

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



▶ LOJAS AMERICANAS S.A
4ª Emissão de Debêntures Simples

LOJAS AMERICANAS


planner

ÍNDICE

| | |
|--|----|
| CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES | 3 |
| CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA | 3 |
| DESTINAÇÃO DE RECURSOS | 5 |
| ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS | 5 |
| POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES | 5 |
| EVENTOS REALIZADOS – 2014 | 6 |
| AGENDA DE EVENTOS – 2015 | 6 |
| OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA | 6 |
| ORGANOGRAMA | 7 |
| PARTICIPAÇÃO NO MERCADO | 7 |
| CLASSIFICAÇÃO DE RISCO | 9 |
| ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS | 9 |
| INFORMAÇÕES RELEVANTES | 10 |
| PRINCIPAIS RUBRICAS | 10 |
| COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA | 11 |
| GARANTIA | 13 |
| PARECER | 13 |
| DECLARAÇÃO | 13 |

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

| | |
|-------------------------------|--|
| Denominação Comercial: | Lojas Americanas S.A |
| Endereço da Sede: | Rua Sacadura Cabral, 102, Bairro Saúde CEP 20081-902, Rio de Janeiro - RJ |
| Telefone / Fax: | (21) 2206-6708 / (21) 2206-6898 |
| D.R.I.: | Murilo dos Santos Corrêa |
| CNPJ: | 33.014.556/0001.96 |
| Auditor: | PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes |
| Atividade: | Comércio (Atacado e Varejo) |
| Categoria de Registro: | Categoria A |
| Publicações: | Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro 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:

4ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: LAME14;

Código ISIN:

BRLAMEDBS035;

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A;

Banco Escriturador:

Banco Bradesco S.A;

Coordenador Líder:

BB – Banco de Investimentos S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 05 de setembro de 2011;

Data de Vencimento:

As debêntures terão prazo de 7 (sete) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 05 de setembro de 2018;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 50.000,00 (cinquenta 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\$ 500.000.000,00 (quinhentos 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 nominativas e escriturais sem emissão de cautelas ou certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie com garantia flutuante, com privilégio geral sobre os ativos da companhia;

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 primário por meio do Módulo de Distribuição de Títulos (o "SDT") e para negociação no mercado secundário e custódia eletrônica por meio do Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"), ambos administrados e operacionalizados pela CETIP, sendo a distribuição e as negociações liquidadas financeiramente, e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures renderão juros correspondentes a 113% (cento e treze por cento) da variação acumulada 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, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário da Debênture ou Saldo do Valor Nominal Unitário da Debênture.

Pagamento da Remuneração:

A remuneração será paga anualmente, sempre no dia 5 de cada mês de setembro de cada ano, sendo o primeiro pagamento devido em 5 de setembro de 2012 e o último na data de vencimento.

Amortização:

O valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado em 03 parcelas iguais, anualmente e consecutivas, com início em 05/09/2016 e a última em 05/09/2018.

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, previsto na instrução da CVM 476 e desposto no parágrafo 3º do Artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações.

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, após o 12º (décimo-segundo) mês contado da Data de Emissão (Data de Início de Resgate), promover o resgate antecipado total das Debêntures em circulação desta emissão, a seu exclusivo critério.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos capitalizados pela emissora por meio de integralização das Debêntures, foram utilizados para o reperfilamento das dívidas já existentes contraídas pela Companhia, bem como para o reforço do caixa da companhia.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2014 não foram realizadas Assembleias de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

| Data | Valor Nominal | Juros | Preço Unitário | Financeiro |
|------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------------|
| 31/12/2014 | R\$ 10.000,000000 | R\$ 393,569100 | R\$ 10.393,569100 | R\$ 519.678.455,00 |
| 31/12/2013 | R\$10.000,000000 | R\$ 326,784200 | R\$ 10.326,784200 | R\$ 516.339.210,00 |

| Emitidas | Resgatadas | Canceladas | Adquiridas | Em Tesouraria | Em Circulação |
|----------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| 50.000 | - | - | - | - | 50.000 |

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

EVENTOS REALIZADOS – 2014

| Data | Evento | Valor Unitário |
|------------|-------------|------------------|
| 05/09/2014 | Remuneração | R\$ 1.157,306400 |

AGENDA DE EVENTOS – 2015

| Data | Evento |
|------------|-------------|
| 05/09/2015 | Remuneração |

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 companhia deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

