

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



Unidas S.A.

8ª Emissão de Debêntures

planner 

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIA 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 DEBÊNTURES E NOTAS COMERCIAIS	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA.....	12
DECLARAÇÃO	12

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Unidas S.A.
Endereço da Sede:	Rua Cincinato Braga, 388 – Bela Vista CEP: 01333-010 - São Paulo/SP
Telefone / Fax:	(11) 3155-4896 / (11) 3147-5713
D.R.I.:	Gisomar Francisco de Bittencourt Marinho
CNPJ:	04.437.534/0001-30
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Locação de automóveis sem condutor
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	Diário Oficial do Estado de S. Paulo / Valor Econômico

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:

8ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

UNDA18

Código ISIN:

BRUNIDDBS096

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

BB – Banco de Investimento S.A.

Data de Emissão:

14 de novembro de 2016

Data de Vencimento:

14 de novembro de 2019

Quantidade de Debêntures:

15.000 (quinze mil) Debêntures

Número de Séries:

Série única

Valor Total da Emissão:

R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Garantia real e garantia adicional real

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

Não se aplica a presente emissão

Pagamento da Atualização

Não se aplica a presente emissão

Remuneração

100% (cem por cento) CDI + 3,00% a.a.

Início da Rentabilidade:

A partir da data de integralização

Pagamento da Remuneração

Data
14/05/2017
14/11/2017
14/05/2018
14/11/2018
14/05/2019
14/11/2019

Amortização

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
14/11/2018	50%
14/11/2019	50%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Aplicado nos casos de Resgate Antecipado ou Amortização Extraordinária

Data	Prêmio (Flat)
Entre o 13º mês (inclusive) e o 24º mês (inclusive) após a Data de Emissão	0,75%
Entre o 25º mês (inclusive) após a Data de Emissão e a Data de Vencimento	0,50%

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

Possível a qualquer tempo

Resgate Antecipado:

Possível a qualquer tempo

Oferta Obrigatória de Resgate Antecipado:

Obrigatória nas seguintes hipóteses: a) no prazo de 60 (sessenta) dias contados da data da ocorrência de rebaixamento da classificação de risco (*rating*), para patamar inferior ao "A-" em escala nacional"; b) no prazo de 60 dias contados da data da ocorrência de alienação da participação societária detida na Emissora na data de emissão, por quaisquer dos acionistas principal, Kinea, Vinci ou Gávea, que ocasione o rebaixamento da classificação de risco da Emissora em até dois níveis em relação à classificação a eles atribuída na data imediatamente anterior à data de alienação ou para patamar inferior ao "A- bem escala nacional", ou seu equivalente, em qualquer caso sem prazo para enquadramento, observados os termos previstos na Escritura de Emissão, no item Oferta Obrigatória de Resgate Antecipado

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Oferta Restrita destinam-se para pagamento da primeira parcela de principal, acrescida dos juros, das debêntures da quarta emissão da Emissora e reforço de caixa da Emissora.

ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS

Realizada assembleia geral de debenturistas em 09/02/2018 na qual foi deliberada a anuência prévia para a realização da operação de fusão da Unidas com a Locamerica, de modo que tal operação não fosse considerada uma hipótese de vencimento antecipado das debêntures.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$10.000,00000000	R\$125,89288999	R\$10.125,89288999	R\$ 151.888.393,35
31/12/2016	R\$10.000,00000000	R\$215,61709000	R\$10.215,61709000	R\$ 153.234.256,35

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
15.000	-	-	15.000

EVENTOS REALIZADOS 2017

Data	Evento	Valor Unitário
14/05/2017	Remuneração	R\$ 760,727080
14/11/2017	Remuneração	R\$ 611,39305000

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

AGENDA DE EVENTOS 2018

Data	Evento
22/02/2018	Prêmio
14/05/2018	Remuneração
14/11/2018	Remuneração
14/11/2018	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.

¹ 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.

