

RBS PARTICIPAÇÕES S.A.

2ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2014

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2015.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 2ª. 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 auditadas, 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: 16/09/2013
 - Data de Vencimento: 16/09/2019
 - Banco Escriturador/ Mandatário: Itaú Corretora de Valores S.A.
 - Código Cetip/ISIN: RBSA12/ BRRBSADBS019
 - Coordenador Líder: Banco Itaú BBA S.A.
 - Destinação dos Recursos: Os recursos obtidos por meio da Emissão serão destinados a capital de giro da Emissora e do grupo de que faz parte, bem como para reforço de caixa da Emissora.
 - Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.
1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (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: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- **Situação Financeira**

- ➔ Liquidez Geral: de 0,83 em 2013 para 0,86 em 2014;
- ➔ Liquidez Corrente: de 2,08 em 2013 para 2,45 em 2014;
- ➔ Liquidez Seca: de 2,04 em 2013 para 2,41 em 2014;
- ➔ Giro do Ativo: de 0,76 em 2013 para 0,74 em 2014.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou uma redução nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 5,4% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido apresentou redução de 4,0% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 12,6% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 0,1% de 2013 para 2014 e uma variação negativa no índice de endividamento de 0,5% de 2013 para 2014.

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, 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\$ 10.000,00
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 1,90% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

Juros:

17/03/2014 – R\$ 567,350150

16/09/2014 – R\$ 629,852870

- POSIÇÃO DO ATIVO:

Quantidade em circulação: 14.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 14.000

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: conforme item 4 acima;
- 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 as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados 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)

As Fiadoras RBS TV Comunicações S.A. e a RBS Mídia, Digital e Participações S.A. obrigam-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às debêntures, a observar, entre outras obrigações, o índice financeiro previsto no Anexo I à Escritura de Emissão, conforme o item 5.4.1, alínea “p” da referida Escritura.

Em AGD, realizada em 25/04/2014, os Debenturistas deliberaram pela alteração dos itens 2 e 3 da alínea “a” da Cláusula 6.1 da Escritura de Emissão, para que os índices financeiros acima mencionados não sejam auditados, inclusive para os índices referentes ao exercício social encerrado em 31/12/2013.

	dez/14	dez/13
Dívida (+)	788.152	734.160
Circulante		
Debêntures	72.142	31.142
Não Circulante		
Debêntures	716.010	703.018
Caixa (-)	282.615	198.542
Circulante		
Caixa e Equivalentes a Caixa	282.615	198.542
Títulos e Valores Mobiliários		
Títulos e valores Mobiliários mantidos até o vencimento		
Não Circulante		
Títulos e valores Mobiliários mantidos até o vencimento		
Dívida Líquida	505.537	535.618
EBITDA	256.931	210.264

Lucro antes do IR e da Contribuição Social e Participação dos não controladores	123.289	112.665
Depreciação e Amortização	45.974	41.035
<i>Impairment</i> sobre ágio	18.874	10.688
Resultado Financeiro	64.866	59.307
Receitas Financeiras	(61.032)	(47.832)
Despesas Financeiras	125.898	107.139
Equivalência Patrimonial	3.928	(13.431)
Divida Líquida/EBTDA = não superior a 4 X		
Covenants - índice	1,968	2,547

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas 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 as informações obtidas da Emissora, a(s) garantia(s) prestada(s) nesta Emissão permanece(m) perfeitamente suficiente(s) e exequível(is), tal como foi(ram) constituída(s), outorgada(s) e/ou emitida(s).

