

# Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



**Alupar Investimento S.A.**

**6ª Emissão de Debêntures**

**planner** 

**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS .....	8
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	8
EVENTOS REALIZADOS 2017 .....	8
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	10
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	12
GARANTIA .....	14
DECLARAÇÃO .....	14

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	Alupar Investimento S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Gomes de Carvalho, 1996, 16º andar, Conj. 161, sala A – Vila Olímpia CEP 04547-006 - São Paulo - SP
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 4571-2400
<b>D.R.I.:</b>	José Luiz de Godoy Pereira
<b>CNPJ:</b>	08.364.948/0001-38
<b>Auditor:</b>	KPMG Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Empresa Adm. Participações – Energia Elétrica
<b>Categoria CVM:</b>	Categoria A

---

## CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

### **Registro CVM nº:**

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação.

### **Número da Emissão:**

6ª Emissão

### **Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações

### **Código do Ativo:**

APAR16

### **Código ISIN:**

BRALUPDBSOA3

### **Escriturador:**

Itaú Unibanco S.A.

### **Banco Liquidante:**

Itaú Unibanco S.A.

### **Coordenador Líder:**

Banco BTG Pactual S.A.

### **Data de Emissão:**

15 de abril de 2015

**Data de Vencimento:**

15 de abril de 2021

**Quantidade de Debêntures:**

250.000 (duzentas e cinquenta mil)

**Número de Séries:**

Única

**Valor Total da Emissão:**

R\$250.000.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais)

**Valor Nominal:**

R\$ 1.000,00 (um mil reais)

**Forma:**

Nominativa e escritural

**Espécie:**

Quirografia

**Conversibilidade:**

Não 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 depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Segmento CETIP UTVM

**Atualização do Valor Nominal:**

IPCA

**Pagamento da Atualização:**

Data Pagamento	Percentual
15/04/2020	50%
15/04/2021	50%

**Remuneração:**

7,3273% a.a.

**Início da Rentabilidade:**

A partir da data de emissão

**Pagamento da Remuneração:**

Data	Data
15/10/2015	15/04/2019
15/04/2016	15/10/2019
15/10/2016	15/04/2020
15/04/2017	15/10/2020
15/10/2017	15/04/2021
15/04/2018	
15/10/2018	

**Amortização:**

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
15/04/2020	50%
15/04/2021	50%

**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:**

Possível desde que não contrarie a regulamentação a ser expedida pelo CMN e pela Lei 12.431 e, ainda, após decorridos 2 (dois) anos contados da Data de Emissão, observado o disposto no artigo 1º, parágrafo 1º, inciso II, da Lei 12.431.

**Resgate Antecipado:**

Não se aplica à presente emissão

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Nos termos do artigo 2º, parágrafo 1º, da Lei 12.431, os recursos líquidos captados pela Emissora por meio da Emissão das Debêntures, estão sendo utilizados para viabilizar o desenvolvimento dos seguintes projetos: PCH Verde 8, PCH Antônio Dias, SE Manoel da Nóbrega – 230 Kv/ SE Domênico Rangoni – 345 Kv/ LT Henry Borden – Manoel da Nóbrega (38 km) e Reforço (RBNI) – SE N. Várzea Grande (“Projetos”), cujas informações para sua individualização, nos termos do parágrafo 1º do artigo 2º da Resolução do Conselho Monetário Nacional (“CMN”) nº 3.947, de 27 de janeiro de 2011, seguem abaixo:

<b>Projeto</b>	PCH Verde 8
<b>Titular</b>	Verde 08 Energia S.A.
<b>Objetivo do Projeto</b>	A Verde 08 Energia S.A. faz parte do programa de expansão do parque gerador de energia proveniente de fontes renováveis já contratadas e em construção, com previsão de entrega em operação comercial considerada para os anos de 2014 a 2018, conforme o Plano Decenal de Expansão de Energia 2023, publicado pelo Ministério de Minas e Energia. Fonte: Plano Decenal de Energia 2023-MME.
<b>Prazo de Início e Encerramento/Fase e Estimativa de Encerramento (para projetos em curso)</b>	Início: março de 2016 Encerramento: dezembro 2017
<b>Volume Estimado para realização do Projeto (R\$)</b>	199.000.000,00
<b>% da Emissão frente às necessidades financeiras do Projeto</b>	31,7%