- (i) Relação entre Dívida Líquida / EBITDA da Emissora que não poderá ser superior a 3,50 (três inteiros e cinquenta centésimos);

Onde,

“Dívida Líquida”: significa o somatório de todas as dívidas financeiras consolidadas da Emissora junto a pessoas físicas e/ou jurídicas, incluindo empréstimos e financiamentos com terceiros, fundo de investimentos em direitos creditórios (FIDC), emissão de títulos de renda fixa, conversíveis ou não em ações, no mercado de capitais local e/ou internacional, os valores referentes às ações resgatáveis da Emissora, bem como o diferencial a pagar por operações com derivativos menos o somatório das disponibilidades (caixa e aplicações financeiras), do Contas a Receber de cartão de crédito e do Contas a Receber de Fundo(s) de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC (quando consolidados), estes dois últimos com deságio de 5% (cinco por cento) e o diferencial a receber por operações com derivativos. Ratifica-se que para o cálculo da Dívida Líquida Consolidada, serão considerados os efeitos de FIDC consolidados nas Demonstrações Financeiras da Emissora enquanto os FIDC não consolidados, não serão considerados;

“EBITDA”: significa o somatório (a) do lucro operacional consolidado da Emissora antes de deduzidos os impostos, tributos, contribuições e participações; (b) da depreciação e amortizações consolidadas da Emissora ocorridas no mesmo período; (c) das outras receitas (despesas) operacionais consolidadas, ocorridas no mesmo período; (d) das despesas financeiras consolidadas deduzidas das receitas financeiras consolidadas da Emissora do mesmo período; e (e) da equivalência patrimonial. O resultado do somatório dos itens (a), (b), (c), (d) e (e) deste parágrafo será apurado para os últimos 12 (doze) meses e calculado na data do mais recente balancete trimestral da Emissora. Para fins desta definição e da consequente apuração dos Índices Financeiros, deverão ser ignorados os eventuais efeitos do cálculo do ajuste a valor presente – AVP (artigo 184 da Lei das Sociedades por Ações). O EBITDA considerado será o EBITDA acumulado dos últimos 12 (doze) meses.

Segue abaixo quadro demonstrativo referente aos índices e limites financeiros do exercício:

| <i>*Em milhares de Reais</i> | 1º TRI 14 | 2º TRI 14 | 3º TRI 14 | 4º TRI 14 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (A) EBITDA | 1.752.927 | 1.821.067 | 1.868.277 | 1.997.658 |
| (B) Dívida Líquida | 3.056.987 | 3.167.078 | 2.769.700 | 1.754.512 |
| (i) B / A < ou = 3,5 | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 0,9 |

ORGANOGRAMA

| Acionistas/Ações | Ordinárias (unidades) | % | Preferenciais (unidades) | % | Total de Ações (unidades) | % |
|-------------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|
| Controladores | 218.799.929 | 59,6% | 209.282.080 | 33,4% | 428.082.009 | 43,1% |
| Tesouraria | 10.707.995 | 2,9% | 36.515.142 | 5,8% | 47.223.137 | 4,8% |
| Free Float | 137.517.156 | 37,5% | 380.909.036 | 60,8% | 518.426.192 | 51,1% |
| Total | 367.025.080 | 100,0% | 626.706.258 | 100,0% | 993.731.338 | 100,0% |

A Companhia não encaminhou o organograma societário atualizado.

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 empresa foi fundada em 1929, pelos americanos John Lee, Glen Matson, James Marshall e Batson Borger que partiram dos Estados Unidos em direção a Buenos Aires com o objetivo de abrir uma loja no estilo Five and Ten Cents (lojas que vendiam mercadorias a 5 e 10 centavos, na moeda americana). A idéia era lançar uma loja com preços baixos, no modelo que já fazia sucesso nos Estados Unidos e na Europa no início do século. No navio em que viajavam, conheceram os brasileiros Aquino Sales e Max Landesman que os convidaram para conhecer o Rio de Janeiro.

Na visita ao Rio de Janeiro, os americanos perceberam que havia muitos funcionários públicos e militares com renda estável, porém com salários modestos, e a maioria das lojas não eram destinadas a esse público. As lojas existentes, em geral, vendiam mercadorias caras e especializadas, o que obrigava uma dona de casa

ir a diferentes estabelecimentos para fazer as compras. Foi assim que decidiram que o Rio de Janeiro era a cidade perfeita para lançar o sonhado empreendimento – uma loja de preços baixos para atender àquela população “esquecida” e que vendesse vários tipos de mercadorias. Eles desejavam oferecer uma maior variedade de produtos a preços mais acessíveis.

