

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo - SABESP
19ª Emissão de Debêntures Simples



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
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	7
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	13
PARECER	13
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	COMPANHIA DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SÃO PAULO – SABESP
Endereço da Sede:	Rua Costa Carvalho, nº 300, São Paulo, Estado de São Paulo
Telefone / Fax:	(11) 3388-8664
D.R.I.:	Mário Azevedo de Arruda Sampaio
CNPJ:	43.776.517/0001-80
Auditor:	DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Atividade:	Prestação de Serviços de saneamento básico com vistas à sua universalização no Estado de São Paulo.
Categoria CVM:	A
Publicações:	DOES e Valor Econômico

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação.

Número da Emissão:

19ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações não pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: SBSPA9

Código ISIN:

BRSBSPDBS148

Banco Mandatário:

Itáu Unibanco S.A.

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itáu Unibanco S.A.

Coordenador Líder:

Votorantim Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures foi 20 de junho de 2014;

Data de Vencimento:

O prazo das Debêntures será 03 (três) anos contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 20 de junho de 2017.

Quantidade de Debêntures:

Serão emitidas 50.000 (cinquenta mil debêntures) Debêntures;

Número de Séries:

A emissão será realizada em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão será de R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais), na Data da Emissão.

Valor Nominal:

O valor nominal unitário das debêntures será de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), na Data da Emissão.

Forma:

As debêntures serão emitidas sob forma nominativas, escriturais sem emissão de certificados;

Espécie:

As debêntures serão da espécie quirografária;

Conversibilidade:

As debêntures não serão conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplica a presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica a presente emissão;

Opção:

Não se aplica a presente emissão;

Negociação:

As Debêntures serão registradas para negociação no mercado secundário, por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários ("CETIP21"), administrado pela CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica a presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica a presente emissão;

Remuneração:

A remuneração se dará por períodos, conforme cláusula 4.31 da Escritura de Emissão;

Pagamento da Remuneração:

A remuneração será paga semestralmente, a partir da Data de Emissão, sempre no dia 20 (vinte) dos meses de junho e dezembro de cada ano, sendo o primeiro pagamento devido em 20 de dezembro de 2014 e o último pagamento devido na Data de Vencimento.

Amortização:

O Valor Nominal de cada uma das Debêntures será pago em parcela única na data de vencimento.

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão.

Prêmio:

Nas hipóteses de Resgate Antecipado Facultativo e Amortização Antecipada Facultativa;

Repactuação:

Não se aplica a presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Companhia poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em circulação desde que observe no Artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, nos artigos 13 e 15 da Instrução CVM 476 e na regulamentação aplicável da CVM. As Debêntures adquiridas pela Companhia poderão, a critério da Companhia, ser canceladas, permanecer em tesouraria ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Companhia para permanência em tesouraria nos termos desta Clausula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures em circulação.

Resgate Antecipado:

A Companhia poderá, a seu exclusivo critério, realizar, a qualquer tempo, o resgate antecipado da totalidade a partir do 12º segundo mês a conta da data de emissão das Debêntures;

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão destinados ao pagamento de compromissos financeiros da Emissora com vencimentos previstos para os anos de 2014 e 2015.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Realizada Assembleia Geral de Debenturista em 16 de setembro de 2014, visando deliberar sobre (i) a substituição do Agente Fiduciário pelo Novo Agente Fiduciário e (ii) a autorização para que o Agente Fiduciário, o novo Agente Fiduciário e a Emissora pratiquem todos os atos necessários à efetivação da substituição, em caráter permanente, do Agente Fiduciário pelo Novo Agente Fiduciário, incluindo a celebração de aditamento à Escritura.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$10.000,00000000	R\$28,01792000	R\$10.028,01792000	R\$ 501.400.896,00

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
20/12/2014	Remuneração	R\$598,13593000

AGENDA DE EVENTOS 2015

Data	Evento
20/06/2015	Remuneração
20/12/2015	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 Emissora deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

- (a) O índice obtido pela divisão da Dívida Total pelo EBITDA Ajustado ser menor ou igual a 3,65; e
- (b) O índice obtido pela divisão do EBITDA Ajustado pelas Despesas Financeiras ser igual ou superior a 1,5.

