

# RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2013



▶ DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA S.A

2ª Emissão de Debêntures Simples



**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS .....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	6
EVENTOS REALIZADOS 2013 .....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2014 .....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA .....	6
ORGANOGRAMA .....	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES .....	9
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO .....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS .....	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	11
PRINCIPAIS RUBRICAS .....	12
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA .....	13
GARANTIA .....	14
PARECER .....	14
DECLARAÇÃO .....	15

### CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	Diagnósticos da América S.A
<b>Endereço da Sede:</b>	Avenida Juruá, n. 434 Alphaville - Barueri - São Paulo
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 4197-5509/ (11) 4197-5516
<b>D.R.I.:</b>	Paulo Bokel Catta-Preta
<b>CNPJ:</b>	61.486.650/0001-83
<b>Auditor:</b>	ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S.
<b>Atividade:</b>	Serviços Médicos
<b>Categoria de Registro:</b>	Categoria A
<b>Publicações:</b>	Publicação no “Diário Oficial do Estado de São Paulo” e Publicação no “Jornal Diário, Comércio, Indústria & Serviços”.

---

### CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos;

**Número da Emissão:**

2ª Emissão;

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

**Código do Ativo:**

CETIP:DASA12;

**Código ISIN:**

BRDASADBS011;

**Banco Escriturador:**

Itaú Corretora de Valores S.A;

**Banco Mandatário:**

Itaú Unibanco S.A.;

**Coordenador Líder:**

Banco Itaú BBA S.A;

**Data de Emissão:**

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 29 de abril de 2011;

**Data de Vencimento:**

As debêntures terão prazo de 5 (cinco) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 29 de abril de 2016;

**Quantidade de Debêntures:**

Foram emitidas 70.000 (setenta mil) Debêntures

**Número de Séries:**

A presente emissão foi emitida em série única;

**Valor Total da Emissão:**

O valor total da Emissão é de R\$ 700.000.000,00 (setecentos milhões de reais), na data de emissão;

**Valor Nominal:**

O valor nominal das debêntures é de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), na data de emissão;

**Forma:**

As debêntures são da forma nominativas e escriturais;

**Espécie:**

As debêntures são da espécie quirografária;

**Conversibilidade:**

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora;

**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 por meio no Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"). Só poderão ser negociadas entre Investidores Qualificados e depois de decorridos 90 (noventa) dias da data da respectiva subscrição.

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão;

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica à presente emissão;

**Remuneração:**

As Debêntures rendem juros correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, Extra-Grupo (Taxas DI-Over), expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas pela

CETIP- Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, acrescida de um spread ou, sobretaxa, de 1,40% (um inteiro e quarenta centésimos por cento) ao ano, base 252 dias úteis, e em conjunto com a taxa DI, calculados de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário da Debênture ou Saldo do Valor Nominal Unitário da Debênture, a partir da Data de Emissão ou da data de pagamento da remuneração imediatamente anterior, até a data do efetivo pagamento;

**Pagamento da Remuneração:**

A remuneração é devida semestralmente, sempre no dia 29 dos meses de abril e outubro, ocorrendo o primeiro pagamento em 29 de outubro de 2011 e o último na Data do Vencimento;

**Amortização:**

O valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado em 03 parcelas anuais e sucessivas, com início em 29/04/2014 e a última na Data do Vencimento.

**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, no mercado, Debêntures em circulação, observado o disposto no Artigo 55 da Lei das Sociedades Anônimas.

**Resgate Antecipado:**

A Emissora poderá, a qualquer tempo, a partir do 1º (primeiro) mês contado da Data de Emissão (Data de Início de Resgate), promover o resgate antecipado total ou parcial das Debêntures em circulação desta emissão, a seu exclusivo critério, mediante o pagamento do Valor de Resgate, acrescido de prêmio de reembolso;

*\* As características acima contemplam o Primeiro Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão.*

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão foram integralmente utilizados para (i) a quitação da totalidade das notas promissórias comerciais da primeira emissão da Companhia efetivamente subscritas e integralizadas; (ii) pagamento de outras dívidas, inclusive aquelas tomadas junto ao Coordenador Líder (conforme definido abaixo); e (iii) reforço do capital de giro da Companhia.

