

# Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



**Notre Dame Intermédica Saúde S.A.**

**2ª Emissão de Debêntures**



ÍNDICE

|   |    |
|---|----|
| CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....                                | 3  |
| CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....                            | 3  |
| DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....                                    | 5  |
| ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS .....                              | 5  |
| POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....                                    | 5  |
| 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 .....                                    | 8  |
| 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> | Notre Dame Intermédica Saúde S.A.  |
| <b>Endereço da Sede:</b>      | Avenida Paulista, nº 867<br>CEP: 01311-100 - São Paulo - SP  |
| <b>Telefone / Fax:</b>        | (11) 3155-2074   |
| <b>D.R.I.:</b>                | Glauco Desiderio/ Wilson de Brito Malheiros  |
| <b>CNPJ:</b>                  | 44.649.812/0001-38   |
| <b>Auditor:</b>               | Ernest Young (EY)  |
| <b>Atividade:</b>             | Prestação de serviços nos campos da medicina, odontologia, hospitalar e de medicina social e ocupacional, abrangendo a operação de hospitais e centros clínicos próprios por meio da celebração de contratos de assistência médica com pessoas físicas e jurídicas, entidades públicas ou particulares e participação como sócia, acionista ou quotista no capital de outras sociedades. |
| <b>Categoria CVM:</b>         | Sociedade anônima sem registro de companhia aberta perante a CVM   |

**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:**

2ª Emissão

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias

**Código do Ativo:**

NOTR12

**Código ISIN:**

BRNDMIDBS010

**Escriturador:**

Banco Bradesco S.A.

**Liquidante:**

Banco Bradesco S.A.

**Coordenador Líder:**

BCO VOTORANTIM S/A

**Data de Emissão:**

15 de dezembro de 2017

**Data de Vencimento:**

15 de dezembro de 2019

**Quantidade de Debêntures:**

350.000 (trezentas e cinquenta mil)

**Número de Séries:**

Única

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 350.000.000,00 (trezentos e cinquenta milhões de reais)

**Valor Nominal:**

R\$ 1.000,00 (um mil reais)

**Forma:**

Nominativa e escritural

**Espécie:**

Quirografária com garantia adicional fidejussória

**Conversibilidade:**

Não conversíveis em ações da Emissora

**Permuta:**

Não se aplica a presente emissão

**Poder Liberatório:**

Não se aplica a presente emissão

**Opção:**

Não se aplica a 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 – Seguimento CETIP UTVM.

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica à presente emissão

**Remuneração:**

108,5% do CDI + 2,60% a.a

**Início da Rentabilidade:**

A partir da data de integralização

**Pagamento da Remuneração:**

| Data       |
|------------|
| 15/06/2018 |
| 15/12/2018 |
| 15/06/2019 |
| 15/12/2019 |

**Amortização:**

O Valor Nominal Unitário será amortizado em uma única parcela devida na data de vencimento das debêntures

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica a presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica a presente emissão

**Resgate Antecipado:**

Possível a qualquer tempo a partir de um ano contado da data de emissão e obedecidos os tramites previstos na cláusula 7.21 da Escritura de Emissão

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Conforme informações prestadas pela Emissora, os recursos líquidos obtidos pela Companhia foram utilizados integralmente para o reperfilamento do endividamento da Emissora e de suas controladas e nas aquisições de novos investimentos.

**ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS**

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2017.

**POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>**

| Data       | Valor Nominal   | Juros         | Preço Unitário    | Financeiro         |
|------------|-----------------|---------------|-------------------|--------------------|
| 31/12/2017 | R\$1.000,000000 | R\$0,57391999 | R\$1.000,57391999 | R\$ 300.172.176,00 |

| Emitidas | Canceladas | Em Tesouraria | Em Circulação |
|----------|------------|---------------|---------------|
| 350.000  | -          | -             | 350.000       |

<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.

**EVENTOS REALIZADOS 2017**

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

**AGENDA DE EVENTOS 2018**

| Data       | Evento      |
|------------|-------------|
| 15/06/2018 | Remuneração |
| 15/12/2018 | 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.

