

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



▶ SAFRA LEASING S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL
12ª Emissão de Debêntures Simples



Safra Leasing SA
Arrendamento Mercantil


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.....	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	7
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO.....	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	7
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS.....	7
INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	7
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	7
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	8
GARANTIA.....	10
PARECER.....	10
DECLARAÇÃO.....	10

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	SAFRA LEASING S.A ARRENDAMENTO MERCANTIL
Endereço da Sede:	Av. Brasil, 78 Térreo e salas 8 a 10 - Centro 08561-000 – Poá - SP
Telefone / Fax:	(11) 3175-7575/ (11) 3175-9129
D.R.I.:	Silvio Aparecido de Carvalho
CNPJ:	62.063.177/0001-94
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
Atividade:	Arrendamento Mercantil
Categoria CVM:	Categoria B
Publicações:	Diário do Comércio, Indústria e Serviços/ Diário Oficial do Estado de São Paulo

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

CVM/SRE/DEB/2005/055 – 21 de novembro de 2005;

Número da Emissão:

12ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: SFLS12;

Código ISIN:

BRSFLSDBS007;

Banco Mandatário:

Banco Itaú S.A.;

Coordenador Líder:

Banco J. Safra S.A, sucessor por incorporação do Banco Safra BSI S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão é o dia 1º de julho de 2005;

Data de Vencimento:

AS debentures vencerão em 1º de julho de 2035;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 5.000.000 (cinco milhões) de debêntures;

Número de Séries:

A emissão foi realizada em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor da emissão é de R\$5.000.000.000,00 (cinco bilhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal unitário das debêntures é de R\$1.000,00 (um mil reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativa escritural, sem emissão de cautelas ou certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie subordinada;

Conversibilidade:

As debêntures são simples, não conversíveis em ações;

Permuta:

Não se aplica à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão;

Opção:

Não se aplica à presente emissão;

Negociação:

As debêntures foram registradas para negociação no mercado secundário no Sistema Nacional de Debêntures – SND, administrado e operacionalizado pela 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 uma remuneração, a partir da data de emissão, de 100% (cem por cento) da taxa média dos Depósitos – DI de um dia – “over extra grupo”, expressa na forma percentual ao ano, base de 252 dias, calculada e divulgada pela CETIP. A remuneração será calculada a partir da data de emissão até a data de vencimento, quando será encerrado o período de remuneração;

Pagamento da Remuneração:

A remuneração será devida na data de vencimento, ou seja, 1º de julho de 2035;

Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

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 as debêntures em circulação no mercado, por preço não superior ao seu valor nominal acrescido da remuneração, calculado pro rata temporis, observado o disposto no parágrafo 2º, do artigo 55, da Lei das Sociedades por Ações. As debêntures objeto de tal poderão ser canceladas, permanecer em tesouraria da Emissora, ou colocadas novamente no mercado;

Resgate Antecipado:

Não se aplica à presente emissão;

** As características acima descritas contemplam o Primeiro Aditivo a Escritura Particular desta Décima Segunda Emissão.*

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos por meio desta emissão foram destinados a operações de arrendamento mercantil da Companhia, bem como a sua composição de caixa, por meio de aplicações em títulos de emissão de instituições financeiras e em outras modalidades admitidas pela regulamentação em vigor, de forma a preservar a liquidez da Companhia.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em Assembleia Geral de Debenturistas realizada em 18 de dezembro de 2014 foi aprovado por unanimidade à alteração da remuneração devida ao agente fiduciário.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$1.000,000000	R\$ 1.488,278890	R\$ 2.488,278890	R\$ 12.441.394.450,00
31/12/2013	R\$1.000,000000	R\$ 1.488,278890	R\$ 2.488,278890	R\$ 13.785.918.050,00

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
5.000.000	-	-	-	-	5.000.000

*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

De acordo com a Escritura de Emissão e posteriores Aditamentos, não foram pactuados eventos pecuniários para serem realizados no exercício de 2014.

