



RELATÓRIO ANUAL 2016

BCBF Participações S.A.

1ª Emissão de Debêntures Simples

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2016	6
AGENDA DE EVENTOS – 2017	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	8
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	8
PRINCIPAIS RUBRICAS	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	10
GARANTIA	11
DECLARAÇÃO	12

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	BCBF PARTICIPAÇÕES S.A
Endereço da Sede:	Av. Paulista, nº 867, 8º andar, CEP 01311-100, Bela Vista – São Paulo - SP
Telefone / Fax:	(11) 3214-0820
D.R.I:	Anderlei Gerhardt Buzelli
CNPJ:	19.276.528/0001-16
Auditor:	Ernest & Young Auditores Independentes
Atividade:	Holding de instituições não financeiras
Categoria de Registro:	Companhia de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo, Diário do Comércio e da Indústria e Valor Econômico

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos

Número da Emissão:

1ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

BCBF11

Código ISIN:

BRBCBFDBS008

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Banco Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

Bradesco BBI S.A.

Data de Emissão:

5 de maio de 2014

Data de Vencimento:

5 de maio de 2020

Quantidade de Debêntures:

400 (quatrocentas) Debêntures

Número de Séries:

Única série

Valor Total da Emissão:

R\$ 400.000.000,00 (quatrocentos milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Garantia real e adicionalmente garantia fidejussória

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações

Permuta:

Não se aplica a presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica a presente emissão

Opção:

Não se aplica a presente emissão

Negociação:

CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica a presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica a presente emissão

Remuneração:

100% do CDI + 2,75% (dois, virgula setenta e cinco por cento) a.a.

Início da Rentabilidade:

A partir da data de integralização

Pagamento da Remuneração:

Data
05/11/2014
05/05/2015
05/11/2015
05/05/2016
05/11/2016
05/05/2017
05/11/2017
05/05/2018
05/11/2018
05/05/2019
05/11/2019
05/05/2020
05/05/2020

Amortização:

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
05/05/2016	7,0000%
05/05/2017	11,0000%
05/05/2018	15,0000%
05/05/2019	Saldo do Valor Nominal Unitário

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão

Prêmio:

Aplicável na hipótese de 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 Companhia com a Oferta serão integralmente utilizados para pagamento, direto ou indireto, pela Companhia e/ou suas subsidiárias diretas ou indiretas, pelas ações ou quotas, conforme o caso, de emissão da Intermédica Sistema de Saúde S.A. (“Intermédica”), Interodonto Sistema de Saúde Odontológica Ltda. (“Interodonto”) e Notre Dame Seguradora S.A. (“Notre Dame”) e/ou qualquer holding (sendo Intermédica, Interodonto e Notre Dame as “Sociedades Alvo” e, em conjunto com suas subsidiárias diretas ou indiretas, o “Grupo das Sociedades Alvo”) (a “Aquisição”) e todos os tributos, taxas, custos e despesas relacionados à Aquisição e à Oferta e ao refinanciamento de determinadas dívidas das Sociedades Alvo e suas subsidiárias diretas ou indiretas perante terceiros, incluindo custos de descontinuidade, prepagamento e prêmios de resgate e outras taxas, custos e despesas relacionados a tal refinanciamento ou à Aquisição

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas assembleias gerais de debenturistas no exercício de 2016.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$930.000,00000000	R\$22.706,04672000	R\$952.706,04672000	R\$ 381.082.418,69
31/12/2015	R\$1.000.000,00000000	R\$24.973,29300000	R\$1.024.973,29300000	R\$ 409.989.317,20

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
400	-	-	400

EVENTOS REALIZADOS – 2016

Data	Evento	Valor Unitário
05/05/2016	Remuneração	R\$ 81.557,52300000
05/05/2016	Amortização	R\$ 70.000,00000000
05/11/2016	Remuneração	R\$ 78.279,85677000

No exercício de 2016, não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS – 2017

Data	Evento
05/05/2017	Remuneração
05/05/2017	Amortização
05/11/2017	Remuneração

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.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2016 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

- I. “Dívida Líquida” significa o Endividamento Financeiro consolidado da Companhia, menos o caixa e equivalentes de caixa da Companhia e de suas Controladas;
- II. “EBITDA” significa, com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia, com relação à Companhia e suas Controladas e a cada Período de Cálculo, sem duplicidade, o Lucro Líquido Consolidado do respectivo Período de Cálculo, somado com o seguinte, na medida em que deduzidos para o cálculo do Lucro Líquido Consolidado:

Caso a Companhia exceda a relação entre Dívida Líquida sobre EBITDA no final do Período de Cálculo em quaisquer dos Períodos de Cálculo indicados abaixo, calculado com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia (“Índices Financeiros”), exceto se, cumulativamente, (i) por não mais que 3 (três) vezes até a Data de Vencimento e no prazo de até 15 (quinze) Dias Úteis contados da respectiva data de entrega das Demonstrações Financeiras Consolidadas, for realizado aumento de capital na Companhia ou um empréstimo for concedido à Companhia por um acionista direto ou indireto da Companhia (em qualquer caso, apenas em dinheiro) (“Aporte de Capital e Dívida Líquida”, com o montante do respectivo Aporte de Capital e Dívida Líquida sendo o “Valor do Aporte”), com tal Valor do Aporte sendo deduzido da Dívida Líquida para tal Período de Cálculo (“Dívida Líquida Ajustada”); e (ii) após o respectivo Aporte de Capital e Dívida Líquida, os Índices Financeiros recalculados com base na Dívida Líquida Ajustada sejam atendidos:

<i>*em milhares de Reais</i>	1 TRI	2 TRI	3 TRI	4 TRI
(1) Dívida Líquida	33.035	5.492	(37.195)	9.983
(2) EBITDA	369.093	377.927	401.681	489.757
(i) (1) / (2) <= 2,00	0,09	0,01	-0,09	0,02

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:	NOTRE DAME INTERMÉDICA SAÚDE S.A
Emissão:	1ª emissão de debêntures
Valor da Emissão:	R\$ 300.000,00 (trezentos milhões de reais),
Quantidade de Debêntures emitidas:	300 (trezentas debêntures)
Espécie:	Garantia real, com garantia fidejussória adicional
Prazo de Vencimento:	09/11/2021
Garantias:	Debêntures possuem as seguintes garantias reais, que serão

	compartilhadas com os debenturistas no âmbito da 1ª emissão de debêntures da BCBF: (i) alienação fiduciária sobre 100% das ações de emissão da Companhia; (ii) penhor, em primeiro grau, sobre 100% das quotas de emissão da Interodonto e (iii) alienação fiduciária de 100% das ações de emissão da Intermédica. As debêntures contam ainda, com a Cessão Fiduciária de valores depositados em conta vinculada de titularidade da Companhia
Remuneração:	100% CDI + 3.45% a.a.
Situação da Emissora:	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não foi atribuída Classificação de Risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não temos conhecimento de alterações estatutárias e informações relevantes aos titulares das debentures no exercício de 2016.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
ATIVO CIRCULANTE	913.721	40,12%	1.048.431	38,93%
Disponível	18.284	0,80%	30.538	1,13%
Aplicações	613.795	26,95%	636.760	23,64%
Créditos de oper. com planos de assistência a saúde	89.005	3,91%	109.842	4,08%
Créditos de operações de assistência à saúde não relacionados com planos de saúde da Operadora	39.336	1,73%	61.115	2,27%
Despesas diferidas	38.810	1,70%	39.653	1,47%
Créditos tributários e previdenciários	26.256	1,15%	34.632	1,29%
Bens e títulos a receber	86.318	3,79%	130.322	4,84%
Despesas antecipadas	1.917	0,08%	5.569	0,21%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	808.582	35,50%	925.340	34,36%
Aplicações financeiras	0	-	24.771	0,92%
Títulos e créditos a receber	13.166	0,58%	14.577	0,54%
Despesas de comercialização diferidas	0	-	58.001	2,15%
Ativo fiscal diferido	548.914	24,10%	515.608	19,14%
Depósitos judiciais e fiscais	176.357	7,74%	209.425	7,78%
Outros créditos a receber a longo prazo	70.145	3,08%	102.958	3,82%
PERMANENTE	555.161	24,38%	719.573	26,72%
Imobilizado	292.184	12,83%	409.931	15,22%
Intangível	262.977	11,55%	309.642	11,50%
TOTAL DO ATIVO	2.277.464	100%	2.693.344	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	823.450	36,16%	1.048.101	38,91%
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	492.540	21,63%	620.618	23,04%
Débito de operações de assistência à saúde	8.306	0,36%	5.057	0,19%
Débito com operações de assistência à saúde não relacionadas com plano de saúde da Operadora	40	0,00%	226	0,01%
Provisões	1.742	0,08%	5.982	0,22%
Tributos e encargos sociais a recolher	78.565	3,45%	110.166	4,09%
Empréstimos e financiamentos a pagar	820	0,04%	950	0,04%
Debêntures a pagar	72.528	3,18%	111.480	4,14%
Débitos diversos	168.909	7,42%	193.622	7,19%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	890.470	39,10%	874.705	32,48%
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	5.778	0,25%	10.937	0,41%
Provisões	215.489	9,46%	259.926	9,65%
Parcelamento de tributos e contribuições	11.675	0,51%	11.953	0,44%
Empréstimos e financiamentos a pagar	2.539	0,11%	1.332	0,05%
Debêntures a pagar	634.961	27,88%	538.746	20,00%
Débitos diversos	20.028	0,88%	51.811	1,92%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	563.544	24,74%	770.538	28,61%
Capital social	1.213.080	53,26%	1.213.080	45,04%
Reservas	-649.536	-28,52%	-442.542	-16,43%
TOTAL DO PASSIVO	2.277.464	100%	2.693.344	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%	2016	AV%
Contraprestações efetivas de plano de assistência à saúde	2.852.495	374,02%	3.894.168	390,09%
(-) Eventos indenizáveis líquidos	-2.089.835	-274,02%	-2.895.901	-290,09%
Resultado das operações com planos de assistência à saúde	762.660	100,00%	998.267	100,00%
Outras receitas operacionais de planos de assistência à saúde	4.270	0,56%	572	0,06%
Receitas de assistência à saúde não relacionadas com planos de saúde da operadora	148.149	19,43%	287.721	28,82%
(-) Tributos diretos de outras atividades de assistência à saúde	-13.155	-1,72%	-17.269	-1,73%
Outras despesas operacionais de planos de assistência à saúde	-90.092	-11,81%	-198.974	-19,93%
Programas de promoção da saúde e prevenção de riscos e doenças	-42	-0,01%	-2	0,00%
Provisão para perdas sobre créditos	-358	-0,05%	50.115	5,02%
Outras despesas operacionais de assistência à saúde	-46.618	-6,11%	-73.961	-7,41%
(=) Resultado bruto	764.814	100,28%	1.046.469	104,83%
Despesas de comercialização	-115.324	-15,12%	-173.564	-17,39%
Despesas administrativas	-371.001	-48,65%	-498.760	-49,96%
Resultado financeiro líquido	-219	-0,03%	-49.239	-4,93%
Receitas financeiras	91.744	12,03%	119.997	12,02%
Despesas financeiras	-91.963	-12,06%	-169.236	-16,95%
Resultado patrimonial	-813	-0,11%	-2.516	-0,25%
Resultado da equivalência patrimonial	0	-	0	-
Perda em investimentos	187	0,02%	0	-
Receita patrimonial	129	0,02%	60	0,01%

