

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



▶ RESTOQUE COMÉRCIO E CONFECÇÕES DE ROUPAS S.A.

4ª 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 2015	6
AGENDA DE EVENTOS – 2016	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	12
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.:	Rafael de Camargo
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:

4ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: RSCC14;

Código ISIN:

BRLLISDBS030;

Banco Escriurador:

ITAÚ Corretora de Valores Mobiliários S.A.;

Banco Mandatário:

ITAÚ Corretora de Valores Mobiliários S.A.;

Coordenador Líder:

Itaú Unibanco S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das Debêntures é 04 de junho de 2014;

Data de Vencimento:

As Debêntures possuem prazo de vencimento de 3 (três) anos a contar da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 04 de junho de 2017;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 15.000 (quinze mil) 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\$150.000.000,00 (cento e cinquenta 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 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;

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, observado o disposto na Cláusula 2.1.4.1. 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 113% (cento e treze 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 04 de dezembro de 2014 e os restantes no dia 04 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:

As debêntures não serão objeto de amortização. Seu valor Nominal Unitário será integralmente pago na Data de Vencimento.

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 ao capital de giro e ao alongamento da dívida de curto prazo da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não houve Assembleia de Debenturistas no decorrer de 2015.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$ 107,31700000	R\$ 10.107,31700000	R\$ 103.114.848,03
31/12/2014	R\$ 10.000,00000000	R\$ 88,85440000	R\$ 10.088,85440000	R\$ 151.332.816,00

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
15.000	-	4.798	-	-	10.202

*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 2015

Data	Evento	Valor Unitário
04/06/2015	Remuneração	R\$ 661,30709999
29/09/2015	Aquisição Facultativa/Cancelamento 4798 debêntures	R\$ 10.843,85170000
04/12/2015	Remuneração	R\$ 773,71260000

AGENDA DE EVENTOS – 2016

Data	Evento
04/06/2016	Remuneração
04/12/2016	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 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.

* em milhares de Reais

	2015
(1) Dívida Líq.	669.090
(2) EBITDA	252.301
(i) (1) / (2) < ou = 3,0	2,65

ORGANOGRAMA

	Ações Originárias
Acionistas	%
Waterford Participações LTDA	7,73%
Northstar Equity Investments LLC	6,63%
WP XI B Fundo de Investimento em Participações	21,03%
Fundos Sob gestão da Advent International Corporation	20,88%
Outros	43,73%
Total Geral	100%

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 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:	150 (quinhentas) Debêntures
Espécie:	Quirografia
Prazo de vencimento:	11 de janeiro de 2015, liquidada nesta data
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

*2ª Emissão Pública de Debêntures Simples da Restoque Comércio e Confeções de Roupas S.A

Emissora:	Restoque Comércio e Confeções de Roupas S.A.
Valor da emissão:	R\$200.000.000,00 (duzentos milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	200 (duzentas) Debêntures
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As Debêntures terão prazo de vencimento de 5 (cinco) anos a contar da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 13 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:	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.
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 Confeções de Roupas S.A

Emissora:	Restoque Comércio e Confeções 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:	Quirografária
Prazo de vencimento:	04 de abril de 2016, liquidada nesta data
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 Companhia foi fundada em 1982, sob o nome Restoque Comércio de Roupas Ltda., por duas renomadas profissionais do mercado de moda brasileiro. Em 1988, foi criada a marca Le Lis Blanc, com o objetivo de desenvolver um negócio de moda feminina direcionada ao público de alto padrão aquisitivo.

A primeira loja Le Lis Blanc foi inaugurada em 1988, no Shopping Iguatemi, na cidade de São Paulo. Entre 1988 e 2005, a Companhia expandiu suas atividades no varejo, por meio das lojas próprias, lançou o canal multimarcas e abriu lojas licenciadas em diversas cidades do país. Nos três anos seguintes, a Companhia adicionou as linhas de produtos de decoração e de vestuário infantil a seu portfólio, diversificando a sua linha de produtos e reforçando a associação da marca com um estilo de vida desejado e sofisticado.

Em 2008, a Companhia realizou a sua abertura de capital (IPO) na BM&FBovespa e utilizou os recursos principalmente para expandir sua base de lojas próprias, recomprar lojas licenciadas e iniciar o processo de expansão de marcas. A Companhia possuía, no início deste ano, 11 lojas próprias, finalizando com 33 lojas, apresentando um crescimento de 154,0% em seu faturamento neste período.

Também em 2008, a Companhia adquiriu a marca Bo.Bô - Bourgeois Bohême por um valor simbólico. Com apenas uma loja showroom e poucos produtos à época. A Companhia redesenhou e reposicionou a marca e ampliou o portfólio de produtos, de forma que hoje é a sua marca de mais alto luxo.

Em 2011, a Companhia adquiriu a John John, que comercializava jeans por meio de uma pequena rede de atacado. Em 2012 a linha de produtos foi ampliada e a marca foi lançada no varejo por meio de lojas próprias.

