

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



COMPANHIA MELHORAMENTOS NORTE DO PARANÁ

2ª Emissão de Debêntures Simples

planner 

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS 2017	7
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	13
DECLARAÇÃO	14

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Companhia Melhoramentos Norte do Paraná
Endereço da Sede:	Estrada Jussara s/nº, Sala 01, Zona Rural, Jussara, Paraná, CEP 87230-000
Telefone / Fax:	(11) 2125-9500
D.R.I.:	Antonio Paulo Vaz
CNPJ:	61.082.962/0001-21
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	(a) a exploração agrícola e industrial da cana-de-açúcar e de outras espécies vegetais, em especial a produção e comercialização de etanol, açúcar e seus subprodutos; (b) a agricultura e pecuária; (c) a produção e comercialização de mudas e sementes; (d) a indústria, comércio e exportação dos produtos explorados pela Companhia, podendo exportá-los e importar bens e insumos para seu uso e consumo próprio; (e) a produção e comercialização de energia elétrica; (f) o comércio de imóveis urbanos e rurais; e (g) a participação, na qualidade de sócia ou acionista, em outras empresas.
Categoria CVM:	Sociedade anônima sem registro de companhia aberta perante a CVM

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:

CMNP12

Código ISIN:

BRCMNPDBS017

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Liquidante:

Banco Itaú S.A.

Coordenador Líder:

BANCO ITAU-BBA S/A

Data de Emissão:

19 de abril de 2017

Data de Vencimento:

19 de abril de 2022

Quantidade de Debêntures:

19.000 (dezenove mil)

Número de Séries:

Única

Valor Total da Emissão:

R\$ 190.000.000,00 (cento e noventa milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil de reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Real com garantia adicional fidejussória

Conversibilidade:

Não conversíveis em ações da Emissora

Permuta:

Não se aplica a presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica a presente emissão

Opção:

Não se aplica a 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:

100% do CDI + 3,90% a.a

Início da Rentabilidade:

Data de emissão

Pagamento da Remuneração:

Data	Data
19/07/17	19/01/20
19/10/17	19/04/20
19/01/18	19/07/20
19/04/18	19/10/20
19/07/18	19/01/21
19/10/18	19/04/21
19/01/19	19/07/21
19/04/19	19/10/21
19/07/19	19/01/22
19/10/19	19/04/22

Amortização:

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
19/10/18	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/01/19	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/04/19	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/07/19	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/10/19	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/01/20	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/04/20	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/07/20	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/10/20	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/01/21	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/04/21	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/07/21	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/10/21	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/01/22	6,6667% do Valor Nominal Unitário
19/04/22	6,6662% do Valor Nominal Unitário

Amortização Antecipada Facultativa

Possível a realização, limitada à 98% (noventa e oito por cento) do Valor Nominal, à partir do 6º mês contato da Data de Emissão

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão

Prêmio:

Aplicável nas hipóteses de Amortização Extraordinária Antecipada e Resgate Antecipado

Repactuação:

Não se aplica a presente emissão

Aquisição Facultativa:

Possível a qualquer tempo

Resgate Antecipado:

Possível a qualquer tempo

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio da presente Emissão serão destinados à liquidação integral da (a) Cédula de Crédito Bancário nº 270589016, emitida pela Emissora em favor do Banco Santander (Brasil) S.A., no valor de R\$ 80.000.000,00 (oitenta milhões de reais); e (b) da Cédula de Crédito Bancário nº 101116120006400, emitida pela Emissora em favor do Itaú Unibanco S.A., no valor de R\$ 80.000.000,00 (oitenta milhões de reais). Havendo excedente ao montante necessário para liquidação das Cédulas de Crédito Bancário referidas acima, a Emissora destinará o residual para o financiamento de seu *capital expenditure* (CAPEX).