Conforme Escritura de Emissão, seguem colacionadas cláusulas restritivas dos Índices Financeiros:

- I. descumprimento do seguinte índice financeiro (“Índice Financeiro”), auferido em bases anuais a partir das informações financeiras consolidadas da BCBF de 31 de dezembro, 31 de março, 31 de junho e 30 de setembro de cada ano, sendo as informações anuais auditadas por auditor independente e as trimestrais revisadas por auditor independente, bem como das informações enviadas pela Emissora à ANS que contenham as informações de “caixa” que, também, deverão ser revisadas por auditor independente, sendo que ambas deverão ser encaminhadas ao Agente Fiduciário, e a primeira verificação deverá ocorrer com base nas informações financeiras de 31 de dezembro de 2017:

- Dívida Líquida/EBITDA consolidada menor ou igual a 2,5x (duas vezes e meia), onde “Dívida Líquida” significa a somatória da rubrica de empréstimos, financiamentos, mútuos e instrumentos de mercado de capitais no passivo circulante e não circulante da BCBF com base nas informações financeiras consolidadas, mais a rubrica de operações com derivativos do passivo circulante e não circulante da BCBF, bem como qualquer outra rubrica que se refira à dívida onerosa da BCBF e suas controladas, incluindo mas não se limitando a avais e fianças em benefício de terceiros e mútuos que venha a ser criada, menos a rubrica de operações com derivativos do ativo circulante e não circulante e menos a soma (i) da rubrica de disponibilidades (caixa e equivalentes à caixa) com (ii) as aplicações financeiras em garantia (circulante e não circulante) desconsiderando dos itens (i) e (ii) acima o caixa vinculado e a Conta Escrow, sempre com base em valores extraídos do balanço patrimonial consolidado e auditado/revisado da BCBF; e “EBITDA” significa o lucro operacional antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses, não incluindo as despesas que transitam pela demonstração de resultados fruto de despesas oriundas de eventuais ajustes de “impairment”, conforme cada item seja reportado nas mais recentes demonstrações financeiras consolidadas da BCBF devendo, para fins de cálculo do EBITDA, incluir também o EBITDA pro forma das empresas adquiridas pela Emissora e ainda não consolidadas integralmente no período de apuração.

Segue quadro de apuração:

\*em milhares de Reais

2017

(1) Dívida Líquida (64.789)

(2) EBITDA 639.489

(i) (1) / (2) &lt;= 2,50 -0,10

**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 ou atuou nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| <b>Emissora:</b>                     | <b>NOTRE DAME INTERMÉDICA SAÚDE S.A</b>                 |
| <b>Emissão:</b>                      | 1ª emissão Notas Promissórias Comerciais                |
| <b>Valor da emissão:</b>             | R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais) |
| <b>Quantidade de notas emitidas:</b> | 30 (trinta) notas promissórias comerciais               |
| <b>Espécie:</b>                      | Garantia Real   |
| <b>Prazo de vencimento:</b>          | 07.02.2018  |
| <b>Garantias:</b>                    | Garantia Real, como Avalista - BCBF PARTICIPAÇÕES S.A.  |
| <b>Situação da Emissora:</b>         | A companhia se encontra adimplente com suas obrigações. |

|   |   |
|---|---|
| <b>Emissora:</b>                          | <b>NOTRE DAME INTERMÉDICA SAÚDE S.A</b>                 |
| <b>Emissão:</b>                           | 1ª emissão de debêntures                                |
| <b>Valor da Emissão:</b>                  | R\$ 350.000,00 (trezentos e cinquenta milhões de reais) |
| <b>Quantidade de Debêntures emitidas:</b> | 350 (trezentas e cinquenta mil debêntures)              |
| <b>Espécie:</b>                           | Quirografária, com garantia fidejussória adicional      |
| <b>Prazo de Vencimento:</b>               | 15.12.2019  |
| <b>Garantias:</b>                         | Fiança  |
| <b>Remuneração:</b>                       | 108,5% a.a do CDI                                       |
| <b>Situação da Emissora:</b>              | A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.  |

