

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► RESTOQUE COMÉRCIO E CONFECÇÕES DE ROUPAS S.A.
2ª Emissão de Debêntures Simples

RESTOQUE SA
COMÉRCIO E CONFECÇÕES DE ROUPAS


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS 2014	6
AGENDA DE EVENTOS – 2015.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
ORGANOGRAMA	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	7
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	12
PARECER	13
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	RESTOQUE COMÉRCIO E CONFECÇÕES DE ROUPAS S.A.
Endereço da Sede:	Rua Oscar Freire, n.ºs 1.119/1.121, Cerqueira César CEP 01426-001/ São Paulo-SP
Telefone / Fax:	(11) 2149-2500/ 2149-2685
D.R.I.:	Marcelo Ribeiro
CNPJ:	49.669.856/0001.43
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
Atividade:	EMP. ADM. PARTICIPAÇÕES – COMÉRCIO (ATACADO E VAREJO)
Categoria de Registro:	Sociedade Anônima
Publicações:	Diário Oficial do Estado de SP / Folha de São Paulo

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro em 28 de setembro de 2009, com fulcro no artigo 6º da instrução CVM nº 476/09;

Número da Emissão:

2ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: RSCC12;

Código ISIN:

BRLLISDBS014;

Banco Escriurador:

Banco Bradesco S.A.;

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A.;

Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das Debêntures é 13 de junho de 2012;

Data de Vencimento:

As Debêntures possuem prazo de vencimento de 5 (cinco) anos a contar da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 13 de junho de 2017;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 200 (duzentas) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de até R\$200.000.000,00 (duzentos milhões de reais) na Data de Emissão;

Valor Nominal:

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

Forma:

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

Espécie:

As Debêntures são da espécie quirografária, sem garantia, não gozando os Debenturistas de preferência em relação aos demais credores quirografários da Emissora, nos termos do artigo 58, da Lei das Sociedades por Ações;

Convertibilidade:

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, observado o disposto na Cláusula 2.4.2. da Escritura de Emissão, no mercado secundário por meio do SND – Módulo Nacional de Debêntures (o “SND”), administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações liquidadas 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 fazem jus, a partir da Data de Emissão, a uma remuneração correspondente a 120% (cento e vinte por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um

dia, “over extra grupo”, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP (“Taxa DI”) no informativo diário disponível em sua página na internet (<http://www.cetip.com.br>), incidente sobre o Valor Nominal Unitário não amortizado das Debêntures;

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será paga semestralmente, a partir da Data de Emissão, sendo o primeiro pagamento devido em 13 de dezembro de 2012 e os restantes no dia 13 dos meses de junho e dezembro subsequentes, devendo o último pagamento ocorrer na Data de Vencimento (ou na data em que ocorrer o resgate antecipado ou vencimento antecipado das Debêntures, conforme previsto nesta Escritura de Emissão, se for o caso);

Amortização:

O Valor Nominal Unitário será amortizado, a partir do 36º (trigésimo sexto) mês contado da Data de Emissão, em 3 (três) parcelas anuais, iguais e consecutivas, da seguinte forma:

Data de Amortização	Proporção de Amortização das Debêntures
13/06/2015	33,34%
13/06/2016	33,33%
13/06/2017	33,33%

Fundo de Amortização:

Não foi constituído Fundo de Amortização para as debentures;

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, observado o disposto (i) no artigo 13 da Instrução CVM 476, (ii) no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, e (iii) nas regras expedidas pela CVM. As Debêntures adquiridas pela Companhia poderão, a critério da Emissora, ser canceladas, permanecer em tesouraria ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures em Circulação.

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, mediante deliberação de seus órgãos societários competentes, realizar uma oferta de resgate antecipado total das Debêntures (“Oferta de Resgate Antecipado”), endereçada a todos Debenturistas, sem distinção, sendo assegurado a todos os Debenturistas igualdade de condições para aceitar a Oferta de Resgate Antecipado das Debêntures de sua titularidade;

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos captados por meio da Oferta Restrita foram destinados a amparar o plano de investimentos do biênio 2012/2013 da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não houve Assembleia de Debenturistas no decorrer de 2014.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$ 1.000.000,000000	R\$ 5.757,030000	R\$ 1.005.757,030000	R\$ 201.151.406,00
31/12/2013	R\$ 1.000.000,000000	R\$ 4.898,080000	R\$ 1.004.898,080000	R\$ 200.979.616,00

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
200	-	-	-	-	200

*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
13/06/2014	Remuneração	R\$ 59.928,98
13/12/2014	Remuneração	R\$ 58.577,08

AGENDA DE EVENTOS – 2015

Data	Evento
13/06/2015	Remuneração
13/06/2015	Amortização
13/12/2015	Remuneração
13/12/2015	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

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

A Companhia está obrigada a atender o seguinte índice financeiro: Dívida Financeira Líquida / EBTIDA menor ou igual a 3,0 (três) vezes, apurado com base nas sua Demonstrações Financeira Consolidadas Auditadas anuais.