<b>Evento</b>	<b>Data</b>	<b>Valor</b>
Debêntures	11/05/2011	702.812.600
Reforço Capital de Giro	11/05/2011 -	52.553.232
Notas Promissórias 1ª Emissão	12/05/2011 -	315.067.438
Dívidas com Coordenador Líder	02/06/2011 -	335.191.930

## ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2013 não foram realizadas Assembleias de Debenturistas.

## POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2013	R\$10.000,000000	R\$180,783760	R\$10.180,783760	R\$712.654.863,20
31/12/2012	R\$10.000,000000	R\$137,182990	R\$10.137,182990	R\$709.602.809,30

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
70.000	-	-	-	-	70.000

\*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário 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 2013

Data	Evento	Valor Unitário
29/04/2013	Remuneração	R\$ 406,14
29/10/2013	Remuneração	R\$ 484,46

## AGENDA DE EVENTOS – 2014

Data	Evento
29/04/2014	Remuneração (*)
29/04/2014	Amortização (*)
29/10/2014	Remuneração

(\*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2013 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

De acordo com disposto na alínea “n” da cláusula 4.11.1 da Escritura, a Emissora deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

- Relação entre Dívida Líquida / EBITDA da Emissora que deverá ser inferior a 2,5;
- Relação entre EBITDA / RESULTADO FINANCEIRO da Emissora que deverá ser superior a 2,0.

Onde,

“Dívida Líquida” significa endividamento oneroso total, menos as disponibilidades em caixa e aplicações financeiras da Companhia, incluídas as posições líquidas de derivativos, e excluída a confissão de dívida junto a entidade de previdência privada, calculado pela Companhia com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia;

“EBITDA”: significa lucro da Companhia antes de juros, tributos, amortização e depreciação relativo aos 4 (quatro) trimestres do ano civil imediatamente anteriores ao trimestre do ano civil que então esteja em curso, calculado pela Companhia com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia;

“Resultado Financeiro”: significa diferença entre as receitas financeiras e as despesas financeiras da Companhia relativo aos 4 (quatro) trimestres do ano civil imediatamente anteriores ao trimestre do ano civil que então esteja em curso, das quais deverão ser excluídos, para efeito da apuração dos compromissos financeiros, os juros sobre capital próprio.

Segue quadro demonstrativo referente ao exercício de 2013:

	1º TRI 13	2º TRI 13	3º TRI 13	4º TRI 13
(A) EBITDA	384.235	392.038	405.891	443.594
(B) Dívida Líquida	849.293	852.472	856.860	866.209
(C) Resultado Financeiro	102.251	84.864	88.588	86.584
(i) $B / A < \text{ou} = 2,5$	2,21	2,17	2,11	1,95
(ii) $A / C > \text{ou} = 2,0$	3,76	4,62	4,58	5,12

## ORGANOGRAMA

Acionistas	Posição em 31 de dezembro de 2013			
	Ações ON (Unid.)	%	Total de Ações (Unid.)	%
Conselho de Administração	7.470.953	2,40%	7.470.953	2,40%
Diretoria	69.866	0,02%	69.866	0,02%
Comitê de Auditoria Estatutário	1	0,00%	1	0,00%
Ações em tesouraria	1.159.035	0,37%	1.159.035	0,37%
Ações em circulação no mercado	303.103.160	97,21%	303.103.160	97,21%
<b>Total de Ações</b>	<b>311.803.015</b>	<b>100,00%</b>	<b>311.803.015</b>	<b>100,00%</b>