Segue quadro demonstrativo do exercício de 2014:

	Milhões	4º Trim.14
(1) Dívida Total		10.635,7
(2) EBITDA		2.918,7
(3) Despesas Financeiras		603,6
(i) Limite < ou = 3,65		3,64
(ii) (2) / (3) > ou = 1,5		4,84

ORGANOGRAMA



EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário não atua em outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

Fundada em 1973 a partir da fusão de várias empresas de saneamento e sob as diretrizes do Plano Nacional de Saneamento (Planasa), a Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) tem como visão a universalização dos serviços de saneamento em sua área de atuação. Além disso, em consonância com os princípios do desenvolvimento sustentável e alinhada às políticas ambientais e socioeconômicas do Governo do Estado de São Paulo, seu acionista controlador, tem como missão “Prestar serviços de saneamento, contribuindo para a melhoria da qualidade de vida e do meio ambiente.” Sociedade anônima de capital aberto e economia mista, com sede no município de São Paulo, capital do Estado de São Paulo, no Brasil, a Companhia é regulada por princípios e normas de direito público e privado.

Atualmente, a Companhia está posicionada como a maior empresa de saneamento das Américas e a quinta maior do mundo em população atendida, de acordo com classificação trazida pela 14ª edição (2012-2013) do anuário *Pinsent Masons Water Yearbook*. Operamos serviços de água e esgotos no Estado de São Paulo, inclusive na cidade de São Paulo.

Em 2014, geramos uma receita líquida de aproximadamente R\$11,2 bilhões e um lucro líquido de R\$903,0 milhões. Nossos ativos totalizam R\$30,4 bilhões e nosso valor de mercado era de R\$11,6 bilhões em 31 de dezembro de 2014. Fornecemos água para 28,4 milhões de pessoas (25,3 milhões diretamente e 3,1 milhões atendidas no atacado) e coletamos o esgoto gerado por 22,4 milhões de pessoas. Atendemos aproximadamente 67% da população urbana do Estado de São Paulo.

A estrutura é composta por cinco diretorias, além da presidência, sendo duas delas de atuação operacional e que se dividem em 17 unidades de negócio distribuídas pelo Estado. Operamos 235 estações de tratamento de água e 524 estações de tratamento de esgotos, incluindo 9 emissários submarinos. Nossa rede de distribuição de água alcança 70,8 mil quilômetros e a de esgotos, 48,0 mil quilômetros. Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia contava com 14.753 empregados, cuja produtividade foi de 1.008 ligações por empregado.

A Companhia está presente em 364 municípios paulistas, além de atender parcialmente o município de Mogi das Cruzes. Entre 1º de janeiro de 2007, quando da publicação do novo Marco Regulatório (Lei 11.445/07) e 31 de dezembro de 2014, celebramos contratos para prestar serviços por mais 30 anos com 274 municípios (inclusive com a cidade de São Paulo), sendo que 8 desses contratos foram assinados em 2014.

Em 31 de dezembro de 2014, esses 274 municípios respondiam por aproximadamente 73,4% da receita total da Companhia e por 65,7% dos ativos intangíveis. Atualmente, continuamos operando nos 54 municípios em que os contratos expiraram e estamos negociando a renovação.

Até 2030, outros 38 contratos vencerão. Juntos, eles representam 8,7% da receita total da Companhia, e cerca de 8,0% dos ativos intangíveis. Nestes casos, a Sabesp também empreenderá os esforços necessários para formalizar novos contratos por mais 30 anos. Adicionalmente, até 31 de dezembro de 2014 fornecemos água no atacado para outros cinco municípios localizados na região metropolitana de São Paulo (RMSP), dos quais quatro também utilizavam serviços de tratamento de esgotos. Em outros três municípios do Estado de São Paulo, a Sabesp é sócia nas empresas Águas de Castilho S.A., Águas de Andrada S.A. e Saneaqua Mairim S.A. que prestam serviços de água e esgotos e, no município de Mogi Mirim (SP), também como sócia, na empresa SESAMM – Serviços de Saneamento de Mogi Mirim S.A., para modernização, implementação e gestão do sistema de tratamento de esgotos. Cabe destacar que não houve aportes nas coligadas em 2014.

No segmento de água de reuso, a Sabesp atua como sócia da Odebrecht Ambiental na Aquapolo Ambiental, para produzir, fornecer e comercializar o produto para o Polo Petroquímico de Capuava e no segmento de esgotos não domésticos criou, junto com a Estre Ambiental, a Attend Ambiental, que começou a operar no segundo semestre de 2014 uma estação de pré-tratamento de esgotos não domésticos e condicionamento de lodo na Região Metropolitana de São Paulo, entre outras atividades. Oferecemos também serviços de consultoria sobre uso racional da água, planejamento e gestão comercial, financeira e operacional. Atualmente, atuamos no Panamá, Honduras e Nicarágua, sendo nos dois primeiros países, em parceria com a *Latin Consult*.

