

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



Rio Paranapanema Energia S.A.

7ª Emissão de Debêntures

planner 

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA | 3 |
| CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES | 3 |
| DESTINAÇÃO DE RECURSOS | 6 |
| ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS | 6 |
| POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES | 7 |
| AGENDA DE EVENTOS – 2018..... | 7 |
| OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA..... | 7 |
| EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES..... | 8 |
| CLASSIFICAÇÃO DE RISCO | 9 |
| ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES | 9 |
| PRINCIPAIS RUBRICAS..... | 9 |
| COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA..... | 11 |
| GARANTIA..... | 13 |
| DECLARAÇÃO | 13 |

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

| | |
|-------------------------------|---|
| Denominação Comercial: | Rio Paranapanema Energia S.A. |
| Endereço da Sede: | Rua Funchal 418, 29º andar 04551-060 CEP: 04551-060 – São Paulo– SP |
| Telefone Fax: | (11) 5501-3527 |
| D.R.I: | Carlos Alberto Rodrigues de Carvalho |
| CNPJ: | 02.998.301/0001-81 |
| Auditor: | PWC – PricewaterhouseCoopers |
| Atividade: | A Rio Paranapanema Energia S.A. opera oito usinas hidrelétricas (UHEs) instaladas ao longo do Rio Paranapanema e duas pequenas centrais hidrelétricas (PCHs) localizadas no Rio Sapucaí, todas no Estado de São Paulo. Desde 29 de dezembro de 2016, a empresa faz parte da CTG Brasil, segunda maior geradora privada de energia instalada no país, que é subsidiária da China Three Gorges Corporation. Para as UHEs, mantém dois contratos de concessão assinados com a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). O primeiro, que abrange as usinas Jurumirim, Chavantes, Salto Grande, Capivara, Taquaruçu e Rosana, será encerrado em 2029; o segundo, com prazo até 2033, inclui as usinas Canoas I e Canoas II, operadas em sistema de consórcio com a Companhia Brasileira de Alumínio (CBA), cabendo à Rio Paranapanema 49,7% da capacidade instalada, o equivalente a 51,18 megawatts médios (MWm). As PCHs Palmeiras e Retiro são operadas pela subsidiária Rio Sapucaí-Mirim Energia Ltda. a partir de resoluções autorizativas da Aneel que se encerram em 2032. No final de 2017, a capacidade instalada era de 2.281,8 megawatts (MW), já incluindo o aumento de 8 MW proporcionado pela repotenciação da UG-04 da UHE Capivara, o equivalente a 2,3% do total de geração hidrelétrica do Brasil (100.319 MW, de acordo com dados do Boletim de Monitoramento do Sistema Elétrico Brasileiro, do Ministério de Minas e Energia - MME). |
| 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:

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

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 da 1ª Série:

Não se aplica à presente Série

Pagamento da Atualização da 1ª Série:

Não se aplica à presente Série

Remuneração da 1ª Série:

100% do CDI + 0,40% a.a., base 252 Dias Úteis

Pagamento da Remuneração - 1ª série:

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

Atualização do Valor Nominal da 2ª Série:

A 2ª Série será atualizada monetariamente pelo IPCA/IBGE

Pagamento da Atualização da 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 2ª Série:

7,01% a.a.

Pagamento da Remuneração - 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:

O valor nominal unitário das debêntures será amortizado em uma única parcela na data de vencimento das debêntures da 1ª série

Amortização - 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

Prêmio:

Aplicável em caso de resgate antecipado das debêntures da 1ª série

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

A qualquer tempo, observando o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações e na regulamentação aplicável da CVM.

Resgate Antecipado:

As debêntures podem ser resgatadas em sua totalidade a qualquer tempo

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

A Companhia declarou que os recursos captados durante a 7ª Emissão de Debênture da Companhia foram devidamente utilizados na forma disposta e definida na respectiva Escritura de Emissão de Debêntures.

ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2017.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

| Data | Valor Nominal | Juros | Preço Unitário | Financeiro |
|------------|-----------------|----------------|-------------------|--------------------|
| 31/12/2017 | R\$1.000,000000 | 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 |
|------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| 31/12/2017 | 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 – 2017

No exercício de 2017, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, pagamento de juros, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS – 2018

1ª série

| Data | Evento |
|------------|-------------|
| 15/02/2018 | Remuneração |
| 15/08/2018 | Remuneração |

2ª série

| Data | Evento |
|------------|-------------|
| 15/02/2018 | Remuneração |
| 15/08/2018 | Remuneração |

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

A Emissora, no exercício de 2017, atendeu regularmente e dentro dos prazos previstos, a todas as obrigações pactuadas na 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:

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 endividamento oneroso total da Companhia menos as disponibilidades em caixa e aplicações financeiras, incluindo as contas de reservas;
- "EBITDA" (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization), significa o lucro da Companhia antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses;
- "Resultado Financeiro", significa a diferença entre Receitas Financeiras e Despesas Financeiras da Companhia ao longo dos últimos 12 (doze) meses, das quais deverão ser excluídos, para efeito da apuração dos compromissos financeiros, os juros sobre capital próprio. O Resultado Financeiro será apurado em módulo se for negativo e, se for positivo, será considerado "1" (um); e
- "Patrimônio Líquido", significa a soma das contas de capital social, reserva de lucros, reserva de capital, reserva de reavaliação, subtraído do valor das ações em Tesouraria.

Segue abaixo quadro demonstrativo:

| <i>*em milhares de Reais</i> | | 1º Tri/2017 | 2º Tri/2017 | 3º Tri/2017 | 4º Tri/2017 |
|------------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| (1) | Endividamento Líquido | 697.443 | 673.743 | 479.177 | 510.852 |
| (2) | EBITDA | 929.494 | 939.105 | 764.648 | 620.157 |
| (3) | Resultado Financeiro Líq. | 121.531 | 90.045 | 73.721 | 77.264 |
| (i) | (1) / (2) <= 3,2 | 0,75 | 0,72 | 0,63 | 0,82 |
| (ii) | (2) / (3) > ou = 2,0 | 7,65 | 10,43 | 10,37 | 8,03 |

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:

| | |
|------------------------------------|---|
| Emissora: | RIO PARANAPANEMA S.A. |
| 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 |

| | |
|------------------------------------|---|
| Emissora: | RIO PARANAPANEMA S.A. |
| 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 |

RELATÓRIO ANUAL 2017

| | |
|-----------------------|---|
| 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. |

| | |
|------------------------------------|---|
| Emissora: | RIO PARANAPANEMA S.A. |
| Nº da Emissão: | 7ª emissão de debêntures. |
| Valor da emissão: | R\$420.000.000,00 (quatrocentos e vinte milhões de reais). |
| Quantidade de debêntures emitidas: | 420.000 (quatrocentas e vinte mil) debêntures, em duas séries, sendo 220.000 (duzentas e vinte mil) debêntures da primeira série e 200.000 (duzentas mil) debêntures da segunda série |
| Espécie: | Quirografária |
| Prazo de vencimento: | As Debêntures da 1ª série vencerão em 15 de agosto de 2020, e as debêntures da 2ª série em 15 de agosto de 2022 |
| 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 – Taxa DI + 0,40% ao ano 2ª série – IPCA + 5,90% ao ano |
| Situação da Emissora: | A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações |

| | |
|------------------------------------|--|
| Emissora: | RIO CANOAS ENERGIA S.A. |
| 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

Moody's

| Classe | Rating Atual | Rating Anterior | Última Alteração |
|-----------------------|--------------|-----------------|------------------|
| Debêntures 5ª Emissão | Ba2/Aa1.br | Aa1.br | 08/02/2018 |

