

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

---

**Rio Parapanema Energia S.A.**

*7ª Emissão de Debêntures*

**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	5
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS.....	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	6
EVENTOS REALIZADOS – 2018.....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2019.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	8
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	8
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	10
GARANTIA.....	11
DECLARAÇÃO.....	12

**CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA**

<b>Denominação Comercial:</b>	Rio Paranapanema Energia S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Funchal 418, 29º andar 04551-060 CEP: 04551-060 – São Paulo– SP
<b>Telefone Fax:</b>	(11) 5501-3527
<b>D.R.I.:</b>	Carlos Alberto Rodrigues de Carvalho
<b>CNPJ:</b>	02.998.301/0001-81
<b>Auditor:</b>	PWC – PricewaterhouseCoopers
<b>Atividade:</b>	(i) estudar, planejar, projetar, construir e operar sistemas de produção e comercialização de energia, principalmente a elétrica, resultante do aproveitamento de rios e outras fontes, mormente as renováveis; (ii) estudar, planejar, projetar, construir e operar barragens de acumulação e outros empreendimentos, destinados ao aproveitamento múltiplo das águas; (iii) estudar, projetar, executar planos e programas de pesquisa e desenvolvimento de novas fontes de energia, principalmente as renováveis, diretamente ou em cooperação com outras entidades; (iv) importar máquinas e equipamentos necessários ou convenientes ao desenvolvimento e implementação das atividades acima mencionadas; e (v) participar em outras sociedades, como sócia, acionista ou quotista.
<b>Categoria de Registro:</b>	Categoria A
<b>Denominação Comercial:</b>	Rio Paranapanema Energia S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Funchal 418, 29º andar 04551-060 CEP: 04551-060 – São Paulo– SP
<b>Telefone Fax:</b>	(11) 5501-3527

**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:**

7ª Emissão

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias

**Código do Ativo:**

1ª Série – GEPA17

2ª Série – GEPA27

**Código ISIN:**

1ª Série: BRGEPADBS0B8

2ª Série: BRGEPADBS0C6

**Banco Mandatário:**

Banco Bradesco S.A.

**Instituição Depositária:**

Banco Bradesco S.A.

**Coordenador Líder:**

BANCO BRADESCO BBI S/A

**Data de Emissão:**

15 de agosto de 2017

**Data de Vencimento:**

1ª série - 15 de agosto de 2020

2ª série - 20 de agosto de 2022

**Quantidade de Debêntures:**

420.000 (quatrocentas e vinte mil)

1ª série - 220.000 (duzentas e vinte mil) debêntures

2ª série - 200.000 (duzentas mil) debêntures

**Número de Séries:**

02 (duas) séries

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 420.000.000,00 (quatrocentos e vinte milhões de reais)

**Valor Nominal Unitário:**

R\$ 1.000,00 (um mil reais)

**Forma:**

Nominativa e escritural sem emissão de certificados, comprovada pelo extrato de conta de depósito emitido pelo Escriturador Mandatário.

**Espécie:**

Quirografária

**Conversibilidade:**

Não conversíveis em ações da Emissora

**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:**

1ª Série: não se aplica à presente série

2ª Série: as debêntures serão atualizadas monetariamente pelo IPCA/IBGE

**Pagamento da Atualização:**

1ª Série: não se aplica à presente Série

2ª Série: a Atualização Monetária será paga proporcionalmente às parcelas de amortização do Valor Nominal Unitário em cada uma das datas de amortização

**Remuneração da 1ª Série:**

1ª Série: CDI + 0,40% a.a.

2ª Série: IPCA + 5,90% a.a.

