

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► CAMIL ALIMENTOS S.A

2ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS 2015	6
AGENDA DE EVENTOS – 2016	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
ORGANOGRAMA	9
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	11
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	11
INFORMAÇÕES RELEVANTES	11
PRINCIPAIS RUBRICAS	12
ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS	13
GARANTIA	14
PARECER	14
DECLARAÇÃO	15

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Camil Alimentos S.A
Endereço da Sede:	Rua Fortunato Ferraz, 1001 a 1141 – frente Vila Anastácio – CEP 05093-000 - São Paulo - SP
Telefone / Fax:	(11) 3649-1000
D.R.I.:	Luciano Maggi Quartiero
CNPJ:	64.904.295/0001-03
Auditor:	Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S
Atividade:	Comercialização de Alimentos
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo e do 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;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: CAML 12 e 22;

Código ISIN:

1ª Série: BRCAMLDBS013

2ª Série: BRCAMLDBS021

Agente Escriturador:

Banco Bradesco S.A

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A.;

Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 19 de janeiro de 2012;

Data de Vencimento:

As debêntures terão prazo de 5 (cinco) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 19 de janeiro de 2017;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 450 (quatrocentas e cinquenta) Debêntures, sendo a Primeira Série composta de 300 (trezentas) debêntures e a Segunda Série composta de 150 (cento e cinquenta) debêntures.

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em duas séries;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$450.000.000,00 (quatrocentos e cinquenta milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$1.000.000,00 (um milhão de reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são na forma nominativa e escritural, sem emissão de certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária;

Conversibilidade:

As debêntures não são 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 registradas para negociação no mercado primário e mercado secundário por meio do Módulo de Distribuição de Títulos (o “SDT”) e Sistema Nacional de Debêntures (o “SND”), respectivamente, ambos administrados e operacionalizados pela CETIP – Balcão Organizado de Derivativos, sendo a distribuição e as negociações liquidadas financeiramente, e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

As debêntures renderão juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, “over extra-grupo”, expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e

divulgadas diariamente pela CETIP no informativo diário disponível em sua página na Internet (www.cetip.com.br) (“Taxa DI”), acrescida exponencialmente de um spread de 1,55% (um inteiro e cinquenta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis. A Remuneração será calculada de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por Dias Úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário ainda não amortizado nos termos da Escritura, a partir da data da efetiva subscrição e integralização das Debêntures até a primeira Data de Pagamento da Remuneração (exclusive), ou, conforme o caso, desde a Data de Pagamento da Remuneração (conforme abaixo definido) imediatamente anterior (inclusive) até a próxima Data de Pagamento da Remuneração (exclusive), ou, se for o caso, até a data do resgate antecipado das Debêntures (exclusive), conforme previsto nesta Escritura, ou nos termos da Cláusula V abaixo, e seguirá, para todos os fins, os critérios definidos no “Caderno de Fórmulas SND - Debêntures”, disponível para consulta na página da Internet (<http://www.cetip.com.br>),

Pagamento da Remuneração:

O pagamento da Remuneração das Debêntures da Primeira Série será realizado semestralmente, a partir da Data de Emissão, nos dias 19 dos meses de janeiro e julho de cada ano, iniciando em 19 de julho de 2012 e finalizando na Data de Vencimento; e

O pagamento da Remuneração das Debêntures da Segunda Série será realizado trimestralmente, a partir da Data de Emissão, nos dias 19 dos meses de janeiro, abril, julho e outubro de cada ano, iniciando em 19 de abril de 2012 e finalizando na Data de Vencimento.

Amortização:

As Debêntures serão amortizadas semestralmente, sendo o primeiro pagamento devido em 19 de julho de 2014, e o último pagamento devido na Data de Vencimento.