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 | 2016 | AV% | 2017 | AV% |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| ATIVO CIRCULANTE | 1.015.250 | 23,14% | 1.163.144 | 25,79% |
| Caixa e equivalentes de caixa | 852.563 | 19,43% | 976.841 | 21,66% |
| Clientes | 135.892 | 3,10% | 149.874 | 3,32% |
| Tributos a recuperar | 11.276 | 0,26% | 16.460 | 0,36% |
| Serviços em curso | 13.092 | 0,30% | 10.054 | 0,22% |
| Despesas antecipadas | 346 | 0,01% | 7.173 | 0,16% |
| Devedores diversos | 1.815 | 0,04% | 1.927 | 0,04% |
| Partes relacionadas | 151 | 0,00% | 700 | 0,02% |
| Outros ativos | 115 | 0,00% | 115 | 0,00% |
| ATIVO NÃO CIRCULANTE | 3.372.873 | 76,86% | 3.346.550 | 74,21% |
| Tributos a recuperar | 2.220 | 0,05% | 2.286 | 0,05% |
| Tributos diferidos | 0 | - | 114.677 | 2,54% |
| Depósitos judiciais | 47.612 | 1,09% | 51.019 | 1,13% |
| Fundos vinculados | 123 | 0,00% | 324 | 0,01% |
| Despesas antecipadas | 3.075 | 0,07% | 2.814 | 0,06% |
| Investimentos | 26 | 0,00% | 2 | 0,00% |
| Imobilizado | 3.290.784 | 74,99% | 3.140.463 | 69,64% |
| Intangível | 29.033 | 0,66% | 34.965 | 0,78% |
| TOTAL DO ATIVO | 4.388.123 | 100% | 4.509.694 | 100% |

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

| PASSIVO | 2016 | AV% | 2017 | AV% |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|
| PASSIVO CIRCULANTE | 1.333.786 | 30,40% | 1.591.815 | 35,30% |
| Fornecedores | 347.623 | 7,92% | 676.915 | 15,01% |
| Salários e encargos sociais | 19.282 | 0,44% | 13.529 | 0,30% |
| Empréstimos | 230.228 | 5,25% | 0 | - |
| Debêntures | 285.383 | 6,50% | 360.173 | 7,99% |
| Tributos a recolher | 176.756 | 4,03% | 310.254 | 6,88% |
| Dividendos e juros sobre capital próprio | 228.692 | 5,21% | 189.012 | 4,19% |
| Obrigações estimadas | 8.105 | 0,18% | 7.408 | 0,16% |
| Cibacap | 890 | 0,02% | 890 | 0,02% |
| Encargos setoriais | 27.822 | 0,63% | 24.611 | 0,55% |
| Receitas diferidas | 8.739 | 0,20% | 5.694 | 0,13% |
| Outros passivos | 266 | 0,01% | 3.329 | 0,07% |
| PASSIVO NÃO CIRCULANTE | 1.282.349 | 29,22% | 1.224.210 | 27,15% |
| Debêntures | 1.012.140 | 23,07% | 1.127.521 | 25,00% |
| Receitas diferidas | 5.303 | 0,12% | 20.323 | 0,45% |
| Obrigações especiais | 1.758 | 0,04% | 1.385 | 0,03% |
| Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e ambientais | 33.081 | 0,75% | 34.092 | 0,76% |
| Cibacap | 9.936 | 0,23% | 9.881 | 0,22% |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 191.797 | 4,37% | 0 | - |
| Tarifa de uso do sistema de distribuição (Tusd-g) | 13.960 | 0,32% | 17.568 | 0,39% |
| Encargos setoriais | 8.647 | 0,20% | 7.713 | 0,17% |
| Outras obrigações regulatórias (RGR - 1970) | 4.947 | 0,11% | 4.947 | 0,11% |
| Outros passivos | 780 | 0,02% | 780 | 0,02% |
| PATRIMÔNIO LIQUIDO | 1.771.988 | 40,38% | 1.693.669 | 37,56% |
| Capital social | 839.138 | 19,12% | 839.138 | 18,61% |

