

Exercício 2018

RELATÓRIO ANUAL

Unidas S.A.

10ª Emissão de Debêntures

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	5
ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS.....	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	5
EVENTOS REALIZADOS – 2018.....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2019.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES E NOTAS COMERCIAIS.....	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	8
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	8
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	9
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	10
GARANTIA.....	11
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.:	Marco Túlio Carvalho de Carvalho Oliveira
CNPJ:	04.437.534/0001-30
Auditor:	PwC Auditores Independentes
Atividade:	Locação de automóveis sem condutor
Categoria de Registro:	Categoria A
Denominação Comercial:	Unidas S.A.
Endereço da Sede:	Rua Cincinato Braga, 388 – Bela Vista CEP: 01333-010 - São Paulo/SP

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:

10ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

UNDA10

UNDA20

Código ISIN:

BRUNIDDBSoB5

BRUNIDDBSoC3

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

Santander Brasil S.A

Data de Emissão:

29 de setembro de 2017

Data de Vencimento:

1ª Série: 29 de setembro de 2020

2ª Série: 29 de setembro de 2022

Quantidade de Debêntures:

50.000 (cinquenta mil) debêntures

Número de Séries:

Duas séries

Valor Total da Emissão:

R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Garantia real e garantia fidejussória adicional

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 UTM

Atualização do Valor Nominal

Não se aplica a presente emissão

Pagamento da Atualização

Não se aplica a presente emissão

Remuneração

1ª Série: 100% do CDI + 1,20%

2ª Série: 100% do CDI + 1,60%

Início da Rentabilidade:

A partir da data de integralização

Pagamento da Remuneração

1ª Série: Pagamento semestral, no dia 29 dos meses de março e setembro de cada ano, sendo o primeiro pagamento em 29 de março de 2018 e o último em 29 de setembro de 2020.

2ª Série: Pagamento semestral, no dia 29 dos meses de março e setembro de cada ano, ocorrendo o primeiro pagamento em 29 de março de 2018 e, o último, em 29 de setembro de 2022.

Amortização

Amortização das Debêntures da Primeira Série

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
29/09/2019	50%
29/09/2020	50%

Amortização das Debêntures da Segunda Série

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
29/09/2021	50%
29/09/2022	50%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Aplicado nos casos de resgate antecipado facultativo

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

Possível a qualquer tempo

Resgate Antecipado:

Possível a partir do 19º (décimo nono) mês

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*) das debêntures, 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 ocasionem o rebaixamento da classificação de risco das debêntures em até dois níveis em relação à classificação a elas atribuída pela Fitch, pela S&P ou pela Moody's na data imediatamente anterior à alienação societária em questão e/ou para patamar inferior ao "A- em escala nacional", ou o seu equivalente, em qualquer caso.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

A Emissora declarou que os recursos captados provenientes da Emissão foram integralmente destinados ao refinanciamento de dívidas da Emissora e reforço de capital de giro.

ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS

Realizada assembleia geral de debenturistas iniciada em 08 de fevereiro de 2018 e finalizada aos 21 de fevereiro de 2018 na qual foi deliberado e aprovado por debenturistas representando 79,81% das debêntures em circulação, a anuência previa para a realização da operação de fusão entre a Unidas e a Locamerica, de modo que tal operação não seja considerada como uma hipótese de vencimento antecipado automático da emissão, mediante o pagamento de prêmio aos debenturistas, bem como a concessão de garantia fidejussória pela Locamerica.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$10.000,00000000	R\$180,65054000	R\$10.180,65054000	R\$ 81.445.204,32
31/12/2017	R\$10.000,00000000	R\$208,92049000	R\$10.208,92049000	R\$ 81.671.363,92

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.

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
8.000	-	-	8.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$10.000,00000000	R\$190,37655000	R\$10.190,37655000	R\$ 427.995.815,10
31/12/2017	R\$10.000,00000000	R\$218,83348000	R\$10.218,83348000	R\$ 429.191.006,16

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
42.000	-	-	42.000

EVENTOS REALIZADOS – 2018

1ª série

Data	Evento	Preço Unitário
29/03/2018	Remuneração	R\$397,99759000
02/04/2018	Prêmio	R\$ 60,00000000
29/09/2018	Remuneração	R\$382,34147000

2ª série

Data	Evento	Preço Unitário
29/03/2018	Remuneração	R\$417,87438999
02/04/2018	Prêmio	R\$ 60,00000000
29/09/2018	Remuneração	R\$403,16539000

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

AGENDA DE EVENTOS – 2019

1ª Série

Data	Evento
29/03/2019	Remuneração
29/09/2019	Remuneração

2ª Série

Data	Evento
29/03/2019	Remuneração
29/09/2019	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 se obrigou a observar, trimestralmente, os seguintes índices e limites financeiros ("Índices Financeiros"):

- índice financeiro decorrente do quociente da divisão da Dívida Financeira Líquida pelo EBITDA que deverá ser igual ou inferior a 3,5 (três inteiros e cinco décimos) vezes; e
- índice financeiro decorrente do quociente da divisão do EBITDA pelo Resultado Financeiro que deverá ser igual ou superior a 1,5 (um inteiro e cinco décimos) vezes.