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em 28 de abril de 2017, foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas para deliberação quanto a (i) a exclusão das Cláusulas 8.1(xii) e 8.1(xiii) da Escritura Pública de Constituição de Hipoteca, celebrada em 31 de março de 2017 entre a Emissora e o Agente Fiduciário, lavrada no Livro nº 3639, páginas 033/074, do 21º Tabelião de Notas de São Paulo – Capital (“Escritura de Hipoteca”), considerando a informação da Emissora de que os imóveis objeto da Escritura de Hipoteca são imóveis rurais destinados ao plantio e, por essa razão, não seriam objeto de seguro; e (ii) a autorização para que o Agente Fiduciário, a Emissora e os Fiadores pratiquem todos os atos necessários à efetivação das deliberações dessa Assembleia Geral de Debenturistas. Tendo em vista que os Debenturistas necessitavam de mais tempo para análise do pleito, foi decidido pela suspensão da Assembleia até dia 29 de maio de 2017.

Em 29 de maio de 2017, foi reaberta a Assembleia Geral de Debenturistas iniciada em 28 de abril de 2017, objetivando a mesma deliberação, porém como houve necessidade de maior prazo para análise do pleito, foi decidido pela suspensão da Assembleia até dia 30 de junho de 2017.

Em 30 de junho de 2017, foi reaberta a Assembleia Geral de Debenturistas iniciada em 28 de abril de 2017, em que foi deliberada e aprovada: (i) a exclusão das Cláusulas 8.1(xii) e 8.1(xiii) da Escritura Pública de Constituição de Hipoteca, celebrada em 31 de março de 2017 entre a Emissora e o Agente Fiduciário, lavrada no Livro nº 3639, páginas 033/074, do 21º Tabelião de Notas de São Paulo – Capital (“Escritura de Hipoteca”), considerando a informação da Emissora de que os imóveis objeto da Escritura de Hipoteca são imóveis rurais destinados ao plantio e, por essa razão, não seriam objeto de seguro; e (ii) a autorização para que o Agente Fiduciário, a Emissora e os Fiadores pratiquem todos os atos necessários à efetivação das deliberações dessa Assembleia Geral de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$10.000,00000000	R\$213,692620	R\$10.213,692620	R\$ 194.060.159,78

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
19.000	-	-	19.000

EVENTOS REALIZADOS 2017

Data	Evento	Valor Unitário
19/07/2017	Remuneração	R\$ 336,16554000
19/10/2017	Remuneração	R\$ 316,12754000

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

AGENDA DE EVENTOS 2018

Data	Evento
19/01/2018	Remuneração
19/04/2018	Remuneração
19/07/2018	Remuneração
19/10/2018	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2017 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Escritura de Emissão prevê cláusulas restritivas de Índices Financeiros:

(i) não manutenção, pela Emissora, dos seguintes índices financeiros, apurados e auditados anualmente pelos auditores independentes contratados pela Emissora, em bases consolidadas com as demonstrações financeiras dos Fiadores, quando da divulgação das suas demonstrações financeiras anuais (“Índices Financeiros”), devendo os auditores independentes fazer menção em seus relatórios quanto ao atendimento dos Índices Financeiros. A primeira verificação dos Índices Financeiros será efetuada na data da divulgação das demonstrações financeiras da Emissora referentes ao encerramento do exercício social de 2016, com exceção do item (c) abaixo que será medido a partir das demonstrações financeiras da Emissora referentes ao encerramento do exercício social de 2017, o que deverá ocorrer dentro de 03 (três) meses contados do encerramento do referido exercício social, conforme disposto na Instrução CVM 476; e

(a) Razão Dívida Líquida/EBITDA menor ou igual a 2,5x;

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.