Assim, no ano de 1929, inauguraram a 1ª Lojas Americanas, em Niterói (RJ), com oslogan “Nada além de 2 mil réis”.

Durante a primeira hora de funcionamento, nenhum cliente apareceu. O fracasso parecia iminente. No entanto, uma garotinha, após passar minutos olhando através da vidraça, entrou e comprou uma boneca. A Lojas Americanas conquistava, assim, seu primeiro cliente, dos muitos que viriam depois.

No final do primeiro ano, já eram quatro lojas: três no Rio e uma em São Paulo.

Em 1940, Lojas Americanas se tornou uma sociedade anônima, abrindo assim seu capital.

Em 1982, os principais acionistas do Grupo Garantia entraram na composição acionária da Lojas Americanas como controladores.

No 1º semestre de 1994, a Lojas Americanas concretizou a formação de uma joint venture com o nome de Wal Mart Brasil S/A, com participação de 40% das Lojas Americanas S.A, e 60% por parte da Wal Mart Store Inc. na composição do capital.

Em dezembro de 1997, por decisão do Conselho de Administração da empresa, foi aprovada a venda total da participação de 40% na joint venture para o Wal Mart Inc. Essa decisão foi tomada após a conclusão de que seria necessário a total concentração de recursos no próprio negócio da Companhia.

Em agosto de 1998, o Conselho de Administração aprovou a venda total da participação acionária das Lojas Americanas na empresa 5239 Comércio e Participações S.A, subsidiária que detinha o controle acionário de suas 23 lojas de supermercado, para a empresa francesa Comptoirs Modernes (pertencente ao Grupo Carrefour). A decisão pela saída do segmento supermercadista deveu-se ao processo de consolidação pelo qual passava este setor no Brasil com a entrada de grandes concorrentes internacionais, o que exigiria expressivos investimentos para a manutenção da posição de mercado da Companhia. Desta forma, a Lojas Americanas decidiu novamente focar em seu principal negócio: lojas de descontos.

Em julho de 1999 a Companhia decidiu pela segregação de seu negócio imobiliário, tendo o seu capital social reduzido em R\$ 493.387 mil, valor correspondente ao investimento possuído pela São Carlos Empreendimentos e Participações S.A..

No final do ano de 1999 a empresa iniciou a venda de mercadorias através da internet criando a controlada indireta Americanas.com. Em 2000, a

Americanas.com teve seu capital aumentado através da subscrição integral feita pelas empresas Chase Capital Partners, The Flatiron Fund, AIG Capital Partners, Next International, Global Bridge Ventures e Mercosul Internet S/A, que juntas subscreveram por US\$ 40 milhões, ações correspondentes a uma participação final de 33% do capital social da Americanas.com.

O ano de 2003 teve como principal característica a aceleração do programa de expansão. Com o objetivo de expandir a rede de lojas, foram inauguradas 13 lojas convencionais, fortalecendo a presença da companhia em mercados importantes das regiões Sudeste e Sul do país. Duas outras lojas foram reformadas para possibilitar um melhor atendimento aos clientes. O conjunto de inaugurações contemplou também a abertura, no Rio de Janeiro, das três primeiras lojas "Americanas Express", concebidas segundo o "conceito de vizinhança". São lojas compactas, com sortimento selecionado, mas com os mesmos padrões de qualidade e preço que diferenciam a atuação da Lojas Americanas.

Em 2004, demos continuidade ao processo de expansão através da abertura de 35 lojas e da conclusão do novo Centro de Distribuição em Barueri, na grande São Paulo, visando suportar, numa primeira fase, o crescimento orgânico da Companhia, tanto das lojas físicas como de seu braço virtual.

O ano de 2005 foi um ano de importantes realizações para maximizar o valor da Lojas Americanas: foram inauguradas 37 novas lojas, foi adquirido o canal de TV e site de comércio eletrônico Shoptime e foi realizada uma joint venture com o Banco Itaú, criando a Financeira Americanas Itaú - FAI, ou Americanas Taií.