AGENDA DE EVENTOS – 2015

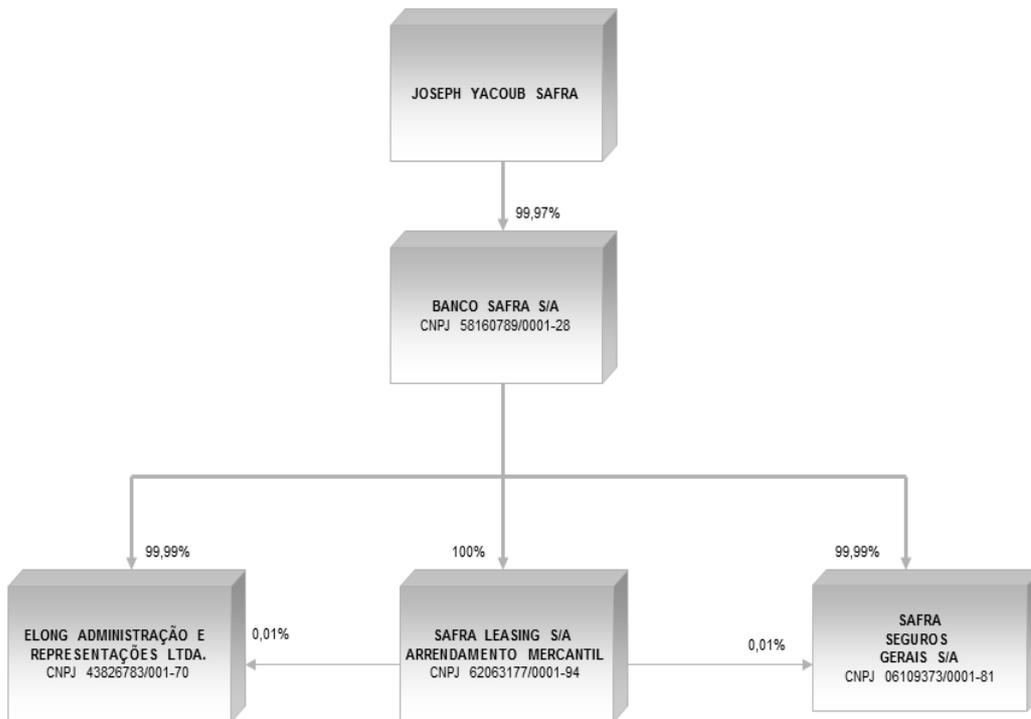
Data	Evento
01/07/2015	Remuneração
01/07/2015	Amortização
01/07/2015	Vencimento

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2013 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro dos prazos, a todas as obrigações previstas na escritura de emissão.

ORGANOGRAMA

Safra Leasing S/A Arrendamento Mercantil



Data base: 31 de dezembro de 2014

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

Atuando no mercado de arrendamento mercantil há mais de trinta e cinco anos, a Safra Leasing, empresa integrante do Grupo safra, conduz suas operações seguindo os mesmos princípios e utilizando a mesma estrutura operacional do Grupo. Mantendo seus critérios conservadores de concessão de crédito e gestão de riscos, tem dado foco a operações de arrendamento mercantil de máquinas, equipamentos e veículos.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

FICH RATING

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 12ª Emissão	AAA+(bra)	AA(bra)	30/09/2014

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Foi realizada em 30.04.2014 assembleia geral ordinária e extraordinária em que foi aprovada a alteração do paragrafo 2º do artigo 10 do Estatuto Social da Emissora para incluir a informação de que o mandato dos membros de órgãos estatutários, à exceção dos membros do Conselho Fiscal, estender-se-á até a posse de seus respectivos substitutos.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram divulgadas informações de impacto a presente emissão no período de 2013.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
CIRCULANTE	14.041.179	85,6%	19.946.396	93,9%	20.524.661	87,3%
Disponibilidades	1.927	0,0%	4.472	0,0%	5.338	0,0%
Aplicações financeiras de liquidez	10.592.274	64,6%	11.228.450	52,9%	15.636.860	66,5%
Títulos e valores mobiliários	3.431.670	20,9%	8.706.340	41,0%	4.829.888	20,5%
Operações de arrendamento mercantil	6.864	0,0%	(519)	(0,0%)	11.438	0,0%
Outros créditos	8.127	0,0%	7.250	0,0%	40.245	0,2%
Outros Ativos Circulantes	317	0,0%	403	0,0%	892	0,0%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	667.124	4,1%	209.679	1,0%	1.427.049	6,1%
Aplicações financeiras de liquidez	-	-	-	-	192.843	0,8%
Títulos e valores mobiliários	663.407	4,0%	183.105	0,9%	1.188.633	5,1%
Operações de arrendamento mercantil	(27.129)	(0,2%)	(604)	(0,0%)	15.976	0,1%
Outros créditos	30.846	0,2%	27.178	0,1%	29.597	0,1%
PERMANENTE	1.698.025	10,3%	1.085.125	5,1%	1.560.364	6,6%
Investimentos	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%
Imobilizado de uso	-	-	-	-	66	0,0%

