

Exercício 2018

RELATÓRIO ANUAL

TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA 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.....	6
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	6
AGENDA DE EVENTOS 2019	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	8
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	8
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA.....	12
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S.A.
Endereço da Sede:	Avenida Nicola Demarchi, 2000, Demarchi CEP: 09820-650 São Bernardo do Campo- SP
Telefone	(11) 4346-2500 / (11) 4397-9220
D.R.I.:	Gennaro Oddone
CNPJ:	02.351.144/0001-18
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Serviços de Transporte e Logística
Categoria de Registro:	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:

2ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

TGMA12
TGMA22

Código ISIN:

BRTGMADBS025
BRTGMADBS033

Banco Liquidante:

Itaú Unibanco S.A.

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A.

Data de Emissão:

15 de dezembro de 2013

Data de Vencimento:

31 de julho de 2021

Quantidade de Debêntures:

15.000 (quinze mil) Debêntures
1ª Série - 8.000 (oito mil) Debêntures
2ª Série - 7.000 (sete mil) Debêntures

Número de Séries:

02 (duas) séries

Valor Total da Emissão:

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

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez 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 – Seguimento CETIP UTVM.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração da 1ª Série:

CDI + 1,75% (um inteiro e setenta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 Dias Úteis, desde a Data de Emissão (inclusive) ou a Data de Pagamento da Remuneração das Debêntures da Primeira Série imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até o dia 28 de setembro de 2017 (exclusive); e 2,00% (dois inteiros por cento) ao ano, na base 252 Dias Úteis, desde o dia 28 de setembro de 2017 (inclusive), ou a data de Pagamento da Remuneração da Debêntures da Primeira Série imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até a Data de Vencimento (exclusive) ou a data do seu efetivo pagamento (exclusive).

Início da Rentabilidade - 1ª Série:

A partir da data de emissão

Remuneração da 2ª Série:

CDI + 2,00% (um inteiro e setenta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 Dias Úteis, desde a Data de Emissão (inclusive) ou a Data de Pagamento da Remuneração das Debêntures da Segunda Série imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até o dia 28 de setembro de 2017 (exclusive); e 2,00% (dois inteiros por cento) ao ano, na base 252 Dias Úteis, desde o dia 28 de setembro de 2017 (inclusive), ou a data de Pagamento da Remuneração da Debêntures da Segunda Série imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até a Data de Vencimento (exclusive) ou a data do seu efetivo pagamento (exclusive).

Início da Rentabilidade - 2ª Série:

A partir da data de emissão

Pagamento da Remuneração da 1ª e 2ª Séries:

Data
15/06/2014
15/12/2014
15/06/2015
15/12/2015
15/06/2016

15/12/2016
15/06/2017
15/12/2017
15/06/2018
15/12/2018
15/06/2019
15/12/2019
15/07/2020
15/12/2020
15/06/2021
31/07/2021

Amortização:

Data de Amortização	Parcela do Valor Nominal Unitário a ser Amortizado (%)
15 de dezembro de 2016	33,33%
28 de setembro de 2017	33,33%
31 de julho de 2020	16,67%
31 de julho de 2021	16,67%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Aplicável em razão de Resgate Antecipado Facultativo ou Amortização Extraordinária

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em Circulação, observado o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, desde que observe as eventuais regras expedidas pela CVM

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures a partir do 12º (décimo segundo) mês contado da Data de Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos captados com a Emissão foram, conforme declarado pela Emissora, destinados: (i) ao pagamento de dívidas já contraídas pela Emissora; (ii) reforço do caixa da Emissora; e (iii) alongamento do endividamento da Emissora, conforme previsto na Escritura de Emissão.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2018.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$3.334.00000000	R\$9.75873802	R\$3.343.75873802	R\$ 26.750.069,90
31/12/2017	R\$3.334.00000000	R\$77.58154320	R\$3.411.58154320	R\$ 27.292.652,35

