

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



SAFRA LEASING S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL

12ª Emissão de Debêntures Simples



Safra


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	5
EVENTOS REALIZADOS - 2015.....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2016.....	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.....	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	9
GARANTIA.....	11
PARECER.....	11
DECLARAÇÃO.....	11

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:

Itaú Unibanco 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 úteis, 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 do Primeiro ao Quinto 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 05 de outubro de 2015, foi aprovado por unanimidade (i) alterar a redação dos subitens 6.1.1 “k”, 6.1.15, e 6.1.16 do item 6 da Escritura de Emissão, para tornar facultativa a contratação de agência classificadora de risco para atualização do relatório de rating apresentado por ocasião da colocação das debêntures e (ii) alterar a redação do subitem 4.2.2 do item 4.2 da Escritura, para constar nova data de vencimento das debêntures, conforme aprovado no Aditamento celebrado em 25 de julho de 2013.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 1.000,000000	R\$ 2.121,929370	R\$ 3.121,929370	R\$ 15.609.646.850,00
31/12/2014	R\$ 1.000,000000	R\$ 1.757,183610	R\$ 2.757,183610	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 das 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

De acordo com a Escritura de Emissão e posteriores Aditamentos, não foram pactuados eventos pecuniários no exercício de 2015.

AGENDA DE EVENTOS – 2016

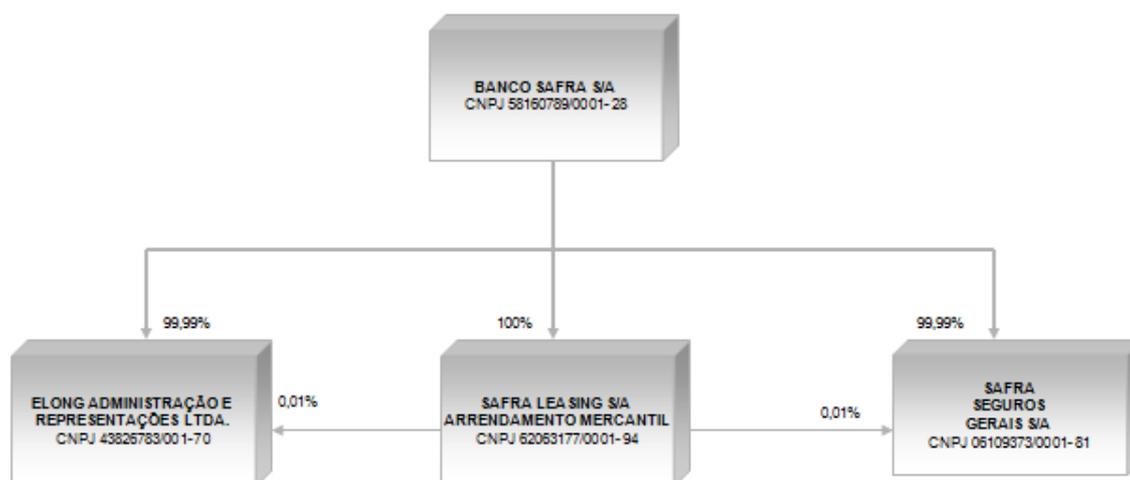
De acordo com a Escritura de Emissão e posteriores Aditamentos, não foram pactuados eventos pecuniários no exercício de 2016.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 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 2015

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 em outra emissão de debêntures da Companhia, conforme abaixo:

Emissora:	SAFRA LEASING S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL
Nº da Emissão:	15º emissão
Valor da emissão:	R\$ 2.000.000.000,00
Quantidade de debêntures emitidas:	2.000.000
Espécie:	subordinada
Prazo de vencimento:	15.07.2037
Garantias:	As debêntures não possuem garantia
Eventos de resgate:	As debêntures não foram objeto de resgate
Amortização:	O valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado no vencimento.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.