<b>Projeto</b>	PCH Antônio Dias
<b>Titular</b>	Água Limpa Energia S.A.
<b>Objetivo do Projeto</b>	A Água Limpa Energia S.A. faz parte do programa de expansão do parque gerador de energia proveniente de fontes renováveis já contratadas e em construção, com previsão de entrega em operação comercial considerada para os anos de 2014 a 2018, conforme o Plano Decenal de Expansão de Energia 2023, publicado pelo Ministério de Minas e Energia. Fonte: Plano Decenal de Energia 2023-MME.
<b>Prazo de Início e Encerramento/Fase e Estimativa de Encerramento (para projetos em curso)</b>	Início: março de 2016 Encerramento: dezembro 2017
<b>Volume Estimado para realização do Projeto (R\$)</b>	125.000.000,00
<b>% da Emissão frente às necessidades financeiras do Projeto</b>	19,9%

<b>Projeto</b>	SE Manoel da Nóbrega – 230 Kv/ SE Domênico Rangoni – 345 Kv/ LT Henry Borden – Manoel da Nóbrega (38 km)
<b>Titular</b>	Empresa Litorânea de Transmissão de Energia S.A. - ELTE
<b>Objetivo do Projeto</b>	O litoral paulista apresenta atualmente um crescimento no

	<p>desenvolvimento econômico a partir de novos investimentos nas atividades portuárias, industrial, imobiliária e petrolífera, ligadas ao porto de Santos e São Sebastião. A ampliação destes negócios relacionados a exploração de petróleo e gás natural deve impactar a infraestrutura de acesso, saneamento e serviços públicos, demanda de energia, dentre outros.</p> <p>Além disso, as atividades ligadas ao turismo de negócios e a continuidade do turismo de lazer consolidaram as bases econômicas da região.</p> <p>Estes empreendimentos visam atender essa futura demanda na denominação RMBS – Região Metropolitana da Baixada Santista, formada por nove municípios: Bertioga, Cubatão, Guarujá, Itanhaém, Mongaguá, Peruíbe, Praia Grande, Santos e São Vicente abrangendo uma área de 2.373 km<sup>2</sup>, o que corresponde a menos de 1% do território paulista.</p>
Prazo de Início e Encerramento/Fase e Estimativa de Encerramento (para projetos em curso)	Assinatura do contrato em 5 de setembro de 2014 (prazo para implementação de 36 meses após a assinatura do contrato), com conclusão prevista para 5 de setembro de 2017.
Volume Estimado para realização do Projeto (R\$)	262.000.000,00
% da Emissão frente às necessidades financeiras do Projeto	41,8%

Projeto	Reforço (RBNI) – SE N. Várzea Grande
Titular	Empresa de Transmissão de Várzea Grande S.A. - ETVG
Objetivo do Projeto	A região da Grande Cuiabá é suprida pela transformação de Caxipá 230/138 kV, pelo troco de 138 kV proveniente de Rodonópolis e pela Usina Térmica Mario Covas (480 MW). Devido ao esgotamento da SE Coxipó (5 x 100 MVA), foi indicado um novo ponto de atendimento ao anel em 138 kV de Cuiabá por meio de seccionamento de um dos circuitos 230 kV Jauru – Coxipó na SE Nova Várzea Grande 230/138 kV. Fonte:



	Plano Decenal 2013-2023
Prazo de Início e Encerramento/Fase e Estimativa de Encerramento (para projetos em curso)	Publicação em 21 de outubro de 2014 (20 meses da data de publicação), com conclusão prevista para julho de 2016
Volume Estimado para realização do Projeto (R\$)	41.000.000,00
% da Emissão frente às necessidades financeiras do Projeto	6,5%

#### **ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS**

Não foram realizadas assembleia de debenturistas no exercício de 2017.