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
8.000	-	-	8.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$3.334.00000000	R\$9.75873802	R\$3.343.75873802	R\$ 23.406.311,17
31/12/2017	R\$3.334.00000000	R\$77.58154320	R\$3.411.58154320	R\$ 23.881.070,80

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
7.000	-	-	7.000

EVENTOS REALIZADOS 2018

1ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
15/06/2018	Remuneração	R\$ 207,65573284
15/12/2018	Remuneração	R\$ 140,28427124

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
15/06/2018	Remuneração	R\$ 207,65573284
15/12/2018	Remuneração	R\$ 140,28427124

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

AGENDA DE EVENTOS 2019

1ª Série

Data	Evento
15/06/2019	Remuneração
15/12/2019	Remuneração

2ª Série

Data	Evento
15/06/2019	Remuneração
15/12/2019	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS

A Emissora durante o exercício de 2018 cumpriu, regularmente e dentro dos prazos, 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 Emissora deverá observar os índices financeiros relacionados a seguir, com base nas informações trimestrais consolidadas divulgadas regularmente pela Companhia ("Índices Financeiros"):

- quociente da divisão da Dívida Líquida (conforme definido abaixo) pelo EBITDA, que deverá ser igual ou inferior a 2,50 vezes; e

- quociente da divisão do EBITDA pela Despesa Financeira Líquida (conforme definido abaixo), que deverá ser igual ou superior a 1,50 vezes.

Aplicar-se-ão as seguintes definições:

Dívida Líquida: significa, com base nas últimas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, (a) o somatório de empréstimos e financiamentos tomados com instituição financeira ou não, emissões de títulos de dívida no mercado local ou internacional, assim como obrigações por aquisições de ativos passivos decorrentes de parcelamentos tributários indexados à SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia) e avais e fianças prestados pela Companhia; (b) menos as disponibilidades (somatório do caixa mais aplicações financeiras) desoneradas e não vinculadas; (c) mais os ajustes negativos (Passivo) e menos os ajustes positivos (Ativo) dos instrumentos financeiros - Swap contratados exclusivamente para proteção da variação cambial da dívida, obedecendo às regras contábeis (Ativo/Passivo);

Despesa Financeira Líquida: significa, com base nas 4 (quatro) últimas Demonstrações Financeiras Trimestrais Consolidadas da Emissora, o saldo da diferença entre a despesa financeira bruta consolidada e a receita financeira bruta consolidada;

EBITDA: significa, com base nas 4 (quatro) últimas Demonstrações Financeiras Trimestrais Consolidadas da Emissora, o lucro ou o prejuízo líquido, antes da contribuição social e do imposto de renda, subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas geradas pelos resultados financeiros e não operacionais, depreciação e amortização, bem como subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas relativas a variações no valor justo de propriedades.

Segue abaixo quadro demonstrativo do exercício de 2018:

<i>*em milhares de Reais</i>		1º Trim.18	2º Trim.18	3º Trim.18	4º Trim.18
1	Dívida Líquida	28.702	57.424	60.949	74.572
2	EBITDA	143.301	160.230	177.049	200.468
3	Despesa Financeira Líquida	11.182	6.790	4.912	-9.120
(i)	(1) / (2) ≤ 2,5	0,20	0,36	0,34	0,37
(ii)	(2) / (3) ≥ 1,5	N/A*	N/A*	N/A*	21,98

* *Covenant* não se aplica - Despesa Financeira Líquida é positiva

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

Emissora:	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S.A
Emissão:	1ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	20.000 dividido em 2 Séries, sendo 6.000 para 1ª Série e 14.000 para 2ª Série
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	1ª Série 15/02/2018; 2ª Série 15/02/2019
Garantias:	Não há garantia
Remuneração:	1ª série - CDI + 0,84% a.a. 2ª série - CDI + 0,97% a.a.
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica à presente emissão