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Não se aplica à presente emissão;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em Circulação, observado o disposto no artigo 13 da Instrução CVM 476, no parágrafo 3º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações, bem como a legislação aplicável à época e as regras expedidas pela CVM. A aquisição facultativa de que trata esta Cláusula 5.2 deverá constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras da Emissora. As Debêntures adquiridas pela Emissora poderão ser canceladas, permanecer na tesouraria da Emissora, ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração das demais Debêntures em Circulação.

Resgate Antecipado:

Ficará admitido o resgate antecipado total ou parcial das Debêntures pela Emissora, a qualquer momento a partir da Data de Emissão, conforme Escritura de Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos pela Emissora por meio da Emissão das Debêntures da Primeira Série foram destinados ao resgate antecipado das 250 (duzentos e cinquenta) debêntures da 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia flutuante, com garantias adicionais, em série única da Emissora, com data de emissão em 10 de dezembro de 2009, no valor principal de R\$250.000.000,00 na data de emissão e com vencimento em 10 de dezembro de 2014, e eventual saldo remanescente, para o reforço de capital de giro da Emissora.

Os recursos obtidos pela Emissora por meio da Emissão das Debêntures da Segunda Série foram destinados exclusiva e integralmente ao reforço de capital de giro nas atividades da Emissora relacionadas ao agronegócio, assim entendidas as atividades relacionadas com a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários.

ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2015 não houve a realização de Assembleia Gerais de Debenturistas;

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES**1ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
28/02/2015	R\$666.666,000000	R\$9.623,825042	R\$676.289,825042	R\$ 202.886.947,51
29/02/2016	R\$333.332,000000	R\$5.311,664419	R\$338.643,664419	R\$ 101.593.099,33

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
300	-	-	-	-	300

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
28/02/2015	R\$666.666,000000	R\$9.623,825042	R\$676.289,825042	R\$ 101.443.473,76
29/02/2016	R\$333.332,000000	R\$5.311,664419	R\$338.643,664419	R\$ 50.796.549,66

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
150	-	-	-	-	150

EVENTOS REALIZADOS 2015**1ª Série**

Data	Evento	Valor Unitário
19/01/2015	Remuneração	R\$52.450,099853
19/01/2015	Amortização	R\$ 166.667,000000
19/07/2015	Remuneração	R\$ 46.144,472522
19/07/2015	Amortização	R\$ 166.667,000000

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
19/01/2015	Remuneração	R\$ 25.878,568815
19/01/2015	Amortização	R\$ 166.667,000000
19/04/2015	Remuneração	R\$21.930,805402
19/07/2015	Remuneração	R\$23.442,506557
19/07/2015	Amortização	R\$ 166.667,000000
19/10/2015	Remuneração	R\$18.717,022565

AGENDA DE EVENTOS – 2016**1ª série**

Data	Evento
19/01/2016	Remuneração (*)
19/01/2016	Amortização(*)
19/07/2016	Remuneração
19/07/2016	Amortização

2ª série

Data	Evento
19/01/2016	Remuneração (*)
19/01/2016	Amortização (*)
19/04/2016	Remuneração (*)
19/07/2016	Remuneração
19/07/2016	Amortização
19/10/2016	Remuneração

(*) Os eventos já foram liquidados.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão, dentre os quais podemos citar:

Dívida Líquida/EBITDA igual ou inferior a (a) 3,0x (três vezes) em fevereiro de 2012 e Fevereiro de 2013; (b) 2,75x (duas vírgula setenta e cinco vezes) em fevereiro de 2014 e fevereiro de 2015; e (c) 2,5x (duas vírgula cinco vezes) em Fevereiro de 2016; e

Ativo Circulante/Passivo Circulante igual ou superior a 1,0x (uma vez).

os termos iniciados em letra maiúscula têm o seguinte significado:

(i) Dívida Líquida corresponde a somatória da rubrica de empréstimos, financiamentos e debêntures no passivo circulante e não circulante, mais a rubrica de operações com derivativos do passivo circulante e não circulante, bem como qualquer outra rubrica que se refira à dívida onerosa da Emissora que venha a ser criada, menos a rubrica de operações com derivativos do ativo circulante e não circulante e menos a soma (a) da rubrica de disponibilidades (caixa e equivalentes à caixa) com (b) as aplicações financeiras em garantia (circulante e não circulante), com base em valores extraídos do balanço patrimonial consolidado da Emissora (“Dívida Líquida”);

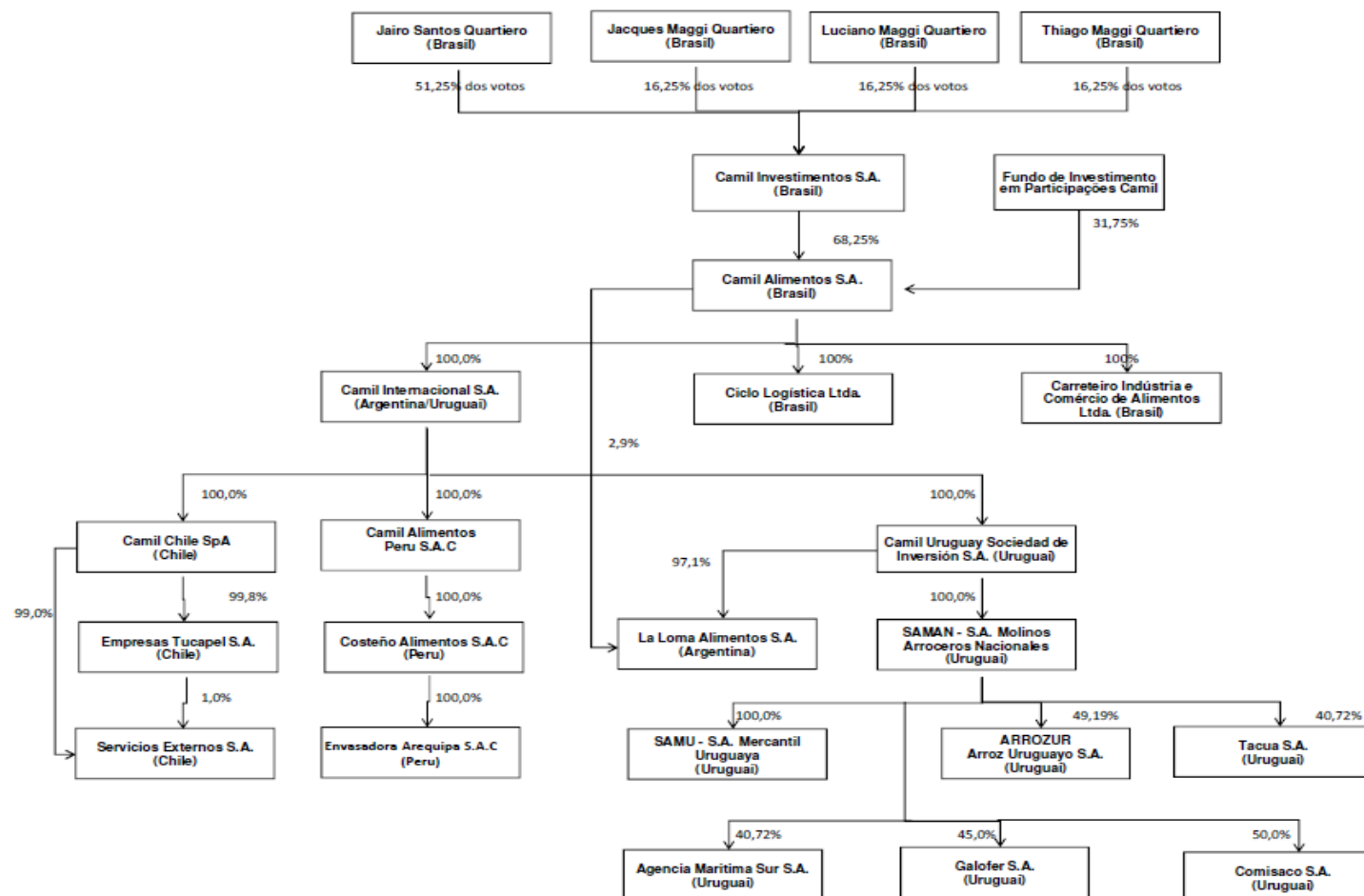
(ii) EBITDA corresponde ao lucro (prejuízo) operacional (+) amortização e depreciação (-) receitas e despesas financeiras ao longo dos últimos 12 (doze) meses, conforme cada item seja reportado nas demonstrações financeiras da Emissora (“EBITDA”); e

