

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

---

**Alupar Investimento S.A.**

*6ª Emissão de Debêntures*

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	7
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	8
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	8
AGENDA DE EVENTOS 2019.....	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	10
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA.....	13
DECLARAÇÃO.....	13

## 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:**

Quirografária

**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 UTMV

**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</b>	199.000.000,00

<b>Projeto (R\$)</b>	
<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 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. Além disso, as atividades ligadas ao turismo de negócios e a continuidade do turismo de lazer consolidaram as bases econômicas da região. 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.
<b>Prazo de Início e Encerramento/Fase e Estimativa de Encerramento (para projetos em curso)</b>	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.
<b>Volume Estimado para realização do Projeto (R\$)</b>	262.000.000,00
<b>% da Emissão frente às necessidades financeiras do Projeto</b>	41,8%

<b>Projeto</b>	Reforço (RBNI) - SE N. Várzea Grande
<b>Titular</b>	Empresa de Transmissão de Várzea Grande S.A. - ETVG
<b>Objetivo do Projeto</b>	A região da Grande Cuiabá é suprida pela transformação de Caxipá 230/138 kV, pelo troço 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
<b>Prazo de Início e Encerramento/Fase e Estimativa de Encerramento (para projetos em curso)</b>	Publicação em 21 de outubro de 2014 (20 meses da data de publicação), com conclusão prevista para julho de 2016
<b>Volume Estimado para realização do Projeto (R\$)</b>	41.000.000,00
<b>% da Emissão frente às necessidades financeiras do Projeto</b>	6,5%

## ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas assembleia de debenturistas no exercício de 2018.

## POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$ 1.207.01876000	R\$ 17.74138697	R\$ 1.224.76014697	R\$ 306.190.036,74
31/12/2017	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 2018

Data	Evento	Valor Unitário
15/04/2018	Remuneração	R\$ 41.24613963
15/10/2018	Remuneração	R\$ 43.37891722

No exercício de 2018 não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão, repactuação.

## AGENDA DE EVENTOS 2019

Data	Evento
15/04/2019	Remuneração
15/10/2019	Remuneração

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2018 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).

Onde,

**"Despesas Financeira Líquida"**: significa despesa financeira subtraída da receita financeira, em bases consolidadas, relativa aos 12 (doze) últimos meses;

**"Dívida Bruta"**: significa o somatório dos valores das seguintes contas do balanço patrimonial consolidado da Companhia: "empréstimos e financiamentos do passivo circulante", "debêntures do passivo circulante", "dívidas com pessoas ligadas do passivo circulante", "empréstimos e financiamentos do passivo exigível a longo prazo", "debêntures do passivo exigível a longo prazo" e "dívidas com pessoas ligadas do passivo exigível a longo prazo", assim como quaisquer financiamentos;

**"Dívida Líquida Consolidado"**: significa o valor da Dívida Bruta subtraído: (i) do valor das dívidas financeiras de controladas não operacionais, que sejam garantidas e/ou avalizadas por terceiros, relativo ao balanço patrimonial consolidado da Companhia; e (ii) do valor do caixa e das disponibilidades do ativo circulante, relativo ao balanço patrimonial consolidado da Companhia.

**"EBITDA Ajustado"**: significa o lucro ou prejuízo líquido da Emissora, em bases consolidadas, relativo aos 12 (doze) últimos meses, antes dos efeitos do imposto de renda e da contribuição social, resultado financeiro líquido, depreciação e amortização e da participação de acionistas não controladores; e

**"Patrimônio Líquido"**: significa o valor da conta "patrimônio líquido" do balanço patrimonial consolidado da Companhia.