Em 2012, foram adicionadas à marca Le Lis Blanc a linha de cosméticos e produtos de beleza "Le Lis Beauté" e a linha de produtos de vestuário para o público masculino "Noir, Le Lis". Também em 2012, a Companhia adquiriu os direitos da marca Rosa Chá, o que não incluía funcionários ou outros ativos. Detendo a marca, expandiu seu conceito, originalmente restrito à moda praia, e ampliou o portfólio de produtos de forma a incluir também moda casual e jovem. Em 2014, a marca Rosa Chá foi relançada no mercado.

Com a incorporação de ações da Dudalina, que se tornou sua subsidiária integral, a Companhia agregou ao seu portfólio uma das mais reconhecidas marca de camisas do mercado, além das marcas Individual e Base, passando a deter também, com base nas informações de 30 de setembro de 2014, 72 lojas próprias das marcas da Dudalina, com foco nos públicos masculino e feminino, e mais de 4,4 mil clientes multimarcas distribuídos em todas as regiões do Brasil. A Dudalina é uma empresa fundada em 1957 e focada na produção e comercialização de camisas. Ao longo de sua história, a Dudalina se consolidou com uma marca notória de camisas de alto padrão e ampliou sua linha de produtos com itens complementares.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 4ª Emissão	A(bra)	AA-(bra)	03.12.2015

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Na Assembleia Geral realizada em 30/04 foram aprovadas (i) alteração do artigo 20, para aumento do número máximo de Diretores, de 20 para 21 membros, e para criação de cargo de Vice-Presidente de Finanças; (ii) alteração do artigo 23, para definição das atribuições do Vice-Presidente de Finanças e (iii) alteração do artigo 30, para redefinir a forma de representação da Companhia.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 31 de dezembro de 2015 o Grupo tinha 328 lojas próprias (304 em 31 de dezembro de 2014), distribuídas entre as marcas Le Lis Blanc Deux, Dudalina, Bo.Bô - Bourgeois Bohême, John John, Noir Lelis, Individual e Rosa Chá; 1 loja multimarca, 22 outlets e 24 franquizadas. Além disso, o Grupo tem 5 unidades fabris nos Estados de Santa Catarina e Paraná e dois centros de distribuição nos Estados de São Paulo e Santa Catarina.

Em 21 de novembro de 2014, a Companhia efetuou transação envolvendo combinação de negócios, ou seja, a incorporação de 100% das ações de emissão da Dudalina, quando então a Dudalina passou a ser sua subsidiária integral.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	1.009.956	29,9%	795.008	25,0%
Caixa e equivalentes de caixa	445.808	13,2%	257.625	8,1%
Aplicações financeiras	26.042	0,8%	35.247	1,1%
Títulos e valores mobiliários	72.220	2,1%	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	56.844	1,8%
Contas a receber	115.024	3,4%	123.939	3,9%
Estoques	299.302	8,9%	267.473	8,4%
Imposto a recuperar	15.133	0,4%	29.539	0,9%
Despesas antecipadas	6.649	0,2%	8.692	0,3%
Outros créditos a receber	29.778	0,9%	15.649	0,5%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	2.371.722	70,1%	2.383.118	75,0%
Aplicações financeiras	30.936	0,9%	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	15.084	0,5%
Depósito judicial	2.704	0,1%	4.174	0,1%
Imposto a recuperar	564	0,0%	521	0,0%
Imposto de renda diferido	4.630	0,1%	49.931	1,6%
Despesas antecipadas	359	0,0%	199	0,0%
Investimento	-	-	-	-
Imobilizado	435.215	12,9%	422.434	13,3%
Intangível	1.897.314	56,1%	1.890.775	59,5%
TOTAL DO ATIVO	3.381.678	100,0%	3.178.126	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	781.836	23,1%	720.131	22,7%
Empréstimos	250.608	7,4%	242.232	7,6%
Debêntures	230.217	6,8%	197.844	6,2%
Instrumentos financeiros derivativos	883	0,0%	-	-
Fornecedores	138.804	4,1%	142.799	4,5%
Obrigações tributárias	44.961	1,3%	51.912	1,6%
Financiamentos de impostos e incentivos fiscais	4.134	0,1%	7.832	0,2%
Obrigações trabalhistas	52.141	1,5%	44.586	1,4%
Outras contas a pagar	55.791	1,6%	31.850	1,0%
Arrendamento mercantil financeiro	618	0,0%	780	0,0%
Adiantamentos diversos	541	0,0%	38	0,0%
Dividendos a pagar	3.138	0,1%	258	0,0%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	796.051	23,5%	715.078	22,5%