(iii) Ativo Circulante e Passivo Circulante significam os montantes de tais rubricas apurados em bases consolidadas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil nas informações financeiras da Emissora (“Ativo Circulante” e “Passivo Circulante”, respectivamente).

<i>*em Milhares de Reais</i>		EXERCÍCIO FINDO EM FEV 16
(1)	Dívida Líquida	998.076
(2)	EBITDA	422.911
(3)	Ativo Circulante	2.190.804
(4)	Passivo Circulante	1.243.648
(i)	(1) / (2) < ou = 2,5	2,36
(ii)	(3) / (4) > ou = 1,0	1,76

ORGANOGRAMA

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA*



* Desconsidera participações detidas pela Camil Investimentos e seus respectivos acionistas em outras sociedades.

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário atua ou atuou nas seguintes emissões de debêntures:

3ª Emissão de Debêntures da Camil Alimentos, que possui as seguintes características:

Emissora:	Camil Alimentos S.A.
Valor da emissão:	R\$ 170.000.000,00 (cento e setenta milhões de reais).
Quantidade de debêntures emitidas:	170 (cento e setenta debêntures).
Espécie:	Quirografária, com garantia adicional real e fidejussória.
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão em 04 de outubro de 2018.
Garantias:	As Debêntures são da espécie quirografária e contam adicionalmente com garantia real, representada pela cessão fiduciária de Direitos Creditórios e de Conta Bancária, a qual encontra-se devidamente registrada no 2º Oficial de Registro de Títulos e Documentos de São Paulo/SP, bem como garantia fidejussória, representada pela fiança da Camil Alimentos S.A e especificamente da Cosan Indústria e Comércio que vigorará até a Data de Conclusão da Operação.
Eventos de resgate:	Ficará admitido o resgate antecipado total ou parcial das Debêntures pela Emissora, a qualquer momento a partir da Data de Emissão, nos termos da Escritura de Emissão.
Amortização:	As Debêntures serão amortizadas semestralmente, sendo o primeiro pagamento devido em 04 de outubro de 2016, e o último pagamento devido na Data de Vencimento.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Adimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

4ª Emissão de Debêntures da Camil Alimentos, que possui as seguintes características:

Emissora:	Camil Alimentos S.A.
Valor da emissão:	R\$200.000.000,00 (duzentos milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	200 (duzentas) Debêntures.
Espécie:	Quirografária.
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão em 15 de março de 2019.
Garantias:	As Debêntures são da espécie quirografária e não contam com qualquer tipo de privilégio geral ou especial sobre os ativos da Emissora.
Eventos de resgate:	Será admitido o resgate antecipado total ou parcial das Debêntures pela Emissora, a qualquer momento a partir da Data de Emissão, nos termos da Escritura de Emissão
Amortização:	As Debêntures serão amortizadas semestralmente, sendo o primeiro pagamento devido a partir de 15 de setembro de 2017 e o último pagamento devido na Data de Vencimento.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Adimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Camil Alimentos S.A. é uma Sociedade Anônima de capital fechado, com sede na Cidade de São Paulo/SP que preponderantes a industrialização e comercialização de arroz, feijão, pescados e açúcar.