Onde:

“Dívida Financeira Líquida” significa o saldo devedor de principal e juros de empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo com instituições financeiras, incluindo operações de mercado de capitais, menos o saldo de caixa e aplicações financeiras, acrescidas das dívidas e obrigações referentes às aquisições realizadas pela Emissora e/ou suas controladas, com base nas últimas Demonstrações Financeiras Consolidadas Auditadas anuais da Companhia apresentada à CVME; e “EBTIDA” significa o lucro ou prejuízo

líquido, antes da contribuição social e imposto de renda, resultados financeiros, provisões, depreciação e amortização relativo a um período de 12 (doze) meses.

2014		
(1)	Dívida Liq.	567.255
(2)	EBITDA	296.373
(i)	(1) / (2) < ou = 3,0	1,91

ORGANOGRAMA



Acionistas	%
Waterford Participações Ltda.	7,73
Northstar Equity Investments LLC	6,19
Fundos sob gestão da Guepardo Investimentos Ltda.	5,65
WP XI B Fundo de Investimento em Participações	21,03
Advent International Corporation	20,88
Outros	38,52
Total	100,00

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 atua ou atuou nas seguintes emissões de debêntures:

*1ª Emissão Pública de Debêntures Simples da Restoque Comércio e Confeccões de Roupas S.A

Emissora:	Restoque Comércio e Confecções de Roupas S.A.
Valor da emissão:	R\$150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	150 (cento e cinquenta) Debêntures
Espécie:	Quirografia
Prazo de vencimento:	11 de janeiro de 2015;
Garantias:	Não existem garantias adicionais
Eventos de resgate:	A Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, mediante deliberação dos órgãos competentes, realizar oferta de resgate antecipado total das Debêntures ("Oferta de Resgate Antecipado"), endereçada a todos os titulares de Debêntures, sem distinção, sendo assegurado a todos os titulares das Debêntures igualdade de condições para aceitar a Oferta de Resgate Antecipado das Debêntures de sua titularidade;
Amortização:	As debêntures não serão objeto de amortização, sendo que seu valor nominal unitário será integralmente pago na Data de Vencimento.
Conversão:	As debêntures não são conversíveis
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

*3ª Emissão Pública de Debêntures Simples da Restoque Comércio e Confecções de Roupas S.A

Emissora:	Restoque Comércio e Confecções de Roupas S.A.
Valor da emissão:	R\$150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	15.000 (quinze mil) Debêntures
Espécie:	Quirografia
Prazo de vencimento:	04 de abril de 2016;
Garantias:	Não existem garantias adicionais
Eventos de resgate:	A Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, mediante deliberação dos órgãos competentes, realizar oferta de resgate antecipado total das Debêntures ("Oferta de Resgate Antecipado"), endereçada a todos os titulares de Debêntures, sem distinção, sendo assegurado a todos os titulares das Debêntures igualdade de condições para aceitar a Oferta de Resgate Antecipado das Debêntures de sua titularidade;
Amortização:	As debêntures não serão objeto de amortização. Seu valor Nominal Unitário será integralmente pago na Data de Vencimento.
Conversão:	As debêntures não são conversíveis
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

*4ª Emissão Pública de Debêntures Simples da Restoque Comércio e Confecções de Roupas S.A