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 15 de janeiro de 2018 foi publicado Fato Relevante pela Companhia sobre a Reorganização Societária da SINIMBÚ PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS E EMPREENDIMENTOS S.A. ("Sinimbú") (i) a Sinimbú, acionista proprietária de 20.722.532 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, representativas de 31,40% capital social da Companhia ("Ações Tegma"), implementou em 12.1.2018 reorganização societária envolvendo as seguintes operações: (a) a transferência pela Sinimbú da totalidade das suas 20.722.532 Ações Tegma aos acionistas da Sinimbú em restituição aos acionistas por meio da redução de capital social da Sinimbú consumada na AGE realizada em 12.1.2018; e (b) a transferência (b.i) das 15.904.898 Ações Tegma recebidas no âmbito da transferência indicada no item (a) acima pelos acionistas da Sinimbú, exceto as recebidas pelo acionista Fernando Luiz Schettino Moreira ("Acionistas da Família Moreira Franco"), para a MOPIA PARTICIPAÇÕES E EMPREENDIMENTOS LTDA. ("Mopia"), a título de integralização das quotas de emissão da Mopia subscritas no âmbito do aumento de capital da Mopia aprovado em 12.1.2018, e (b.ii) das 4.817.704 Ações Tegma recebidas no âmbito da transferência indicada no item (a) acima pelo acionista Fernando Luiz Schettino Moreira para a CABANA EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA. ("Cabana"), em integralização das quotas de emissão da Cabana subscritas no âmbito do aumento de capital da Cabana aprovado em 12.1.2018. (ii) após a implementação das transferências de Ações Tegma descritas no item (i), a totalidade das quotas de emissão da Mopia continuam integralmente detidas pelos Acionistas da Família Moreira Franco e 99,8743% das quotas de emissão da Cabana, com o consequente controle, continuam integralmente detidas por Fernando Luiz Schettino Moreira, de tal forma que os atuais beneficiários finais das Ações Tegma permaneceram inalterados, uma vez que o objetivo da reorganização societária da Sinimbú não era alterar a composição do controle ou a estrutura administrativa da Companhia, mas simplesmente segregar a titularidade dessas Ações Tegma entre seus beneficiários finais.

Em RCA de 29 de janeiro de 2018 aprovam a aquisição, pela Companhia, de uma sociedade limitada para prestação de serviços de consultoria e assunção de obrigações por meio do Contrato de Contra garantia e do 1º Aditivo ao Contrato firmado com a J.Malicelli Seguradora S.A. em 18/12/2012 e 20/09/2016, respectivamente, em razão do seguro garantia judicial a ser apresentado nos autos do processo judicial (cumprimento provisório de sentença) movido por Royal & Sunalliance Seguros (Brasil) S.A.

Em 08 de fevereiro de 2018 foi publicado Fato Relevante pela Companhia sobre a celebração com GDL Gestão de Desenvolvimento em Logística S.A. ("GDL"), BCDF E JR Participações S.A. ("Holding Silotec") e outros, os documentos definitivos (inclusive acordo de acionistas) referentes à criação da joint venture que congregará as atividades de armazenagem e movimentação de mercadorias em geral desenvolvidas em Cariacica-ES pela Tegma Logística Integrada ("TLI") e pela Companhia de Transportes e Armazéns Gerais ("Silotec"), então subsidiárias integrais da Tegma e da Holding Silotec, respectivamente.

Em RCA de realizada em 22 de fevereiro de 2018 foi aprovada e autorizada a aquisição de bem imóvel/terreno no Minucio de Sorocaba/SP, nos termos do art. 23, inciso XVIII e XXVII, do Estatuto Social da Companhia; aprovar a alteração no Contrato Social da Niyati Empreendimentos e Participações Ltda.; e assunção de obrigações por meio do Contrato de Contra garantia e do 1º Aditivo ao Contrato firmado com a J.Malicelli Seguradora S.A. em 18/12/2012 e 20/09/2016, respectivamente, em razão do seguro garantia judicial a ser apresentado nos autos do processo judicial (cumprimento provisório de sentença) movido por Royal & Sunalliance Seguros (Brasil) S.A.