|   |  |
|---|--|
| <b>Emissora:</b>                          | <b>BCBF PARTICIPAÇÕES S.A</b>                          |
| <b>Emissão:</b>                           | 1ª emissão de debêntures                               |
| <b>Valor da Emissão:</b>                  | R\$ 400.000,00 (quatrocentos milhões de reais)         |
| <b>Quantidade de Debêntures emitidas:</b> | 400 (quatrocentas debêntures)                          |
| <b>Espécie:</b>                           | Real, com garantia fidejussória adicional              |
| <b>Prazo de Vencimento:</b>               | 05.05.2020   |
| <b>Garantias:</b>                         | Fiança   |
| <b>Remuneração:</b>                       | 100% CDI + 2,75% a.a.                                  |
| <b>Situação da Emissora:</b>              | A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações. |

|   |  |
|---|--|
| <b>Emissora:</b>                          | <b>BCBF PARTICIPAÇÕES S.A</b>                          |
| <b>Emissão:</b>                           | 2ª emissão de debêntures                               |
| <b>Valor da Emissão:</b>                  | R\$ 300.000,00 (trezentos milhões de reais)            |
| <b>Quantidade de Debêntures emitidas:</b> | 300 (trezentas debêntures)                             |
| <b>Espécie:</b>                           | Quirografária, com garantia fidejussória adicional     |
| <b>Prazo de Vencimento:</b>               | 23.02.2021   |
| <b>Garantias:</b>                         | Fiança   |
| <b>Remuneração:</b>                       | 100% CDI + 2,25% a.a.                                  |
| <b>Situação da Emissora:</b>              | A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações. |

**CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

Não foi atribuída classificação de risco a presente emissão.

**ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES**

Não ocorreram alterações estatutárias da Emissora no exercício social de 2017, com efeitos relevantes para os titulares dos valores mobiliários.

**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>1.020.109</b> | <b>38,21%</b> | <b>1.758.968</b> | <b>43,50%</b> |
| Disponível  | 28.923           | 1,08%         | 24.930           | 0,62%         |
| Aplicações financeiras  | 636.661          | 23,85%        | 1.182.212        | 29,24%        |
| Créditos de operações com planos de assistência à saúde       | 109.843          | 4,11%         | 141.962          | 3,51%         |
| Créditos de operações de assistência à saúde não relacionados | 49.235           | 1,84%         | 81.158           | 2,01%         |
| Despesas diferidas  | 39.653           | 1,49%         | 105.960          | 2,62%         |
| Créditos tributários e previdenciários                        | 20.936           | 0,78%         | 21.997           | 0,54%         |
| Bens e títulos a receber                                      | 129.296          | 4,84%         | 195.456          | 4,83%         |
| Despesas antecipadas  | 5.562            | 0,21%         | 5.293            | 0,13%         |
| <b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>                                   | <b>1.649.402</b> | <b>61,79%</b> | <b>2.284.548</b> | <b>56,50%</b> |
| Aplicações financeiras  | 24.771           | 0,93%         | 49.271           | 1,22%         |
| Títulos e créditos a receber                                  | 14.577           | 0,55%         | 12.435           | 0,31%         |
| Despesas de comercialização diferidas                         | 58.001           | 2,17%         | 116.885          | 2,89%         |
| Ativo fiscal diferido   | 478.189          | 17,91%        | 426.848          | 10,56%        |
| Depósitos judiciais e fiscais                                 | 208.883          | 7,82%         | 227.200          | 5,62%         |
| Outros créditos a receber a longo prazo                       | 102.779          | 3,85%         | 141.691          | 3,50%         |
| Investimentos   | 94.991           | 3,56%         | 404.092          | 9,99%         |
| Imobilizado   | 404.876          | 15,17%        | 525.961          | 13,01%        |
| Intangível  | 262.335          | 9,83%         | 380.165          | 9,40%         |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>   | <b>2.669.511</b> | <b>100%</b>   | <b>4.043.516</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>985.612</b> | <b>36,92%</b> | <b>1.447.908</b> | <b>35,81%</b> |
| Provisões técnicas de operações de assistência à saúde  | 620.512        | 23,24%        | 692.653          | 17,13%        |
| Débitos de operações de assistência à saúde   | 5.056          | 0,19%         | 8.120            | 0,20%         |
| Débitos com operações de assistência à saúde não relacionadas com plano de saúde da Operadora | 226            | 0,01%         | 94               | 0,00%         |
| Provisões   | 1.358          | 0,05%         | 15.760           | 0,39%         |
| Tributos e encargos sociais a recolher  | 108.190        | 4,05%         | 163.794          | 4,05%         |
| Empréstimos e financiamentos a pagar  | 951            | 0,04%         | 306.007          | 7,57%         |
| Debêntures a pagar  | 59.702         | 2,24%         | 55.952           | 1,38%         |
| Débitos diversos  | 189.617        | 7,10%         | 205.528          | 5,08%         |
| <b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>   | <b>545.367</b> | <b>20,43%</b> | <b>1.220.339</b> | <b>30,18%</b> |