## RELATÓRIO ANUAL 2018

Segue quadro demonstrativo do exercício de 2018:

<i>*em milhares de Reais</i>		1º Tri/18	2º Tri/18	3º Tri/18	4º Tri/18
(1)	<b>Dívida Líquida Consolidado</b>	<b>2.705.461</b>	<b>2.749.040</b>	<b>2.768.857</b>	<b>2.808.112</b>
(2)	<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.121.680</b>	<b>1.153.113</b>	<b>1.180.775</b>	<b>1.294.821</b>
(3)	<b>Despesa Financeira Líquida</b>	<b>249.343</b>	<b>232.931</b>	<b>267.007</b>	<b>266.847</b>
(4)	<b>Dívida Bruta</b>	<b>4.362.229</b>	<b>4.298.822</b>	<b>4.551.530</b>	<b>6.403.270</b>
(5)	<b>PL + Participação Acionistas</b>	<b>5.676.825</b>	<b>5.852.660</b>	<b>5.995.635</b>	<b>6.261.709</b>
(i)	<b>(1) / (2) &lt; ou = 3,5</b>	<b>2,41</b>	<b>2,38</b>	<b>2,34</b>	<b>2,17</b>
(ii)	<b>(2) / (3) &gt; ou = 2,5</b>	<b>4,50</b>	<b>4,95</b>	<b>4,42</b>	<b>4,85</b>
(iii)	<b>(4) / (4+5) &lt; ou = 70%</b>	<b>43%</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>	<b>51%</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 atuou no exercício de 2018 nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

Emissora:	ETC – EMPRESA TRANSMISSORA CAPIXABA S.A
Emissão:	1ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	10.000 (dez mil debêntures)
Espécie:	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
Prazo de vencimento:	As debêntures vencerão em 07.06.2019
Garantias:	Fiança
Remuneração:	CDI 107,10% a.a.
Situação da Emissora:	Emissão liquidada em 2018

Emissora:	ETAP – EMPRESA TRANSMISSORA AGRESTE POTIGUAR S.A
Emissão:	1ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	15.000 (quinze mil debêntures)
Espécie:	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
Prazo de vencimento:	As debêntures vencerão em 07.06.2019
Garantias:	Fiança
Remuneração:	CDI 107,10% a.a.
Situação da Emissora:	Emissão liquidada em 2018

### CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

#### FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
<b>Debêntures 6ª Emissão</b>	AA+(bra)	AAA (bra)	13/02/2019

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não ocorreram alterações estatutárias da Emissora no exercício social de 2018, com efeitos relevantes para os titulares dos valores mobiliários.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>3.597.227</b>	<b>31,38%</b>	<b>4.986.366</b>	<b>34,14%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	1.580.070	13,78%	2.975.423	20,37%
Investimentos de curto prazo	365.765	3,19%	513.756	3,52%
Títulos e valores mobiliários	124.002	1,08%	105.979	0,73%
Contas a receber de clientes	234.647	2,05%	324.347	2,22%
Dividendos a receber - partes relacionadas	16.878	0,15%	17.387	0,12%
Imposto de renda e contribuição social compensáveis	61.569	0,54%	61.770	0,42%
Outros tributos compensáveis	2.449	0,02%	16.887	0,12%
Adiantamento a fornecedores	19.445	0,17%	9.733	0,07%
Estoques	662	0,01%	1.144	0,01%
Despesas pagas antecipadamente	6.956	0,06%	7.030	0,05%
Ativo financeiro da concessão	1.105.358	9,64%	0	-
Ativo contratual da concessão	0	-	906.633	6,21%
Outros ativos	79.426	0,69%	46.277	0,32%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>7.866.145</b>	<b>68,62%</b>	<b>9.620.214</b>	<b>65,86%</b>
Contas a receber de clientes	12.092	0,11%	12.130	0,08%
Títulos e valores mobiliários	4.703	0,04%	4.992	0,03%
Imposto de renda e contribuição social compensáveis	31.187	0,27%	29.398	0,20%
Outros tributos compensáveis	2.774	0,02%	2.774	0,02%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13.443	0,12%	10.063	0,07%
Adiantamento a fornecedores	868	0,01%	1.012	0,01%
Estoques	26.081	0,23%	25.213	0,17%
Cauções e depósitos judiciais	14.988	0,13%	23.933	0,16%
Ativo financeiro da concessão	3.218.152	28,07%	0	-
Ativo contratual da concessão	0	-	4.624.825	31,66%
Outros ativos	28.421	0,25%	26.366	0,18%
Investimentos em coligadas e controladas em conjunto	331.674	2,89%	419.989	2,88%
Propriedades para investimento	7.786	0,07%	7.826	0,05%
Imobilizado	4.025.510	35,12%	4.283.482	29,33%
Intangível	148.466	1,30%	148.211	1,01%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>11.463.372</b>	<b>100%</b>	<b>14.606.580</b>	<b>100%</b>