Em 2006, dando continuidade aos nossos Sonhos para a geração de valor da Lojas Americanas S.A., prosseguimos com a nossa expansão orgânica inaugurando 45 novas lojas, e criamos uma nova empresa, a B2W – Companhia Global do Varejo, produto da fusão entre a Americanas.com e o Submarino.

Em janeiro de 2007, a Lojas Americanas anunciou a aquisição da BWU – empresa detentora da marca BLOCKBUSTER® no Brasil – e somou mais 127 lojas à sua rede.

Este acontecimento reforça a constante busca da Lojas Americanas em promover a evolução do seu negócio, ampliando a oferta de produtos e serviços aos seus clientes, gerando mais valor para seus acionistas, fornecedores e associados.

Em 2008 a Lojas Americanas inaugurou um total de 58 lojas, um recorde para a Companhia. Além disso, reformou e ampliou os 3 centros de distribuição, localizados em São Paulo/SP, Rio de Janeiro/RJ e Recife/PE, com o objetivo de aumentar a capacidade e melhorar a operação logística.

No ano de 2009, a Lojas Americanas comemorou seu 80º aniversário, lançando o programa de expansão "Sempre Mais Brasil", que previa a inauguração de 400 novas lojas nos quatro anos seguintes. Em 2009, também teve início a expansão internacional da B2W, via Ingresso.com, que passou a atender salas de cinema no México.

Em 2010, foram inauguradas 70 lojas, o que representou o máximo que era previsto para o ano (entre 60 e 70 lojas). Isso mostra o

comprometimento da Lojas Americanas com o seu plano de expansão orgânica. Já a B2W continuou sua expansão internacional, com a Ingresso.com começando a atender cinemas da Argentina e do Chile.

Em 2011, a Companhia inaugurou 90 novas lojas e realizou o maior investimento programado com o aumento de capital na B2W. Esse aporte tinha como objetivo melhorar a estrutura de capital da controlada, permitindo o aumento dos investimentos em inovação tecnológica, logística e operações e possibilitando acelerar seu crescimento e consolidar sua posição de liderança de mercado.

Em 2012, a Lojas Americanas estabeleceu mais um recorde ao inaugurar 111 novas lojas, em linha com o cronograma de abertura de lojas, chegando a um total de 271 lojas desde o início do programa "Sempre Mais Brasil". Também neste ano foi anunciado o fim da parceria entre a Lojas Americanas e o Itaú para oferta, distribuição e comercialização de produtos e serviços financeiros.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

FitchRatings

| Classe | Rating Atual | Rating Anterior | Última Alteração |
|-----------------------|--------------|-----------------|------------------|
| Debêntures 4ª Emissão | AA-(Bra) | A+(bra) | 25/06/2013 |

A Companhia não encaminhou o relatório de classificação de risco atualizado.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Na AGE realizada em 30.04.2014 foi aprovada a seguinte alteração estatutária:

(i) alteração do caput do Artigo 5º o Estatuto Social da Companhia, de modo a refletir os aumentos de capital aprovados pelo Conselho de Administração em reuniões realizadas em 1º de outubro e 1º de novembro de 2013, em decorrência do exercício das opções de compra de ações no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, aprovado pela Assembleia Geral em 30 de abril de 2012, bem como o aumento de capital ora deliberado, o qual passará a vigorar com a seguinte redação:

“Art. 5º - Do Capital Social – O capital social é de R\$842.624.961,96 (oitocentos e quarenta e dois milhões, seiscentos e vinte e quatro mil, novecentos e sessenta e um reais e noventa e seis centavos), representado por 1.212.649.712 (hum bilhão, duzentos e doze milhões, seiscentas e quarenta e nove mil, setecentas e doze) ações, sendo 452.088.853 (quatrocentos e cinquenta e dois milhões, oitenta e oito mil, oitocentas e cinquenta e três) ações ordinárias e 760.560.859 (setecentos e sessenta milhões, quinhentas e sessenta

mil, oitocentas e cinquenta e nove) ações preferenciais, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.”