As atividades da Companhia tiveram início no ano de 1963, sob a forma de uma Cooperativa no setor de arroz, e vem se expandindo tanto organicamente, quanto por meio de aquisições de empresas e ou/marcas de alimentos nos dos principais países da América do Sul.

A Cia possui um amplo portfólio de marcas, incluindo "Camil" no Brasil, "Saman" no Uruguai, "Tucapel" no Chile e Coteño no Peru. Adicionalmente, por meio de aquisições da Femepe Indústria e Comércio S.A e Canadá Participações Ltda., ocorridas em maio e outubro de 2011 respectivamente, passou a deter as marcas "pescador", "Alcyon", "Navegantes" e "Coqueiro". Em outubro de 2012 adquiriu a Docelar Alimentos e Bebidas S.A, detentora das marcas "União", "Barra", "Dolce", "Neve" e "Ducula". Com essas aquisições, a Cia conquistou uma posição destacada no mercado de pescados e açúcares no Brasil.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica à presente Emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em assembleia geral extraordinária realizada em 29 de junho de 2015, foi aprovada a alteração da redação de determinados artigos do Estatuto Social, passando a vigorar com a seguinte redação:

“Artigo 3º – A Companhia tem por objeto: a) industrialização, processamento, comercialização, importação e exportação (inclusive por conta de terceiros e/ou em comissão e/ou em consignação de alimentos em geral e quaisquer produtos correlatos (inclusive seus respectivos resíduos), sejam eles de produção própria ou de terceiros, incluindo, mas não se limitando a arroz, feijão, café, soja, milho, cereais, óleos vegetais, açúcar, adoçante, peixes, outros organismos ou produtos aquáticos ; b) beneficiamento, rebeneficiamento e empacotamento dos produtos relacionados no item (a) acima; c) secagem e armazenagem dos produtos relacionados no item (a) acima; d) execução da classificação de produtos vegetais, seus subprodutos e resíduos de valor econômico para si ou para terceiros; e) produção e comercialização de energia elétrica, vapor vivo, vapor de escape e todos os derivados provenientes de cogeração de energia elétrica a terceiros; f) industrialização de tampos e canecos; g) fabricação e comercialização de gelo; h) a importação, exportação, manipulação, comercialização, industrialização, guarda, de fertilizantes e demais insumos agrícolas; i) participação em outras sociedades, comerciais, civis, nacionais ou estrangeiras, como sócia, acionista ou quotista; j) administração, por conta própria ou de terceiros, de bens móveis e imóveis, podendo arrendar e dar em arrendamento, receber e dar em parceria, alugar e locar móveis, imóveis e equipamentos em geral; k) a prestação de serviços técnicos relativos às atividades antes mencionadas; e l) quaisquer outras atividades correlatas.”

“Artigo 29 – A representação da Companhia, em juízo ou fora dele, ativa ou passivamente, perante quaisquer terceiros, e repartições públicas federais, estaduais, municipais e autárquicas, compete a qualquer Diretos, individualmente, ou a 1 (um) procurador da companhia a quem tenham sido outorgados poderes específicos, exceto para os atos previstos nos parágrafos abaixo.”