<u>Controladas Diretas</u>	<u>Participações</u>	<u>31/12/13</u>
CDPI – Clínica de Diagnóstico por Imagem Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,99%
	Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	0,01%
Cientificalab Produtos Laboratoriais e Sistemas Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	75,95%
	DASA Real Estate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	24,05%
Clínica de Ressonância e Multi Imagem Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,99%
	Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	0,01%
Dasa Centro Oeste Participações Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,00%
	DASA Real Estate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1,00%
Dasa Finance Corporation	Diagnósticos da América S.A.	100,00%
Dasa Log Empreendimentos Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,00%
	DASA Real Estate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1,00%
Dasa Nordeste Participações Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,00%
	DASA Real Estate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1,00%
Dasa Real Estate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,99%
	Instituto de Endocrinologia e Medicina Nuclear do Recife Ltda.	0,01%
Dasa Sudoeste Participações Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,00%
	DASA Real Estate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1,00%
Instituto de Endocrinologia e Medicina Nuclear do Recife Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,00%
	Dr. Luciano Flávio Freitas de Almeida	1,00%
Dasa Property Participações Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,00%
	DASA Real Estate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1,00%
Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,99%
	CDPI – Clínica de Diagnóstico por Imagem Ltda.	0,01%
Previlab Análises Clínicas Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	99,55%
	Alcione Moya Aprilante	0,39%
	César Antônio Blázio	0,06%
Pro Echo Cardiodata Serviços Médicos Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	69,58%
	Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	30,42%
LAFÊ Serviços Diagnósticos Ltda. (a)	Diagnósticos da América S.A.	99,00%
	Pro Echo Cardiodata Serviços Médicos Ltda.	1,00%



<u>Controladas Indiretas</u>	<u>Participações</u>	<u>31/12/13</u>
Check Up UP – Unidade Preventiva, Diagnóstico e Medicina Preventiva Ltda.	CDPI – Clínica de Diagnóstico por Imagem Ltda.	99,99%
	Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	0,01%
Clínica de Ressonância e Multi Imagem Caxias Ltda.	Clínica de Ressonância Multi Imagem Ltda.	99,99%
	Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	0,01%
Clínica de Ressonância e Multi Imagem Petrópolis Ltda.	Clínica de Ressonância Multi Imagem Ltda.	70,00%
	José Antonio Fragoso Borges Filho	15,00%
	José Carlos de Castro Bersot	7,50%
	Eduardo Luiz Primo de Siqueira	7,50%
Imagem e Diagnóstico Ltda.	CDPI – Clínica de Diagnóstico por Imagem Ltda.	99,99%
	Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	0,01%
Multimagem PET S.A.	CDPI – Clínica de Diagnóstico por Imagem Ltda.	100,00%
Stat Análises Clínicas Ltda.	Previlab Análises Clínicas Ltda.	99,66%
	Alcione Moya Aprilante	0,17%
	César Antônio Blázio Sanches	0,17%
Pro Echo Cardiodata Serviços Médicos Ltda.	Diagnósticos da América S.A.	69,58%
	Laboratórios Médicos Dr. Sérgio Franco Ltda.	30,42%
Incebrás Instituto Brasileiro da Coluna e do Cérebro Ltda.	CDPI – Clínica de Diagnóstico por Imagem Ltda.	29,00%
	Jorge Alberto Costa e Silva	70,00%
	Romeu Côrtes Domingues	1,00%

## 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 não atua em outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

## PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Companhia e suas controladas atuam no setor de saúde, especificamente no segmento de serviços auxiliares de apoio diagnóstico, no setor público, privado e de apoio, em 13 (treze) Estados brasileiros e no Distrito Federal nas suas 24 (vinte e quatro) marcas em todo o território nacional.

A Companhia tem como objeto social a prestação de serviços a pacientes particulares e, através de empresas conveniadas, companhias seguradoras, entidades de assistência médico-hospitalar, a prestação de serviços relacionados a outras

modalidades de custeio da saúde, tais como: (i) realização de análises clínicas, diretamente, ou em caráter suplementar, por intermédio de laboratórios contratados; (ii) serviços auxiliares de apoio diagnóstico (SAD), prestados exclusivamente através de empresas médicas especializadas, nas áreas de: a) citologia e anatomia patológica; b) diagnóstico por imagem e métodos gráficos; e c) medicina nuclear. A Companhia também explora atividades relativas a: (i) realização de exames em alimentos e substâncias para fins de avaliar seus

riscos ao ser humano; (ii) importação, para uso próprio, de equipamentos médico-hospitalares, conjuntos para diagnósticos e correlatos em geral; (iii) elaboração, edição, publicação e distribuição de jornais, livros, revistas, periódicos e outros veículos de comunicação escrita, destinados à divulgação científica ou das atividades compreendidas no âmbito de atuação da Companhia; (iv) outorga e administração de franquia empresarial, compreendendo as atividades de propaganda e divulgação, treinamento e seleção de mão-de-obra, indicação de fornecedores de equipamentos e material de pesquisa, entre outros. A companhia atua em três mercados: ambulatorial e hospitalar, apoio a laboratórios e setor público. Para a realização de exames clínicos, as amostras são coletadas nas unidades de atendimento e transportadas para o laboratório central mais próximo.

