

# Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



**Lojas Americanas S.A.**

**4ª Emissão de Debêntures**

**planner** 

**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS .....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	6
EVENTOS REALIZADOS 2017 .....	6
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	7
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	8
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	9
GARANTIA .....	11
DECLARAÇÃO .....	11

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	Lojas Americanas S.A
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Sacadura Cabral, 102, Bairro Saúde CEP 20081-902, Rio de Janeiro - RJ
<b>Telefone / Fax:</b>	(21) 2206-6001
<b>D.R.I.:</b>	Carlos Eduardo Rosalba Padilha
<b>CNPJ:</b>	33.014.556/0001.96
<b>Auditor:</b>	KPMG Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Comércio (Atacado e Varejo)
<b>Categoria de Registro:</b>	Categoria A

---

## 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:

4ª Emissão

### Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

### Código do Ativo:

LAME14

### Código ISIN:

BRLAMEDBS035

### Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

### Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

### Coordenador Líder:

BB – Banco de Investimentos S.A.

### Data de Emissão:

05 de setembro de 2011

**Data de Vencimento:**

05 de setembro de 2020

**Quantidade de Debêntures:**

50.000,00 (cinquenta mil)

**Número de Séries:**

Única

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais)

**Valor Nominal:**

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

**Forma:**

Nominativas e escriturais sem emissão de cautelas ou certificados

**Espécie:**

Garantia flutuante, com privilégio geral sobre os ativos da companhia

**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:**

Módulo CETIP 21, administrado e operacionalizado pela CETIP

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica à presente emissão

**Remuneração:**

(i) 113% do CDI, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, a partir de 26 de junho de 2015, até 26 de junho de 2016; (ii) 113,5% do CDI, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, a partir de 26 de junho de 2016

**Pagamento da Remuneração:**

A remuneração foi paga anualmente, sempre no dia 5 de cada mês de setembro de cada ano, até 05 de setembro de 2014. A partir de 05 de setembro de 2015, inclusive, passaram a ser pagos semestralmente, sempre nos dias 05 de março e 05 de setembro de cada ano, observado que, em 26 de junho de 2015, a

Emissora realizou o pagamento dos Juros Remuneratórios calculados *pro rata temporis* desde a última data de pagamento dos Juros Remuneratórios até a data do efetivo pagamento;

**Amortização:**

O valor Nominal Unitário das Debêntures passou a ser amortizado em 05 parcelas anuais, conforme a tabela abaixo:

Parcela	Data de Vencimento	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
1ª	5 de setembro de 2016	5,0000%
2ª	5 de setembro de 2017	5,0000%
3ª	5 de setembro de 2018	30,0000%
4ª	5 de setembro de 2019	30,0000%
5ª	5 de setembro de 2020	30,0000%

Poder haver amortização facultativa parcial das Debêntures, que passarão a vigorar conforme a tabela abaixo:

Data da Amortização Facultativa Parcial	Taxa do Prêmio de Amortização Facultativa
Entre 26 de junho de 2015 (inclusive) e 05 de setembro de 2016 (inclusive)	1,5000%
Entre 06 de setembro de 2016 (inclusive) e 05 de setembro de 2017 (inclusive)	1,1000%
Entre 06 de setembro de 2017 (inclusive) e 05 de setembro de 2018 (inclusive)	0,8000%
Entre 06 de setembro de 2018 (inclusive) e 05 de setembro de 2019 (inclusive)	0,5000%
Entre 06 de setembro de 2019 (inclusive) e 04 de setembro de 2020 (inclusive)	0,2500%

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica à presente emissão

**Prêmio:**

Não se aplica à presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

A Emissora poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Conforme informações prestadas pela Emissora, a totalidade dos recursos captados pela Emissora por meio da integralização das debênture, foi utilizada para o reperfilamento das dívidas já existentes contraídas pela Companhia, bem como para o reforço do caixa da Companhia.

## ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No exercício de 2017 não foram realizadas Assembleias de Debenturistas.

## POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$ 9.000,000000	R\$ 239,022000	R\$ 9.239,022000	R\$ 461.951.100,00
31/12/2016	R\$ 9.500,000000	R\$ 462,182504	R\$ 9.962,182504	R\$ 498.109.125,20

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
50.000	-	-	50.000

## EVENTOS REALIZADOS 2017

Data	Evento	Valor Unitário
05/03/2017	Remuneração	R\$ 699,595294
05/09/2017	Remuneração	R\$ 563,684969
05/09/2017	Amortização	R\$ 500,000000

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

## AGENDA DE EVENTOS 2018

Data	Evento
05/03/2018	Remuneração
05/09/2018	Remuneração
05/09/2018	Amortização

## 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 companhia deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

Relação entre Dívida Líquida / EBITDA da Emissora que não poderá ser superior a 3,50 (três inteiros e cinquenta centésimos).