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram divulgadas informações relevantes referentes a presente emissão no exercício de 2015.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
ATIVO CIRCULANTE	1.777.702	54,4%	2.190.804	58,5%
Caixa e equivalentes de caixa	243.978	7,5%	441.377	11,8%
Aplicações financeiras	134.830	4,1%	50.666	1,4%
Contas a receber de clientes	575.326	17,6%	615.038	16,4%
Estoques	644.975	19,7%	857.640	22,9%
Impostos a recuperar	122.793	3,8%	117.705	3,1%
Partes relacionadas	13.362	0,4%	23.555	0,6%
Outros créditos	33.150	1,0%	75.671	2,0%
Despesas do exercício seguinte	9.288	0,3%	9.152	0,2%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	46.821	1,4%	38.694	1,0%
Aplicações financeiras	16.936	0,5%	74	0,0%
Impostos a recuperar	2.798	0,1%	3.518	0,1%
Partes relacionadas	5.171	0,2%	7.150	0,2%
Estoques	-	-	16.991	0,5%
Depósitos judiciais	5.028	0,2%	4.949	0,1%
Outros créditos	16.888	0,5%	6.012	0,2%
PERMANENTE	1.441.235	44,1%	1.512.306	40,4%
Investimentos	20.271	0,6%	20.936	0,6%
Imobilizado	830.847	25,4%	897.619	24,0%
Intangível	590.117	18,1%	593.751	15,9%
TOTAL DO ATIVO	3.265.758	100,0%	3.741.804	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	975.089	29,9%	1.243.648	33,2%
Fornecedores	418.607	12,8%	460.561	12,3%
Empréstimos e financiamentos	167.394	5,1%	367.781	9,8%
Debêntures	172.878	5,3%	209.125	5,6%
Partes relacionadas	6.241	0,2%	7.640	0,2%
Obrigações sociais	18.290	0,6%	35.890	1,0%
Impostos a recolher	27.464	0,8%	54.030	1,4%
Provisão para férias e encargos	24.017	0,7%	24.642	0,7%
Programa de parcelamento especial	10.173	0,3%	9.964	0,3%
Dividendos a pagar	25.950	0,8%	-	-
Títulos a pagar	71.239	2,2%	-	-
Outras contas a pagar	32.836	1,0%	74.015	2,0%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.146.915	35,1%	1.071.718	28,6%
Empréstimos e financiamentos	436.141	13,4%	578.460	15,5%
Debêntures	517.967	15,9%	334.827	8,9%
Programa de parcelamento especial	71.316	2,2%	55.794	1,5%
Imposto de renda diferido	56.766	1,7%	87.669	2,3%
Provisão para demandas judiciais	11.126	0,3%	14.808	0,4%
Outras contas a pagar	53.599	1,6%	160	0,0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.143.754	35,0%	1.426.438	38,1%
Capital social	527.428	16,2%	527.428	14,1%
Reservas de lucros	320.061	9,8%	430.780	11,5%
Ajuste de avaliação patrimonial	296.265	9,1%	468.230	12,5%
TOTAL DO PASSIVO	3.265.758	100,0%	3.741.804	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	3.675.782	431,7%	4.228.949	408,9%
Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(2.824.365)	(331,7%)	(3.194.800)	(308,9%)
(=) Resultado Bruto	851.417	100,0%	1.034.149	100,0%
Despesas com vendas	(402.099)	(47,2%)	(444.430)	(43,0%)
Despesas administrativas	(173.907)	(20,4%)	(227.081)	(22,0%)
Resultado de equivalência patrimonial	(303)	(0,0%)	(5.657)	(0,5%)
Outras receitas (despesas) operacionais	9.916	1,2%	(19.825)	(1,9%)
(=) Lucros antes das receitas e despesas financeiras	285.024	33,5%	337.156	32,6%
(+) Receitas Financeiras	75.798	8,9%	71.960	7,0%
(-) Despesas Financeiras	(204.067)	(24,0%)	(227.905)	(22,0%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	156.755	18,4%	181.211	17,5%
IR e CS sobre o Lucro	(51.795)	(6,1%)	(70.435)	(6,8%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	104.960	12,3%	110.776	10,7%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	104.960	12,3%	110.776	10,7%

ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,86 em 2015 para 0,96 em 2016