Aproximadamente 90% dos resultados dos exames de rotina podem ser retirados nas unidades ou acessados, com segurança, pela Internet, no mesmo dia em que as amostras são coletadas. Os demais exames demandam mais de um dia para o processamento e, em média, são devolvidos em dois dias. Os laboratórios centrais processam as amostras das unidades de atendimento e também amostras de testes não-urgentes, coletados por hospitais servidos pelo segmento hospitalar, quando os mesmos não processam os exames internamente. Os exames urgentes são analisados na própria unidade hospitalar. Para os serviços de

imagem diagnóstica, a DASA conta com a Central de Laudos, na qual é feita a análise das imagens recebidas das unidades de atendimento. Assim que o laudo está pronto, ele é reenviado para a unidade de atendimento e o cliente pode retirá-lo.

A Companhia oferece ao mercado três níveis de atendimento (premium, executivo e básico), com marcas distintas, permitindo assim, a adequação dos serviços prestados a segmentos específicos do mercado, em consonância com os diferentes produtos ofertados pelos planos de saúde e com as diferenças socioeconômicas de cada região. As marcas diferem entre si de acordo com os serviços de apoio oferecidos e, conseqüentemente, com os preços cobrados. Ressalta-se que a qualidade dos serviços prestados, independente do segmento da marca e da localização das unidades de atendimento, são iguais devido à centralização das análises das amostras nos laboratórios centrais ou nas centrais de laudos.

O mercado de apoio a laboratórios representado pela marca Alvaro realiza atividades de captação e recebimento de amostras de pequenos e médios laboratórios para o processamento dos exames no laboratório central localizado na cidade de Cascavel.

Com relação à prestação de serviços em análises clínicas e procedimentos diagnósticos para o setor público de saúde, a Companhia adquiriu o CientificaLab, um provedor privado que integra a rede de Sistema Único de Saúde ("SUS") através de contratos estabelecidos por licitações públicas.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

### FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 2ª Emissão	AA(bra)	AA(bra)	23/08/2013

### Standard & Poor's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 2ª Emissão	brAA-	brAA-	31/08/2012

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2013 a Emissora realizou as alterações estatutárias descritas abaixo:

Em 22 de abril de 2013, em Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovado, sem ressalvas e por unanimidade de votos dos acionistas presentes, a instalação do Comitê de Auditoria Estatutário ("CAE"), com a conseqüente alteração e reforma do Estatuto Social da Companhia, que contempla a: (i) inclusão dos incisos XXXI, XXXII e XXXIII do artigo 20, e (ii) inclusão dos artigos 28, 29, 30, 31 e 32 com a inclusão dos seus respectivos parágrafos.

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

### Emissão de Debentures

Em 15 de outubro de 2012, a Emissora comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que o Conselho Administrativo de Defesa econômica ("CADE") aprovou, em sessão de julgamento nesta data, no âmbito do Ato de Concentração nº 08012.010038/2010-43, a operação de aquisição da MD1 Diagnósticos S.A., concluída em 5 de janeiro de 2011 ("Aquisição MD1"), com as seguintes restrições, consubstanciadas em Termo de Compromisso de Desempenho ("TCD") celebrado entre a Companhia e o CADE:

(i) a Companhia deverá alienar ativos em municípios do Estado do Rio de Janeiro, compreendendo conjuntamente o valor de R\$ 110.000.000,00 (cento e dez milhões) de receita por ano, para um único terceiro adquirente que (a) não tenha relação societária (direta ou indireta) com a Companhia; e (b) não detenha mais de 20% (vinte por cento) do mercado relevante de serviço de apoio diagnóstico ("SAD") no município do Rio de Janeiro;