A Emissora está habilitada a operar serviços de drenagem e limpeza urbana, manejo de resíduos sólidos, comercializar energia e executar outros serviços, fornecer produtos e auferir benefícios e direitos que direta ou indiretamente decorram dos seus ativos, operações e atividades, no Brasil e no exterior. As atribuições de controle, fiscalização e regulação, inclusive tarifária, de nossas operações em sua maioria são exercidas pela Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo – Arsesp. Nossas ações – todas ordinárias com direito a voto – são negociadas na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros de São Paulo (BM&FBovespa) sob o código SBSP3 e na Bolsa de Valores de Nova York (Nyse), na forma de *American Depositary Receipts* (ADR Nível III), sob o código SBS. Em 31 de dezembro de 2014, tínhamos 5.010 acionistas registrados na BM&FBovespa e nosso capital social estava composto na seguinte proporção:



A Companhia segue integrando os principais índices da BM&FBovespa, entre eles o Índice de Sustentabilidade Empresarial.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Standard e Poor's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 19ª Emissão	brAA+		23/12/2014

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em assembleia geral extraordinária realizada aos 30/04/2014, foi deliberado e aprovado o aumento de capital social da Emissora, sem a emissão de novas ações, mediante capitalização da reserva de capital, no valor de R\$124.254.851,51 (cento e vinte e quatro milhões, duzentos e cinquenta e quatro mil, oitocentos e cinquenta e um reais e cinquenta e um centavos) e de parte do saldo da reserva de lucros da Companhia, no valor de R\$3.672.056.583,26 (três bilhões, seiscentos e setenta e dois milhões, cinquenta e seis mil, quinhentos e oitenta e três reais e vinte e seis centavos) e, conseqüentemente, alteração do artigo 3º do Estatuto Social, visando refletir o novo valor de capital social integralizado da Companhia.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 04 de fevereiro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, em consonância com a Deliberação ARSESP 469, adotou em 03 de fevereiro de 2014 incentivo econômico para estimular clientes atendidos pelo Sistema Cantareira a reduzir o consumo de água;

Em 17 de abril de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, a Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo (ARSESP) publicou a Deliberação ARSESP 484;

Em 19 de maio de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que a ARSESP publicou a Deliberação nº 488;

Em 23 de maio de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que em reunião realizada em 14 de maio de 2014, aprovou a realização da 19ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, para distribuição pública, com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada, no montante total de R\$ 500.000.000,00, objeto deste relatório;

Em 28 de maio de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que em 26 de maio de 2014 ampliou o Programa de Incentivo à Redução de Consumo de Água para os municípios operados pela Sabesp que fazem parte das Bacias dos Rios Piracicaba, Capivari e Jaguari, localizados na área de influência do Sistema Cantareira;

Em 21 de outubro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que o Conselho de Administração, nos termos do inciso VI do artigo 13 do Estatuto Social, deliberou que a Companhia submeta à ARSESP pedido de autorização para realizar mudanças no escalonamento da faixa de bonificação do Programa de Incentivo à Redução do Consumo de Água ("Programa de Bônus") considerando os seguintes fatos:

a) A criticidade e o agravamento da baixa disponibilidade de água, e a conseqüente necessidade de ajustar a demanda à oferta para favorecer a recomposição dos reservatórios em um menor espaço de tempo; e

b) A necessidade de ampliar a adesão da população ao Programa de Bônus e manter motivados aqueles que reduziram o consumo, mas não atingiram a meta;

Em 23 de outubro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, em 22 de outubro de 2014, a ARSESP publicou a Deliberação nº 514 que aprova a bonificação por faixas de redução de consumo para o Programa de Incentivo à Redução do Consumo de Água da SABESP;

Em 13 de novembro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que o Conselho de Administração, nos termos do inciso VI do artigo 13 do Estatuto Social, ouvida a Diretoria Colegiada, autorizou a Companhia pleitear junto à ARSESP a publicação do recálculo das tarifas para início de aplicação em dezembro de 2014, conforme possibilidade facultada pela Deliberação ARSESP 484/2014 e deliberada pelo Conselho de administração em 16 de abril de 2014, comunicado por meio de Fato Relevante divulgado em 17 de abril de 2014;