#### **POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
<b>31/12/2016</b>	R\$ 1.130,67632000	R\$ 16,94125006	R\$ 1.147,61757006	R\$ 286.904.392,52
<b>31/12/2017</b>	R\$ 1.162,94810000	R\$ 17,09361358	R\$ 1.180,04171358	R\$ 295.010.428,40

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
250.000	-	-	250.000

#### **EVENTOS REALIZADOS 2017**

Data	Evento	Valor Unitário
<b>15/04/2017</b>	Remuneração	R\$ 40,83396621
<b>15/10/2017</b>	Remuneração	R\$ 41,16543289

No exercício de 2017 não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão, repactuação.

#### **AGENDA DE EVENTOS 2018**

Data	Evento
<b>15/04/2018</b>	Remuneração
<b>15/10/2018</b>	Remuneração

#### **OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA**

No decorrer do exercício de 2017 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

- (a) Dívida Líquida Consolidada/EBITDA Ajustado menor ou igual à 3,5x;
- (b) EBITDA Ajustado/Despesa Financeira Líquida superior ou igual à 2,5x



(c) Dívida Bruta/(Dívida Bruta + Patrimônio Líquido + Participação dos Acionistas não controladores) menor ou igual à 70% (setenta por cento).

Segue quadro demonstrativo do exercício de 2017:

<i>*em milhares de Reais</i>		<b>1º Tri/17</b>	<b>2º Tri/17</b>	<b>3º Tri/17</b>	<b>4º Tri/17</b>
<b>(1)</b>	<b>Dívida Líquida Consolidado</b>	<b>3.539.052</b>	<b>2.714.493</b>	<b>2.699.169</b>	<b>2.693.334</b>
<b>(2)</b>	<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.324.259</b>	<b>1.235.054</b>	<b>1.242.143</b>	<b>1.170.180</b>
<b>(3)</b>	<b>Despesa Financeira Líquida</b>	<b>414.612</b>	<b>389.850</b>	<b>302.361</b>	<b>281.001</b>
<b>(4)</b>	<b>Dívida Bruta</b>	<b>4.393.104</b>	<b>4.224.269</b>	<b>4.393.180</b>	<b>4.763.171</b>
<b>(5)</b>	<b>PL + Participação Acionistas</b>	<b>4.624.340</b>	<b>5.562.617</b>	<b>5.664.563</b>	<b>5.606.797</b>
<b>(i)</b>	<b>(1) / (2) &lt; ou = 3,5</b>	<b>2,67</b>	<b>2,20</b>	<b>2,17</b>	<b>2,30</b>
<b>(ii)</b>	<b>(2) / (3) &gt; ou = 2,5</b>	<b>3,19</b>	<b>3,17</b>	<b>4,11</b>	<b>4,16</b>
<b>(iii)</b>	<b>(4) / (4+5) &lt; ou = 70%</b>	<b>49%</b>	<b>43%</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>

#### EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

<b>Emissora:</b>	<b>ETC – EMPRESA TRANSMISSORA CAPIXABA S.A</b>
<b>Emissão:</b>	1ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	10.000 (dez mil debêntures)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	As debêntures vencerão em 07.06.2019
<b>Garantias:</b>	Fiança
<b>Remuneração:</b>	CDI 107,10% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>ETAP – EMPRESA TRANSMISSORA AGRESTE POTIGUAR S.A</b>
<b>Emissão:</b>	1ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	15.000 (quinze mil debêntures)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	As debêntures vencerão em 07.06.2019
<b>Garantias:</b>	Fiança
<b>Remuneração:</b>	CDI 107,10% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

## FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 6ª Emissão	AAA(bra)	AA+(bra)	19/02/2018

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Na RCA realizada em 04 de abril de 2017 foi aprovado o aumento do capital social da Emissora, com a exclusão do direito de preferência dos atuais acionistas na Subscrição das ações a serem emitidas no âmbito da Oferta Restrita.