(b) Dividendos máximos referentes ao Lucro Líquido da Emissora auferido nos exercícios sociais a partir de 2016, inclusive: 25% do Lucro Líquido para todo o período, exceto se percentual maior for aprovado pelos Debenturistas reunidos em Assembleia Geral de Debenturistas, nos termos da Cláusula 7 abaixo, e desde que a Emissora esteja adimplente com suas obrigações previstas nesta Escritura, ressalvado o disposto na Cláusula 4.12.2(xiv) abaixo. [É assegurada a possibilidade de deliberação pelos acionistas da Emissora de pagamento de dividendos superiores a 25% do Lucro Líquido acumulado quanto aos exercícios sociais anteriores a 2016 e contabilizados na conta de Reservas de Lucros da Emissora]²;

(c) Liquidez Corrente maior ou igual a 1,0x; e

(d) Dívida Líquida menor ou igual a R\$ 380.000.000,00 (trezentos e oitenta milhões de reais).

em que:

- (1) “Dívida Líquida”: corresponde ao produto, apurado com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, conforme o caso: (a) da somatória do valor de principal, juros e, quando devidos, demais encargos, inclusive moratórios, das dívidas de curto e de longo prazo decorrentes de: (i) qualquer mútuo, financiamento ou empréstimo contraído com instituições financeiras ou não, exceto aqueles realizados entre a Emissora e suas coligadas ou controladas, (ii) títulos de renda fixa, conversíveis ou não, em circulação no mercado de capitais local e/ou internacional, (iii) instrumentos derivativos, e (iv) fianças e avais da Emissora; menos (b) o somatório dos valores em caixa, bancos e aplicações financeiras disponíveis;
- (2) [“EBITDA”: significa o faturamento líquido deduzidos (i) o custo de mercadoria ou serviços incorridos para a produção das vendas; (ii) as despesas com vendas, gerais ou administrativas, e (iii) outras despesas operacionais; e somados (i) a depreciação ou amortização; (ii) a diminuição ou consumo do Ativo Biológico (plantio e tratos); e (iii) outras receitas operacionais; conforme os princípios contábeis aceitos no Brasil e aplicados de forma consistente com aqueles utilizados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas da Emissora. A variação positiva ou negativa do valor justo do Ativo Biológico não afetará o cálculo do EBITDA; ou]³
- (3) “Liquidez Corrente”: significa a divisão do ativo circulante pelo passivo circulante, conforme as demonstrações financeiras auditadas da Emissora.

Segue quadro de apuração:

² [Nota LdR: Companhia, favor esclarecer se esta disposição é aplicável.]

³ [Nota LdR: Definição de EBITDA sujeita à aprovação.]

<i>*em milhares de Reais</i>		2017
(1)	Dívida Financeira Líquida	367.440
(2)	EBITDA	175.943
(3)	Ativo Circulante	318.465
(4)	Passivo Circulante	286.028
(i)	(1) / (2) < ou = 2,5	2,09
(ii)	(3) / (4) > ou = 1,0	1,11

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 não atuou em emissões de valores mobiliários do próprio emissor, sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo no exercício de 2017.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco a presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 30 de maio de 2017, foi realizada a Assembleia Geral Extraordinária, na qual foi deliberada e aprovada a alteração de objeto social da Emissora, que passou a ser: "(a) a exploração agrícola e industrial da cana-de-açúcar e de outras espécies vegetais, em especial a produção e comercialização de etanol, açúcar e seus subprodutos; (b) a agricultura e pecuária; (c) a produção e comercialização de mudas e sementes; (d) a indústria, comércio e exportação dos produtos explorados pela Companhia, podendo exportá-los e importar bens e insumos para seu uso e consumo próprio; (e) a produção e comercialização de energia elétrica; (f) o comércio de imóveis urbanos e rurais; e (g) a participação, na qualidade de sócia ou acionista, em outras empresas."