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.705.261</b>	<b>14,88%</b>	<b>1.528.902</b>	<b>10,47%</b>
Empréstimos e financiamentos	619.446	5,40%	197.184	1,35%
Debêntures	471.937	4,12%	508.893	3,48%
Fornecedores	141.599	1,24%	293.192	2,01%
Salários, férias e encargos sociais	19.763	0,17%	20.633	0,14%
Imposto de renda e contribuição social	71.206	0,62%	52.372	0,36%
Outros tributos a pagar	35.788	0,31%	44.552	0,31%
Provisões de constituição dos ativos	38.877	0,34%	79.341	0,54%
Dividendos a pagar - partes relacionadas	213.404	1,86%	158.192	1,08%

## RELATÓRIO ANUAL 2018

Provisão para gastos ambientais	15.228	0,13%	23.400	0,16%
Taxas regulamentares e setoriais	58.776	0,51%	85.107	0,58%
Provisões para contingências	77	0,00%	1.071	0,01%
Adiantamentos de clientes	0	-	1.110	0,01%
Outras obrigações	19.160	0,17%	63.855	0,44%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>4.151.314</b>	<b>36,21%</b>	<b>6.815.969</b>	<b>46,66%</b>
Empréstimos e financiamentos	1.659.989	14,48%	1.663.297	11,39%
Debêntures	2.011.799	17,55%	4.033.896	27,62%
Outros tributos a pagar	649	0,01%	0	-
Imposto de renda e contribuição social	1.483	0,01%	1.485	0,01%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	435.151	3,80%	684.758	4,69%
Taxas regulamentares e setoriais diferidas	0	-	137.327	0,94%
Provisões para contingências	7.531	0,07%	10.057	0,07%
Provisão para gastos ambientais	734	0,01%	734	0,01%
Provisões de constituição dos ativos	6.677	0,06%	6.678	0,05%
Outras obrigações	27.301	0,24%	277.737	1,90%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>5.606.797</b>	<b>48,91%</b>	<b>6.261.709</b>	<b>42,87%</b>
Capital social subscrito e integralizado	2.981.996	26,01%	2.981.996	20,42%
(-) Gastos com emissão de ações	-65.225	-0,57%	-65.225	-0,45%
Reserva de capital	48.953	0,43%	43.695	0,30%
Reservas de lucros	907.750	7,92%	1.343.354	9,20%
Outros resultados abrangentes	10.456	0,09%	24.228	0,17%
Participação de acionistas não controladores	1.722.867	15,03%	1.933.661	13,24%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>11.463.372</b>	<b>100%</b>	<b>14.606.580</b>	<b>100%</b>

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

<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>	<b>2018</b>	<b>AV%</b>
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>1.538.191</b>	<b>135,99%</b>	<b>1.882.909</b>	<b>148,36%</b>
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-407.081	-35,99%	-613.793	-48,36%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>1.131.110</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.269.116</b>	<b>100,00%</b>
Administrativas e gerais	-94.208	-8,33%	-116.143	-9,15%
Equivalência patrimonial	23.377	2,07%	34.609	2,73%
Outras receitas	11.004	0,97%	7.107	0,56%
Outras despesas	-561	-0,05%	-1.620	-0,13%
<b>Lucro Antes Do Resultado Financeiro</b>	<b>1.070.722</b>	<b>94,66%</b>	<b>1.193.069</b>	<b>94,01%</b>
Despesas financeiras	-423.736	-37,46%	-364.475	-28,72%
Receitas financeiras	142.735	12,62%	97.628	7,69%
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>789.721</b>	<b>69,82%</b>	<b>926.222</b>	<b>72,98%</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-103.612	-9,16%	-89.475	-7,05%
Imposto de renda e contribuição social diferido	19.616	1,73%	-85.957	-6,77%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>705.725</b>	<b>62,39%</b>	<b>750.790</b>	<b>59,16%</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 1,19 em 2017 e 1,17 em 2018