A Companhia se obrigou a observar, trimestralmente, os seguintes índices e limites financeiros (“Índices Financeiros”):

- (a) Relação Dívida Financeira Líquida/EBITDA não superior a 3,5 (três inteiros e cinco décimos); e
- (b) Relação EBITDA/Resultado Financeiro não inferior a 1,5 (um inteiro e cinco décimos).

Onde:

“Dívida Financeira Líquida” significa, com base nas últimas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, o valor calculado igual à soma (i) dos passivos junto a instituições financeiras, dos títulos e valores mobiliários representativos de dívidas emitidos, bem como dos mútuos com partes relacionadas e do saldo dos derivativos, diminuído (ii) das disponibilidades (caixa e aplicações financeiras de liquidez imediata).

“EBITDA” significa, com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, ao longo dos últimos 12 (doze) meses anteriores ao encerramento de cada trimestre, o lucro ou o prejuízo líquido antes: (i) das despesas e receitas financeiras; (ii) do imposto sobre a renda e contribuição social; (iii) das despesas de amortização e depreciação; e (iv) das despesas não recorrentes, sendo entendidas como “não recorrentes” as despesas que tenham sido incorridas em um único exercício, e que não se espera que sejam incorridas nos exercícios futuros.

“Resultado Financeiro” significa, com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, ao longo dos últimos 12 (doze) meses anteriores ao encerramento de cada trimestre, a diferença entre receitas financeiras e despesas financeiras, das quais deverão ser excluídos, para efeito da apuração dos compromissos financeiros, os juros sobre o capital próprio, sendo apurado em módulo se for negativo e, se for positivo não será considerado para cálculo.

<i>*em milhares de Reais</i>		1º Tri/2017	2º Tri/2017	3º Tri/2017	4º Tri/2017
(1)	Dívida Financeira Líquida	909.267	1.033.245	1.021.757	1.275.093
(2)	Resultado Financeiro	169.457	173.898	168.418	162.605
(3)	EBITDA	390.313	395.218	391.619	406.793
(4)	Acumulado de 12 meses até Trim/17	1.351.160	1.457.540	1.538.965	1.613.851
(5)	Acumulado de 12 meses até Dez/12	1.219.821	1.222.497	912.968	1.243.303
(i)	(1) / (3) < ou = 3,5	2,33	2,61	2,61	3,13
(ii)	(3) / (2) > ou = 1,5	2,30	2,27	2,33	2,50
(iii)	(4 - 5) / 5 < -30%	11%	19%	69%	30%

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES E NOTAS COMERCIAIS

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:

Emissora:	Unidas S.A.
Emissão:	3ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$ 120.000.000,00 (cento e vinte milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	10.000 (dez mil debêntures)
Espécie:	Quirografia, com garantia real adicional
Prazo de vencimento:	11 de março de 2018
Garantias:	Cessão fiduciária de Direitos Creditórios decorrentes dos créditos da Best Fleet, oriundas da locação de veículos automotores, de contratos de locação de frota e créditos detidos pela Best Fleet contra o Banco Bradesco S.A.
Remuneração:	100% do CDI + 1,80% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	Unidas S.A.
Emissão:	4ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	20.000 (vinte mil debêntures)
Espécie:	Com Garantia Real e Garantia Adicional Real
Prazo de vencimento:	14 de dezembro de 2017
Garantias:	Cessão fiduciária de direitos creditórios decorrentes dos direitos de crédito originados da locação de veículos automotores, dos direitos creditórios das vendas realizadas por meio de cartões de crédito, dos direitos creditórios depositados na conta vinculada, dos recebíveis contra sacados decorrente da locação de veículos e dos investimentos permitidos
Remuneração:	100% do CDI + 1,80% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	Unidas S.A.
Emissão:	10ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	50.000 (cinquenta mil)
Espécie:	Garantia real e garantia fidejussória adicional
Prazo de vencimento:	1ª Série: 29 de setembro de 2020 2ª Série: 29 de setembro de 2022
Garantias:	Cessão fiduciária de direitos creditórios decorrentes dos direitos de crédito originados da locação de veículos automotores, dos direitos creditórios das vendas realizadas por meio de cartões de crédito, dos direitos creditórios depositados na conta vinculada, dos recebíveis contra sacados decorrente da locação de veículos e dos investimentos permitidos e garantia fidejussória da Locamerica
Remuneração:	1ª Série: 100% do CDI + 1,20% 2ª Série: 100% do CDI + 1,60%
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