Em 28 de dezembro de 2017, foi realizada a Assembleia Geral Extraordinária, na qual foi deliberada e aprovada: (a) operação de incorporação societária da Destilarias Melhoramentos S.A. pela CMNP; (b) alteração dos jornais utilizados pela Administração da Companhia para a publicação dos atos societários e demais obrigações legais; (c) alterações das atividades a serem desenvolvidas por determinados estabelecimentos filiais da Companhia; e (d) alteração dos honorários globais dos membros da Administração da Companhia.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
ATIVO CIRCULANTE	216.490	29,25%	318.465	37,46%
Caixa e equivalentes de caixa	21.041	2,84%	65.586	7,71%
Aplicações financeiras	6.548	0,88%	0	-
Contas a receber de clientes	6.925	0,94%	9.522	1,12%
Contas correntes - Cooperativa	23.141	3,13%	25.339	2,98%
Estoques	62.188	8,40%	75.596	8,89%
Ativo biológico	62.497	8,44%	65.475	7,70%
Impostos a recuperar	24.682	3,33%	22.568	2,65%
Adiantamento a fornecedores	2.472	0,33%	3.308	0,39%
Outros créditos	6.996	0,95%	51.071	6,01%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	523.683	70,75%	531.774	62,54%
Aplicações financeiras	7.286	0,98%	8.639	1,02%
Contas a receber de clientes	4.014	0,54%	5.374	0,63%
Estoques	31.537	4,26%	31.733	3,73%
Depósitos judiciais	1.890	0,26%	1.802	0,21%
Impostos a recuperar	2.612	0,35%	4.180	0,49%
Outros créditos	46.479	6,28%	63	0,01%
Investimentos	0	-	0	-
Outros investimentos	10.880	1,47%	14.094	1,66%
Propriedade para investimentos	13.813	1,87%	37.467	4,41%
Imobilizado	405.172	54,74%	428.422	50,39%
TOTAL DO ATIVO	740.173	100%	850.239	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2016	AV%	2017	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	346.566	46,82%	286.028	33,64%
Fornecedores	39.875	5,39%	55.189	6,49%
Empréstimos e financiamentos	229.886	31,06%	77.445	9,11%
Financiamentos - Cooperativa	34.941	4,72%	90.432	10,64%
Adiantamento de clientes	34	0,00%	30.396	3,57%
Passivos fiscais parcelados	231	0,03%	26	0,00%
Passivos fiscais	7.822	1,06%	3.859	0,45%
Salários e encargos sociais	17.419	2,35%	16.434	1,93%
Dividendos a pagar	14.242	1,92%	6.788	0,80%
Outras obrigações	2.116	0,29%	5.459	0,64%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	169.376	22,88%	329.405	38,74%
Fornecedores	13	0,00%	21	0,00%
Empréstimos e financiamentos	98.361	13,29%	264.621	31,12%
Financiamentos - Cooperativa	9.381	1,27%	9.167	1,08%
Outras obrigações	7.407	1,00%	2.794	0,33%
Passivos fiscais parcelados	1.190	0,16%	0	-
Provisão para contingências	3.465	0,47%	3.459	0,41%
Impostos a recolher	2.158	0,29%	3.081	0,36%
Passivo fiscal diferido	47.401	6,40%	46.262	5,44%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO	224.231	30,29%	234.806	27,62%
Capital social	103.905	14,04%	123.081	14,48%
Reserva de reavaliação	4.767	0,64%	4.397	0,52%
Reservas de lucros	119.593	16,16%	117.457	13,81%
Ajuste de avaliação patrimonial	-4.109	-0,56%	-10.144	-1,19%
Participações de não controladores	75	0,01%	15	0,00%
TOTAL DO PASSIVO	740.173	100%	850.239	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2016	AV%	2017	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	470.142	287,04%	429.113	393,54%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-306.351	-187,04%	-320.073	-293,54%
(=) Lucro Bruto	163.791	100,00%	109.040	100,00%
Outros resultados operacionais	18.718	11,43%	28.894	26,50%
Administrativas e gerais	-51.543	-31,47%	-49.246	-45,16%
Despesas com vendas	-1.140	-0,70%	-1.966	-1,80%
Dividendos recebidos	4	0,00%	60	0,06%
(=) Lucro (Prejuízo) operacional antes das receitas e despesas financeiras	129.830	79,27%	86.782	79,59%
Receitas financeiras	56.185	34,30%	12.270	11,25%
Despesas financeiras	-69.913	-42,68%	-62.828	-57,62%
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	116.102	70,88%	36.224	33,22%
Imposto de renda e contribuição social correntes	-18.953	-11,57%	-12.131	-11,13%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-30.654	-18,72%	1.856	1,70%
(=)Lucro/Prejuízo do período	66.495	41%	25.949	24%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,60 em 2016 e 0,60 em 2017