Despesa patrimonial	-1.129	-0,15%	-2.576	-0,26%
Resultado antes dos impostos e participações	277.457	36,38%	322.390	32,29%
Imposto de renda	-26.030	-3,41%	-35.552	-3,56%
Contribuição social	-10.695	-1,40%	-12.936	-1,30%
Impostos diferidos	-79.651	-10,44%	-79.850	-8,00%
Participação sobre o lucro	-810	-0,11%	-186	-0,02%
(=) Lucro (prejuízo) líquido do exercício	160.271	21%	193.866	19%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 1,00 em 2015 e 1,03 em 2016

Liquidez Corrente: de 1,11 em 2015 e 1,00 em 2016

Liquidez Seca: de 1,11 em 2015 e 1,00 em 2016

Liquidez Imediata: de 0,77 em 2015 e 0,64 em 2016

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 304,13% em 2015 e 249,54% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 48,04% em 2015 para 54,51% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 98,51% em 2015 para 93,39% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 93,79% em 2015 e 99,98% em 2016.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 7,04% enquanto que a de 2016 resultou em 7,20%. A Margem Líquida foi de 5,62% em 2015 contra 4,98% em 2016. O Giro do Ativo foi de 1,25 em 2015 enquanto em 2016 foi de 1,45. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 32,99% em 2015 contra 29,06% em 2016.