Em RCA de 16 de março de 2018, nos termos do artigo 23, inciso XXI, do Estatuto Social da Companhia, autorizaram e aprovaram o texto integral da Proposta da Administração para a Assembleia Geral Ordinária da Companhia que contempla, (a) o comentário dos administradores sobre a situação financeira da Companhia, nos termos do item 10 do Formulário de Referência, (b) o orçamento de capital da Companhia e a proposta de destinação dos resultados; (c) a instalação do Conselho Fiscal da Companhia, e a eleição dos atuais membros efetivos e suplentes do Conselho Fiscal, indicados pelas acionistas controladoras da Companhia, cujas informações indicadas no item 12.5 e 12.10 do Formulário de Referência, conforme disposto no artigo 10 da Instrução CVM 481/2009, serão divulgadas no prazo regulamentar; e (d) a remuneração dos administradores, cujas informações indicadas no item 13 do Formulário de Referência, conforme disposto no artigo 12 da Instrução CVM nº 481/2009, serão divulgadas no prazo regulamentar. Convocação de Assembleia Geral Ordinária da Companhia, nos termos do art. 23, inciso IV, do Estatuto Social para deliberar sobre (a) as DFs consolidadas da Companhia relativas ao exercício social findo em 31.12.2017, e (b) as propostas constantes na Proposta da Administração, caso aprovadas nesta Reunião. Aprovação da realização da Assembleia Geral Ordinária da Catlog Logística de Transporte S/A, bem como aprovação da realização de Reuniões de Sócios de Tegma Cargas Especiais Ltda., Tegmx Comércio e Serviços Automotivos Ltda., Niyati Empreendimentos e Participações Ltda., Tegma Logística de Veículos Ltda. e Tegma Logística de armazéns

Ltda., nos termos do artigo 23, inciso XXVII do Estatuto Social da Companhia, para deliberar sobre as contas relativas ao exercício social findo em 31.12.2017 das referidas sociedades.

Em RCA de 20 de abril de 2018, autorizaram e aprovaram a renovação do seguro de operador portuário em nome da Companhia, incluindo a assinatura do contrato de câmbio correspondente e necessário para pagamento do prêmio.

Em AGO de 20 de abril de 2018, autorizaram e aprovaram as contas dos administradores, examinar, discutir e votar o relatório da administração e as demonstrações financeiras relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2017, acompanhados dos pareceres dos Auditores Independentes e do Conselho Fiscal da Companhia; (b) Aprovar a proposta de orçamento de capital da Companhia para o exercício social a se encerrar em 31 de dezembro de 2018; (c) Deliberar sobre a destinação do lucro líquido do exercício social da Companhia encerrado em 31 de dezembro de 2017; (d) Deliberar sobre a instalação e a definição do número de assentos do Conselho Fiscal; (e) Deliberar sobre a composição do Conselho Fiscal da Companhia e a eleição dos membros do Conselho Fiscal da Companhia; e (f) Fixar a remuneração global dos Administradores e membros do Conselho Fiscal da Companhia para o exercício social a se encerrar em 31 de dezembro de 2018.

Em RCA de 04 de maio de 2018, autorizaram e aprovaram as Informações Trimestrais referentes ao período encerrado em 31 de março de 2018. Após análise e discussão os conselheiros presentes, por unanimidade de votos, sem quaisquer restrições, manifestaram-se favoravelmente à divulgação das Informações Trimestrais da Companhia referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2018.

Em RCA de 21 de junho de 2018, autorizaram e aprovaram o encerramento das atividades da filial da Companhia localizada em Betim/MG e aprovaram a prática de atos societários e alterações contratuais das seguintes empresas controladas pela Companhia: (a) Tegma Comércio e Serviços Automotivos Ltda., Tegma Logística de Veículos Ltda., para proceder ao encerramento das atividades das filiais localizadas em Campinas/SP, Barueri/SP e Rio de Janeiro/RJ e tegUp Inovação e Tecnologia Ltda. para proceder a alteração do objeto social para inclusão de atividades e aumento do Capital Social.

