Exercício 2018

RELATÓRIO ANUAL

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 5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES 6
EVENTOS REALIZADOS 2018 6
AGENDA DE EVENTOS 2019 6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA 6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS 7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO 7
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES 7
PRINCIPAIS RUBRICAS 8
GARANTIA 10
DECLARAÇÃO 11

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Lojas Americanas S.A
Endereço da Sede:	Rua Sacadura Cabral, 102, Bairro Saúde CEP 20081-902, Rio de Janeiro - RJ
Telefone / Fax:	(21) 2206-6001
D.R.I.:	Carlos Eduardo Rosalba Padilha
CNPJ:	33.014.556/0001.96
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Comércio (Atacado e Varejo)
Categoria de Registro:	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:
25 de junho de 2024

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 (inclusive), até 25 de junho de 2018 (exclusive); (ii) 113,5% do CDI, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, a partir de 25 de junho de 2015 até 26 de junho de 2018; (iii) 117,5% do CDI, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, a partir de 25 de junho de 2018

Pagamento da Remuneração:
A remuneração foi paga anualmente, sempre no dia 5 do 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 05 de março de 2018. A partir de 25 de junho de 2018, inclusive, passaram a ser pagos semestralmente, sempre no dia 25 dos meses de junho e dezembro de cada ano, sendo o último pagamento em 25 de junho de 2024.

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	25 de junho de 2022	4,5000%
4ª	25 de junho de 2023	13,5000%
5ª	25 de junho de 2024	72,0000%

Fundo de Amortização:
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 alongamento do seu perfil de individuamente da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em 22 06.2018 foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas em que foi deliberada e aprovada por 100% dos Debenturistas:

(a) alterar a Data de Vencimento de 05 de setembro de 2020 para 25 de junho de 2024, alterando consequentemente a Cláusula 4.1.5 da Escritura de Emissão;

(b) alterar as datas de Amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures, que passarão a ser aquelas indicadas na tabela abaixo, alterando consequentemente a Cláusula 4.3.1 da Escritura de Emissão:

Parcela	Data de Vencimento	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
1ª	05 de setembro de 2016	5,00%
2ª	05 de setembro de 2017	5,00%
3ª	25 de junho de 2022	4,50%
4ª	25 de junho de 2023	13,50%
5ª	25 de junho de 2024	72,00%
		100,00%

(c) alterar a periodicidade de pagamento dos Juros Remuneratórios, sendo certo que o próximo pagamento ocorrerá em 25 de junho de 2018 e, a partir de tal data, passarão a ser pagos semestralmente, sempre no dia (vinte e cinco) dos meses de junho e dezembro de cada ano, sendo o último pagamento em 25 de junho de 2024, alterando consequentemente a Cláusula 4.4.1 da Escritura de Emissão; e

(d) alterar os Juros Remuneratórios que, após o pagamento devido em 25 de junho de 2018, inclusive, e até a Data de Vencimento, passarão a ser correspondentes à variação acumulada de 117.50% (cento e dezessete inteiros e cinquenta centésimos por cento) da Taxa DI Over, alterando consequentemente a Cláusula 4.2.2 e 4.2.2.2 da Escritura de Emissão; e

(e) alterar os prêmios de Resgate Antecipado Facultativo Total ou Amortização Facultativa Parcial aplicáveis as Debentures, conforme tabela abaixo, alterando consequentemente as Cláusulas 6.1.2.1 e 6.1.3.1 da Escritura de Emissão:

Data	Taxa do Prêmio
Entre 26 de junho de 2015 e 05 de setembro de 2016	1,5000%
Entre 06 de setembro de 2016 e 05 de setembro de 2017	1,1000%
Entre 06 de setembro de 2017 e 25 de junho de 2018	0,8000%
Entre 26 de junho de 2018 e 25 de junho de 2019	1,00%
Entre 26 de junho de 2019 e 25 de junho de 2020	0,80%
Entre 26 de junho de 2020 e 25 de junho de 2021	0,60%
Entre 26 de junho de 2021 e 25 de junho de 2022	0,40%
Entre 26 de junho de 2022 e 25 de junho de 2023	0,20%
Entre 26 de junho de 2023 e 25 de junho de 2024	0,20%

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES[1]

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R$ 9.000,000000	R$ 7,812990	R$ 9.007,812990	R$ 450.390.649,50
31/12/2017	R$ 9.000,000000	R$ 239,022000	R$ 9.239,022000	R$ 461.951.100,00

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
50.000	-	-	50.000

EVENTOS REALIZADOS 2018

Data	Evento	Valor Unitário
05/03/2018	Remuneração	R$ 354,728070
25/06/2018	Remuneração	R$ 196,687529
25/12/2018	Remuneração	R$ 336,472200

AGENDA DE EVENTOS 2019

Data	Evento
25/06/2019	Remuneração
25/12/2019	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 companhia deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

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

Onde,

[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.