Liquidez Corrente: de 2,11 em 2017 e 3,26 em 2018

Liquidez Seca: de 2,09 em 2017 e 3,24 em 2018

Liquidez Imediata: de 1,14 em 2017 e 2,28 em 2018

Estrutura de Capitais:

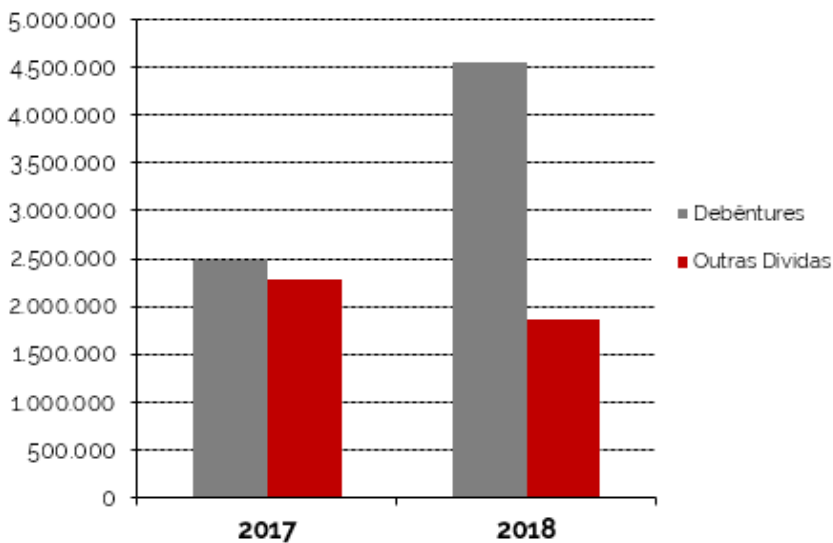
A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 104,45% em 2017 e 133,27% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 29,12% em 2017 para 18,32% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 80,50% em 2017 para 77,61% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 80,61% em 2017 e 73,56% em 2018.

Rentabilidade:

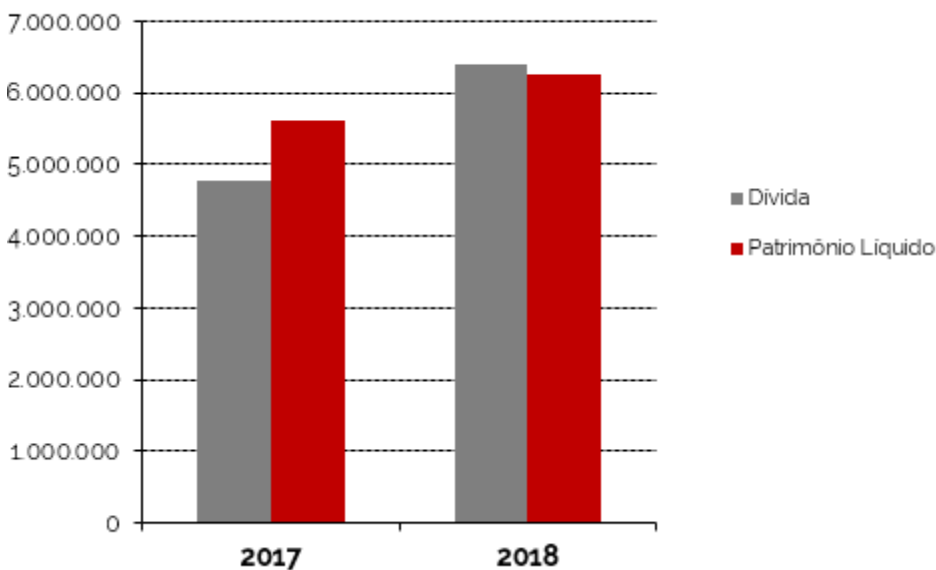
A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 6,16% enquanto que a de 2018 resultou em 5,14%. A Margem Líquida foi de 45,88% em 2017 contra 39,87% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,13 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,13. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 12,59% em 2017 contra 11,99% em 2018.

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 2018.

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 1976 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 2019.



*"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 2018 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"*