Em 27 de novembro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que a Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo (ARSESP) publicou a Deliberação ARSESP 520, que autoriza a Sabesp a aplicar a partir de 27 de dezembro de 2014 o índice de reposicionamento tarifário de 6,4952% em relação às tarifas vigentes;

Em 18 de dezembro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que protocolou junto a ARSESP os seguintes ofícios: **1) Postergação do Programa de Incentivo a Redução do Consumo de Água e 2) Tarifa de Contingência;**

Em 18 de dezembro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que o Regulamento da Audiência Pública nº 003/2014 a qual tratará da “Apresentação e discussão da proposta de deliberação ARSESP que dispõe sobre a inclusão de mecanismos tarifários de contingência no programa de incentivo à redução do consumo de água da Sabesp”, que ocorrerá no dia 29/12/2014.

Em 19 de dezembro de 2014, A Emissora informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que a ARSESP publicou a Deliberação nº 536/2014.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2013	AV%	2014	AV%
ATIVO CIRCULANTE	3.254.087	11,5%	3.215.445	10,6%
Caixa e equivalentes de caixa	1.782.001	6,3%	1.722.991	5,7%
Aplicações Financeiras	-	-	-	-
Contas a receber	1.254.908	4,4%	1.156.785	3,8%
Estoques	58.401	0,2%	66.487	0,2%
Ativos Biológicos	-	-	-	-
Impostos a Recuperar	87.405	0,3%	148.768	0,5%
Despesas antecipadas	-	-	-	-
Dividendos a receber	-	-	-	-
Outros Ativos Circulantes	71.372	0,3%	120.414	0,4%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	896.781	3,2%	780.362	2,6%
Contas a Receber	395.512	1,4%	189.458	0,6%
Tributos Diferidos	114.030	0,4%	209.478	0,7%
Créditos com Partes Relacionadas	130.457	0,5%	102.018	0,3%
Outros Ativos Não Circulantes	256.782	0,9%	279.408	0,9%
ATIVO PERMANENTE	24.123.426	85,3%	26.359.633	86,8%
Investimentos	77.699	0,3%	75.262	0,2%
Imobilizado	199.496	0,7%	304.845	1,0%
Intangível	23.846.231	84,3%	25.979.526	85,6%
TOTAL DO ATIVO	28.274.294	100%	30.355.440	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2013	AV%	2014	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	2.972.381	10,5%	3.480.576	11,5%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	314.926	1,1%	387.971	1,3%
Fornecedores	275.051	1,0%	323.513	1,1%
Obrigações Fiscais	115.382	0,4%	74.138	0,2%
Empréstimos e Financiamentos	560.963	2,0%	484.064	1,6%
Debêntures	79.977	0,3%	714.065	2,4%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	-	-	8.997	0,0%
Outras Obrigações	994.708	3,5%	862.736	2,8%
Provisões	631.374	2,2%	625.092	2,1%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	12.371.112	43,8%	13.570.461	44,7%
Empréstimos e Financiamentos	4.950.864	17,5%	5.718.135	18,8%
Debêntures	3.475.778	12,3%	3.386.913	11,2%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	382.492	1,4%	473.593	1,6%
Outros	3.012.970	10,7%	3.396.565	11,2%
Provisões	549.008	1,9%	595.255	2,0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	12.930.801	45,7%	13.304.403	43,8%
Capital social realizado	6.203.688	21,9%	10.000.000	32,9%
Reserva de capital	124.255	0,4%	-	-
Reserva de Lucros	6.736.389	23,8%	3.694.151	12,2%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(133.531)	(0,5%)	(389.748)	(1,3%)
TOTAL DO PASSIVO	28.274.294	100%	30.355.440	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2013	AV%	2014	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	11.315.567	251,5%	11.213.216	313,4%
(-) Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(6.816.263)	(151,5%)	(7.635.599)	(213,4%)
(=) Resultado Bruto	4.499.304	100,0%	3.577.617	100,0%
(-) Despesas com vendas	(637.103)	(14,2%)	(736.608)	(20,6%)
(-) Despesas Gerais e Administrativas	(729.117)	(16,2%)	(924.359)	(25,8%)
Outras Receitas Operacionais	57.382	1,3%	109.329	3,1%
(-) Outras Despesas Operacionais	(54.086)	(1,2%)	(112.817)	(3,2%)
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.465	0,1%	(2.453)	(0,1%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.138.845	69,8%	1.910.709	53,4%
(+) Receitas Financeiras	387.505	8,6%	422.157	11,8%
(-) Despesas Financeiras	(870.751)	(19,4%)	(1.058.023)	(29,6%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	2.655.599	59,0%	1.274.843	35,6%
IR e CS Correntes	(742.578)	(16,5%)	(437.417)	(12,2%)
IR e CS Diferidos	10.538	0,2%	65.557	1,8%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	1.923.559	42,8%	902.983	25,2%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	1.923.559	42,8%	902.983	25,2%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,27 em 2013 para 0,23 em 2014