Em RCA de 20 de julho de 2018, autorizaram e aprovaram a assunção de obrigações pela Companhia referente à contratação de empréstimo bancário no valor total de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais), nos termos do art. 23, inciso XXI, do Estatuto Social da Companhia.

Em RCA de 26 de julho de 2018, autorizaram e aprovaram a eleição, conforme o caso, os membros do Comitê não estatutário denominado Comitê de Gestão, Gente e Governança da Companhia. Retificação do endereço das filiais 13 e 18 da Companhia, inscritas no CNPJ sob os nº 02.351.144/0017-85 e 02.351.144/0026-76 respectivamente haja vista a alteração realizada pela Prefeitura do Município de Gravataí/RS. Imóvel em Sorocaba/SP: (i) aprovar e autorizar a aquisição do terreno aprovada na RCA de 22 de fevereiro de 2018; e (ii) nos termos do art. 23, inciso XXVII, do Estatuto Social da Companhia, aprovar a alteração do Contrato Social da Niyati Empreendimentos e Participações Ltda.

Em RCA de 07 de agosto de 2018, autorizaram e aprovaram as Informações Trimestrais da Companhia referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2018 (ii) Proposta de pagamento de proventos (dividendos intercalares e pagamento de juros sobre o capital próprio), conforme política indicativa de dividendos da Companhia.

Em RCA de 23 de agosto de 2018, autorizaram e aprovaram os investimentos em empresa em estágio inicial de desenvolvimento (*startuo*).

Em RCA de 27 de setembro de 2018 autorizaram e aprovaram a constituição de uma sociedade limitada para a prestação de serviços de intermediação de negócios e serviços relacionados a transporte em geral, com a possibilidade de utilização de software próprio ou de terceiros.

Em RCA de 18 de outubro de 2018 autorizaram e aprovaram a abertura de 01 (uma) filial da Companhia localizada no município de Sorocaba/SP, nos termos do artigo 2º, § 2º do Estatuto Social, a aquisição de 08 (oito) novos semirreboques para comporem o ativo da Companhia, despesas a serem incorridas pela Tegma para revitalização de 20 (vinte) remirreboque, e a empresa controlada pela Companhia, a Tegma Logística de veículos Ltda. para proceder a abertura de 02 (duas) filiais.

Em RCA de 08 de novembro de 2018 autorizaram e aprovaram as informações trimestrais da Companhia referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2018 e a proposta de pagamento de proventos (dividendos intercalares e pagamento de juros sobre o capital próprio), conforme política indicativa de dividendos da Companhia).