Na RCA realizada em 01 de novembro de 2017 foi autorizada a aquisição das Ações da BJI pela Emissora, autorizando a Diretoria a praticar todo e qualquer ato necessário à realização e implementação da referida aquisição.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

## BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.577.166</b>	<b>25,19%</b>	<b>3.597.227</b>	<b>31,38%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	613.734	6,00%	1.580.070	13,78%
Investimentos de curto prazo	215.439	2,11%	365.765	3,19%
Títulos e valores mobiliários	100.805	0,99%	124.002	1,08%
Contas a receber de clientes	207.017	2,02%	234.647	2,05%
Contas a receber com partes relacionadas	0	-	0	-
Dividendos a receber - partes relacionadas	7.335	0,07%	16.878	0,15%
Imposto de renda e contribuição social compensáveis	49.656	0,49%	61.569	0,54%
Outros tributos compensáveis	3.802	0,04%	2.449	0,02%
Adiantamento a fornecedores	9.583	0,09%	19.445	0,17%
Estoques	588	0,01%	662	0,01%
Despesas pagas antecipadamente	8.723	0,09%	6.956	0,06%
Ativo financeiro da concessão	1.237.557	12,10%	1.105.358	9,64%
Outros ativos	122.927	1,20%	79.426	0,69%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>3.363.473</b>	<b>32,88%</b>	<b>3.352.709</b>	<b>29,25%</b>
Contas a receber de clientes	10.439	0,10%	12.092	0,11%
Adiantamento para futuro aumento de capital - partes relacionadas	0	-	0	-
Títulos e valores mobiliários	4.295	0,04%	4.703	0,04%
Imposto de renda e contribuição social compensáveis	36.506	0,36%	31.187	0,27%
Outros tributos compensáveis	7.566	0,07%	2.774	0,02%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15.299	0,15%	13.443	0,12%
Adiantamento a fornecedores	2.394	0,02%	868	0,01%
Estoques	26.113	0,26%	26.081	0,23%
Cauções e depósitos judiciais	13.257	0,13%	14.988	0,13%
Ativo financeiro da concessão	3.214.062	31,42%	3.218.152	28,07%

## RELATÓRIO ANUAL 2017

Outros ativos	33.542	0,33%	28.421	0,25%
<b>PERMANENTE</b>	<b>4.289.362</b>	<b>41,93%</b>	<b>4.513.436</b>	<b>39,37%</b>
Investimentos em coligadas e controladas em conjunto	325.502	3,18%	331.674	2,89%
Investimentos em controladas	0	-	0	-
Propriedades para investimento	7.786	0,08%	7.786	0,07%
Imobilizado	3.810.323	37,25%	4.025.510	35,12%
Intangível	145.751	1,42%	148.466	1,30%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>10.230.001</b>	<b>100%</b>	<b>11.463.372</b>	<b>100%</b>