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.

Segue quadro demonstrativo da apuração realizada:

<i>*em milhares de Reais</i>		2018
1	Dívida Financeira Líquida	1.531.360
2	Resultado Financeiro	162.592
3	EBITDA	537.508
4	Período Acumulado de 12 meses até junho/2017	1.538.476
5	Período Acumulado de 12 meses até dezembro/2018	2.019.260

(i)	(1) / (3) ≤ 3,5	2,85
(ii)	(3) / (2) ≥ 1,5	3,31
(iii)	(5)/(4) ≥ -30%	31%

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:	3º 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:	Quirografária, 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.

RELATÓRIO ANUAL 2018

Emissora:	Unidas S.A
Emissão:	8ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	15.000 (quinze mil debêntures)
Espécie:	Garantia real e garantia real adicional
Prazo de vencimento:	14 de novembro de 2019 – liquidada em 29 de junho 2018
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 + 3,00% a.a.
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 – Liquidada em 26 de setembro de 2018
Garantias:	Cessão fiduciária (i) da totalidade dos direitos de crédito de titularidade da Emissora originados da locação de veículos automotores de posse ou propriedade da Emissora 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 Emissora, 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 10ª Emissão	brAAA	brAA+	28/12/2018

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	2017	AV%	2018	AV%
ATIVO CIRCULANTE	638.539	21,93%	664.992	16,85%
Caixa e equivalentes de caixa	198.563	6,82%	75.633	1,92%
Aplicações Financeiras	0	-	26.174	0,66%
Contas a Receber	228.776	7,86%	246.737	6,25%
Estoques	180.599	6,20%	259.613	6,58%
Ativos Biológicos	0	-	0	-
Tributos a Recuperar	11.298	0,39%	33.756	0,86%
Despesas Antecipadas	3.162	0,11%	4.456	0,11%
Outros Ativos Circulantes	16.141	0,55%	18.623	0,47%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	2.272.600	78,07%	3.280.570	83,15%
Contas a Receber	19.535	0,67%	4.883	0,12%
Tributos Diferidos	54.934	1,89%	36.940	0,94%
Despesas Antecipadas	1.441	0,05%	1.149	0,03%
Outros Ativos Não Circulantes	30.369	1,04%	32.706	0,83%
Investimentos	0	-	850	0,02%
Imobilizado	2.095.504	71,98%	3.127.058	79,26%
Intangível	70.817	2,43%	76.984	1,95%
TOTAL DO ATIVO	2.911.139	100%	3.945.562	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	1.042.483	35,81%	1.571.592	64,12%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	9.827	0,34%	10.832	0,44%
Fornecedores	523.565	17,98%	1.341.942	54,75%
Obrigações Fiscais	536	0,02%	1.450	0,06%
Empréstimos e Financiamentos	445.444	15,30%	135.312	5,52%
Debêntures	0	-	0	-
Outras Obrigações	38.031	1,31%	63.226	2,58%
Provisões	25.080	0,86%	18.830	0,77%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.059.923	36,41%	31.712	1,29%
Empréstimos e Financiamentos	35.430	1,22%	0	-
Debêntures	992.782	34,10%	0	-
Provisões	31.711	1,09%	31.712	1,29%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	808.733	27,78%	847.887	34,59%
Capital Social Realizado	750.526	25,78%	750.526	30,62%
Reservas de Capital	5.393	0,19%	1.147	0,05%

Reservas de Lucros	52.814	1,81%	96.214	3,93%
TOTAL DO PASSIVO	2.911.139	100%	2.451.191	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
Receita operacional líquida	1.613.851	365,12%	2.019.260	338,14%
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-1.171.845	-265,12%	-1.422.087	-238,14%
(-) Lucro Bruto	442.006	100,00%	597.173	100,00%
Despesas com Vendas	-90.028	-20,37%	-134.337	-22,50%
Despesas Gerais e Administrativas	-112.338	-25,42%	-133.061	-22,28%
Outras Despesas Operacionais	-279	-0,06%	-3.034	-0,51%
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	239.361	54,15%	326.741	54,71%
Receitas financeiras	31.684	7,17%	22.101	3,70%
Despesas financeiras	-194.289	-43,96%	-184.693	-30,93%
Resultado antes dos impostos	76.756	17,37%	164.149	27,49%
Imposto de renda e contribuição social	-15.849	-3,59%	-54.251	-9,08%
Lucro líquido do exercício	60.907	13,78%	109.898	18,40%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,35 em 2017 e 0,46 em 2018
 Liquidez Corrente: de 0,61 em 2017 e 0,42 em 2018
 Liquidez Seca: de 0,44 em 2017 e 0,26 em 2018
 Liquidez Imediata: de 0,19 em 2017 e 0,05 em 2018