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 24 de abril de 2014 a Companhia comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, nesta data, celebrou um Acordo de Subscrição de Ações com B2W – Companhia Digital (“B2W”), Tiger Global Brazil, LLC e Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC (Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC, em conjunto com a Tiger Global Brazil, LLC, o “Investidor”) (“Acordo de Subscrição”), o qual estabelece as condições gerais que regulam os aportes da LASA e do Investidor na B2W, a serem implementados por meio de subscrição de ações em aumento de capital privado que deverá ser aprovado por assembleia geral extraordinária da B2W especialmente convocada para tal fim (“Aumento de Capital”), respeitado o direito de preferência dos acionistas da B2W. A celebração do Acordo de Subscrição foi devidamente aprovada pelo Conselho de Administração da LASA.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

| ATIVO | 2012 | AV% | 2013 | AV% | 2014 | AV% |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| ATIVO CIRCULANTE | 7.276.995 | 65,7% | 8.991.570 | 63,6% | 10.093.028 | 59,9% |
| Caixa e equivalentes de caixa | 183.514 | 1,7% | 424.020 | 3,0% | 951.819 | 5,6% |
| Aplicações financeiras | 2.924.806 | 26,4% | 3.664.418 | 25,9% | 3.618.403 | 21,5% |
| Contas a receber | 1.622.157 | 14,6% | 1.775.641 | 12,6% | 1.979.527 | 11,7% |
| Estoques | 1.884.234 | 17,0% | 2.473.266 | 17,5% | 2.897.069 | 17,2% |
| Tributos a recuperar | 385.995 | 3,5% | 360.940 | 2,6% | 268.357 | 1,6% |
| Despesas antecipadas | 19.995 | 0,2% | 35.282 | 0,2% | 40.019 | 0,2% |
| Outros ativos circulantes | 256.294 | 2,3% | 258.003 | 1,8% | 337.834 | 2,0% |
| ATIVO NÃO CIRCULANTE | 867.616 | 7,8% | 1.176.079 | 8,3% | 1.690.822 | 10,0% |
| Aplicações financeiras | - | - | - | - | - | - |
| Contas a receber | - | - | - | - | - | - |
| Estoques | - | - | - | - | - | - |
| Tributos diferidos | 276.178 | 2,5% | 354.251 | 2,5% | 514.944 | 3,1% |
| Depositos judiciais | 186.891 | 1,7% | 227.035 | 1,6% | 271.901 | 1,6% |
| Créditos com partes relacionadas | 55.307 | 0,5% | 55.119 | 0,4% | 50.545 | 0,3% |
| Impostos a recuperar | 349.240 | 3,2% | 539.674 | 3,8% | 853.432 | 5,1% |
| PERMANENTE | 2.935.683 | 26,5% | 3.970.704 | 28,1% | 5.074.181 | 30,1% |
| Investimentos | - | - | - | - | - | - |
| Imobilizado | 1.334.442 | 12,0% | 1.785.347 | 12,6% | 2.317.668 | 13,7% |
| Intangível | 1.601.241 | 14,5% | 2.185.357 | 15,5% | 2.756.513 | 16,4% |
| Diferido | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL DO ATIVO | 11.080.294 | 100,0% | 14.138.353 | 100,0% | 16.858.031 | 100,0% |

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

| PASSIVO | 2012 | AV% | 2013 | AV% | 2014 | AV% |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| PASSIVO CIRCULANTE | 4.905.705 | 44,3% | 5.480.314 | 38,8% | 6.547.473 | 38,8% |
| Obrigações sociais e trabalhistas | 76.593 | 0,7% | 99.436 | 0,7% | 124.200 | 0,7% |
| Fornecedores | 2.920.066 | 26,4% | 3.953.213 | 28,0% | 4.628.643 | 27,5% |
| Obrigações fiscais | 152.880 | 1,4% | 141.496 | 1,0% | 125.283 | 0,7% |
| Empréstimos e financiamentos | 1.193.629 | 10,8% | 527.660 | 3,7% | 827.952 | 4,9% |
| Debêntures | 166.457 | 1,5% | 219.990 | 1,6% | 138.401 | 0,8% |
| IR e contribuição social | 107.314 | 1,0% | 93.401 | 0,7% | 111.628 | 0,7% |
| Outras obrigações | 158.211 | 1,4% | 298.424 | 2,1% | 459.697 | 2,7% |
| Provisões | 12.659 | 0,1% | 12.298 | 0,1% | 4.659 | 0,0% |
| Dividendos e part. Propostos | 117.896 | 1,1% | 134.396 | 1,0% | 127.010 | 0,8% |
| PASSIVO NÃO CIRCULANTE | 5.006.597 | 45,2% | 7.169.555 | 50,7% | 7.262.278 | 43,1% |
| Empréstimos e financiamentos | 2.556.788 | 23,1% | 4.314.714 | 30,5% | 3.778.967 | 22,4% |