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

<b>PASSIVO</b>	<b>2016</b>	<b>AV%</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.777.465</b>	<b>17,38%</b>	<b>1.705.261</b>	<b>14,88%</b>
Empréstimos e financiamentos	662.439	6,48%	619.446	5,40%
Debêntures	522.445	5,11%	471.937	4,12%
Fornecedores	166.502	1,63%	141.599	1,24%
Salários, férias e encargos sociais	12.716	0,12%	19.763	0,17%
Imposto de renda e contribuição social	44.561	0,44%	71.206	0,62%
Outros tributos a pagar	53.682	0,52%	35.788	0,31%
Provisões de constituição dos ativos	42.979	0,42%	38.877	0,34%
Dividendos a pagar - partes relacionadas	180.680	1,77%	213.404	1,86%
Provisão para gastos ambientais	21.789	0,21%	15.228	0,13%
Taxas regulamentares e setoriais	52.576	0,51%	58.776	0,51%
Provisões para contingências	277	0,00%	77	0,00%
Outras obrigações	16.819	0,16%	19.160	0,17%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>3.894.725</b>	<b>38,07%</b>	<b>4.151.314</b>	<b>36,21%</b>
Empréstimos e financiamentos	1.558.146	15,23%	1.659.989	14,48%
Debêntures	1.824.621	17,84%	2.011.799	17,55%
Adiantamento para futuro aumento de capital - partes relacionadas	125	0,00%	0	-
Outros tributos a pagar	8	0,00%	649	0,01%
Imposto de renda e contribuição social	1.485	0,01%	1.483	0,01%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	468.660	4,58%	435.151	3,80%
Provisões para contingências	6.490	0,06%	7.531	0,07%
Provisão para gastos ambientais	904	0,01%	734	0,01%
Provisões de constituição dos ativos	8.107	0,08%	6.677	0,06%
Outras obrigações	26.179	0,26%	27.301	0,24%
Provisão para passivo a descoberto	0	-	0	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>4.557.811</b>	<b>44,55%</b>	<b>5.606.797</b>	<b>48,91%</b>
Capital social subscrito e integralizado	2.148.533	21,00%	2.981.996	26,01%
(-) Gastos com emissão de ações	-34.569	-0,34%	-65.225	-0,57%
Reserva de capital	51.509	0,50%	48.953	0,43%
Reservas de lucros	735.104	7,19%	907.750	7,92%
Outros resultados abrangentes	-1.395	-0,01%	10.456	0,09%
Participação de acionistas não controladores	1.658.629	16,21%	1.722.867	15,03%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>10.230.001</b>	<b>100%</b>	<b>11.463.372</b>	<b>100%</b>

### DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b>	<b>2016</b>	<b>AV%</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>1.553.811</b>	<b>128,03%</b>	<b>1.538.191</b>	<b>135,99%</b>

(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-340.201	-28,03%	-407.081	-35,99%
<b>(=) LUCRO OPERACIONAL BRUTO</b>	<b>1.213.610</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.131.110</b>	<b>100,00%</b>
Administrativas e gerais	-78.256	-6,45%	-94.208	-8,33%
Equivalência patrimonial	30.199	2,49%	23.377	2,07%
Outras receitas	83.489	6,88%	11.004	0,97%
Outras despesas	-7.594	-0,63%	-561	-0,05%
<b>(=) LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>1.241.448</b>	<b>102,29%</b>	<b>1.070.722</b>	<b>94,66%</b>
Despesas financeiras	-513.233	-42,29%	-423.736	-37,46%
Receitas financeiras	82.978	6,84%	142.735	12,62%
<b>(=) LUCRO ANTES DOS TRIBUTOS</b>	<b>811.193</b>	<b>66,84%</b>	<b>789.721</b>	<b>69,82%</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	-81.691	-6,73%	-103.612	-9,16%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-39.777	-3,28%	19.616	1,73%
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>689.725</b>	<b>57%</b>	<b>705.725</b>	<b>62%</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

### Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 1,05 em 2016 e 1,19 em 2017  
 Liquidez Corrente: de 1,45 em 2016 e 2,11 em 2017  
 Liquidez Seca: de 1,43 em 2016 e 2,09 em 2017  
 Liquidez Imediata: de 0,47 em 2016 e 1,14 em 2017

### Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um Índice de Participação de Capital de terceiros de 124,45% em 2016 e 104,45% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 31,34% em 2016 para 29,12% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 94,11% em 2016 para 80,50% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 90,54% em 2016 e 80,61% em 2017.

### Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 6,74% enquanto que a de 2017 resultou em 6,16%. A Margem Líquida foi de 44,39% em 2016 contra 45,88% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,15 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,13. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 15,13% em 2016 contra 12,59% em 2017.