Emissora:	Unidas S.A.
------------------	--------------------

Emissão:	7ª emissão de notas comerciais
Valor da emissão:	R\$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais),
Quantidade de notas comerciais emitidas:	60 (sessenta)
Quantidade de séries	4 séries
Prazo de vencimento:	1ª série: 30 de agosto de 2017 2ª série: 26 de fevereiro de 2018 3ª série: 25 de agosto de 2018 4ª série: 21 de fevereiro de 2019
Garantias:	Cessão fiduciária (i) da totalidade dos direitos de crédito de titularidade da Companhia originados da locação de veículos automotores de posse ou propriedade da Companhia e de todas as receitas acessórias associadas ou decorrentes dos Contratos de Locação de Frota, incluindo, mas não se limitando a, encargos e juros moratórios, e (ii) de todos os direitos, atuais ou futuros, com relação a certa conta vinculada de titularidade da Companhia, nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios. Os direitos decorrentes da Garantia deverão ser equivalentes a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor das Notas Comerciais. As Notas Comerciais não contarão com aval.
Remuneração:	100% do CDI + 2,20% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Standard & Poor's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 8ª Emissão	brAA-	brAA-	28/12/2017

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 12 de março de 2018 a Emissora e a Companhia de Locação das Americas ("Locamerica") informou aos acionistas e ao mercado em geral, a conclusão, naquela data, da combinação de negócios entre a Locamerica e a Unidas no âmbito do acordo de investimento celebrado, em 27 de dezembro de 2017, entre os acionistas da Unidas -- Vinci Capital Partners II Fundo de Investimento em Participações ("Vinci"), Kinea I Private Equity Fundo de Investimento em Participações, Kinea Co-Investimento II Fundo de Investimento em Participações (conjuntamente, "Kinea"), GIF IV Fundo de Investimento em Participações ("Gavea"), Principal - Gestão de Activos e Consultoria Administrativa e Financeira S.A. ("Principal") e Enterprise Holdings Brazil, LLC ("Enterprise") -- e por Fitpart Capital Partners Ltd, em nome dos Srs. Antonio Carlos de Freitas Valle, Fernando Antonio Botelho Prado e Eric Philip Hime (em conjunto, os "Investidores") ("Acordo de Investimento") com a finalidade de regular os termos e condições para a realização da combinação de negócios entre a Unidas e a Locamerica ("Operação" e, as empresas combinadas, "Locamerica-Unidas").

De acordo com os termos e condições do Acordo de Investimento, os acionistas de cada uma das companhias aprovaram, em assembleias gerais extraordinárias realizadas nesta data, a incorporação, pela Locamerica, da totalidade das ações de emissão da Unidas que não são de titularidade da Locamerica, a saber, aquelas de titularidade de: (i) Principal - Gestão de Activos e Consultoria Administrativa e Financeira, S.A., (ii) Enterprise Holdings Brazil, LLC e (iii) Investidores à data da incorporação, com a consequente emissão de 34.394.689 (trinta e quatro milhões, trezentas e noventa e quatro mil, seiscentas e oitenta e nove) novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal ("Incorporação de Ações"). Ademais, previamente à Incorporação de Ações e nos termos do Acordo de Investimento, a Locamerica adquiriu 21.989.163 (vinte e um milhões, novecentas e oitenta e nove mil, cento e sessenta e três) ações de emissão da Unidas, representativas de 40,3% do seu capital social. Também nos termos do Acordo de