Emissora:	Restoque Comércio e Confecções de Roupas S.A.
Valor da emissão:	R\$150.000.000,00 (duzentos milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	15.000 (quinze mil) Debêntures
Espécie:	Quirografia
Prazo de vencimento:	04 de junho de 2017;
Garantias:	Não existem garantias adicionais
Eventos de resgate:	A Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, mediante deliberação dos órgãos competentes, realizar oferta de resgate antecipado total das Debêntures ("Oferta de Resgate Antecipado"),

	endereçada a todos os titulares de Debêntures, sem distinção, sendo assegurado a todos os titulares das Debêntures igualdade de condições para aceitar a Oferta de Resgate Antecipado das Debêntures de sua titularidade;
Amortização:	As debêntures não serão objeto de amortização. Seu valor Nominal Unitário será integralmente pago na Data de Vencimento.
Conversão:	As debêntures não são conversíveis
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Restoque é uma das principais empresas do setor de vestuário, acessórios de moda e cosméticos de alto padrão no Brasil. Suas marcas estão associadas a produtos de alta qualidade e a um estilo de vida sofisticado e desejado. Os clientes da Restoque são homens e mulheres com alto poder aquisitivo, de diferentes faixas etárias, que procuram produtos elegantes e sofisticados, inspirados nas últimas tendências internacionais. A Restoque desenvolve uma ampla linha de produtos para diversas ocasiões, incluindo artigos de moda e cosméticos para uso no dia-a-dia, em ambiente de trabalho, atividades de lazer e festas.

As marcas Dudalina, Dudalina Feminina, Individual e Base, dispõem de um amplo mix de produtos, produzidos com matéria prima diferenciada e tecnologia desenvolvida ao longo de mais de 57 anos de história. As camisas, combinação de corte impecável e matéria prima diferenciada, são seu produto principal. Focada em um público de alto poder aquisitivo, a Dudalina é sinônimo de alto padrão de acabamento.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 2ª Emissão	AA-(bra)	A+(bra)	02.04.2015

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

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

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 25.04.2014, foram aprovadas: (i) alteração do artigo 5º, para ajustar o valor do capital social da Companhia para R\$132.337.936,28, representado por 172.171.254 ações ordinárias, de forma a refletir o aumento de capital autorizado, aprovado na Reunião do Conselho de Administração realizada nos dias 11 e 17 de outubro de 2012, no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia; (ii) alteração do artigo 16, para diminuição do número de membros do Conselho de Administração; (iii) alteração do artigo 19, que trata da competência do Conselho de Administração, para atualizar valores de aprovações e autorizações referentes aos seguintes dispositivos: a) item XVIII – autorização para a Companhia prestar garantias e obrigações de suas controladas e/ou subsidiárias; b) item XIX – aprovação de aquisição ou alienação de bens do ativo permanente; c) item XXII – aprovação de financiamentos ou empréstimos; (iv) alteração do artigo 20, para aumento do número máximo de Diretores, de 13 para 20 membros e readequação dos cargos e funções existentes e, para criação de novos cargos de Diretores, quais sejam: Diretor de Planejamento Financeiro, novo cargo de Diretor de Pesquisas e

Desenvolvimentos de Produtos, Diretor de Produtos e Supply Chain, Diretor de abastecimentos e Logística; Diretor de Supervisão de Lojas; Diretor de Desenvolvimento de Lojas, Diretor de Atacado e Franquias; Diretor de Tecnologia da Informação e Diretor de Marketing; (v) alteração dos artigos 22, 23, 25, 26, 27, 28 e 29 para definição e readequação das funções dos Diretores; (vi) alteração do artigo 30, para redefinir a forma de representação da Companhia.

Em 21 de novembro de 2014, em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, foi concluída a incorporação de 100% das ações de emissão da Dudalina pelas Restoque. A partir disso, a Dudalina passou a ser controlada integral da Restoque. A incorporação das ações de emissão da Dudalina pela Restoque foi realizada nos termos do artigo 252 da Lei 6.404/76, e foi aprovada pelo CADE- Conselho de Administrativo de Defesa Econômica sem restrições.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

No dia 04 de junho de 2014, a Emissora realizou a 4ª Emissão de Debentures, objetivando alongar as dívidas de curto prazo e destinação de recursos para o capital de giro.

Em 01 de outubro de 2014, a Emissora, em observância ao disposto na Instrução CVM nº 358/02 e na legislação em vigor, informou a seus acionistas e ao mercado em geral que seu Conselho de Administração aprovou nesta data o Protocolo e Justificação de Incorporação de 100% das ações de emissão da Dudalina S.A. (“Incorporação” e “Dudalina” respectivamente).