Liquidez Corrente: de 1,09 em 2013 para 0,92 em 2014

Liquidez Seca: de 1,08 em 2013 para 0,90 em 2014

Liquidez Imediata: de 0,60 em 2013 para 0,50 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 118,66% em 2013 e 128,16% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento variou de 19,37% em 2013 para 20,41% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 186,56% em 2013 para 198,13% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 98,89% em 2013 e em 2014 de 100,99%.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2013 foi de 6,80% enquanto que a de 2014 resultou em 3,08%. A Margem Líquida foi de 17,00% em 2013 contra 8,05% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,40 em 2013 enquanto em 2014 foi de 0,38. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 14,88% em 2013 contra 6,88% 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)

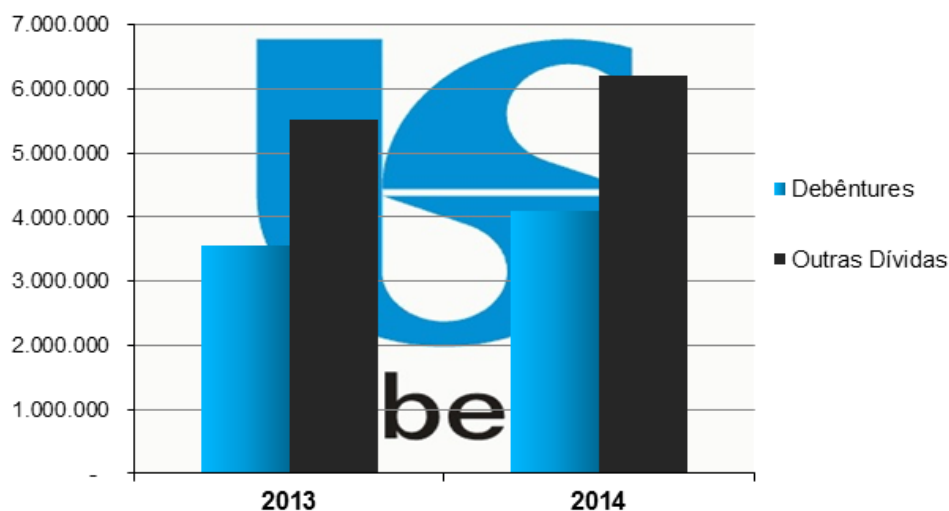
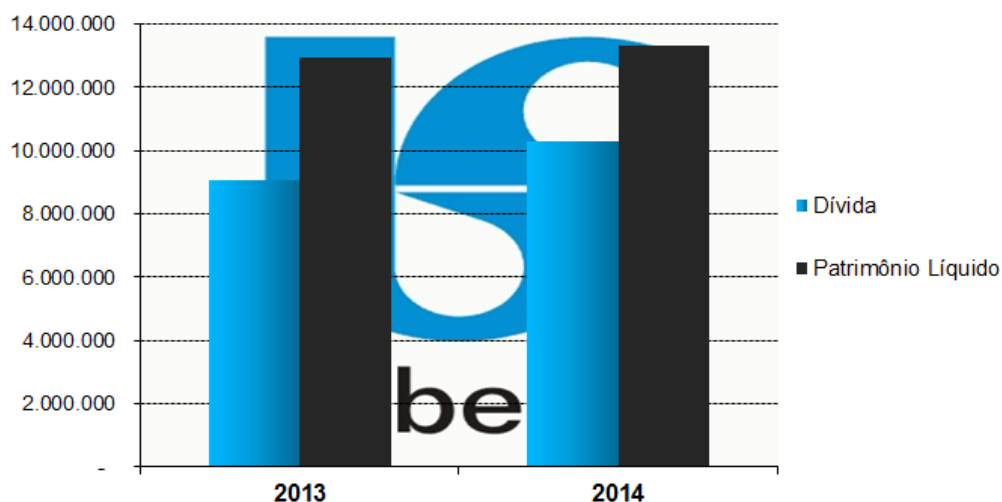


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da emissora.

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, cujo parecer 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 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 debenturistas 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”