(ii) a Companhia não poderá praticar, pelo prazo inicial de 3 (três) anos, as operações descritas nos itens (A) a (C) abaixo, envolvendo empresas prestadoras de serviços de SAD nos municípios de Duque de Caxias, Nilópolis, Niterói, Nova Iguaçu, Rio de Janeiro, São Gonçalo, e Belford Roxo, nos mercados relevantes de: (a) análises clínicas; (b) anatomia patológica e citopatologia; (c) ecocardiograma, ecocardiografia, ecodoppler, ecovascular, ecocarótida e vertebrais, ecotranseofágico, (d) eletroencefalograma; (e) tomografia computadorizada; (f) ultrassonografia; (g) ressonância magnética; (h) densitometria óssea; e (i) mamografia:(A) fusão ou incorporação de empresa atuante em mercado de SAD ("Fusão/Incorporação"); (B) aquisição, direta ou indireta, por compra ou permuta de ações, quotas, títulos ou valores mobiliários conversíveis em ações, ou ativos, tangíveis ou intangíveis, por

via contratual ou por qualquer outro meio ou forma, do controle ou partes de uma ou outras empresas atuantes em mercado de SAD ("Aquisição"); ou (C) celebração de contrato associativo, consórcio ou joint venture com empresa atuante em mercado de SAD ("Associação" e, em conjunto com as operações de Fusão/Incorporação, Aquisição, conforme definidas acima, "Operações Qualificadas").

(iii) a Companhia não poderá praticar, pelo prazo inicial de 2 (dois) anos, Operações Qualificadas envolvendo empresas prestadoras de serviços de SAD nos municípios de Guarulhos, Osasco, Santo André, São Bernardo do Campo, São Caetano do Sul, São Paulo e Taboão da Serra, nos mercados relevantes de: (a) análises clínicas, (b) anatomia patológica e citopatologia (c) ecocardiograma, ecocardiografia, ecodoppler, ecovascular, ecocarótida, vertebrais, e ecotranseofágico, (d) ressonância magnética, (e) tomografia computadorizada, e (f) ultrassonografia;

(iv) a Companhia não poderá praticar, pelo prazo inicial de 2 (dois) anos, Operações Qualificadas envolvendo empresas prestadoras de serviços de SAD nos municípios de Curitiba e São José dos Pinhais, nos mercados relevantes de: (a) análises clínicas, (b) tomografia computadorizada e (c) ultrassonografia; (v) transcorridos os prazos iniciais de 3 (três) ou 2 (dois) anos, conforme o caso, previstos respectivamente nos itens (ii), (iii) e (iv) acima, e pelo prazo adicional de 2 (dois) anos contados após os referidos prazos iniciais, a Companhia deverá submeter à aprovação prévia do CADE quaisquer Operações Qualificadas nas respectivas localidades, mesmo que não atingidos os patamares mínimos de faturamento previstos pela legislação concorrencial para notificação obrigatória de atos de concentração. Observadas as restrições acima descritas, o TCD a) não impede operações de reorganização societária da Companhia e de sociedades por esta controlada direta e indiretamente; b) não restringe aquisições de sociedades que atuem fora dos municípios

listados acima; e c) não contém disposições que possam restringir o crescimento orgânico da Companhia. A Administração da Companhia tomará as medidas necessárias para dar cumprimento às obrigações determinadas pelo CADE no âmbito do TCD.

Considerando a celebração do TCD, o Acordo de Preservação da Reversibilidade da Operação – APRO celebrado pela Companhia em 26 de outubro de 2011 foi declarado pelo CADE como cumprido e extinto.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>663.079</b>	<b>16,3%</b>	<b>1.055.844</b>	<b>23,6%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	152.546	3,8%	486.571	10,9%
Contas a receber	354.812	8,7%	389.860	8,7%
Estoques	39.460	1,0%	40.406	0,9%
Tributos a recuperar	82.042	2,0%	107.299	2,4%
Despesas antecipadas	789	0,0%	883	0,0%
Outros ativos circulantes	33.430	0,8%	30.825	0,7%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>154.430</b>	<b>3,8%</b>	<b>143.012</b>	<b>3,2%</b>
Aplicações Financeira Avaliadas	46.803	1,2%	26.184	0,6%
Contas a receber	-	-	295	0,0%
Despesas antecipadas	982	0,0%	788	0,0%
Créditos com partes relacionadas	15.500	0,4%	25.000	0,6%
Outros ativos não circulantes	91.145	2,2%	90.745	2,0%
<b>PERMANENTE</b>	<b>3.240.758</b>	<b>79,9%</b>	<b>3.281.488</b>	<b>73,2%</b>
Investimentos	401.915	9,9%	453.127	10,1%
Imobilizado	539.808	13,3%	543.082	12,1%
Intangível	2.299.035	56,7%	2.285.279	51,0%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>4.058.267</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.480.344</b>	<b>100,0%</b>