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

FITCH RATING

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 12ª Emissão	AA+(bra)	AA(bra)	15/07/2013

A partir da assembleia de debenturistas, realizada em 05 de outubro de 2015, a contratação de agência classificadora de risco para atualização do relatório de rating das debêntures, passou a ser opcional às Emissoras.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Não foram realizadas alterações estatutárias no exercício de 2015.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram divulgadas informações de impacto a presente emissão no período de 2015.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	20.524.661	87,3%	17.214.774	83,6%
Disponibilidades	5.338	0,0%	3.840	0,0%
Aplicações financeiras de liquidez	15.636.860	66,5%	13.586.552	66,0%
Títulos e valores mobiliários	4.829.888	20,5%	3.587.812	17,4%
Operações de arrendamento mercantil	11.438	0,0%	7.928	0,0%
Outros créditos	40.245	0,2%	27.724	0,1%
Outros Ativos Circulantes	892	0,0%	918	0,0%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	1.427.049	6,1%	713.766	3,5%
Aplicações financeiras de liquidez	192.843	0,8%	-	-
Títulos e valores mobiliários	1.188.633	5,1%	658.152	3,2%
Operações de arrendamento mercantil	15.976	0,1%	9.428	0,0%
Outros créditos	29.597	0,1%	44.676	0,2%
Outros valores e bens	-	-	1.510	0,0%
PERMANENTE	1.560.364	6,6%	2.659.589	12,9%
Investimentos	5	0,0%	4	0,0%
Imobilizado de uso	66	0,0%	52	0,0%
Imobilizado de arrendamento	1.560.293	6,6%	2.659.533	12,9%
TOTAL DO ATIVO	23.512.074	100,0%	20.588.129	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	416.102	1,8%	600.652	2,9%
Obrigações por repasse do país	15.421	0,1%	9.636	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	368	0,0%	103	0,0%
Outras obrigações	400.313	1,7%	590.913	2,9%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	22.141.881	94,2%	19.448.193	94,5%
Obrigações por emissão de debêntures	21.490.509	91,4%	18.548.640	90,1%
Obrigações por repasse do país	19.444	0,1%	9.871	0,0%
Instrumentos financeiros derivativos	155	0,0%	614	0,0%
Outras obrigações	631.773	2,7%	889.068	4,3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	954.091	4,1%	539.284	2,6%
Capital social	384.205	1,6%	384.205	1,9%
Reserva de lucros	569.886	2,4%	155.079	0,8%
TOTAL DO PASSIVO	23.512.074	100,0%	20.588.129	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de intermediação financeira	2.410.985	1494,4%	2.932.912	1755,5%
(-)Despesas da intermediação financeira	(2.249.649)	(1394,4%)	(2.765.845)	(1655,5%)
(=) RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO	161.336	100,0%	167.067	100,0%
Despesas de provisão para créditos de liquidação duvidosa	(10.606)	(6,6%)	(31.775)	(19,0%)
Receita de recuperação de créditos baixados como prejuízo	15.127	9,4%	11.545	6,9%
(=) RESULTADO DE CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA	165.857	102,8%	146.837	87,9%
Receitas de prestação de serviços e tarifas bancárias	1.677	1,0%	10.483	6,3%
Despesas de pessoal	(7.579)	(4,7%)	(7.275)	(4,4%)
Despesas administrativas	(14.928)	(9,3%)	(15.297)	(9,2%)
Despesas tributárias	(7.579)	(4,7%)	(9.353)	(5,6%)
Outras receitas operacionais	90.095	55,8%	4.059	2,4%
Outras despesas operacionais	(166)	(0,1%)	(9.288)	(5,6%)
(=) RESULTADO OPERACIONAL ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	227.377	140,9%	120.166	71,9%
IR e CS	(68.978)	(42,8%)	(42.053)	(25,2%)
(=) Lucro/Prejuízo do período	158.399	98,2%	78.113	46,8%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Liquidez Geral: de 0,97 em 2014 e 0,89 em 2015
 Liquidez Corrente: de 49,33 em 2014 e 28,66 em 2015
 Liquidez Seca: de 49,33 em 2014 e 28,66 em 2015
 Liquidez Imediata: 0,01 em 2014 e 0,01 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 2364,34% em 2014 e 3717,68% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 1,84% em 2014 para 3,00% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 163,54% em 2014 para 493,17% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 12,93% em 2014 e 16,88% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 0,67% enquanto que a de 2015 resultou em 0,38%. A Margem Líquida foi de 6,57% em 2014 contra 2,66% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,10 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,14. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 18,10% em 2014 contra 10,46% 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: Receita de Intermediação Financeira (Valores em R\$ mil)