**Pagamento da Remuneração:**

1ª Série

Data
15/02/2018
15/08/2018
15/02/2019
15/02/2019
15/02/2020
15/08/2020

2ª Série

Data
15/02/2018
15/08/2018
15/02/2019
15/08/2019
15/02/2020
15/08/2020
15/02/2021
15/08/2021
15/02/2022
15/08/2022

**Amortização:**

1ª Série: em 1 (uma) única parcela, na Data de Vencimento

2ª Série

Data	Percentual Amortizado do Valor Nominal
15/08/2021	50,00%
15/08/2022	50,00%

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica à presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

A qualquer tempo, a partir de 15 de agosto de 2019

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Conforme informações prestadas pela Emissora, os recursos foram utilizados em sua integralidade mediante descrição na escritura (abaixo):

- (i) Foi utilizado R\$ 75.000.000,00 para o pagamento do principal da segunda parcela de amortização das debêntures da 3ª (terceira) emissão da Companhia;
- (ii) Foi utilizado R\$ 83.325.000,00 para o pagamento do principal da segunda parcela de amortização das debêntures da 1ª (primeira) série da 4ª (quarta) emissão da Companhia;
- (iii) Foi utilizado R\$ 79.658.700,00 para o pagamento do principal da primeira parcela de amortização das debêntures da 1ª (primeira) série da 5ª (quinta) emissão da Companhia; e
- (iv) Foi utilizado 181.000.000,00 para o pagamento do principal da Cédula de Crédito Bancário n.º 343894, emitida pela Companhia em favor do Banco Citibank S.A. em 05 de maio de 2015. E o saldo excedente de R\$ 1.016.300,00 dos recursos líquidos remanescentes obtidos pela Companhia com a Emissão foram utilizados para o pagamento dos valores em aberto dos juros incidentes sobre a 4ª (quarta) emissão de debêntures da Companhia, na data programada, nos termos da Escritura da Quarta Emissão de Debêntures.

**ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS**

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2018.

## POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>

### 1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$1.000,00000000	R\$24,65419700	R\$1.024,65419700	R\$ 225.423.923,34
31/12/2017	R\$1.000,00000000	R\$23,23291300	R\$1.023,23291300	R\$ 225.111.240,86

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
220.000	-	-	220.000

### 2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$ 1.048,65906000	R\$ 22,42142864	R\$ 1.071,08048864	R\$ 214.216.097,73
31/12/2017	R\$ 1.010,37045000	R\$ 17,38585050	R\$ 1.027,75630050	R\$ 205.551.260,10

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
200.000	-	-	200.000

## EVENTOS REALIZADOS – 2018

### 1ª série

Data	Evento	Preço Unitário
15/02/2018	Remuneração	R\$31,84314100
15/08/2018	Remuneração	R\$33,75698200

### 2ª série

Data	Evento	Preço Unitário
15/02/2018	Remuneração	R\$ 24,56611272
15/08/2018	Remuneração	R\$ 30,33157688

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

## AGENDA DE EVENTOS – 2019

### 1ª série

Data	Evento
15/02/2019	Remuneração
15/08/2019	Remuneração

### 2ª série

Data	Evento
15/02/2019	Remuneração
15/08/2019	Remuneração

<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.

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

A Emissora, no exercício de 2018, atendeu regularmente e dentro dos prazos previstos, a todas as obrigações pactuadas na Escritura de Emissão, com exceção a entrega da nota de classificação de risco da Emissão atualizada que não foi entregue. A Emissora foi notificada acerca dos descumprimento em 18 de abril de 2019 e entregou a Classificação de Risco dentro do prazo de cura de 30 (trinta) dias para cumprimento da obrigação. Dessa forma, foi não foi necessária a convocação da Assembleia Geral de Debenturistas nos termos da Escritura de Emissão.