Liquidez Corrente: de 0,62 em 2016 e 1,11 em 2017

Liquidez Seca: de 0,45 em 2016 e 0,85 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,08 em 2016 e 0,23 em 2017

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 230,09% em 2016 e 262,10% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 67,17% em 2016 para 46,48% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido se manteve em 191,71% em 2016 e 204,42% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 133,05% em 2016 e 94,25% em 2017.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 8,98% enquanto que a de 2017 resultou em 3,05%. A Margem Líquida foi de 14,14% em 2016 contra 6,05% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,64 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,50. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 29,65% em 2016 contra 11,05% 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)

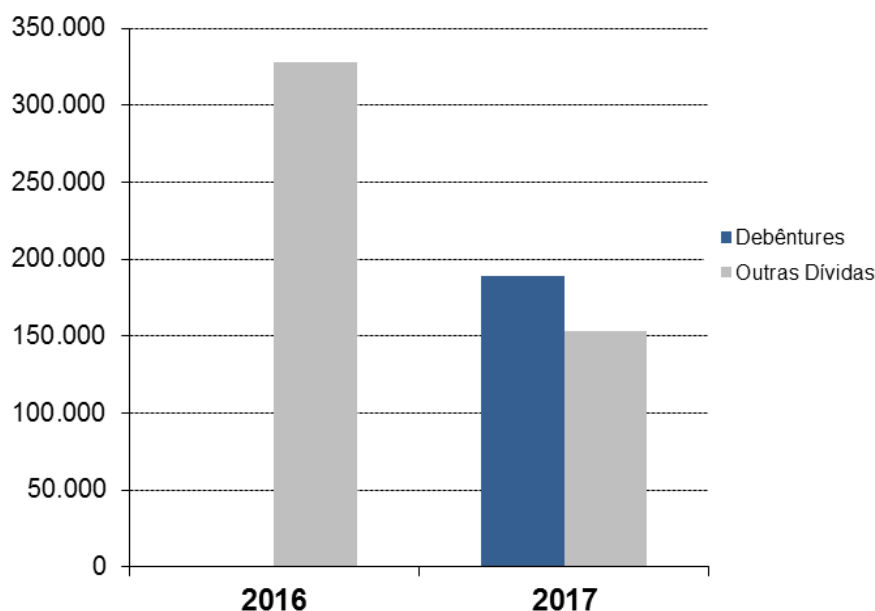
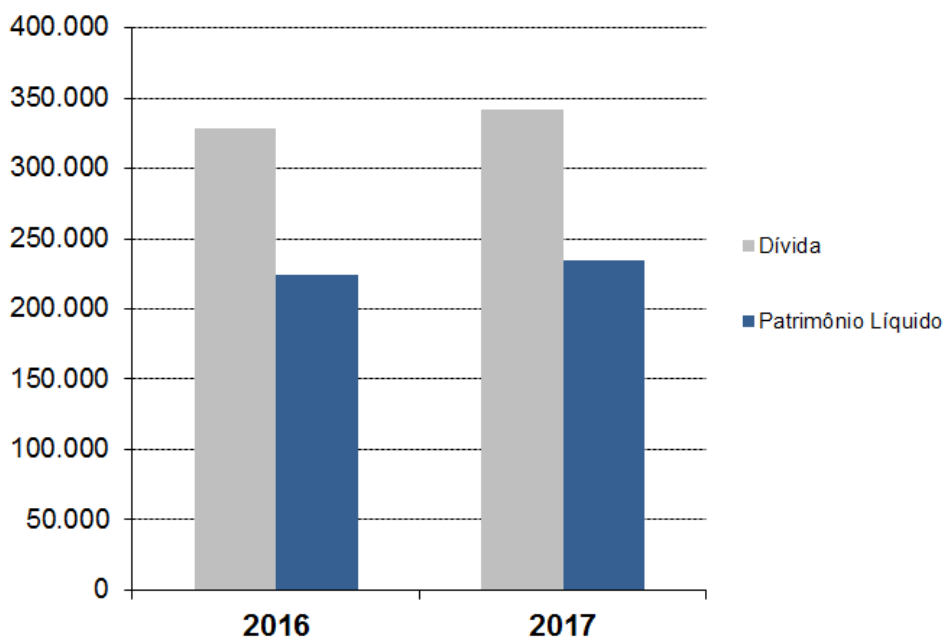