Em RCA de 22 de novembro de 2018 autorizaram e aprovaram a reeleição dos membros do Comitê de Auditoria (não estatutário) da Companhia e a alteração do Contrato Social da empresa controlada pela Companhia, a Tegma Logística de Veículos Ltda. para proceder a alteração do objeto social para inclusão de atividade.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
ATIVO CIRCULANTE	374.680	44,72%	337.511	41,70%
Caixa e equivalentes de caixa	148.732	17,75%	83.542	10,32%
Contas a receber de clientes	171.180	20,43%	226.227	27,95%
Estoques (almojarifado)	227	0,03%	173	0,02%
Imposto de renda e contribuição social	5.208	0,62%	3.342	0,41%
Impostos e contribuições a recuperar	42.770	5,10%	12.007	1,48%
Demais contas a receber	4.528	0,54%	6.775	0,84%
Partes relacionadas	768	0,09%	4.126	0,51%
Dividendos a receber	0	-	0	-
Despesas antecipadas	1.267	0,15%	1.319	0,16%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	463.171	55,28%	471.922	58,30%
Impostos e contribuições a recuperar	23.928	2,86%	9.417	1,16%
Demais contas a receber	1.907	0,23%	6.670	0,82%
Partes relacionadas	0	-	15.626	1,93%
Instrumentos financeiros derivativos	0	-	1.614	0,20%
Ativo fiscal diferido	36.560	4,36%	16.129	1,99%
Depósitos judiciais	13.571	1,62%	11.902	1,47%
Investimentos	1.978	0,24%	19.251	2,38%
Imobilizado	210.100	25,08%	202.166	24,98%
Intangível	175.127	20,90%	189.147	23,37%
TOTAL DO ATIVO	837.851	100%	809.433	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	193.112	23,05%	170.642	21,08%
Empréstimos e financiamentos	1.112	0,13%	6.703	0,83%
Debêntures	71.441	8,53%	48.073	5,94%
Fornecedores	5.211	0,62%	5.165	0,64%
Fretes a pagar	27.026	3,23%	31.733	3,92%
Tributos a recolher	15.453	1,84%	15.095	1,86%
Parcelamento de tributos	6.034	0,72%	0	-
Salários e encargos sociais	24.644	2,94%	24.261	3,00%
Demais contas a pagar	26.067	3,11%	30.863	3,81%
Partes relacionadas	826	0,10%	2.311	0,29%
Imposto de renda e contribuição social	12.170	1,45%	6.438	0,80%
Dividendos a pagar	3.128	0,37%	0	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	195.933	23,39%	154.419	19,08%
Empréstimos e financiamentos	53.635	6,40%	55.414	6,85%
Debêntures	96.686	11,54%	50.010	6,18%
Partes relacionadas	0	-	1.958	0,24%
Passivo fiscal diferido	6.629	0,79%	2.593	0,32%
Provisões para demandas judiciais	38.983	4,65%	44.444	5,49%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	448.806	53,57%	484.372	59,84%
Capital social	144.469	17,24%	144.469	17,85%
Reservas de capital	174.055	20,77%	174.055	21,50%
Reservas de lucros	94.896	11,33%	138.195	17,07%

Ações em tesouraria	-342	-0,04%	-342	-0,04%
Ajuste de avaliação patrimonial	0	-	-311	-0,04%
Dividendos adicionais propostos	35.728	4,26%	28.306	3,50%
TOTAL DO PASSIVO	837.851	100%	809.433	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
Receita operacional líquida	1.083.975	463,37%	1.253.779	486,01%
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-850.043	-363,37%	-995.805	-386,01%
(-) Lucro Bruto	233.932	100,00%	257.974	100,00%
Despesas gerais e administrativas	-63.822	-27,28%	-62.500	-24,23%
Remuneração da administração	-10.443	-4,46%	-11.510	-4,46%
Despesas comerciais	-12.007	-5,13%	-2.410	-0,93%
Outras despesas líquidas	-38.188	-16,32%	-28.509	-11,05%
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	109.472	46,80%	153.045	59,33%
Receitas financeiras	40.596	17,35%	24.716	9,58%
Despesas financeiras	-31.812	-13,60%	-33.836	-13,12%
Equivalência Patrimonial	-763	-0,33%	371	0,14%
Resultado antes dos impostos	117.493	50,23%	144.296	55,93%
Imposto de renda e contribuição social corrente	-33.988	-14,53%	-42.697	-16,55%
Imposto de renda e contribuição social diferido	20.258	8,66%	6.650	2,58%
Lucro líquido do exercício	103.763	44,36%	108.249	41,96%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 1,16 em 2017 e 1,23 em 2018
 Liquidez Corrente: de 1,94 em 2017 e 1,98 em 2018
 Liquidez Seca: de 1,94 em 2017 e 1,98 em 2018
 Liquidez Imediata: de 0,77 em 2017 e 0,49 em 2018

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 86,68% em 2017 e 67,11% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 49,64% em 2017 para 52,50% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 86,27% em 2017 para 84,76% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 71,84% em 2017 e 73,88% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 12,38% enquanto que a de 2018 resultou em 13,37%. A Margem Líquida foi de 9,57% em 2017 contra 8,63% em 2018. O Giro do Ativo foi de 1,29 em 2017 enquanto em 2018 foi de 1,55. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 23,12% em 2017 contra 22,35% 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)