De acordo com a Escritura de emissão a Companhia deve observar os limites dos índices financeiros de: (i) "Dívida Líquida / EBITDA", que não poderá ser superior a 3,20 (três inteiros e vinte centésimos); e de: (ii) "EBITDA / Resultado Financeiro", que não poderá ser inferior a 2,0 (dois inteiros), a serem apurados ao final de cada trimestre fiscal a partir da Data de Emissão. Para esses fins, serão considerados os demonstrativos financeiros consolidados da Companhia, onde:

**"Dívida Líquida"**: significa, em bases consolidadas, o somatório dos saldos das dívidas da Companhia, incluindo dívidas da Companhia perante pessoas físicas e/ou jurídicas, tais como mútuos, empréstimos e financiamentos com terceiros, emissão de títulos de renda fixa, conversíveis ou não, nos mercados local e/ou internacional, e obrigações referentes a parcelamento de tributos e/ou taxas; menos as disponibilidades em caixa e aplicações financeiras;

**"EBITDA"**: significa, em bases consolidadas, o lucro da Companhia antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos último 4 (quatro) trimestres fiscais, calculado nos termos da Instrução nº 527, de 4 de outubro de 2012;

**"Resultado Financeiro"**: significa, em bases consolidadas, a diferença entre Receitas Financeiras e Despesas Financeiras da Companhia ao longo dos últimos 4 (quatro) trimestres fiscais, das quais deverão ser excluídos, para efeito da apuração dos compromissos financeiros, os juros sobre capital próprio, sendo que o Resultado Financeiro será apurado em módulo, se for negativo e, se for positivos, será considerado 1 (um).

Segue abaixo quadro demonstrativo:

<i>em milhares de Reais</i>		1º Tri/2018	2º Tri/2018	3º Tri/2018	4º Tri/2018
(1)	<b>Dívida Líquida</b>	<b>620.680</b>	<b>515.572</b>	<b>526.948</b>	<b>532.930</b>
(2)	<b>EBITDA</b>	<b>560.960</b>	<b>510.245</b>	<b>562.649</b>	<b>702.936</b>
(3)	<b>Resultado Financeiro</b>	<b>83.288</b>	<b>125.658</b>	<b>160.506</b>	<b>145.876</b>
(i)	<b>(1) / (2) ≤ 3,20</b>	<b>1,11</b>	<b>1,01</b>	<b>0,94</b>	<b>0,76</b>
(ii)	<b>(2) / (3) ≥ 2,00</b>	<b>6,74</b>	<b>4,06</b>	<b>3,51</b>	<b>4,82</b>

## EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

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:

<b>Emissora:</b>	<b>RIO PARANAPANEMA S.A.</b>
Nº da Emissão:	4ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	500.000 (quinhentas mil) debêntures, sendo 250.000 (duzentas e cinquenta mil) debêntures da 1ª série e 250.000 (duzentas e cinquenta mil) debêntures da 2ª série
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As Debêntures da 1ª série vencerão em 20 de maio de 2019, e as debêntures da 2ª série em 20 de maio de 2021.
Garantias:	As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução
Remuneração:	1ª série - 16 de julho de 2018 2ª série - 16 de julho de 2023
Situação da Emissora:	A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>RIO PARANAPANEMA S.A.</b>
Nº da Emissão:	5ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 479.000.000,00 (quatrocentos e setenta e nove milhões)
Quantidade de debêntures emitidas:	47.900 (quarenta e sete mil e novecentas debêntures, em duas séries, sendo 23.900 (vinte e três mil e novecentas) debêntures na 1ª Série e 24.000 (vinte e quatro mil) debêntures na 2ª Série
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As Debêntures da 1ª série vencerão em 20 de maio de 2019, e as debêntures da 2ª série em 20 de maio de 2021.
Garantias:	As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução
Remuneração:	1ª série - CDI + 0,89% a.a. 2ª série - IPCA + 7,01% a.a.
Situação da Emissora:	A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>RIO PARANAPANEMA S.A.</b>
Nº da Emissão:	8ª emissão de debêntures.
Valor da emissão:	R\$320.000.000,00 (quatrocentos e vinte milhões de reais).
Quantidade de debêntures emitidas:	320.000 (trezentos e vinte mil) debêntures, em duas séries, sendo 160.000 (cento e sessenta mil) debêntures da primeira série e 160.000 (duzentas mil) debêntures da segunda série
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As Debêntures da 1ª série vencerão em 15 de março de 2023, e as debêntures da 2ª série em 15 de março de 2025
Garantias:	As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução
Remuneração:	1ª série - 108,75% da Taxa DI 2ª série - IPCA
Situação da Emissora:	A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações

<b>Emissora:</b>	<b>RIO CANOAS ENERGIA S.A.</b>
Nº da Emissão:	2ª emissão de debêntures.
Valor da emissão:	100.000.000,00 (cem milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	25 (vinte e cinco) Debêntures da Primeira Série e 75 (setenta e cinco) Debêntures da Segunda Série
Espécie:	Real
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão em 15 de dezembro de 2024
Garantias:	As debêntures da presente Emissão contam com penhor de ações, cessão fiduciária e fiança.
Remuneração:	Taxa DI + 7,89% ao ano
Situação da Emissora:	A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

### Moodys

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
<b>Debêntures 5ª Emissão</b>	Ba1/Aa1.br	Aaa.br	23/04/2018

## 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

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.163.144</b>	<b>25,79%</b>	<b>1.219.177</b>	<b>27,27%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	976.841	21,66%	991.104	22,17%
Clientes	149.874	3,32%	196.465	4,40%
Tributos a recuperar	16.460	0,36%	12.381	0,28%
Serviços em curso	10.054	0,22%	10.551	0,24%
Despesas antecipadas	7.173	0,16%	6.039	0,14%
Devedores diversos	1.927	0,04%	2.010	0,04%
Partes relacionadas	700	0,02%	500	0,01%
Outros ativos	115	0,00%	127	0,00%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>3.346.550</b>	<b>74,21%</b>	<b>3.250.984</b>	<b>72,73%</b>
Clientes	0	-	9.311	0,21%
Tributos a recuperar	2.286	0,05%	2.188	0,05%
Tributos diferidos	114.677	2,54%	176.461	3,95%
Depósitos judiciais	51.019	1,13%	53.435	1,20%
Fundos vinculados	324	0,01%	482	0,01%
Despesas antecipadas	2.814	0,06%	2.552	0,06%
Investimentos	2	0,00%	2	0,00%
Imobilizado	3.140.463	69,64%	2.976.530	66,59%
Intangível	34.965	0,78%	30.023	0,67%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>4.509.694</b>	<b>100%</b>	<b>4.470.161</b>	<b>100%</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.591.815</b>	<b>35,30%</b>	<b>1.421.223</b>	<b>31,79%</b>
Fornecedores	676.915	15,01%	856.067	19,15%
Salários e encargos sociais	13.529	0,30%	12.051	0,002696
Debêntures	360.173	7,99%	223.708	5,00%
Tributos a recolher	310.254	6,88%	107.962	2,42%
Dividendos e juros sobre capital próprio	189.012	4,19%	185.414	4,15%
Obrigações estimadas	7.408	0,16%	7.326	0,16%
Cibacap	890	0,02%	890	0,02%
Encargos setoriais	24.611	0,55%	21.763	0,49%
Receitas diferidas	5.694	0,13%	5.049	0,11%
Outros passivos	3.329	0,07%	993	0,02%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.224.210</b>	<b>27,15%</b>	<b>1.413.517</b>	<b>31,62%</b>
Debêntures	1.127.521	25,00%	1.300.326	29,09%
Receitas diferidas	20.323	0,45%	21.256	0,48%
Obrigações especiais	1.385	0,03%	955	0,02%
Provisão para riscos fiscais, trabalhistas, cíveis e ambientais	34.092	0,76%	42.365	0,95%
Cibacap	9.881	0,22%	10.655	0,24%
Tarifa de uso do sistema de distribuição (Tusd-g)	17.568	0,39%	20.510	0,46%
Encargos setoriais	7.713	0,17%	12.059	0,27%
Outras obrigações regulatórias (RGR - 1970)	4.947	0,11%	4.611	0,10%
Outros passivos	780	0,02%	780	0,02%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.693.669</b>	<b>37,56%</b>	<b>1.635.421</b>	<b>36,59%</b>
Capital social	839.138	18,61%	839.138	18,77%
Reservas de capital	116.804	2,59%	116.804	2,61%
Reserva de lucros	157.022	3,48%	157.797	3,53%
Ajustes de avaliação patrimonial	713.150	15,81%	654.127	14,63%