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 259,96% em 2017 e 189,09% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 49,59% em 2017 para 98,02% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 267,87% em 2017 para 377,99% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 121,62% em 2017 e 372,96% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 2,09% enquanto que a de 2018 resultou em 2,79%. A Margem Líquida foi de 3,77% em 2017 contra 5,44% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,55 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,51. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 7,53% em 2017 contra 12,96% 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)

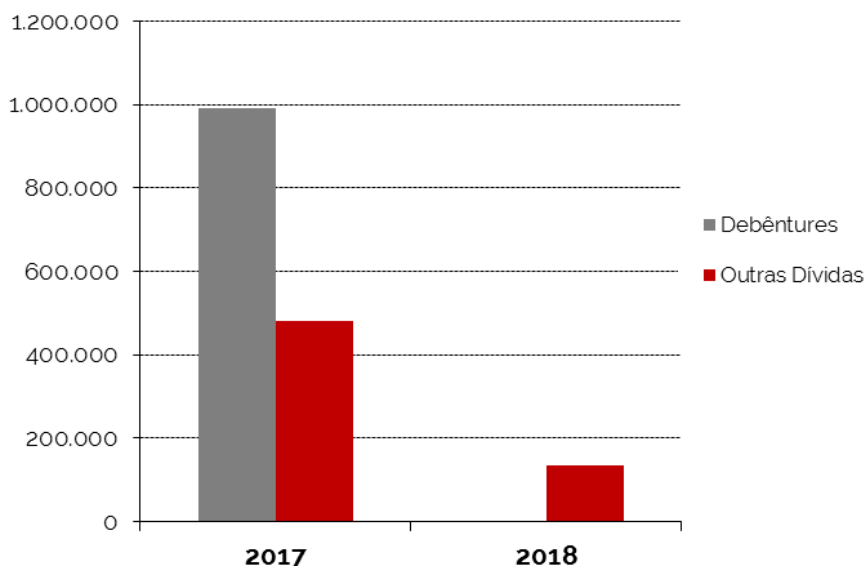
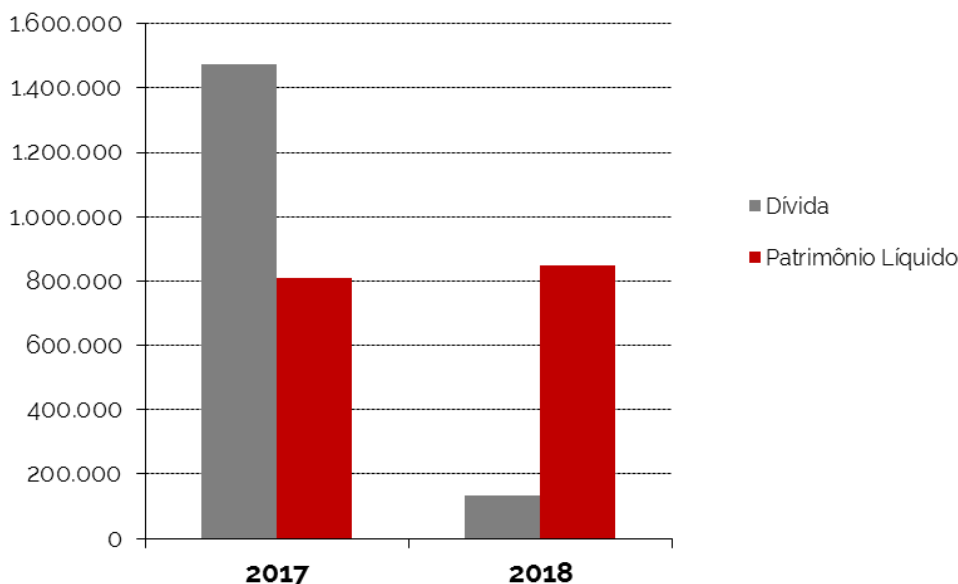


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 no decorrer do exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela PWC 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 e o Agente Fiduciário, que compreende a cessão fiduciária 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.

Conta Vinculada

Os direitos decorrentes das garantias cedidas deverão, a qualquer tempo, ser equivalentes a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor das Debêntures ("Valor Mínimo de Garantia") na Conta Vinculada.

Adicionalmente, as debêntures contam com a fiança prestada pela Companhia de Locação das Américas. A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória.

31/12/2018 (R\$ Mil)	
Saldo Devedor da Emissão	509.441
PL da Companhia de Locação das Américas	2.565.546

A fiança pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência, sua análise não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e 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 de interesses que nos impeça de continuar a exercer a função. 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"