Investimento, os pagamentos devidos à Principal estão em processo de liquidação e serão finalizados até 12.03.2018.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
ATIVO CIRCULANTE	476.957	21,97%	638.539	21,93%
Caixa e equivalentes de caixa	36.988	1,70%	198.563	6,82%
Aplicações Financeiras	35.594	1,64%	0	-
Contas a receber	217.449	10,02%	228.776	7,86%
Impostos e contribuições sociais a compensar	13.469	0,62%	11.298	0,39%
Despesas antecipadas	3.947	0,18%	3.162	0,11%
Créditos com partes relacionadas	11.402	0,53%	8.777	0,30%
Veículos destinados à venda	153.209	7,06%	180.599	6,20%
Instrumentos financeiros	564	0,03%	196	0,01%
Outros créditos	4.335	0,20%	7.168	0,25%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.694.249	78,03%	2.272.600	78,07%
Contas a receber	18.917	0,87%	19.535	0,67%
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	0,14%	2.424	0,08%
Despesas antecipadas	0	-	1.441	0,05%
Impostos diferidos	65.846	3,03%	52.510	1,80%
Depósitos judiciais	26.246	1,21%	30.336	1,04%
Instrumentos financeiros	197	0,01%	0	-
Outros créditos	33	0,00%	33	0,00%
Investimentos	0	-	0	-
Imobilizado	1.506.241	69,37%	2.095.504	71,98%
Intangível	73.745	3,40%	70.817	2,43%
TOTAL DO ATIVO	2.171.206	100%	2.911.139	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2016	AV%	2017	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	864.475	39,82%	1.042.483	35,81%
Fornecedores	102.858	4,74%	289.960	9,96%
Securitização de contas a pagar	215.925	9,94%	233.605	8,02%
Empréstimos	138.452	6,38%	0	-
Debêntures e notas promissórias	281.706	12,97%	375.683	12,91%
Instrumentos financeiros	43.073	1,98%	0	-
Arrendamento mercantil financeiro	18.344	0,84%	69.761	2,40%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	214	0,01%	536	0,02%
Tributos a recolher	1.769	0,08%	1.500	0,05%
Salários e encargos a pagar	8.142	0,37%	9.827	0,34%
Juros sobre capital próprio propostos	23.865	1,10%	27.536	0,95%
Débitos com partes relacionadas	2.880	0,13%	2.027	0,07%
Adiantamentos de clientes	9.160	0,42%	6.968	0,24%
Provisão para perda com investimento	0	-	0	-
Outras contas a pagar e provisões	18.087	0,83%	25.080	0,86%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	530.049	24,41%	1.059.923	36,41%
Debêntures e notas promissórias	490.518	22,59%	992.782	34,10%

RELATÓRIO ANUAL 2017

Arrendamento mercantil financeiro	12.915	0,59%	35.430	1,22%
Provisão para riscos e discussões judiciais	26.616	1,23%	31.711	1,09%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	776.682	35,77%	808.733	27,78%
Capital social	750.525	34,57%	750.526	25,78%
Reserva de capital - opções	4.250	0,20%	5.393	0,19%
Reserva legal	3.382	0,16%	6.428	0,22%
Reserva de lucros	18.525	0,85%	46.386	1,59%
TOTAL DO PASSIVO	2.171.206	100%	2.911.139	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2016	AV%	2017	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.278.609	333,03%	1.613.851	365,12%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-894.672	-233,03%	-1.171.845	-265,12%
(=) Resultado Bruto	383.937	100,00%	442.006	100,00%
Comerciais	-73.105	-19,04%	-90.028	-20,37%
Gerais e administrativas	-83.943	-21,86%	-100.669	-22,78%
Honorários da administração	-6.156	-1,60%	-11.669	-2,64%
Outras receitas (despesas) operacionais	-3.549	-0,92%	-279	-0,06%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	217.184	56,57%	239.361	54,15%
(+) Receitas Financeiras	108.062	28,15%	31.684	7,17%
(-) Despesas Financeiras	-267.711	-69,73%	-194.289	-43,96%
(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro	57.535	14,99%	76.756	17,37%
IR e CS sobre o Lucro	-10.666	-2,78%	-15.849	-3,59%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	46.869	12,21%	60.907	13,78%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	0	-	0	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	46.869	12%	60.907	14%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,42 em 2016 e 0,35 em 2017
 Liquidez Corrente: de 0,55 em 2016 e 0,61 em 2017
 Liquidez Seca: de 0,55 em 2016 e 0,61 em 2017
 Liquidez Imediata: de 0,08 em 2016 e 0,19 em 2017