"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:

	**Em milhares de Reais*	1º TRI 18	2º TRI 18	3º TRI 18	4º TRI 18
(A)	EBITDA	2.661.981	2.772.987	2.814.159	2.695.992
(B)	Dívida Líquida	4.857.902	5.728.004	5.626.690	3.846.554
(i)	B / A < ou = 3,5	1,82	2,07	2,00	1,43

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 2018.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 4ª Emissão	AA	AA-(Bra)	12/12/2018

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

No exercício de 2018 não ocorreram as seguintes alterações estatutárias relevantes.

Foram apresentados pela Companhia os seguintes fatos relevantes:

Em 07 de março de 2018 foi publicado fato relevante pela Companhia que veio a público informar que o Sr. André Street de Aguiar comunicou que continuará no Conselho de Administração da B2W até o dia 01 de junho de 2018, data na qual a Sra. Anna Christina Ramos Saicali, Diretora Presidente da B2W, passaria a integrar o colegiado, Sr. Miguel Gomes Pereira Sarmiento Gutierrez, o Conselho de Administração da B2W passou a ser presidido pela Anna Saicali a partir de 01 de junho de 2018, foi criada a IF – Inovação e Futuro, Anna Saicali passou a ser a CEO da IF.

Em 09 de maio de 2018 foi publicado fato relevante pela Companhia que veio a público informar que os membros do Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada nesta data, considerando o término da vigência do programa de recompra de ações de emissão própria da Companhia aprovado por meio de reunião do Conselho de Administração em 9 de maio de 2017, no âmbito do qual não foi realizada nenhuma recompra de ações, decidiram, por unanimidade de votos e sem ressalvas, aprovar, nos termos do art. 30, §1º, "b", da Lei nº 6.404/76, e da Instrução CVM nº 567/15, novo programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia, para cancelamento ou permanência em tesouraria e posterior alienação, que se iniciará nesta data e se encerrará em 9 de maio de 2019.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
ATIVO CIRCULANTE	**17.604.748**	**63,93%**	**17.513.621**	**61,88%**
Caixa e Equivalentes de Caixa	3.567.545	12,96%	6.813.846	24,07%
Aplicações Financeiras	6.517.532	23,67%	3.295.849	11,64%
Contas a Receber	1.977.862	7,18%	1.870.081	6,61%
Estoques	3.608.451	13,10%	3.506.678	12,39%
Tributos a Recuperar	811.098	2,95%	906.836	3,20%
Despesas Antecipadas	59.802	0,22%	59.036	0,21%
Outros Ativos Circulantes	1.062.458	3,86%	1.061.295	3,75%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	**9.931.637**	**36,07%**	**10.791.035**	**38,12%**
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.899.246	10,53%	3.380.094	11,94%
Imobilizado	3.283.046	11,92%	3.647.720	12,89%
Intangível	3.749.345	13,62%	3.763.221	13,30%
TOTAL DO ATIVO	**27.536.385**	**100%**	**28.304.656**	**100%**

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	**9.655.087**	**35,06%**	**8.402.748**	**29,69%**
Obrigações Sociais e Trabalhistas	133.211	0,48%	152.235	0,54%
Fornecedores	4.466.623	16,22%	4.973.577	17,57%
Obrigações Fiscais	299.189	1,09%	325.947	1,15%
Empréstimos e Financiamentos	3.096.484	11,25%	1.807.611	6,39%
Debêntures	1.048.905	3,81%	483.243	1,71%
Outras Obrigações	120.906	0,44%	127.749	0,45%
Provisões	489.769	1,78%	532.386	1,88%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	**11.775.037**	**42,76%**	**13.615.783**	**48,10%**
Empréstimos e financiamentos	8.124.317	29,50%	9.156.453	32,35%
Debêntures	3.355.053	12,18%	4.233.530	14,96%
Outras Obrigações	9.407	0,03%	8.039	0,03%
Provisões	286.260	1,04%	217.761	0,77%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	**6.106.261**	**22,18%**	**6.286.125**	**22,21%**
Capital Social Realizado	3.926.518	14,26%	3.957.961	13,98%
Reservas de Capital	71.587	0,26%	90.311	0,32%
Reservas de Lucros	597.146	2,17%	845.540	2,99%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	26.433	0,10%	30.785	0,11%
Participação dos Acionistas Não Controladores	1.484.577	5,39%	1.361.528	4,81%
TOTAL DO PASSIVO	**27.536.385**	**100%**	**28.304.656**	**100%**

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
Receita operacional líquida	**16.345.589**	**304,89%**	**17.689.862**	**291,93%**
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-10.984.530	-	-11.630.229	-191,93%