RELATÓRIO ANUAL 2017

| | | | | |
|----------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Reservas de capital | 116.804 | 2,66% | 116.804 | 2,59% |
| Reserva de lucros | 155.753 | 3,55% | 157.022 | 3,48% |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 792.738 | 18,07% | 713.150 | 15,81% |
| Outros resultados abrangentes | -132.445 | -3,02% | -132.445 | -2,94% |
| TOTAL DO PASSIVO | 4.388.123 | 100% | 4.509.694 | 100% |

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | 2016 | AV% | 2017 | AV% |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Receita de vendas e/ou serviços | 1.333.311 | 187,15% | 1.453.347 | 314,18% |
| (-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -620.866 | -87,15% | -990.762 | -214,18% |
| (=) Resultado Bruto | 712.445 | 100,00% | 462.585 | 100,00% |
| Pessoal | -41.002 | -5,76% | -41.018 | -8,87% |
| Material | -160 | -0,02% | -577 | -0,12% |
| Serviços de terceiros | -16.269 | -2,28% | -16.305 | -3,52% |
| Depreciação e amortização | -1.797 | -0,25% | -2.196 | -0,47% |
| Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e ambientais | -4.139 | -0,58% | -121 | -0,03% |
| Reversão / (constituição) de estimativa para créditos de liquidação duvidosa | -2.520 | -0,35% | 2.681 | 0,58% |
| Aluguéis | -3.772 | -0,53% | -4.747 | -1,03% |
| Reversão parcial de provisão pela não recuperabilidade de ativos | 17.826 | 2,50% | 16.878 | 3,65% |
| Outras | -15.382 | -2,16% | -21.227 | -4,59% |
| (=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 645.230 | 90,57% | 395.953 | 85,60% |
| (+) Receitas Financeiras | 87.208 | 12,24% | 91.195 | 19,71% |
| (-) Despesas Financeiras | -234.633 | -32,93% | -168.459 | -36,42% |
| (=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro | 497.805 | 69,87% | 318.689 | 68,89% |
| IR e CS sobre o Lucro | -136.765 | -19,20% | -74.808 | -16,17% |
| (=) Resultado Líq. Operações Continuadas | 361.040 | 50,68% | 243.881 | 52,72% |
| Resultado Líq. Operações Descontinuadas | 0 | - | 0 | - |
| (=) Lucro/Prejuízo do período | 361.040 | 51% | 243.881 | 53% |

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,41 em 2016 e 0,47 em 2017

Liquidez Corrente: de 0,76 em 2016 e 0,73 em 2017

Liquidez Seca: de 0,76 em 2016 e 0,73 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,64 em 2016 e 0,61 em 2017

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 147,64% em 2016 e 166,27% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 50,98% em 2016 para 56,53% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 187,35% em 2016 para 187,49% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 110,43% em 2016 e 114,69% em 2017.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 8,23% enquanto que a de 2017 resultou em 5,41%. A Margem Líquida foi de 27,08% em 2016 contra 16,78% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,30 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,32. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 20,14% em 2016 contra 14,07% em 2017.

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)