Outros resultados abrangentes	-132.445	-2,94%	-132.445	-2,96%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>4.509.694</b>	<b>100%</b>	<b>4.470.161</b>	<b>100%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
Receita operacional líquida	1.453.347	314,18%	1.318.862	241,65%
Custo do serviço de energia elétrica	-990.762	-214,18%	-773.097	-141,65%
<b>(-) Lucro Bruto</b>	<b>462.585</b>	<b>100,00%</b>	<b>545.765</b>	<b>100,00%</b>
Pessoal	-41.018	-8,87%	-24.325	-4,46%
Material	-577	-0,12%	-154	-0,03%
Serviços de terceiros	-16.305	-3,52%	-16.141	-2,96%
Depreciação e amortização	-2.196	-0,47%	-3.026	-0,55%
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas, cíveis e ambientais	-121	-0,03%	-2.717	-0,50%
Reversão de estimativa para créditos de liquidação duvidosa	2.681	0,58%	0	-
Aluguéis	-4.747	-1,03%	-2.624	-0,48%
Reversão parcial de perda pela não recuperabilidade de ativos	16.878	3,65%	0	-
Outras	-21.227	-4,59%	-6.910	-1,27%
<b>Resultado de participações societárias</b>	<b>395.953</b>	<b>85,60%</b>	<b>489.868</b>	<b>89,76%</b>
Equivalência patrimonial	0	-	0	-
<b>Resultado antes do resultado financeiro e impostos</b>	<b>395.953</b>	<b>85,60%</b>	<b>489.868</b>	<b>89,76%</b>
Receitas financeiras	91.195	19,71%	84.844	15,55%
Despesas financeiras	-168.459	-36,42%	-230.720	-42,27%
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>318.689</b>	<b>68,89%</b>	<b>343.992</b>	<b>63,03%</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-378.423	-81,81%	-150.265	-27,53%
Imposto de renda e contribuição social diferido	303.615	65,63%	62.184	11,39%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>243.881</b>	<b>52,72%</b>	<b>255.911</b>	<b>46,89%</b>

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 0,47 em 2017 e 0,52 em 2018  
 Liquidez Corrente: de 0,73 em 2017 e 0,86 em 2018  
 Liquidez Seca: de 0,73 em 2017 e 0,86 em 2018  
 Liquidez Imediata: de 0,61 em 2017 e 0,70 em 2018

**Estrutura de Capitais:**

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 166,27% em 2017 e 173,33% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 56,53% em 2017 para 50,14% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 187,49% em 2017 para 183,84% em 2018. A Empresa apresentou um índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 114,69% em 2017 e 106,63% em 2018.

**Rentabilidade:**

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 5,41% enquanto que a de 2018 resultou em 5,72%. A Margem Líquida foi de 16,78% em 2017 contra 19,40% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,32 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,30. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 14,40% em 2017 contra 15,65% 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)