RELATÓRIO ANUAL 2014

| | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Debêntures | 2.335.421 | 21,1% | 2.630.974 | 18,6% | 3.270.060 | 19,4% |
| IR e contribuição social | 17.299 | 0,2% | 11.038 | 0,1% | 269 | 0,0% |
| Outras obrigações | - | - | 80.864 | 0,6% | 80.980 | 0,5% |
| Tributos diferidos | 5.021 | 0,0% | 30.023 | 0,2% | 34.771 | 0,2% |
| Provisões | 92.068 | 0,8% | 101.942 | 0,7% | 97.231 | 0,6% |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 1.167.992 | 10,5% | 1.488.484 | 10,5% | 3.048.280 | 18,1% |
| Capital social realizado | 526.514 | 4,8% | 548.848 | 3,9% | 868.972 | 5,2% |
| Reserva de capital | 19.264 | 0,2% | 28.132 | 0,2% | 39.842 | 0,2% |
| Reservas de lucros | 789.519 | 7,1% | 1.136.910 | 8,0% | 985.433 | 5,8% |
| Ágio em transações do capital | (195.997) | (1,8%) | (203.053) | (1,4%) | (3.073) | (0,0%) |
| Ajustes de avaliação patrimonial | - | - | - | - | - | - |
| Participação Acionistas Não Control. | 359.833 | 3,2% | 313.377 | 2,2% | 1.369.373 | 8,1% |
| Dividendos adicionais a distr. | 1.873 | 0,0% | 2.742 | 0,0% | 6.085 | 0,0% |
| Ações em tesouraria | (334.756) | (3,0%) | (340.063) | (2,4%) | (219.812) | (1,3%) |
| Resultado abrangente | 1.742 | 0,0% | 1.591 | 0,0% | 1.460 | 0,0% |
| TOTAL DO PASSIVO | 11.080.294 | 100,0% | 14.138.353 | 100,0% | 16.858.031 | 100,0% |

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | 2012 | AV% | 2013 | AV% | 2014 | AV% |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Receita de vendas e/ou serviços | 11.334.061 | 333,9% | 13.401.172 | 328,9% | 16.145.669 | 333,8% |
| (-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | (7.939.683) | (233,9%) | (9.326.423) | (228,9%) | (11.308.805) | (233,8%) |
| (=) Resultado Bruto | 3.394.378 | 100,0% | 4.074.749 | 100,0% | 4.836.864 | 100,0% |
| (-) Despesas com vendas | (1.671.841) | (49,3%) | (2.068.080) | (50,8%) | (2.476.609) | (51,2%) |
| (-) Despesas gerais e adm. | (334.698) | (9,9%) | (403.309) | (9,9%) | (539.704) | (11,2%) |
| (-) Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos | - | - | - | - | - | - |
| Honorários dos Administradores | (25.811) | (0,8%) | (30.786) | (0,8%) | (40.044) | (0,8%) |
| (-) Outras despesas operacionais | (94.834) | (2,8%) | (94.659) | (2,3%) | (73.925) | (1,5%) |
| Resultado da equivalência patrimonial | - | - | - | - | - | - |
| (=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 1.267.194 | 37,3% | 1.477.915 | 36,3% | 1.706.582 | 35,3% |
| (+) Receitas Financeiras | 352.244 | 10,4% | 380.339 | 9,3% | 579.159 | 12,0% |
| (-) Despesas Financeiras | (1.138.813) | (33,5%) | (1.261.502) | (31,0%) | (1.828.090) | (37,8%) |
| (=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro | 480.625 | 14,2% | 596.752 | 14,6% | 457.651 | 9,5% |
| IR e CS sobre o Lucro | (145.132) | (4,3%) | (169.011) | (4,1%) | (77.041) | (1,6%) |
| (=) Resultado Líq. Operações Continuadas | 335.493 | 9,9% | 427.741 | 10,5% | 380.610 | 7,9% |
| Resultado Líq. Operações Descontinuadas | 34.481 | 1,0% | 1.876 | 0,0% | - | - |
| Part. Empregados e diretores | (23.400) | (0,7%) | (27.000) | (0,7%) | (25.400) | (0,5%) |
| (=) Lucro/Prejuízo do período | 346.574 | 10,2% | 402.617 | 9,9% | 355.210 | 7,3% |

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,82 em 2012, 0,80 em 2013 e 0,85 em 2014