Uma vez concluída a Incorporação de Ações, a Restoque se tornará titular de 100% das ações de emissão da Dudalina. Os atuais acionistas da Dudalina receberão ações da Restoque e deterão, após a emissão, 50% do capital da Restoque.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
ATIVO CIRCULANTE	504.830	51,9%	502.977	50,8%	1.009.956	29,9%
Caixa e equivalentes de caixa	254.307	26,1%	186.487	18,8%	445.808	13,2%
Aplicações financeiras	-	-	99.263	10,0%	98.262	2,9%
Contas a receber	31.517	3,2%	18.707	1,9%	144.802	4,3%
Estoques	192.614	19,8%	174.985	17,7%	299.302	8,9%
Impostos a Recuperar	18.032		11.860	1,2%	15.133	0,4%
Despesas antecipadas	8.360		3.697	0,4%	6.649	0,2%
Outros Ativos Circulantes	-	-	7.978	0,8%	-	-
ATIVO NÃO CIRCULANTE	468.229	48,1%	486.646	49,2%	2.371.722	70,1%
Aplicações financeiras	-	-	-	-	30.936	0,9%
Contas a receber	2.526	0,3%	2.338	0,2%	2.704	0,1%
Tributos Diferidos	10.536	1,1%	19.871	2,0%	5.194	0,2%
Despesas antecipadas	136	0,0%	333	0,0%	359	0,0%
Imobilizado	318.681	32,8%	327.371	33,1%	435.215	12,9%
Intangível	136.350	14,0%	136.733	13,8%	1.897.314	56,1%
TOTAL DO ATIVO	973.059	100,0%	989.623	100,0%	3.381.678	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	259.299	26,6%	263.063	26,6%	781.836	23,1%
Obrigação Social e Trabalhistas	34.399	3,5%	34.875	3,5%	52.141	1,5%
Fornecedores	81.761	8,4%	83.150	8,4%	138.804	4,1%
Obrigações Fiscais	27.906	2,9%	30.214	3,1%	44.961	1,3%
Empréstimos e financiamentos	69.371	7,1%	59.696	6,0%	250.608	7,4%
Debêntures	5.304	0,5%	10.183	1,0%	230.217	6,8%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	60	0,1%	588	0,1%	618	0,0%
Outras Obrigações	39.998	4,1%	44.357	4,5%	64.487	1,9%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	505.715	52,0%	570.439	57,6%	796.051	23,5%
Empréstimos e financiamentos	115.765	11,9%	49.117	5,0%	229.133	6,8%
Debêntures	348.417	35,8%	498.814	50,4%	432.303	12,8%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	16.914	1,7%	16.325	1,6%	15.708	0,5%
Outras Obrigações	19.719	2,0%	-	-	28.142	0,8%
Tributos Diferidos	-	-	-	-	5.869	0,2%
Provisões	4.900	0,5%	6.183	0,6%	84.896	2,5%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	208.045	21,4%	156.121	15,8%	1.803.791	53,3%
Capital social realizado	132.338	13,6%	132.338	13,4%	268.898	8,0%
Reserva de capital	12.205	1,3%	13.627	1,4%	1.678.387	49,6%
Reserva de lucros	63.502	6,5%	28.564	2,9%	(139.997)	(4,1%)
Lucros/Prejuízos Acumulados	-	-	(18.408)	(1,9%)	(2.339)	(0,1%)
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	-	-	(1.158)	(0,0%)
TOTAL DO PASSIVO	973.059	100,0%	989.623	100,0%	3.381.678	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	635.914	144,7%	713.678	153,4%	765.717	151,2%
(-) Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(196.555)	(44,7%)	(248.559)	(53,4%)	(259.176)	(51,2%)
(=) Resultado Bruto	439.359	100,0%	465.119	100,0%	506.541	100,0%
(-) Despesas com vendas	(213.308)	(48,5%)	(235.129)	(50,6%)	(227.675)	(37,9%)
(-) Despesas administrativas	(130.447)	(29,7%)	(166.081)	(35,7%)	(167.457)	(25,4%)
(+) Outras receitas operacionais líquidas	2.438	0,6%	(6.343)	(1,4%)	-	-
(-) Outras despesas operacionais	(34.239)	(7,8%)	-	-	(86.569)	(17,1%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	63.803	14,5%	57.566	12,4%	99.398	19,6%
(+) Receitas Financeiras	11.855	2,7%	51.237	11,0%	64.881	12,8%
(-) Despesas Financeiras	(60.901)	(13,9%)	(136.546)	(29,4%)	(173.516)	(34,3%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	14.757	3,4%	(27.743)	(6,0%)	(9.237)	(1,8%)
IR e CS Correntes	289	0,1%	-	-	(1.626)	(0,3%)
IR e CS Diferidos	(3.401)	(0,8%)	9.335	2,0%	6.386	1,3%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	11.645	2,7%	(18.408)	(4,0%)	(4.477)	(0,9%)
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	11.645	2,7%	(18.408)	(4,0%)	(4.477)	(0,9%)