|  |                  |               |                  |               |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Provisões técnicas de operações de assistência à saúde | 10.937           | 0,41%         | 9.979            | 0,25%         |
| Provisões  | 259.798          | 9,73%         | 294.743          | 7,29%         |
| Parcelamento de tributos e contribuições               | 11.313           | 0,42%         | 760              | 0,02%         |
| Empréstimos e financiamentos a pagar                   | 1.332            | 0,05%         | 332.448          | 8,22%         |
| Debêntures a pagar                                     | 213.330          | 7,99%         | 459.556          | 11,37%        |
| Débitos diversos                                       | 48.657           | 1,82%         | 122.853          | 3,04%         |
| <b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>                              | <b>1.138.532</b> | <b>42,65%</b> | <b>1.375.269</b> | <b>34,01%</b> |
| Capital social   | 763.354          | 28,60%        | 763.354          | 18,88%        |
| Reservas   | 375.178          | 14,05%        | 611.915          | 15,13%        |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                                | <b>2.669.511</b> | <b>100%</b>   | <b>4.043.516</b> | <b>100%</b>   |

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO                                  | 2016           | AV%        | 2017           | AV%        |
|--|----------------|------------|----------------|------------|
| Receita de vendas e/ou serviços                            | 3.883.523      | 402,76%    | 4.967.076      | 388,76%    |
| (-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                   | -2.919.295     | -302,76%   | -3.689.394     | -288,76%   |
| (=) Lucro Operacional Bruto                                | 964.228        | 100,00%    | 1.277.682      | 100,00%    |
| (-) Despesas de comercialização                            | -169.935       | -17,62%    | -204.213       | -15,98%    |
| (-) Despesas administrativas                               | -442.195       | -45,86%    | -531.432       | -41,59%    |
| (=) Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 352.098        | 36,52%     | 542.037        | 42,42%     |
| Receitas financeiras                                       | 116.006        | 12,03%     | 100.137        | 7,84%      |
| Despesas financeiras                                       | -103.853       | -10,77%    | -98.212        | -7,69%     |
| Resultado Patrimonial                                      | 6.930          | 0,72%      | 28.339         | 2,22%      |
| (=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro             | 371.181        | 38,50%     | 572.301        | 44,79%     |
| Imposto de renda   | -27.790        | -2,88%     | -77.826        | -6,09%     |
| Contribuição social  | -10.088        | -1,05%     | -28.067        | -2,20%     |
| Impostos diferidos   | -77.220        | -8,01%     | -64.216        | -5,03%     |
| Participações sobre o lucro                                | -186           | -0,02%     | 0              | -          |
| <b>(=)Lucro/Prejuízo do período</b>                        | <b>255.897</b> | <b>27%</b> | <b>402.192</b> | <b>31%</b> |

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 1,25 em 2016 e 1,02 em 2017

Liquidez Corrente: de 1,04 em 2016 e 1,21 em 2017

Liquidez Seca: de 1,04 em 2016 e 1,21 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,68 em 2016 e 0,83 em 2017

**Estrutura de Capitais:**

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 134,47% em 2016 e 194,02% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 64,38% em 2016 para 54,26% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 66,95% em 2016 para 95,27% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 97,95% em 2016 e 88,02% em 2017.