<sup>1</sup> Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

Onde,

“Dívida Líquida”: significa o somatório de todas as dívidas financeiras consolidadas da Emissora junto a pessoas físicas e/ou jurídicas, incluindo empréstimos e financiamentos com terceiros, fundo de investimentos em direitos creditórios (FIDC), emissão de títulos de renda fixa, conversíveis ou não em ações, no mercado de capitais local e/ou internacional, os valores referentes às ações resgatáveis da Emissora, bem como o diferencial a pagar por operações com derivativos menos o somatório das disponibilidades (caixa e aplicações financeiras), do Contas a Receber de cartão de crédito e do Contas a Receber de Fundo(s) de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC (quando consolidados), estes dois últimos com deságio de 5% (cinco por cento) e o diferencial a receber por operações com derivativos. Ratifica-se que para o cálculo da Dívida Líquida Consolidada, serão considerados os efeitos de FIDC consolidados nas Demonstrações Financeiras da Emissora enquanto os FIDC não consolidados, não serão considerados;

“EBITDA”: significa o somatório (a) do lucro operacional consolidado da Emissora antes de deduzidos os impostos, tributos, contribuições e participações; (b) da depreciação e amortizações consolidadas da Emissora ocorridas no mesmo período; (c) das outras receitas (despesas) operacionais consolidadas, ocorridas no mesmo período; (d) das despesas financeiras consolidadas deduzidas das receitas financeiras consolidadas da Emissora do mesmo período; e (e) da equivalência patrimonial. O resultado do somatório dos itens (a), (b), (c), (d) e (e) deste parágrafo será apurado para os últimos 12 (doze) meses e calculado na data do mais recente balancete trimestral da Emissora. Para fins desta definição e da consequente apuração dos Índices Financeiros, deverão ser ignorados os eventuais efeitos do cálculo do ajuste a valor presente – AVP (artigo 184 da Lei das Sociedades por Ações). O EBITDA considerado será o EBITDA acumulado dos últimos 12 (doze) meses.

Segue abaixo quadro demonstrativo referente aos índices e limites financeiros do exercício:

<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>(A) EBITDA</b>	<b>2.581.527</b>	<b>2.593.071</b>	<b>2.657.463</b>	<b>2.663.889</b>
<b>(B) Dívida Líquida</b>	<b>5.172.982</b>	<b>5.523.335</b>	<b>5.658.303</b>	<b>3.795.738</b>
<b>(i) B / A &lt; ou = 3,5</b>	<b>2,00</b>	<b>2,13</b>	<b>2,13</b>	<b>1,42</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 não atuou em emissões de valores mobiliários do próprio emissor, sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo no exercício de 2017.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

### FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
<b>Debêntures 4ª Emissão</b>	AA-(Bra)	AA-(Bra)	16/03/2018

**ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES**

No exercício de 2017 ocorreram as seguintes alterações estatutárias relevantes:

Em 27 de abril de 2017 foi realizada Assembleia Geral Extraordinária, em que restou deliberado como relevante o aumento do capital social para R\$3.846.726.298,30 (três bilhões, oitocentos e quarenta e seis milhões, setecentos e vinte e seis mil duzentos e noventa e oito reais e trinta centavos), representados por 1.580.262.420 ações, sendo 539.943.630 ações ordinárias e 1.040.318.790 ações preferenciais, todas nominativas escriturais e sem valor nominal.

Em 17 de agosto de 2017 foi realizada Assembleia Geral Extraordinária, em que restou deliberado como relevante admissão da Companhia no segmento especial da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) denominado Nível 1 (“Nível 1”), com o consequente ajuste do termo final do mandato do conselho de administração para a assembleia geral ordinária de 2018; e (ii) alteração e consolidação do estatuto social da Companhia para (a) adaptá-lo às exigências do Nível 1 de governança corporativa da B3 e contemplar os demais ajustes detalhados na proposta da administração; e (b) atualizar a redação do seu art. 5º para refletir aumentos de capital realizados dentro do limite do capital autorizado.