		204,89%		
(=) Lucro Bruto	**5.361.059**	**100,00%**	**6.059.633**	**100,00%**
Despesas com Vendas	-2.583.568	-48,19%	-3.029.007	-49,99%
Despesas Gerais e Administrativas	-963.790	-17,98%	-1.171.519	-19,33%
Outras Despesas Operacionais	-137.951	-2,57%	-140.062	-2,31%
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	**1.675.750**	**31,26%**	**1.719.045**	**28,37%**
Receitas financeiras	982.682	18,33%	768.360	12,68%
Despesas financeiras	-2.622.349	-48,91%	-2.181.877	-36,01%
Resultado antes dos impostos	**36.083**	**0,67%**	**305.528**	**5,04%**
Imposto de renda e contribuição social corrente	-197.438	-3,68%	-265.436	-4,38%
Imposto de renda e contribuição social diferido	242.589	4,53%	187.418	3,09%
Lucro líquido do exercício	**81.234**	**1,52%**	**227.510**	**3,75%**

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,96 em 2017 e 0,95 em 2018
Liquidez Corrente: de 1,82 em 2017 e 2,08 em 2018
Liquidez Seca: de 1,45 em 2017 e 1,67 em 2018
Liquidez Imediata: de 0,37 em 2017 e 0,81 em 2018

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 350,95% em 2017 e 350,27% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 45,05% em 2017 para 38,16% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 115,17% em 2017 para 117,89% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 55,54% em 2017 e 54,22% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 0,30% enquanto que a de 2018 resultou em 0,80%. A Margem Líquida foi de 0,50% em 2017 contra 1,29% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,59 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,62. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 1,33% em 2017 contra 3,62% 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)

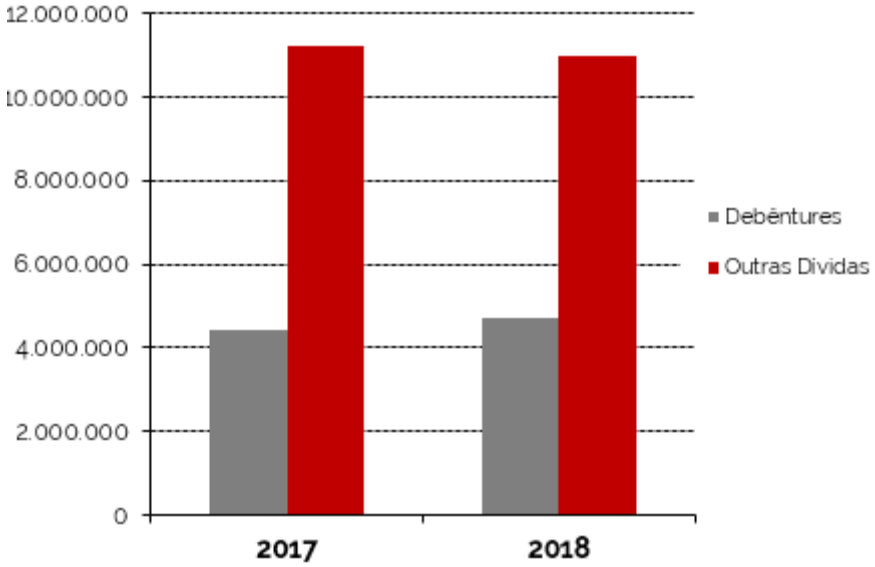
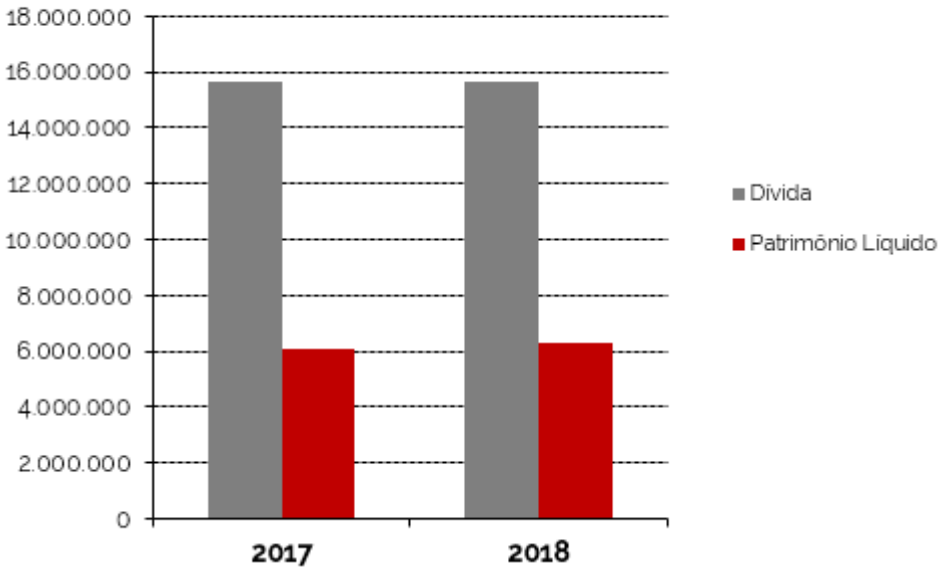


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R$ mil)



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

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 31/12/2018	450.390
Total do Ativo	28.304.656

Total das Dívidas Garantidas por Ativos Reais	0
Total do Ativo não gravado	28.304.656

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 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"