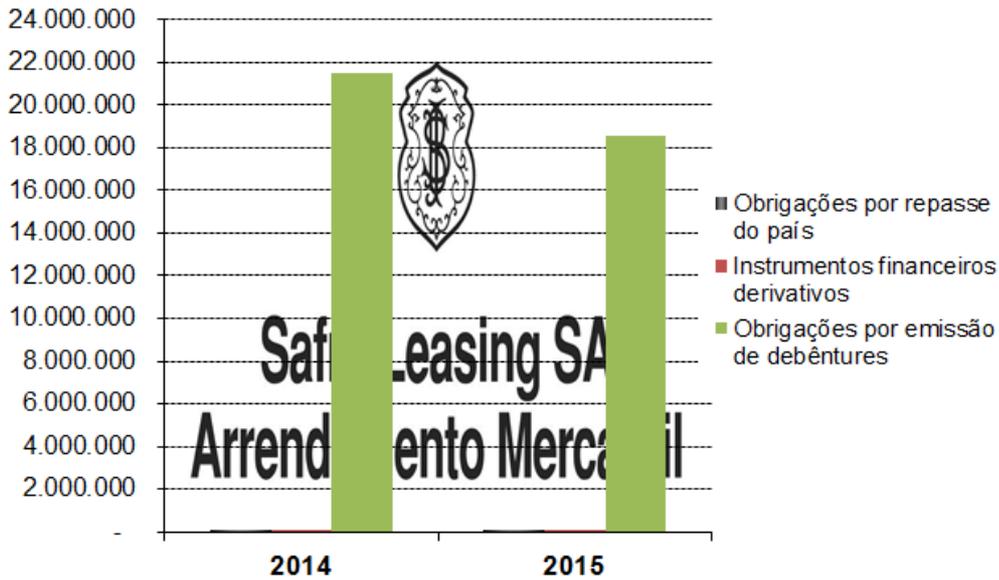
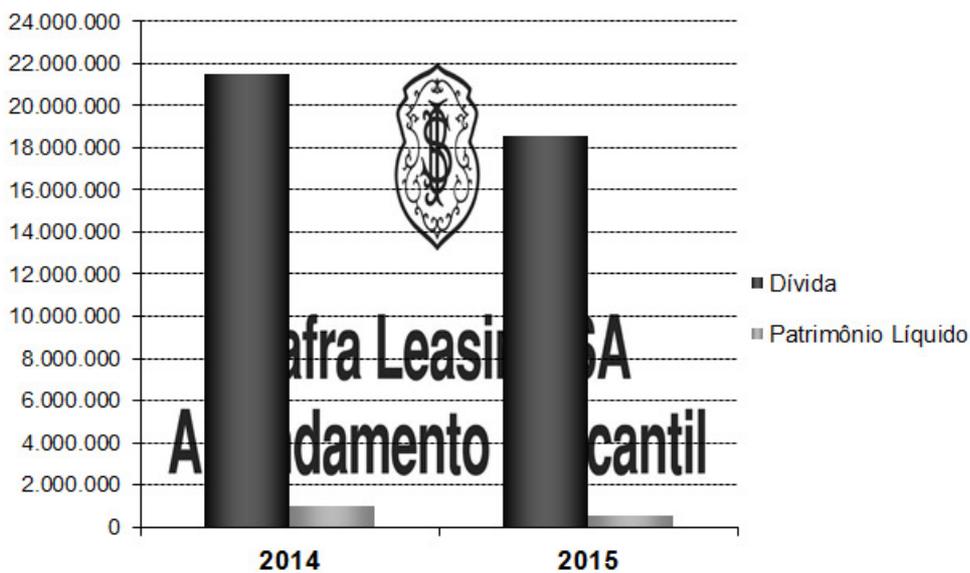


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 2015.

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 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”