**PRINCIPAIS RUBRICAS****BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL**

<b>ATIVO</b>	<b>2016</b>	<b>AV%</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>11.680.716</b>	<b>56,22%</b>	<b>17.604.748</b>	<b>63,93%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	523.436	2,52%	3.567.545	12,96%
Aplicações Financeiras	3.838.947	18,48%	6.517.532	23,67%
Contas a Receber	2.135.944	10,28%	1.977.862	7,18%
Estoques	3.688.057	17,75%	3.608.451	13,10%
Tributos a Recuperar	787.007	3,79%	811.098	2,95%
Despesas Antecipadas	76.381	0,37%	59.802	0,22%
Outros circulantes	630.944	3,04%	1.062.458	3,86%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>9.095.275</b>	<b>43,78%</b>	<b>9.931.637</b>	<b>36,07%</b>
Tributos Diferidos	769.436	3,70%	1.012.025	3,68%
Créditos com Partes Relacionadas	49.824	0,24%	47.722	0,17%
Outros Ativos Não Circulantes	1.753.030	8,44%	1.839.499	6,68%
Imobilizado	2.888.341	13,90%	3.283.046	11,92%
Intangível	3.634.644	17,49%	3.749.345	13,62%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>20.775.991</b>	<b>100%</b>	<b>27.536.385</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>7.472.811</b>	<b>35,97%</b>	<b>9.655.087</b>	<b>35,06%</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	113.361	0,55%	133.211	0,48%
Fornecedores	4.546.482	21,88%	4.466.623	16,22%
Obrigações Fiscais	306.858	1,48%	299.189	1,09%
Empréstimos e Financiamentos	1.097.109	5,28%	3.096.484	11,25%
Debêntures	662.677	3,19%	1.048.905	3,81%
Outras Obrigações	151.236	0,73%	120.906	0,44%
Provisões	595.088	2,86%	489.769	1,78%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>10.148.048</b>	<b>48,85%</b>	<b>11.775.037</b>	<b>42,76%</b>
Empréstimos e financiamentos	7.155.318	34,44%	8.124.317	29,50%



## RELATÓRIO ANUAL 2017

Debêntures	2.693.414	12,96%	3.355.053	12,18%
Outras Obrigações	27.646	0,13%	9.407	0,03%
Tributos Diferidos	0	-	0	-
Provisões	271.670	1,31%	286.260	1,04%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.155.132</b>	<b>15,19%</b>	<b>6.106.261</b>	<b>22,18%</b>
Capital Social Realizado	1.441.673	6,94%	3.926.518	14,26%
Reservas de Capital	46.142	0,22%	71.587	0,26%
Reservas de Lucros	482.214	2,32%	597.146	2,17%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	20.427	0,10%	26.433	0,10%
Participação dos Acionistas Não Controladores	1.164.676	5,61%	1.484.577	5,39%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>20.775.991</b>	<b>100%</b>	<b>27.536.385</b>	<b>100%</b>

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

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2016	AV%	2017	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	18.103.512	335,28%	17.044.716	313,27%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-12.703.942	-235,28%	-11.603.751	-213,27%
<b>(=) Resultado Bruto</b>	<b>5.399.570</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.440.965</b>	<b>100,00%</b>
(-) Despesas com vendas	-2.421.179	-44,84%	-2.426.098	-44,59%
(-) Despesas gerais e adm.	-798.084	-14,78%	-964.311	-17,72%
(-) Outras despesas operacionais	-142.089	-2,63%	-137.951	-2,54%
<b>(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos</b>	<b>2.038.218</b>	<b>37,75%</b>	<b>1.912.605</b>	<b>35,15%</b>
(+) Receitas Financeiras	892.728	16,53%	982.682	18,06%
(-) Despesas Financeiras	-3.046.418	-56,42%	-2.859.204	-52,55%
<b>(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>-115.472</b>	<b>-2,14%</b>	<b>36.083</b>	<b>0,66%</b>
IR e CS sobre o Lucro	143.300	2,65%	45.151	0,83%
<b>(=) Resultado Líq. Operações Continuadas</b>	<b>27.828</b>	<b>0,52%</b>	<b>81.234</b>	<b>1,49%</b>
Participação de empregados e diretores	0	-	0	-
<b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>27.828</b>	<b>1%</b>	<b>81.234</b>	<b>1%</b>

### COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

#### Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,81 em 2016 e 0,96 em 2017

Liquidez Corrente: de 1,56 em 2016 e 1,82 em 2017

Liquidez Seca: de 1,07 em 2016 e 1,45 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,58 em 2016 e 1,04 em 2017

