

RBS PARTICIPAÇÕES S.A.

1ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2011.

Rio de Janeiro, 30 de Abril, 2012.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 1ª. Emissão Pública de Debêntures da RBS PARTICIPAÇÕES S.A. (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras Padronizadas – DFP, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: RBS PARTICIPAÇÕES S.A.
- CNPJ/MF: 68.737.857/0001-22
- Atividades: (i) a participação no capital de outras sociedades e a prestação de serviços de assessoria econômico-financeira e administrativa; (ii) a prestação de serviços de comunicação em geral, inclusive radiodifusão em suas diferentes modalidades e mídia impressa; e (iii) organização, promoção e publicidade de eventos em geral.

Características da Emissão

- Data de Emissão: 12/07/2011
 - Data de Vencimento: 12/07/2021
 - Banco Escriturador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
 - Código Cetip/ISIN: RBSA11/BRRBSADBS001
 - Coordenador Líder: Banco Bradesco BBI S.A.
 - Destinação dos Recursos: Os recursos obtidos por meio da Emissão serão destinados a investimentos, imobilizado, intangível e capital de giro da Emissora, suas controladoras, controladas e coligadas.
 - Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional, para distribuição pública com esforços restritos.
1. Eventual Omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia; Inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve alterações estatutárias no período.

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, Indicadores Econômicos, Financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- Atividade Principal: 60.21-7-00 - Atividades de televisão aberta;
- Situação da Empresa: Ativa;
- Natureza do Controle Acionário: Fechado;
- Critério de Elaboração do Balanço: Legislação Societária.

- **Situação Financeira**

- Liquidez Geral: De 2,497 em 2010 para 1,537 em 2011;
- Liquidez Corrente: De 0,939 em 2010 para 3,189 em 2011;
- Liquidez Seca: De 0,916 em 2010 para 3,161 em 2011;
- Giro do Ativo: De 1,507 em 2010 para 0,718 em 2011.

- **Estrutura de Capitais**

O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 66,81% em 2010 para 186,12% em 2011. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 50,82% em 2010 para 57,48% em 2011. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível de Longo Prazo variação de 1591,72% de 2010 para 2011 e um aumento de 62,40% de 2010 para 2011 no índice de endividamento.

- **Resultados**

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes,

anexas nas últimas folhas deste Relatório, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. **Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:** (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO: R\$ 1.000.000,00
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: Não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 2,5% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2011): Não houve pagamentos no período
- POSIÇÃO DO ATIVO:

Quantidade em circulação: 300

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 300

5. **Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:** (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- Resgate: Não houve;
- Amortização: Não houve;
- Conversão: Não aplicável;
- Repactuação: Não aplicável;
- Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: Não houve;
- Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: Não houve.

6. **Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso:** (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora: (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com a Declaração da Emissora, os recursos obtidos por meio da Emissão de Debêntures foram destinados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. Relação dos bens e valores entregues à sua administração: (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. Cumprimento de outras Obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão: (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às debêntures, a observar, entre outras obrigações, os índices financeiros elencados no item 9.1, alínea “b” da Escritura de Emissão.

	dez/11
Dívida (+)	318.240
Circulante	
Debêntures	19.849
Não Circulante	
Debêntures	298.391
Caixa (-)	335.637
Circulante	
Caixa e Equivalentes a Caixa	235.661
Títulos e Valores Mobiliários	10.134
Títulos e valores Mobiliários mantidos até o vencimento	47.539
Não Circulante	
Títulos e valores Mobiliários mantidos até o vencimento	42.303
Dívida Líquida	17.397
EBITDA	174.207
Lucro Operacional - antes das participações societárias e do resultado financeiro	161.157
Depreciação e Amortização	11.379
Resultado Financeiro	1.671
Receitas Financeiras	23.083
Despesas Financeiras	(21.412)
Dívida Líquida/EBTDA = não superior a 4 X	
Covenants - índice	0,100

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas pela Emissora na Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie quirografária com garantia fidejussória adicional.

As Debêntures contam com a seguinte garantia: (i) fiança, nos termos previstos na Escritura de Emissão.

De acordo com a declaração da Emissora, a garantia prestada nesta Emissão permanece perfeitamente suficiente e exequível, tal como foi constituída, outorgada e/ou emitida.

11. **Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período:** (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não aplicável.

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea l, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea "b" da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.



Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial Consolidado (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado Consolidado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1

RBS Participações S.A. e empresas controladas

Balancos patrimoniais consolidados em 31 de dezembro
Em milhares de reais

(Tradução livre do original em inglês)

Ativo	Nota	2011	2010	Passivo e patrimônio líquido (passivo a descoberto)	Nota	2011	2010
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	235.661	27	Fornecedores		6.561	5.105
Títulos e valores mobiliários	8	10.134		Contas a pagar referentes a contratos de rede		35.434	28.980
Títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento	9	47.539		Debêntures	16	19.849	
Contas a receber de clientes	10	82.298	73.195	Salários, contribuições sociais e participação dos empregados nos lucros		24.696	26.486
Estoques		3.462	2.407	Impostos de renda a pagar	25 (b)	4.784	164
Tributos a recuperar		716	620	Outros tributos a pagar		3.518	3.108
Partes relacionadas	11	9.759	14.805	Partes relacionadas	11	728	589
Despesas do exercício seguinte	30	10.915	6.622	Comissões e bônus a pagar		5.792	6.006
Outros		923	657	Receitas diferidas		5.876	6.072
		<u>401.407</u>	<u>98.333</u>	Dividendos propostos/a pagar		7.402	19.351
				Receita diferida - royalties	2.17 e 11	4.547	5.097
				Outros		6.690	3.728
						<u>125.877</u>	<u>104.684</u>
Não circulante				Não circulante			
Realizável a longo prazo				Debêntures	16	298.391	
Títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento	9	42.303		Impostos de renda diferidos	25 (b)	5.568	3.464
Impostos de renda diferidos	25 (b)	83.019	96.206	Provisões	17	855	1.818
Depósitos judiciais	12	74	4.940	Receita diferida - royalties	2.17 e 11	7.686	12.233
Partes relacionadas	11	2.721	2.672	Outros		282	974
Despesas do exercício seguinte	30	9.380	11.700			<u>312.782</u>	<u>18.489</u>
Investimentos em coligadas	13	32.494	15.634				
Imobilizado	14	94.702	72.228	Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídos aos acionistas da controladora	18		
Intangíveis	15	8.265	5.831	Capital social		20.000	20.000
		<u>272.938</u>	<u>209.211</u>	Reservas de lucros		214.775	163.472
				Ajustes de avaliação patrimonial		(129)	(253)
						<u>234.646</u>	<u>183.219</u>
				Participação dos não controladores		1.040	1.152
						<u>235.686</u>	<u>184.371</u>
Total do ativo		<u>674.345</u>	<u>307.544</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>674.345</u>	<u>307.544</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Anexo 2

RBS Participações S.A. e empresas controladas

Demonstrações consolidadas do resultado
Exercício findo em 31 de dezembro
Em milhares de reais

(Tradução livre do original em inglês)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Receita líquida	21 (a)	484.457	463.570
Custos operacionais	21 (b)	(218.850)	(208.955)
Lucro bruto		265.607	254.615
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	21 (b)	(42.844)	(36.732)
Gerais e administrativas	21 (b)	(80.675)	(57.819)
Outras receitas (despesas), líquidas	21 (b)	(571)	65
		<u>(104.090)</u>	<u>(94.486)</u>
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		<u>161.157</u>	<u>160.129</u>
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial em coligadas, líquida	13	(12.084)	(11.491)
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	23	23.083	662
Despesas financeiras	23	(21.412)	(7.847)
		<u>1.671</u>	<u>(7.185)</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social e da participação dos não controladores		<u>151.104</u>	<u>141.453</u>
Imposto de renda e contribuição social	25 (a)	(45.665)	(32.461)
Lucro líquido do exercício		<u>105.439</u>	<u>108.992</u>
Atribuível a:			
Acionistas da controladora		104.552	107.958
Participação dos não controladores		887	1.034
		<u>105.439</u>	<u>108.992</u>
Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia no exercício			
Lucro básico e diluído por ação	19	<u>5,23</u>	<u>5,40</u>

Anexo 3

(Tradução livre do original em inglês)

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
RBS Participações S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras consolidadas da RBS Participações S.A. e suas controladas (a "Companhia") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras consolidadas livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras consolidadas com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras consolidadas estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras consolidadas, independentemente se causada por fraude ou por erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras consolidadas da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras consolidadas tomadas em conjunto.



RBS Participações S.A.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da RBS Participações S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Demonstrações financeiras individuais

Conforme descrito na Nota 2.1 (c), a Companhia elaborou suas demonstrações financeiras individuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, apresentadas separadamente dessas demonstrações financeiras consolidadas.

Porto Alegre, 27 de março de 2012



PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" RS



Carlos Alberto de Sousa
Contador CRC 1RJ056561/O-0 "S" RS