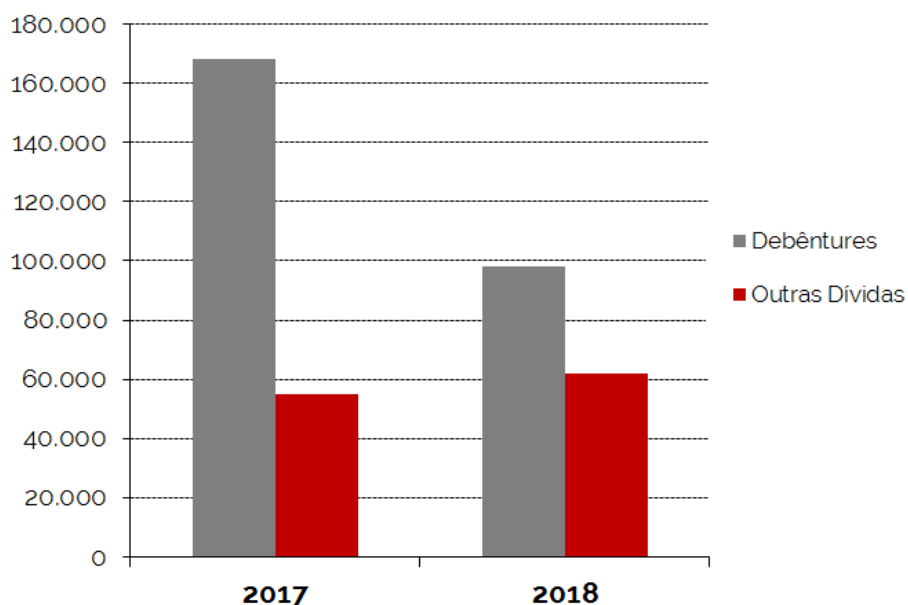
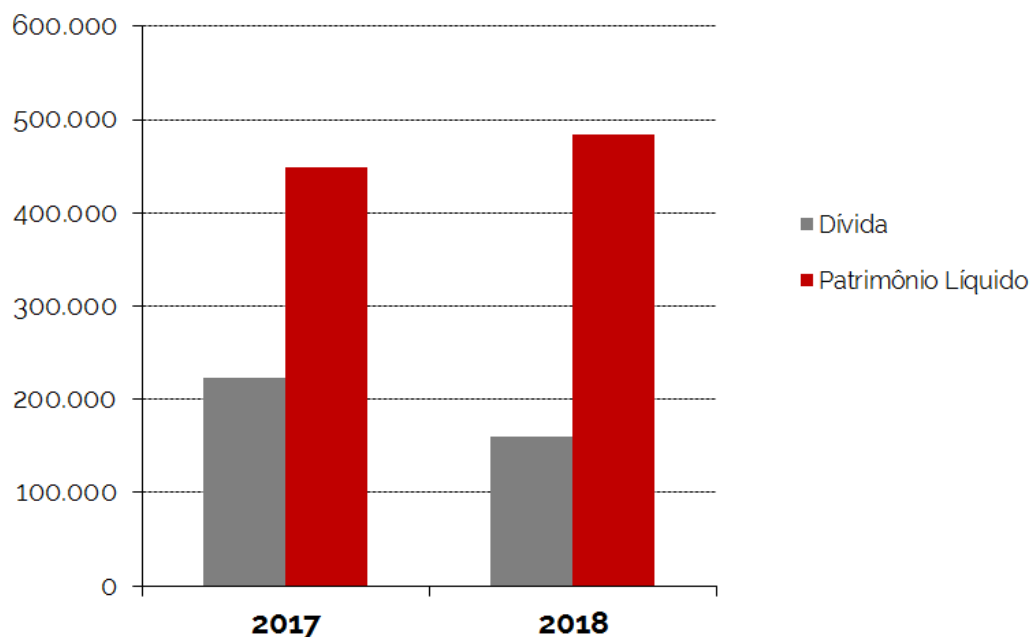


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 exercício de 2018.

Após análise das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

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"