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)

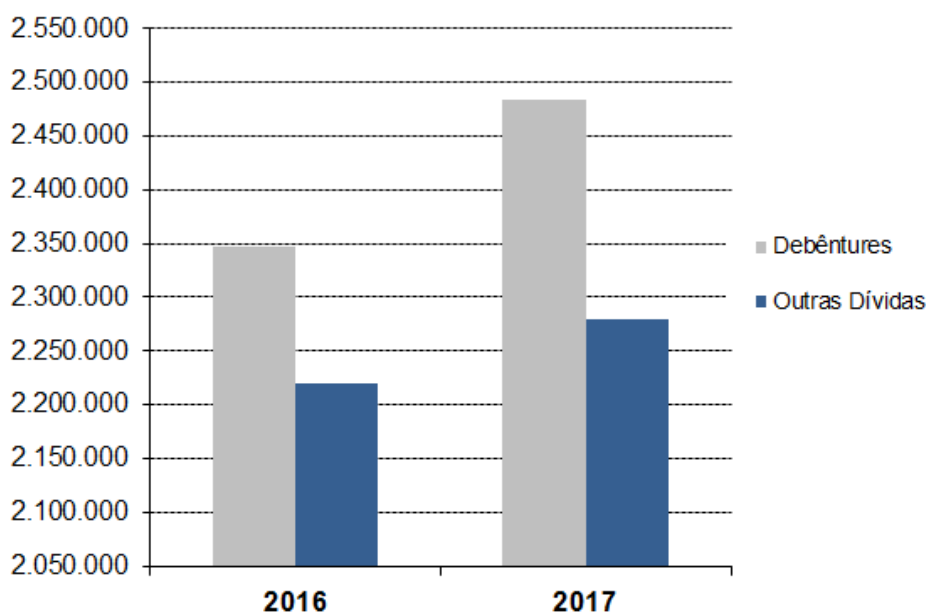
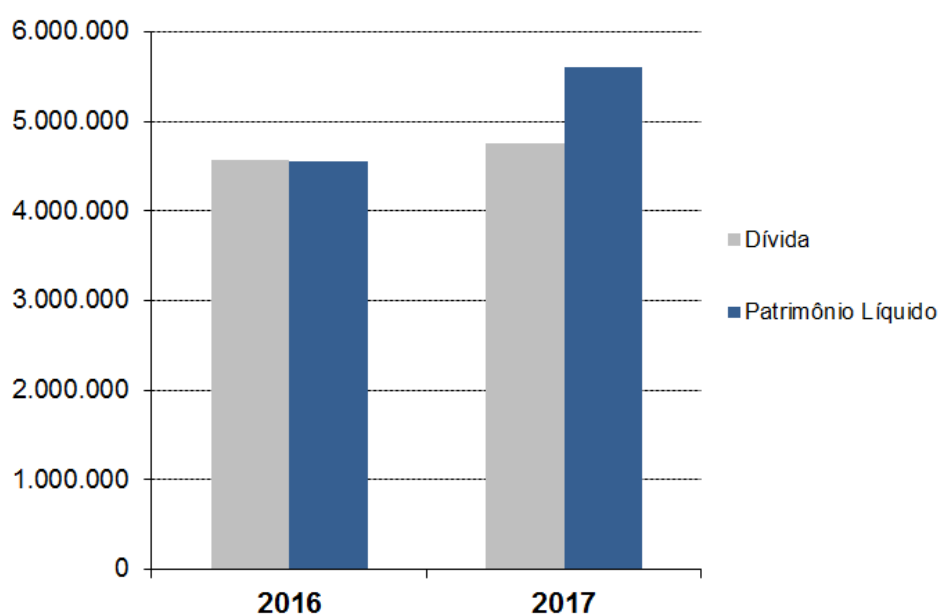


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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, no decorrer do exercício de 2017.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas.

## GARANTIA

As Debêntures são da espécie quirografária, nos termos do artigo 58, caput, da Lei das Sociedades por Ações, não conferindo, portanto, qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução.

## DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2018.



*“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo 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 a forma de debênture”*

*“O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2017 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização”*