Empréstimos	229.133	6,8%	450.561	14,2%
Debêntures	432.303	12,8%	143.252	4,5%
Fornecedores	1.581	0,0%	79	0,0%
Financiamentos de impostos e incentivos fiscais	21.683	0,6%	19.332	0,6%
Outras contas a pagar	4.878	0,1%	363	0,0%
Arrendamento mercantil financeiro	15.708	0,5%	14.927	0,5%
Provisão para contingências	84.896	2,5%	80.773	2,5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.869	0,2%	5.791	0,2%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.803.791	53,3%	1.742.917	54,8%
Capital social	268.898	8,0%	268.898	8,5%
Reserva de capital	1.678.387	49,6%	1.679.358	52,8%
Ações em tesouraria	(139.997)	(4,1%)	(185.319)	(5,8%)
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(1.158)	(0,0%)	(462)	(0,0%)
Resultados Acumulados	(2.339)	(0,1%)	(19.558)	(0,6%)
TOTAL DO PASSIVO	3.381.678	100,0%	3.178.126	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	765.717	151,2%	1.188.743	172,0%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(259.176)	(51,2%)	(497.743)	(72,0%)
(=) Resultado Bruto	506.541	100,0%	691.000	100,0%
(-) Despesas com vendas	(227.675)	(44,9%)	(324.733)	(47,0%)
(-) Despesas administrativas	(167.457)	(33,1%)	(207.918)	(30,1%)
(-) Outras despesas operacionais	(12.011)	(2,4%)	(6.218)	(0,9%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	99.398	19,6%	152.131	22,0%
(+) Receitas Financeiras	64.881	12,8%	50.080	7,2%
(-) Despesas Financeiras	(173.516)	(34,3%)	(247.201)	(35,8%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	(9.237)	(1,8%)	(44.990)	(6,5%)
Imposto de renda e contribuição social	4.760	0,9%	27.771	4,0%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	(4.477)	(0,9%)	(17.219)	(2,5%)
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	(4.477)	(0,9%)	(17.219)	(2,5%)

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,66 em 2014 e 0,60 em 2015

Liquidez Corrente: de 1,29 em 2014 e 1,10 em 2015

Liquidez Seca: de 0,91 em 2014 e 0,73 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,57 em 2014 e 0,36 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 87,48% em 2014 e 82,35% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 49,55% em 2014 para 50,18% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 129,31% em 2014 para 132,72% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 91,23% em 2014 e 96,95% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de -0,13% enquanto que a de 2015 resultou em -0,54%. A Margem Líquida foi de -0,58% em 2014 contra -1,45% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,23 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,37. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -0,46% em 2014 contra -0,97% em 2015.

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)

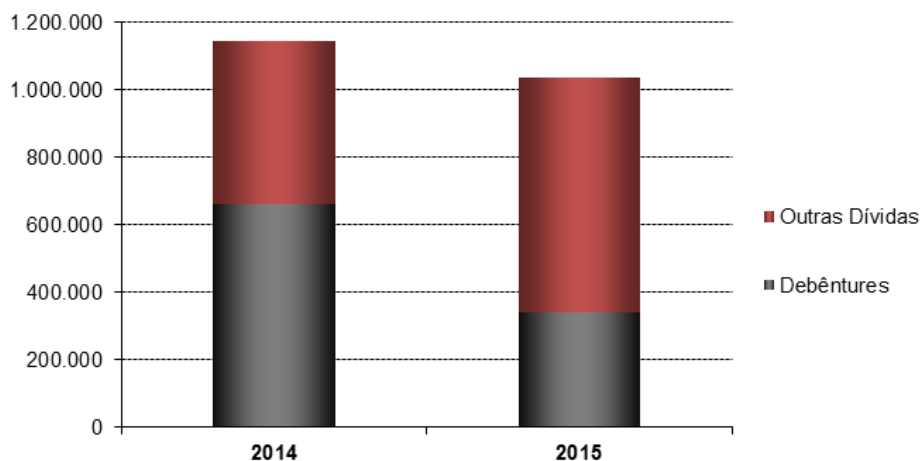
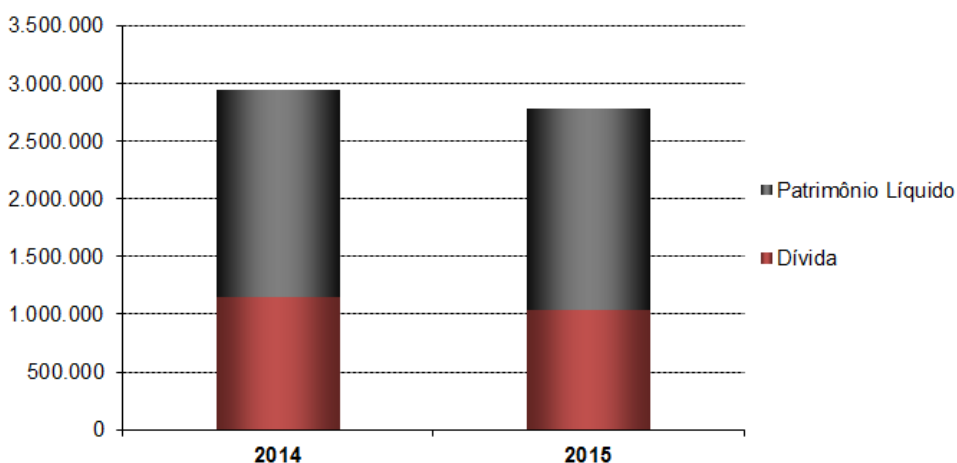


Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)



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 2015.

O parecer das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes não apresentou ressalvas.

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 2016.



“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”