

RBS PARTICIPAÇÕES S.A.

2ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2015

Rio de Janeiro, 29 de Abril de 2016.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 2ª Emissão 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

- Emissão: 2ª
- Séries: Única
- 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 obrigação

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 0,86 em 2014 para 0,89 em 2015;
- Liquidez Corrente: de 2,45 em 2014 para 4,21 em 2015;
- Liquidez Seca: de 2,41 em 2014 para 4,16 em 2015;
- Giro do Ativo: de 0,74 em 2014 para 0,70 em 2015.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou uma redução nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 14,3% de 2014 para 2015. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido apresentou redução de 21,3% de 2014 para 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 18,9% de 2014 para 2015. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 0,3% de 2014 para 2015 e uma variação negativa no índice de endividamento de 3,2% de 2014 para 2015.

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 (2015):

Juros:

16/03/2015 – R\$ 651,739460

16/09/2015 – R\$ 756,569570

- 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/15	dez/14
Divida (+)	851.862	788.152
Circulante		
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	165.833	72.142
Não Circulante		
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	686.029	716.010
Caixa (-)	398.233	308.454
Circulante		
Caixa e Equivalentes a Caixa	380.150	282.615
Títulos e Valores Mobiliários	5.186	2.800
Títulos e Valores Mobiliários mantidos até o vencimento	12.897	23.039
Não Circulante		
Títulos e Valores Mobiliários mantidos até o vencimento	0	0
Divida Liquida	453.629	479.698

EBITDA	199.970	269.819
Lucro antes do IR e da Contribuição Social e Participação dos não controladores	61.969	141.169
Depreciação e Amortização	46.375	45.974
<i>Impairment</i> sobre ágio	14.398	18.874
Resultado Financeiro	72.201	59.874
Receitas Financeiras	(83.606)	(62.147)
Despesas Financeiras	155.807	122.021
Equivalência Patrimonial	5.027	3.928
Dívida Líquida/EBTDA = não superior a 4 X		
Covenants - índice	2,268	1,778

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:

13/07/2015 – R\$ 141.535,882000

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

Balancos patrimoniais consolidados em 31 de dezembro

Em milhares de reais

Ativo	Nota	2015	2014
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	278,964	196,494
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	8	19,406	14,708
Contas a receber de clientes	9	68,722	88,727
Estoques		5,080	4,662
Tributos a recuperar		2,819	10,368
Partes relacionadas	10	10,489	14,972
Despesas do exercício seguinte		8,552	6,835
Outros		8,624	1,806
		402,656	338,572
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Impostos de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	45,883	53,478
Depósitos judiciais		5,691	2,193
Partes relacionadas	10	24,139	101,791
Despesas do exercício seguinte			2,340
Investimentos em coligadas	11	2,958	4,811
Imobilizado	12	136,651	140,540
Intangível	13	12,970	14,051
		228,292	319,204
Ativo total		630,948	657,776

Passivo e patrimônio líquido	Nota	2015	2014
Circulante			
Contas a pagar		6,846	7,737
Contas a pagar referentes a contratos de rede		11,599	15,666
Empréstimos e debêntures	14	28,726	24,003
Salários, contribuições sociais e participação dos empregados nos lucros		24,201	28,367
Impostos de renda e contribuição social a pagar	22 (b)	384	374
Outros tributos a pagar		4,351	3,793
Partes relacionadas	10	440	760
Comissões e bônus a pagar		5,072	6,854
Receitas diferidas		978	7,111
Dividendos propostos/ a pagar		7,327	31,931
Outros		5,822	11,729
		95,646	138,325
Não circulante			
Empréstimos e debêntures	14	436,607	436,186
Provisões	15	2,572	1,402
Outros		588	888
		439,767	438,476
		535,413	576,801
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídos aos acionistas da controladora			
Capital	16 (a)	50,000	50,000
Reservas de lucros		44,793	28,760
Ajustes de avaliação patrimonial			(129)
Participação dos não controladores		94,793	78,631
		742	2.344
		95,535	80,975
Total do passivo e patrimônio líquido		630,948	657,776

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

Anexo 2

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	2015	2014
Receita líquida	18 (a)	442.728	487.758
Custos operacionais	18 (b)	(182.972)	(199.905)
Lucro bruto		259.756	287.853
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	18 (b)	(38.533)	(53.594)
Gerais e administrativas	18 (b)	(77.506)	(80.055)
Outras receitas (despesas), líquidas	18 (b)	(718)	3.113
		(116.757)	(130.536)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		142.999	157.317
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial em coligadas	11	(1.816)	(5.007)
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	20	37.683	33.461
Despesas financeiras	20	(68.952)	(57.999)
		(31.269)	(24.538)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social e da participação dos não controladores		109.914	127.772
Imposto de renda e contribuição social	22 (a)	(20.770)	(11.999)
Lucro líquido do exercício		89.144	115.773
Atribuível a:			
Acionistas da Companhia		87.719	113.875
Participação de acionistas não controladores		1.425	1.898
		89.144	115.773
Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia no exercício			
Lucro básico e diluído por ação	17	1,75	2,28

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

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 2015 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.

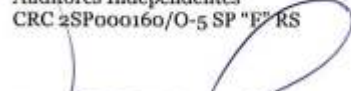
Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

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 2015, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Porto Alegre, 28 de março de 2016.


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


Maurício Colombari
Contador CRC 1SP 195838/O-3 "RS"