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,68 em 2012, 0,63 em 2013 e 0,37 em 2014

Liquidez Corrente: de 1,95 em 2012, 1,91 em 2013 e 0,70 em 2014

Liquidez Seca: de 1,20 em 2012, 1,25 em 2013 e 0,31 em 2014

Liquidez Imediata: de 0,98 em 2012, 1,09 em 2013 e 0,70 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 367,72% em 2012, 533,88% em 2013 e 87,48% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento foi de 33,89% em 2012, 31,56% em 2013 e 49,55% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de 218,72% em 2012, 297,27% em 2013 e 129,31% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 65,60% em 2012, em 2013 de 66,98% e 91,23% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 1,20% em 2013 resultou em -1,88% e -0,20% em 2014. A Margem Líquida foi de 1,83% em 2012, -2,58% em 2013 e -0,58% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,65 em 2012, em 2013 foi 0,73 e 0,35 em 2014. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 5,60% em 2012, -10,11% em 2013 e -0,46% 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)

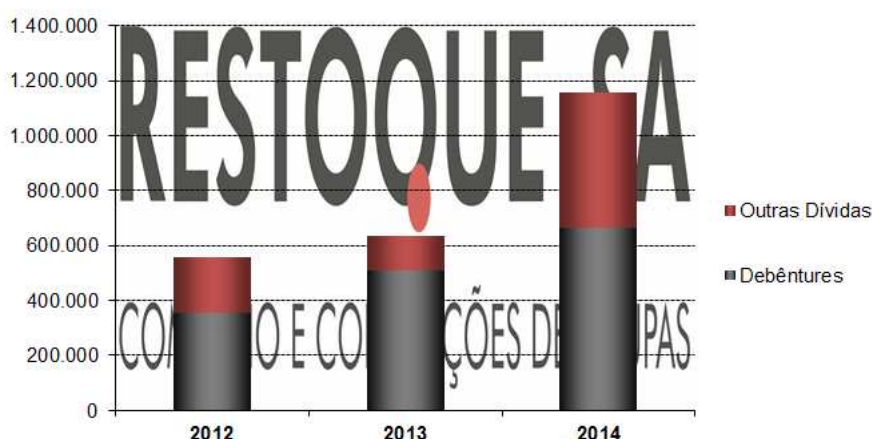
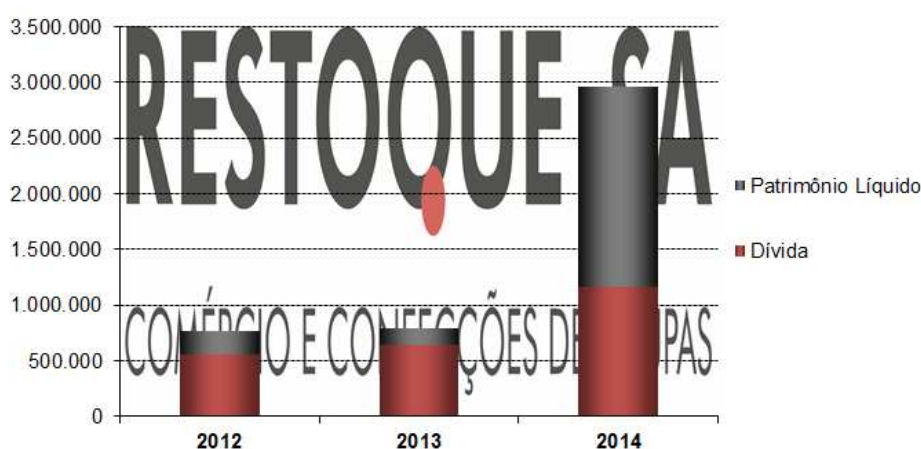


Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A garantia desta emissão de debêntures é da espécie quirografária, sem garantia, não gozando os Debenturistas de preferência em relação aos demais credores quirografários da Emissora, nos termos do artigo 58, da Lei das Sociedades por Ações.

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.

O parecer das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes 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”