RELATÓRIO ANUAL 2014

Imobilizado de arrendamento	1.698.021	10,3%	1.085.121	5,1%	1.560.293	6,6%
Diferido	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	16.406.328	100,0%	21.241.200	100,0%	23.512.074	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
CIRCULANTE	1.118.213	6,8%	545.685	2,6%	416.102	1,8%
Obrigações por repasse do país	96.524	0,6%	40.149	0,2%	15.421	0,1%
Outras obrigações	1.021.689	6,2%	505.536	2,4%	400.681	1,7%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	14.544.066	88,6%	19.899.665	93,7%	22.141.881	94,2%
Recursos de aceites e emissão de títulos	13.615.496	83,0%	19.202.658	90,4%	21.490.509	91,4%
Obrigações por repasse do país	44.795	0,3%	23.923	0,1%	19.444	0,1%
Outras obrigações	883.775	5,4%	673.084	3,2%	631.928	2,7%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	744.049	4,5%	795.850	3,7%	954.091	4,1%
Capital social	384.205	2,3%	384.205	1,8%	384.205	1,6%
Reserva de capital	-	-	-	-	-	-
Reserva de lucros	359.844	2,2%	411.645	1,9%	569.886	2,4%
Lucros/ prejuízos acumulados	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO PASSIVO	16.406.328	100,0%	21.241.200	100,0%	23.512.074	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
Receita de intermediação financeira	3.004.442	100,0%	2.125.507	100,0%	2.410.985	100,0%
(-) Despesas da intermediação financeira	(2.814.216)	(1479,4%)	(2.007.168)	(1696,1%)	(2.245.128)	(1353,7%)
(=) Resultado Bruto	190.226	100,0%	118.339	100,0%	165.857	100,0%
(-) Despesas com vendas	54	0,0%	437	0,4%	1.677	1,0%
Despesas pessoais	(7.465)	(3,9%)	(9.749)	(8,2%)	(7.579)	(4,6%)
(-) Despesas gerais e adm.	(8.549)	(4,5%)	(10.020)	(8,5%)	(14.928)	(9,0%)
(-) Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	(7.722)	(4,1%)	(5.811)	(4,9%)	(7.579)	(4,6%)
(+) Outras receitas operacionais	171.431	90,1%	4.399	3,7%	90.095	54,3%
(-) Outras despesas operacionais	(1.230)	(0,6%)	(19.555)	(16,5%)	(166)	(0,1%)
Resultado da equivalencia patrimonial	-	-	-	-	-	-
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	336.745	177,0%	78.040	65,9%	227.377	137,1%
(+) Receitas	5	0,0%	18.964	16,0%	-	-
(-) Despesas	-	-	(16.866)	(14,3%)	-	-
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	336.750	177,0%	80.138	67,7%	227.377	137,1%
IR e CS sobre o Lucro	(53.742)	(28,3%)	(26.187)	(22,1%)	(68.978)	(41,6%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	283.008	148,8%	53.951	45,6%	158.399	95,5%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	283.008	148,8%	53.951	45,6%	158.399	95,5%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,94 em 2012, 0,99 em 2013 e 0,97 em 2014

Liquidez Corrente: de 12,56 em 2012, 36,55 em 2013 e 49,33 em 2014

Liquidez Seca: de 12,56 em 2012, 36,55 em 2013 e 49,33 em 2014

Liquidez Imediata: de 9,47 em 2012, 20,58 em 2013 e 37,59 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 2105,01% em 2012, 2569,00% em 2013 e 2364,34% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento variou de 7,14% em 2012 para 2,67% em 2013 e 1,84% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em

228,21% em 2012 para 136,35% em 2013 e 163,54% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 15,47% em 2012 e em 2013 de 6,26% e 12,93% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 1,72% enquanto que a de 2013 resultou em 0,28% e 0,71% em 2014. A Margem Líquida foi de 9,40% em 2012 contra 2,44% em 2013 e 6,57% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,18 em 2012 enquanto em 2013 foi de 0,11 e em 2014 0,11. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 38,04% em 2012 contra 6,73% em 2013 e 18,10% 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: Receita de Intermediação Financeira (Valores em R\$ mil)