Estrutura de Capitais:

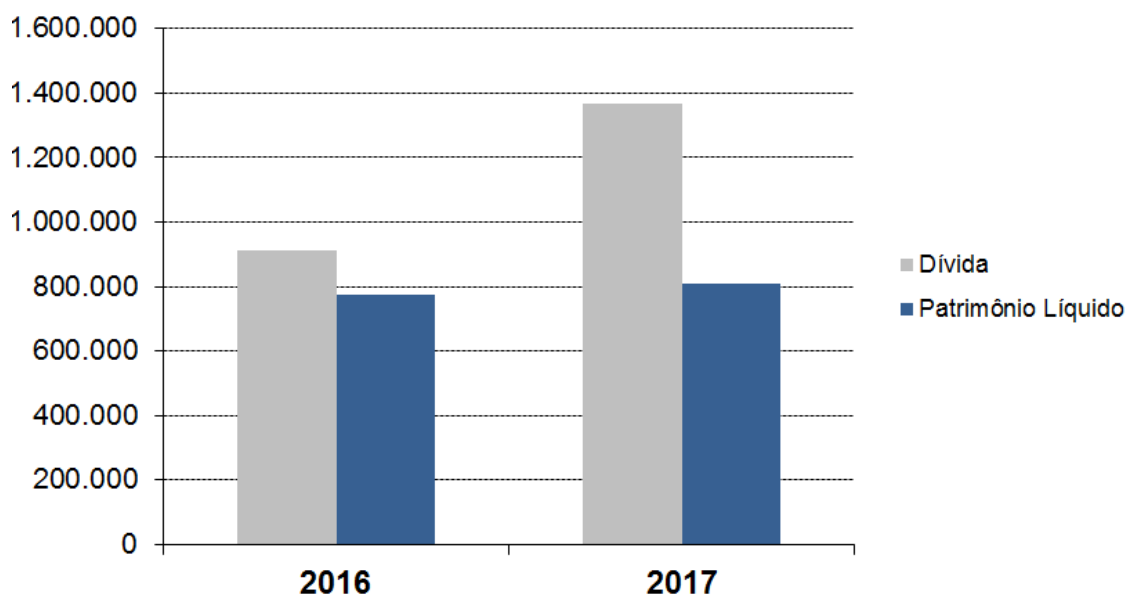
A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 179,55% em 2016 e 259,96% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 61,99% em 2016 para 49,59% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 203,43% em 2016 para 267,87% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 40,56% em 2016 e 121,62% em 2017.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 2,16% enquanto que a de 2017 resultou em 2,09%. A Margem Líquida foi de 3,67% em 2016 contra 3,77% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,59 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,55. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 6,15% em 2016 contra 7,68% 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: 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, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2017.

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

GARANTIA

A presente emissão conta com garantia real formalizada através de Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios” celebrado entre a Emissora, a Unidas Locadora de Veículos Ltda., o Agente Fiduciário, o Banco do Brasil S.A. e o Banco Bradesco S.A. O Contrato de Garantia compreende a cessão fiduciária (a) dos direitos de crédito de titularidade da Emissora que sejam originados da locação de veículos automotores de posse ou propriedade da Emissora oriundos de determinados contratos de locação de veículos por ela detidos por ocasião da celebração do Contrato de Garantia e conforme ali descritos, bem como de todas as receitas acessórias associadas ou decorrentes desses Contratos de Locação de Veículos

Os direitos decorrentes das Garantias deverão ser equivalentes a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor das Debêntures (“Valor Mínimo de Garantia”).

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”