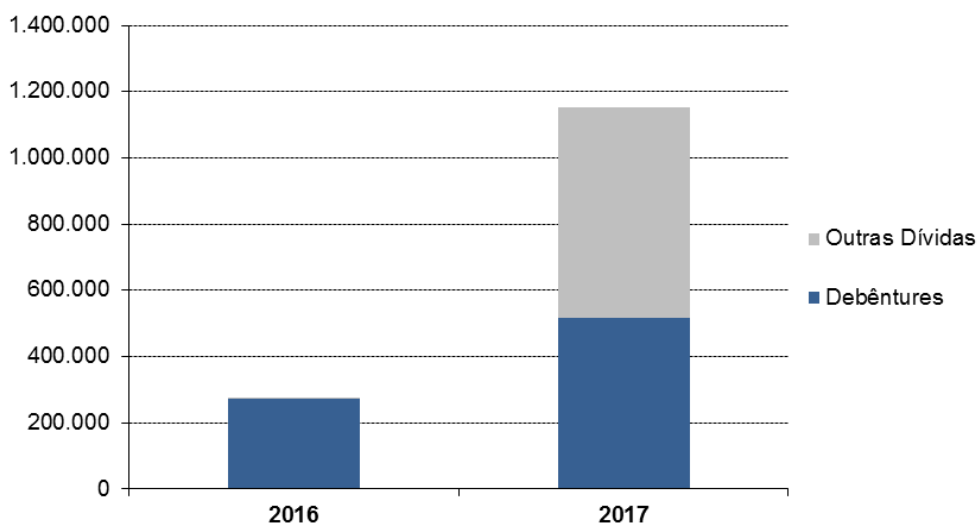
**Rentabilidade:**

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 9,59% enquanto que a de 2017 resultou em 9,95%. A Margem Líquida foi de 6,59% em 2016 contra 8,10% em 2017. O Giro do Ativo foi de 1,45 em 2016 enquanto em 2017 foi de 1,23. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 22,48% em 2016 contra 29,24% em 2017.

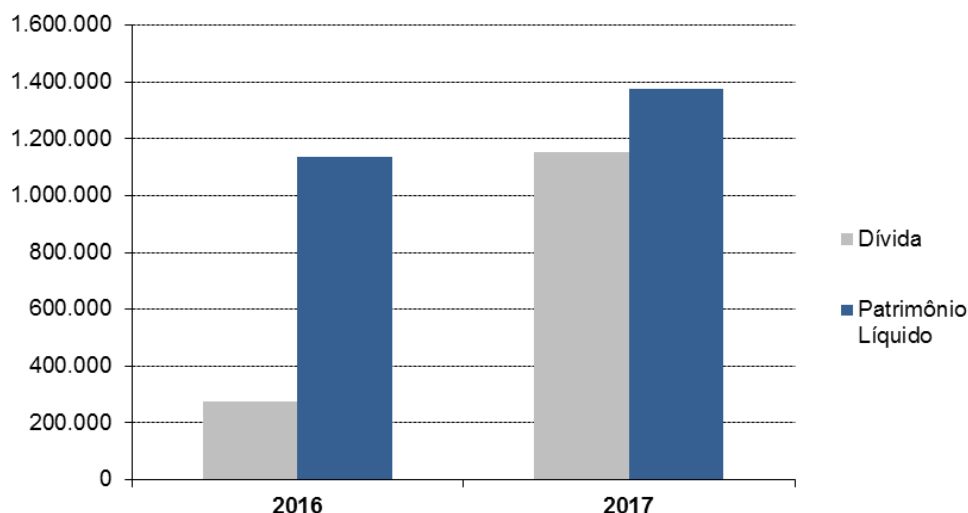
Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

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 Ernst & Young Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas, mas a ênfase que segue transcrita abaixo na íntegra:

**“Ênfases****Reapresentação de valores correspondentes**

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 3(b), as informações correspondentes ao balanço patrimonial e notas explicativas foram alteradas em relação àquelas demonstrações financeiras anteriormente divulgadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, pelas razões mencionadas na referida Nota Explicativa nº 3(b) e, portanto, estão sendo reapresentadas como previsto no CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.”

**GARANTIA**

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

Adicionalmente, as debêntures contam com a fiança prestada pela BCBF Participações S.A. A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória, conforme quadro abaixo:

| 31/12/2017 (R\$ Mil)          |           |
|-------------------------------|-----------|
| Saldo Devedor da Emissão      | 300.172   |
| PL da BCBF Participações S.A. | 1.070.129 |

A fiança pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência, sua análise não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

**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”*