#### Estrutura de Capitais:

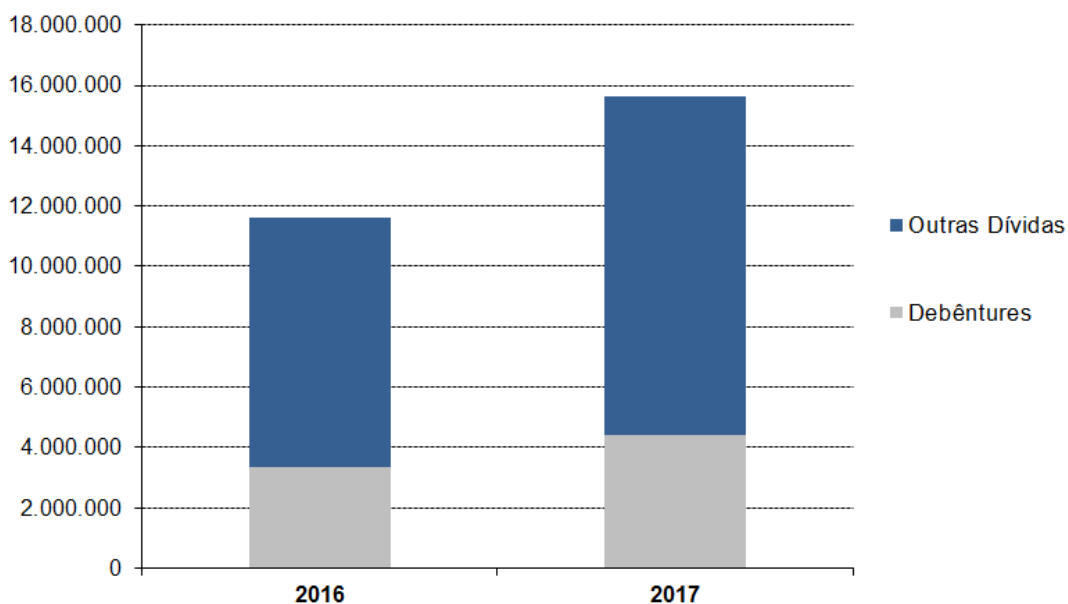
A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 558,48% em 2016 e 350,95% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 42,41% em 2016 para 45,05% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 206,74% em 2016 para 115,17% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 68,37% em 2016 e 55,54% em 2017.

**Rentabilidade:**

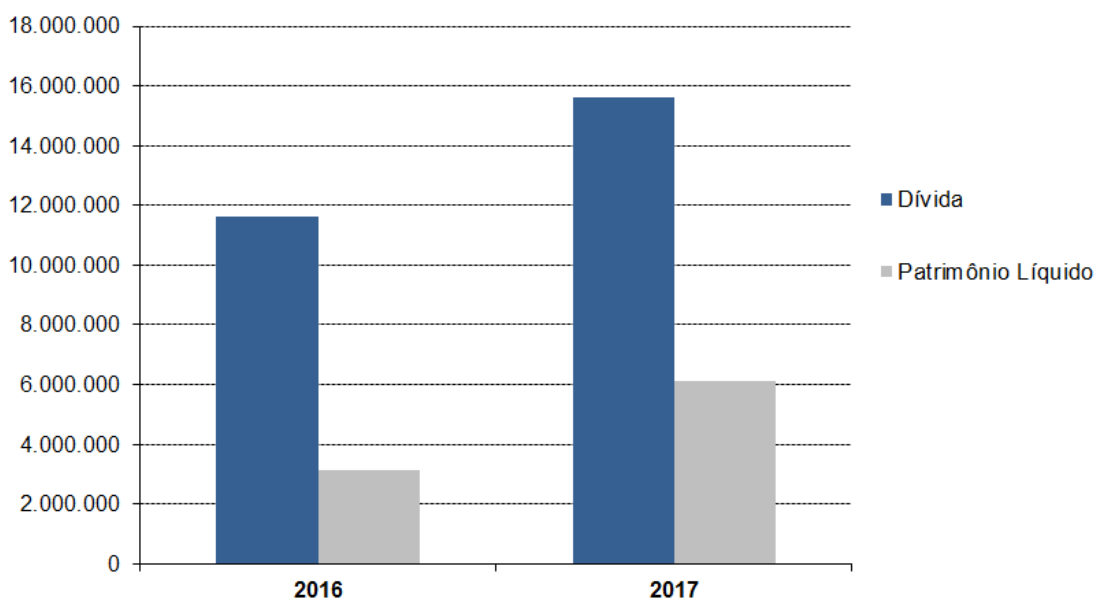
A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 0,13% enquanto que a de 2017 resultou em 0,30%. A Margem Líquida foi de 0,15% em 2016 contra 0,48% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,87 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,62. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 0,91% em 2016 contra 1,75% em 2017.

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**

A garantia desta emissão de debêntures é da espécie flutuante, o que assegura às debêntures desta emissão o privilégio geral sobre o ativo da Companhia.

	R\$ mil
Volume Avaliado da Emissão em 31/12/2017	461.951
Total do Ativo	27.536.385
Total das Dívidas Garantidas por Ativos Reais	0
Total do Ativo não gravado	27.536.385

**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”*