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)

- (i) Denominação da companhia ofertante: **RBS PARTICIPAÇÕES S.A.**
- Emissão: 1ª.
 - Valor da emissão: R\$ 300.000.000,00;
 - Quantidade de debêntures emitidas: 300;
 - Espécie: quirografária com garantia adicional fidejussória;
 - Prazo de vencimento das debêntures: 12/07/2021;
 - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) fiança prestada pela RBS – Zero Hora Editora Jornalística S.A.;

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

14/07/2014 – R\$ 120.347,241000

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 I, 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 (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado (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	2014	2013
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	196,494	128,606
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	8	14,708	
Contas a receber de clientes	9	88,727	89,362
Estoques		4,662	4,116
Tributos a recuperar		10,368	2,179
Partes relacionadas	10	14,972	19,795
Despesas do exercício seguinte		6,835	15,252
Outros		1,806	1,206
		<u>338,572</u>	<u>260,516</u>
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Impostos de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	53,478	57,043
Depósitos judiciais		2,193	917
Partes relacionadas	10	101,791	145,075
Despesas do exercício seguinte		2,340	4,850
Investimentos em coligadas	11	4,811	26,806
Imobilizado	12	140,540	128,912
Intangível	13	14,051	15,299
		<u>319,204</u>	<u>378,902</u>
Ativo total		<u><u>657,776</u></u>	<u><u>639,418</u></u>

Passivo e patrimônio líquido	Nota	2014	2013
Circulante			
Contas a pagar		7,737	8,200
Contas a pagar referentes a contratos de rede		15,666	23,453
Empréstimos e debêntures	14	24,003	20,680
Salários, contribuições sociais e participação dos empregados nos lucros		28,367	32,813
Impostos de renda e contribuição social a pagar	22 (b)	374	178
Outros tributos a pagar		3,793	5,032
Partes relacionadas	10	760	636
Comissões e bônus a pagar		6,854	6,795
Receitas diferidas		7,111	4,452
Dividendos propostos/ a pagar		31,931	9,739
Receita diferida - royalties	2,17 and 10		3,627
Outros		11,729	9,786
		<u>138,325</u>	<u>125,391</u>
Não circulante			
Empréstimos e debêntures	14	436,186	435,699
Provisões	15	1,402	1,217
Outros		888	1,140
		<u>438,476</u>	<u>438,056</u>
		<u>576,801</u>	<u>563,447</u>
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídos aos acionistas da controladora	16		
Capital		50,000	50,000
Reservas de lucros		28,760	24,385
Ajustes de avaliação patrimonial		(129)	(129)
		<u>78,631</u>	<u>74,256</u>
Participação dos não controladores		<u>2,344</u>	<u>1,715</u>
		<u>80,975</u>	<u>75,971</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u><u>657,776</u></u>	<u><u>639,418</u></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
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais, exceto valor por ação

(Tradução livre do original em inglês)

	Nota	2014	2013
Receita líquida	18 (a)	487.758	486.418
Custos operacionais	18 (b)	(199.905)	(212.970)
Lucro bruto		287.853	273.448
Receitas (despesas) operacionais			
Comendas	18 (b)	(53.594)	(52.018)
Gerais e administrativas	18 (b)	(80.055)	(76.220)
Outras receitas (despesas), líquidas	18 (b)	3.113	167
		(130.536)	(128.071)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		157.317	145.377
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial em coligadas	11	(5.007)	2.512
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	20	33.481	20.864
Despesas financeiras	20	(57.999)	(42.204)
		(24.538)	(21.340)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social e da participação dos não controladores		127.772	126.549
Imposto de renda e contribuição social	22 (a)	(11.999)	(29.729)
Lucro líquido do exercício		115.773	96.820
Atribuível a:			
Acionistas da Companhia		113.875	95.514
Participação de acionistas não controladores		1.898	1.306
		115.773	96.820
Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia no exercício			
Lucro básico e diluído por ação	17	2,28	2,05

Não houve outros resultados abrangentes nos exercícios apresentados. Por este motivo, a Companhia não está apresentando a demonstração do resultado abrangente.

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

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

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 2014 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 práticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras 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 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 das exigências éticas pelos auditores 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 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 práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras consolidadas tomadas em conjunto.

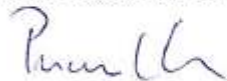
Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

RBS Participações S.A.

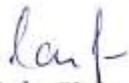
Opinião

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 2014, o desempenho consolidado 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.

Porto Alegre, 24 de março de 2015



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



Carlos Biedermann
Contador CRC 1RS029321/O-4