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>312.742</b>	<b>7,7%</b>	<b>565.634</b>	<b>12,6%</b>
Obrigações sociais e trabalhistas	59.409	1,5%	81.270	1,8%
Fornecedores	54.714	1,3%	45.804	1,0%
Obrigações fiscais	9.608	0,2%	10.476	0,2%
Empréstimos e financiamentos	16.840	0,4%	6.628	0,1%
Debêntures	74.485	1,8%	319.912	7,1%
Outras obrigações	97.686	2,4%	101.544	2,3%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.138.715</b>	<b>28,1%</b>	<b>1.206.496</b>	<b>26,9%</b>
Empréstimos e financiamentos	11.312	0,3%	1.803	0,0%
Debêntures	884.499	21,8%	1.036.814	23,1%
Outras obrigações	68.440	1,7%	48.174	1,1%
Tributos diferidos	45.538	1,1%	82.211	1,8%
Provisões	128.926	3,2%	37.494	0,8%
<b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>2.606.810</b>	<b>64,2%</b>	<b>2.708.214</b>	<b>60,4%</b>
Capital social realizado	2.234.135	55,1%	2.234.135	49,9%
Reserva de capital	48.171	1,2%	49.727	1,1%
Reservas de lucros	322.933	8,0%	423.409	9,5%
Ajustes de avaliação patrimonial	1.571	0,0%	943	0,0%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>4.058.267</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.480.344</b>	<b>100,0%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.595.626	338,8%	1.779.733	325,4%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(1.124.729)	(238,8%)	(1.232.867)	(225,4%)
<b>(=) Resultado Bruto</b>	<b>470.897</b>	<b>100,0%</b>	<b>546.866</b>	<b>100,0%</b>
(-) Despesas gerais e adm.	(349.347)	(74,2%)	(381.005)	(69,7%)
(+) Outras receitas operacionais	10.956	2,3%	3.653	0,7%
Resultado da equivalência patrimonial	71.666	15,2%	69.787	12,8%
<b>(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos</b>	<b>204.172</b>	<b>43,4%</b>	<b>239.301</b>	<b>43,8%</b>
(+) Receitas Financeiras	31.807	6,8%	79.612	14,6%
(-) Despesas Financeiras	(137.467)	(29,2%)	(150.939)	(27,6%)
<b>(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>98.512</b>	<b>20,9%</b>	<b>167.974</b>	<b>30,7%</b>
IR e CS sobre o Lucro	(13.320)	(2,8%)	(36.673)	(6,7%)
<b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>85.192</b>	<b>18,1%</b>	<b>131.301</b>	<b>24,0%</b>

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,56 em 2012 para 0,68 em 2013

Liquidez Corrente: de 2,12 em 2012 para 1,87 em 2013

Liquidez Seca: de 1,99 em 2012 para 1,80 em 2013

Liquidez Imediata: de 1,62 em 2012 para 1,55 em 2013

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 55,68% em 2012 e 65,44% em 2013. O Índice de Composição do Endividamento variou de 21,55% em 2012 para 31,92% em 2013. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 124,32% em 2012 para 121,17% em 2013. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 90,65% em 2012 e em 2013 de 87,48%.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 2,10% enquanto que a de 2013 resultou em 3,08%. A Margem Líquida foi de 5,34% em 2012 contra 7,38% em 2013. O Giro do Ativo foi de 0,39 em 2012 enquanto em 2013 foi de 0,42. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 3,27% em 2012 contra 4,94% em 2013.