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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, no decorrer do exercício de 2017.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas.

GARANTIA

As debêntures são da espécie com garantia real, com garantia fidejussória adicional:

(a) Hipoteca: garantia hipotecária de primeiro grau, em conformidade com a Escritura de Constituição de Hipoteca, celebrada entre o Agente Fiduciário e a Emissora (“Escritura de Hipoteca”), os seguintes imóveis: (i) imóvel constituído pelo Lote nº 102 a 117, 209 a 371 e 399 a 421 da Gleba Ribeirão São Manoel, objeto da matrícula nº 24.785 do 1º Ofício de Registro de Imóveis da Comarca de Cianorte, Estado do Paraná; e (ii) imóvel denominado “Fazenda Lagoa”, objeto da matrícula nº 682 do 2º Ofício de Registro de Imóveis da Comarca de Cianorte, Estado do Paraná, cujo número de matrícula será alterada em decorrência da conclusão do Georrefenciamento;

(b) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios. a garantidora Destilarias deu, em cessão fiduciária, ao Agente Fiduciário, em nome e benefício dos Debenturistas, em conformidade com o Instrumento Particular de Vinculação de Receitas e Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios de Conta Vinculada, celebrado entre o Agente Fiduciário e a Destilarias, com interveniência anuência da Emissora, dentre outras partes, os direitos creditórios decorrentes de depósitos em conta bancária de titularidade da Destilarias, nas quais serão depositados recebíveis decorrentes do Instrumento de Repasse Financeiro celebrado com a COPERSUCAR – Cooperativa de Produtores de Cana de Açúcar, Açúcar e Álcool do Estado de São Paulo; e

(c) Fiança prestada por CMNP IMOBILIÁRIA LTDA., sociedade empresária limitada, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 16.737.232/0001-67, DESTILARIAS MELHORAMENTOS S.A., sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 49.333.800/0001-13 e CAIUÁ PARTICIPAÇÕES LTDA., sociedade empresária limitada, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.083.002/0001-86.

A garantia fidejussória foi devidamente constituída, no entanto, não recebemos informações das Fiadoras para avaliar a suficiência do patrimônio e sua exequibilidade, inclusive declaração dos garantidores pessoa física, informando que possuem patrimônio suficiente para o pagamento da dívida.

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

Conta Vinculada:

No exercício de 2017, a Emissora cumpriu com a obrigação de transitar mensalmente, no mínimo, o índice de cobertura na Conta Vinculada, conforme tabela abaixo:

Data de Apuração	Índice de Cobertura	Transitado pela Conta Vinculada	STATUS
28/04/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 6.020.243,17	OK
31/05/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 7.255.706,12	OK
30/06/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 6.972.465,70	OK
31/07/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 6.483.648,74	OK
31/08/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 9.080.472,28	OK
29/09/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 16.970.884,88	OK
31/10/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 10.121.695,57	OK
30/11/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 10.222.566,00	OK
29/12/2017	R\$ 6.000.000,00	R\$ 12.975.501,57	OK

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”