

RBS PARTICIPAÇÕES S.A.

1ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2012

Rio de Janeiro, 30 de Abril, 2013.

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 Escriurador/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: Privado;
- Critério de Elaboração do Balanço: Legislação Societária.

- **Situação Financeira**

- Liquidez Geral: De 1,23 em 2011 para 0,97 em 2012;
- Liquidez Corrente: De 3,19 em 2011 para 2,79 em 2012;
- Liquidez Seca: De 3,16 em 2011 para 2,76 em 2012;
- Giro do Ativo: De 0,72 em 2011 para 0,90 em 2012.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento de Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 82,24% de 2011 para 2012. O Índice de Participação do Capital Terceiros sobre o de Capital Próprio variou de 187% em 2011 para 328% em 2012. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 58% em 2011 para 112% em 2012. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo uma queda de 0,14% de 2011 para 2012 e um aumento de 17,59% de 2011 para 2012 no índice de endividamento.

- **Resultados**

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\$ 1.000.000,00
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: Não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 2,5% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2012):

Juros:

12/07/2012 – R\$ 133.155,243000

- 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: 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 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/12
Dívida (+)	312.637
Circulante	
Debêntures	14.132
Não Circulante	
Debêntures	298.505
Caixa (-)	187.463
Circulante	
Caixa e Equivalentes a Caixa	141.346
Títulos e Valores Mobiliários	0
Títulos e valores Mobiliários mantidos até o vencimento	46.117
Não Circulante	
Títulos e valores Mobiliários mantidos até o vencimento	0
Dívida Líquida	125.174
EBITDA	153.090
Lucro Operacional - antes das participações societárias e do resultado financeiro	150.682
Depreciação e Amortização	14.250
Resultado Financeiro	-11.842
Receitas Financeiras	22.993
Despesas Financeiras	(34.835)

Dívida Líquida/EBTDA = não superior a 4 X

Covenants - índice	0,818
---------------------------	--------------

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 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)

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
Balancos patrimoniais consolidados em 31 de dezembro

Em milhares de reais

Ativos	Nota	2012	2011
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	141.346	235.661
Disponível para venda	8		10.134
Títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento	9	46.117	47.539
Contas a receber de clientes	10	71.315	82.298
Estoques		2.975	3.462
Tributos a recuperar		2.743	716
Partes relacionadas	11	5.862	9.759
Despesas do exercício seguinte		10.778	10.915
Outros		891	923
		<u>282.027</u>	<u>401.407</u>
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento	9		42.303
Impostos de renda e contribuição social diferidos	23 (b)	75.094	83.019
Depósitos judiciais		57	74
Partes relacionadas	11	32.415	2.721
Despesas do exercício seguinte		9.571	9.360
Investimentos em coligadas	12	22.537	32.494
Imobilizado	13	105.563	94.702
Intangíveis	14	13.176	8.265
		<u>258.413</u>	<u>272.938</u>
Total do ativo		<u><u>540.440</u></u>	<u><u>674.345</u></u>

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

(Tradução livre do original em inglês)

Passivo e patrimônio líquido	Nota	2012	2011
Circulante			
Contas a pagar		4.610	6.561
Contas a pagar referentes a contratos de rede		14.293	32.113
Debêntures	15	14.132	19.849
Salários, contribuições sociais e participação dos empregados nos lucros		28.982	24.696
Impostos de renda contribuição social a pagar	23(b)	213	4.784
Outros tributos a pagar		3.158	3.518
Partes relacionadas	11	658	728
Comissões e bônus a pagar		4.822	5.792
Receitas diferidas		4.794	5.876
Dividendos propostos/a pagar		9.398	7.402
Receita diferida - <i>royalties</i>	2.17 e 11	4.059	4.547
Outros		11.922	10.011
		<u>101.041</u>	<u>125.877</u>
Não circulante			
Debêntures	15	298.505	298.391
Impostos de renda contribuição social diferidos	23 (b)	8.167	5.568
Provisões	16	2.020	855
Receita diferida - <i>royalties</i>	2.17 e 11	3.627	7.686
Outros		33	282
		<u>312.352</u>	<u>312.782</u>
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídos aos acionistas da controladora	17		
Capital		20.000	20.000
Ajustes de avaliação patrimonial		(129)	(129)
Reservas de lucros		106.132	214.775
		<u>126.003</u>	<u>234.646</u>
Participação dos não controladores		<u>1.044</u>	<u>1.040</u>
		<u>127.047</u>	<u>235.686</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>540.440</u>	<u>674.345</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 findo em 31 de dezembro

Em milhares de reais, exceto valor por ação

(Tradução livre do original em inglês)

	Nota	2012	2011
Receita líquida	19 (a)	485.184	484.457
Custos operacionais	19 (b)	(217.776)	(218.850)
Lucro bruto		267.408	265.607
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	19 (b)	(52.073)	(42.844)
Gerais e administrativas	19 (b)	(64.957)	(60.675)
Outras receitas (despesas), líquidas	19 (b)	304	(571)
		(116.726)	(104.090)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		150.682	161.517
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial em coligadas	12	(1.398)	(12.084)
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	21	22.993	23.083
Despesas financeiras	21	(34.835)	(21.412)
		(11.842)	1.671
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social e da participação dos não controladores		137.442	151.104
Imposto de renda e contribuição social	23 (a)	(29.617)	(45.665)
Lucro líquido do exercício		107.825	105.439
Atribuível a:			
Acionistas da controladora		106.489	104.552
Participação dos não controladores		1.336	887
		107.825	105.439
Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia no exercício			
Lucro básico e diluído por ação	18	5,32	5,23

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

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 2012 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 consolidadas

A administração da Companhia 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 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 erro.

RBS Participações S.A.

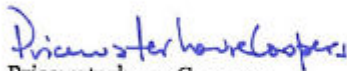
Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras consolidadas da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre 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 2012, 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, 12 de março de 2013



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



Fábio Abreu de Paula
Contador CRC 1MG075204/O 0 "S" RS