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)

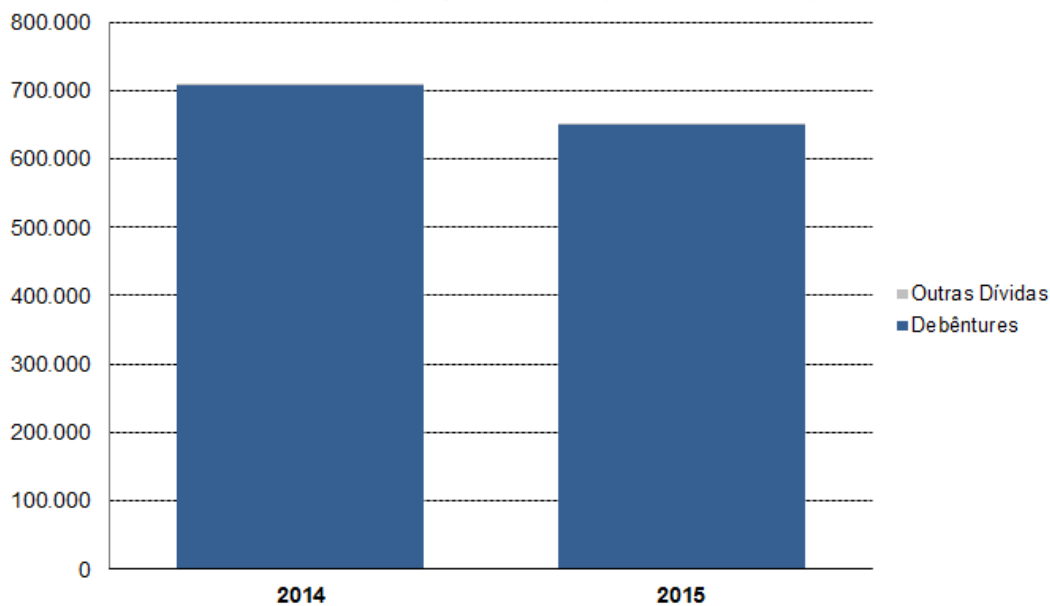
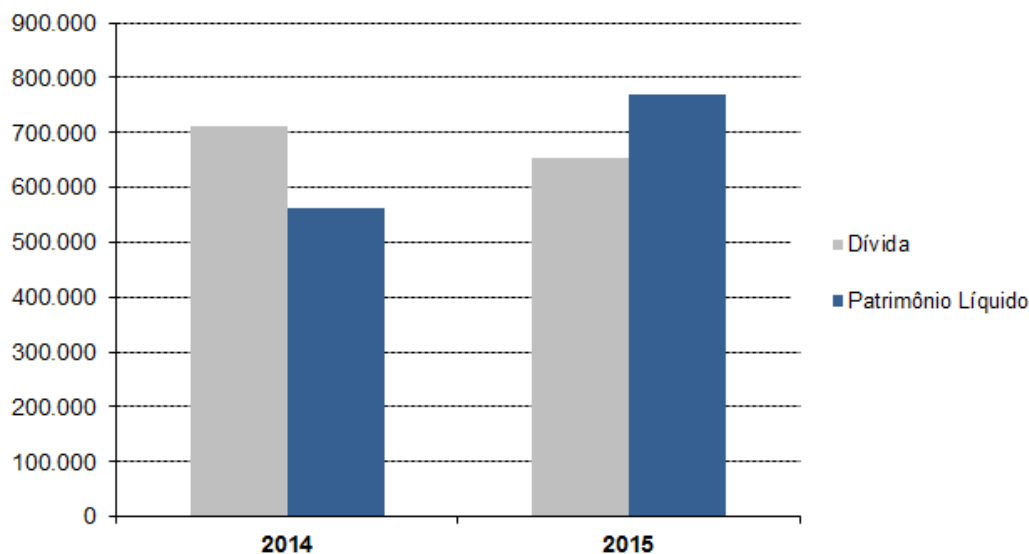


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 2016.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

GARANTIA

As debêntures são da espécie com garantia real e contam com garantia adicional fidejussória. As Debêntures possuem as seguintes garantias reais, que serão compartilhadas com os debenturistas no âmbito da 1ª (primeira) emissão de debêntures da Intermédica: (i) alienação fiduciária sobre 100% (cem por cento) das ações de emissão da Companhia; (ii) penhor, em primeiro grau, sobre 100% (cem por cento)

das quotas de emissão da Interodonto e (iii) alienação fiduciária de 100% (cem por cento) das ações de emissão da Intermédica.

A fiança é prestada pela Notre Dame Intermédica Saúde S.A. e Interodonto Sistema de Saúde Odontológica Ltda, a qual foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória, no entanto não foi apresentado a este Agente Fiduciário a demonstração financeira padronizada da Interodonto Sistema de Saúde Odontológica Ltda, não sendo possível disponibilizar seu patrimônio líquido neste relatório:

	31/12/2016 <i>(milhares de reais)</i>
Valor da Emissão	381.082
PL da Notre Dame Intermédica Saúde S.A.	1.139

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.

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 encontrarmos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2017.



“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 /2.016, 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”