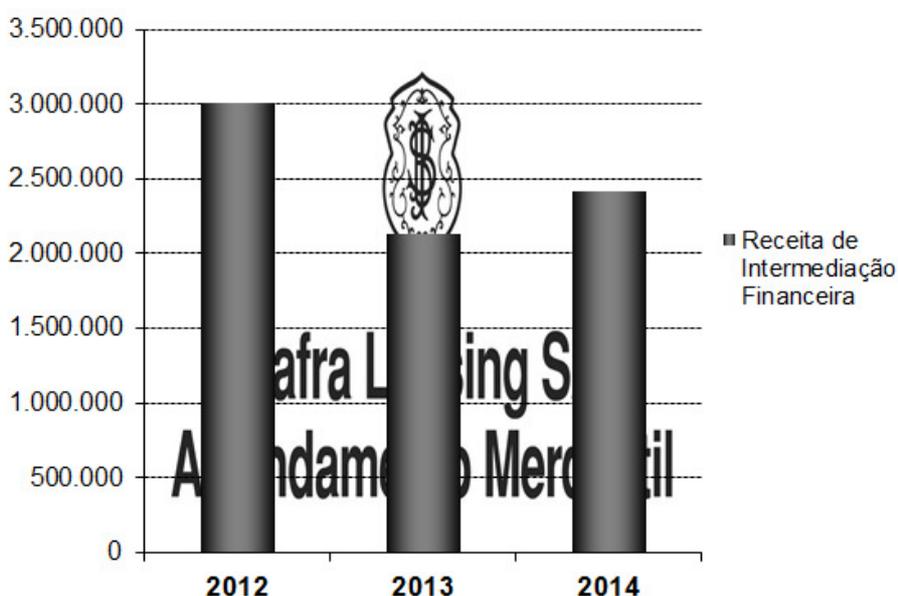
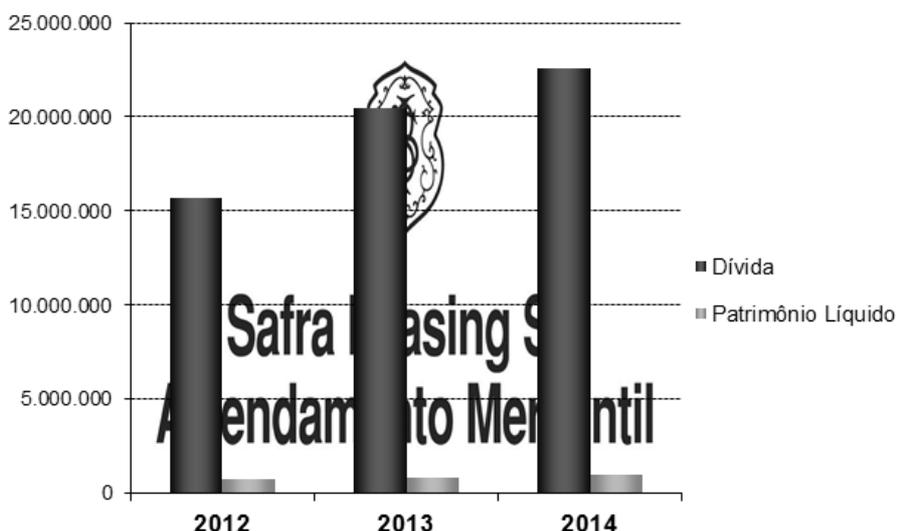


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

As debêntures da presente emissão não possuem garantia, eis que são da espécie subordinada, isto é, concorrem ao patrimônio da Emissora em subordinação aos demais créditos (inclusive quirografários), gozando de preferência tão somente sobre o crédito de seus acionistas.

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 durante o exercício de 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, cujo parecer apresentou a ressalva que segue transcrita abaixo na íntegra:

Base para opinião com ressalva

A Instituição registra as suas operações e elabora suas informações contábeis com a observância das práticas contábeis estabelecidas pelo Banco Central do Brasil (BACEN), que requerem o ajuste ao valor presente da carteira de arrendamento mercantil como provisão para superveniência (ou insuficiência) de depreciação, classificada no ativo permanente (Nota 7(a)). Essas práticas não requerem a reclassificação das operações, que permanecem registradas de acordo com a disposição da Lei no 6.099/74, para as rubricas de ativos circulante, realizável a longo prazo e rendas/despesas de operações de arrendamento mercantil, mas propiciam a apresentação do resultado e do patrimônio líquido em conformidade com as práticas contábeis aplicáveis.

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”