Liquidez Corrente: de 1,48 em 2012, 1,64 em 2013 e 1,54 em 2014

Liquidez Seca: de 1,10 em 2012, 1,19 em 2013 e 1,10 em 2014

Liquidez Imediata: de 0,63 em 2012, 0,75 em 2013 e 0,70 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 848,66% em 2012, 849,85% em 2013 e 453,03% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento variou de 49,49% em 2012, 43,32% em 2013 e 47,41% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de 251,34% em 2012, 266,76% em 2013 e 166,46% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 61,60% em 2012, em 2013 de 59,45% e 65,61% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 3,13%, a de 2013 resultou em 3,19% e em 2014 foi de 2,29%. A Margem Líquida foi de 3,06% em 2012, 3,00% em 2013 e 2,20% em 2014. O Giro do Ativo foi de 1,02 em 2012, em 2013 foi de 1,06 e 1,04 em 2014. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 29,67% em 2012, 30,31% em 2013 e 15,66% 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)

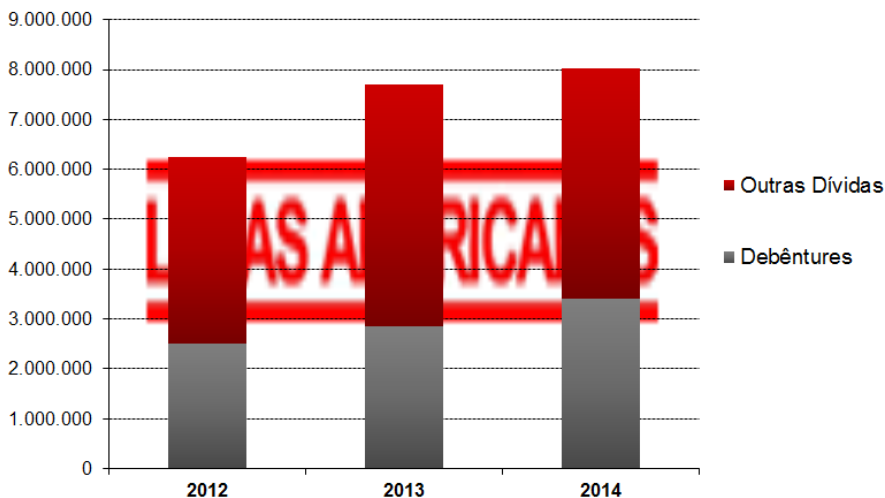
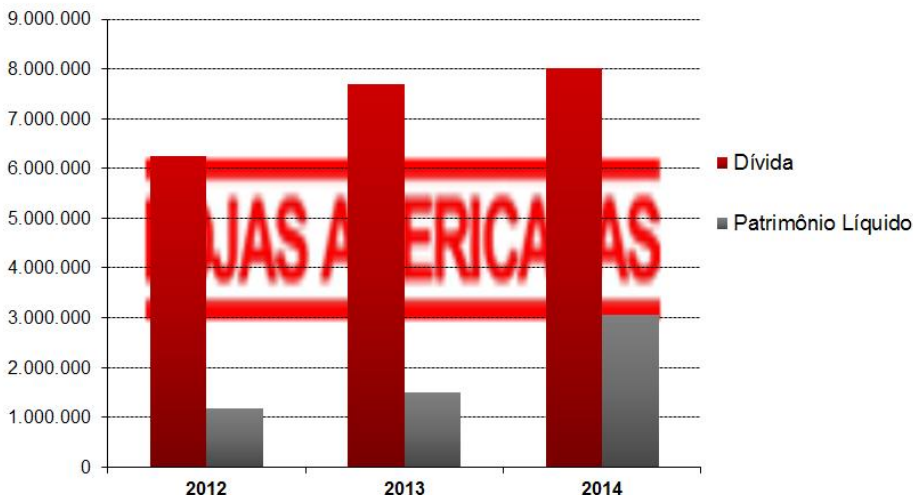


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A garantia desta emissão de debêntures é da espécie flutuante, o que assegura às debêntures desta emissão o privilégio geral sobre o ativo da Companhia.

| | R\$ mil |
|---|------------|
| Volume Avaliado da Emissão em 31/12/2014 | 519.678 |
| Total do Ativo | 16.858.031 |
| Total das Dívidas Garantidas por Ativos Reais | 0 |
| Total do Ativo não gravado | 16.858.031 |

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 PricewaterhouseCoopers 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 “l”, 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”