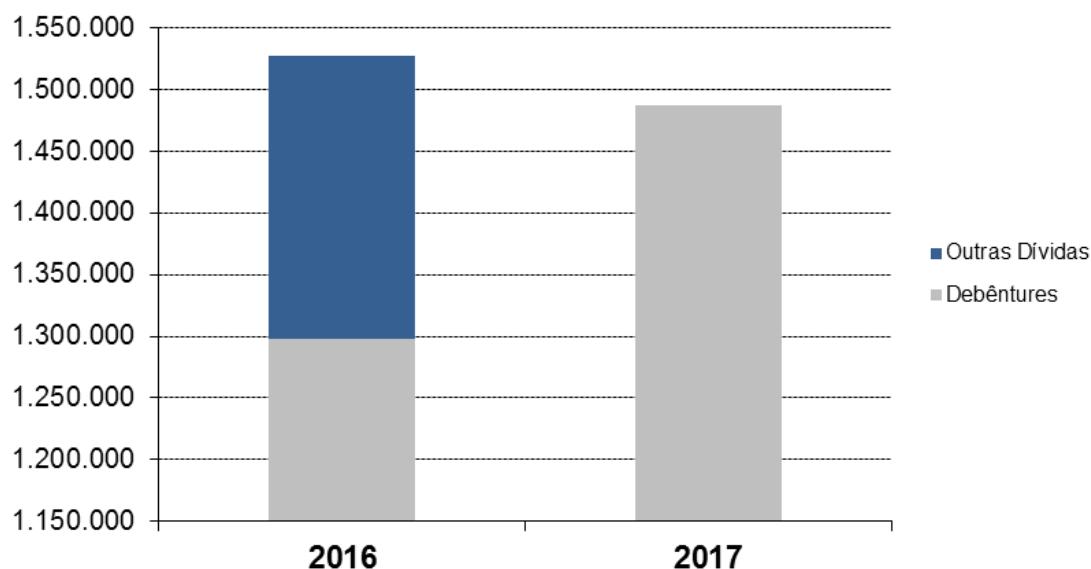
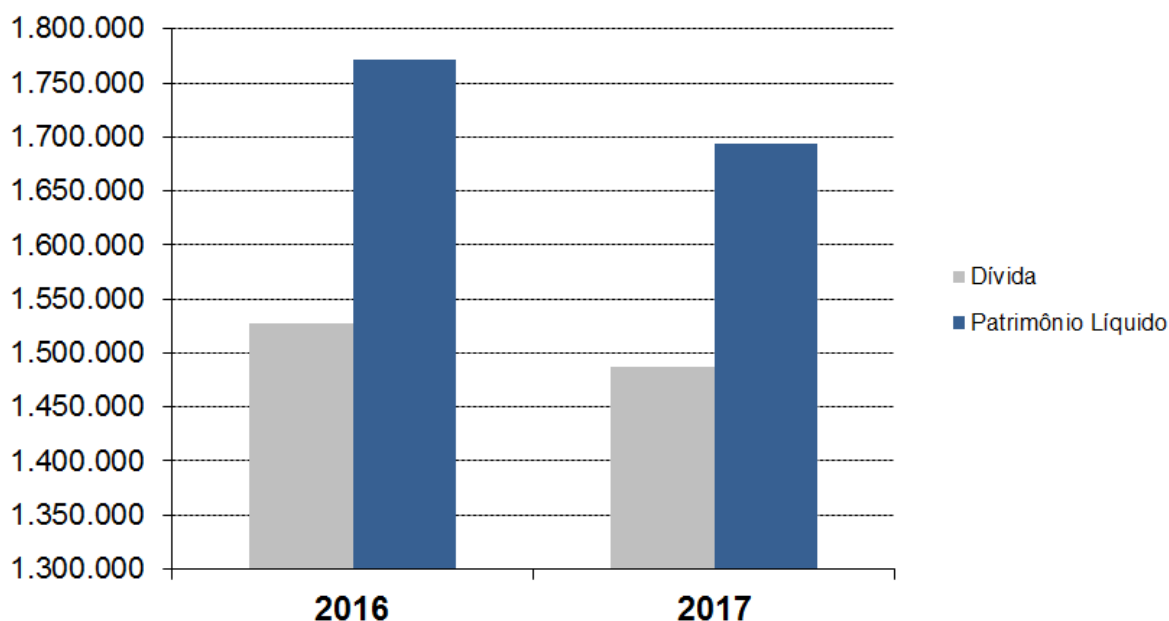


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 2017.

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 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 2018.



“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 2017 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”