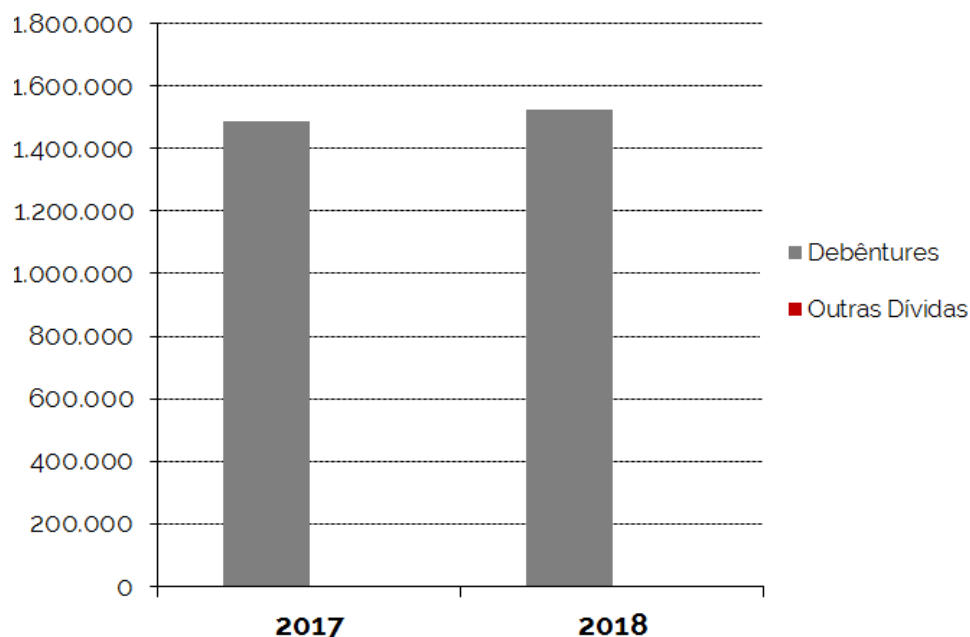
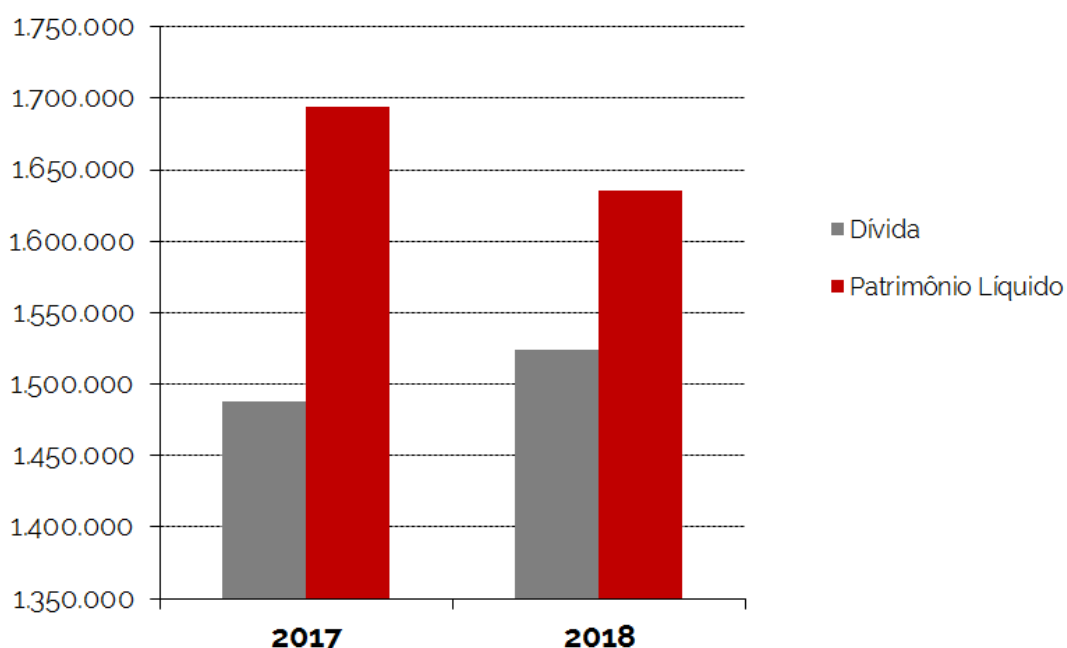


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários durante o exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela PWC Auditores Independentes não apresentou ressalvas.

## GARANTIA

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

## 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"*