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: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

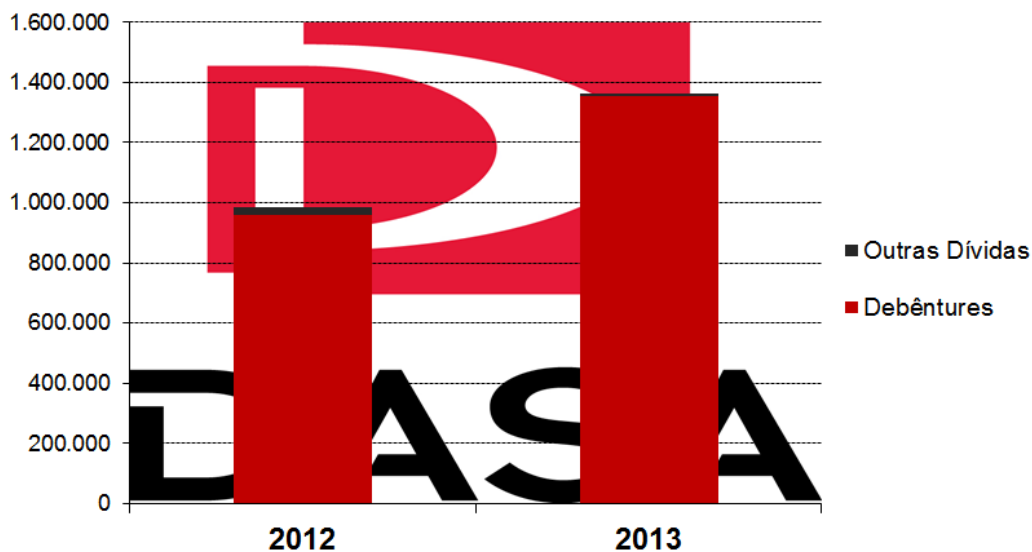
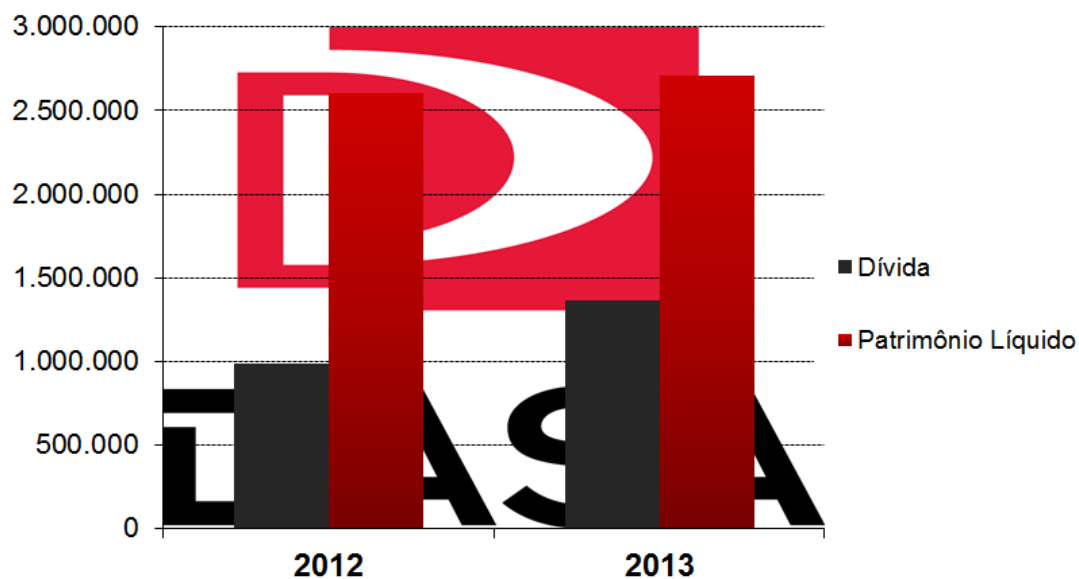


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



## GARANTIA

A presente emissão não possui garantia já, que é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

## 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 no decorrer do exercício de 2013.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernest & Young Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva, mas o Ênfase transcrito em seu parecer.

## 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 2014.



*“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”*