Liquidez Corrente: de 1,82 em 2015 para 1,76 em 2016

Liquidez Seca: de 1,16 em 2015 para 1,06 em 2016

Liquidez Imediata: de 0,25 em 2015 para 0,35 em 2016

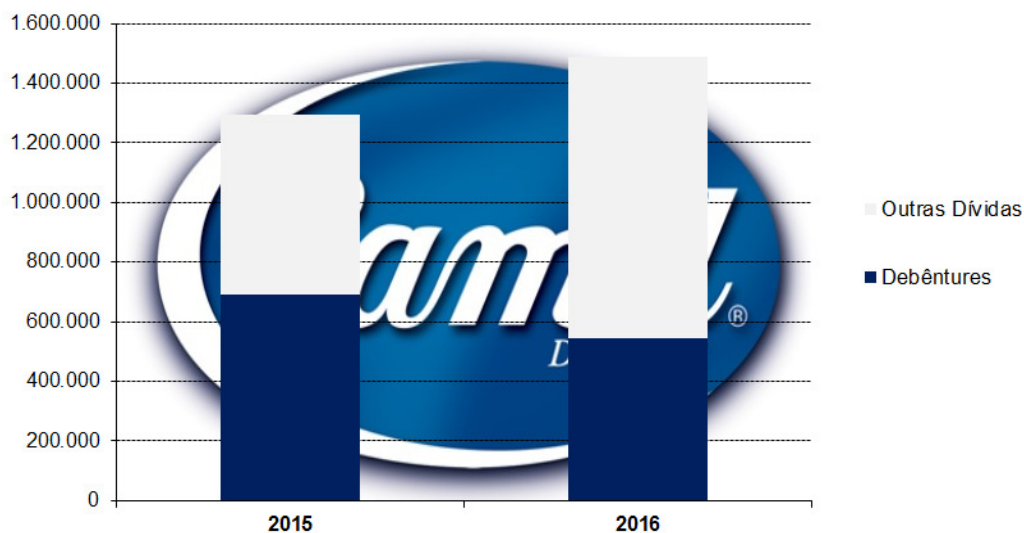
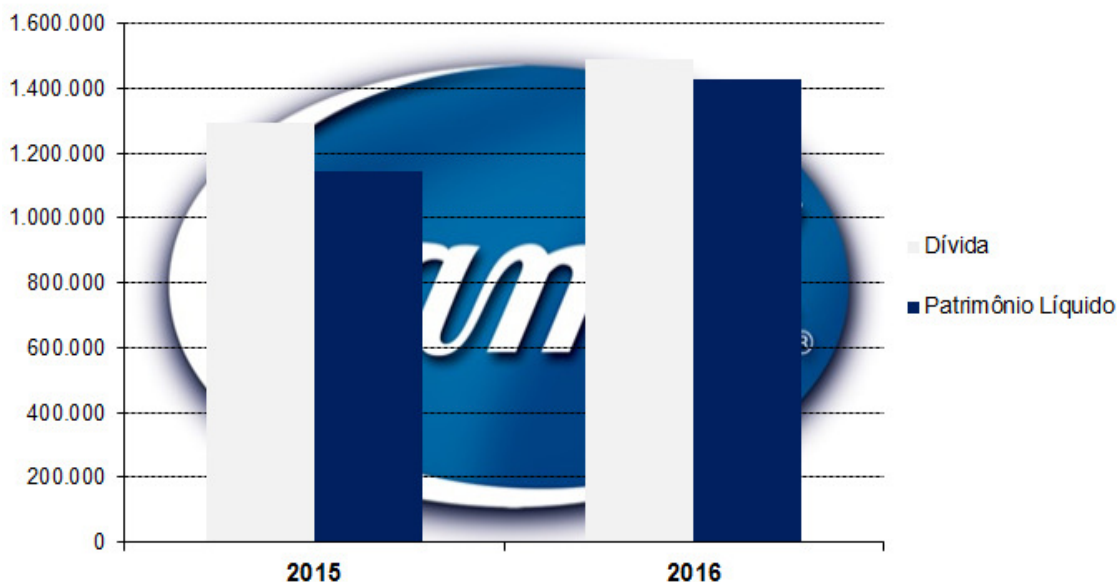
Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 185,53% em 2015 e 162,32% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 45,95% em 2015 para 53,71% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 126,01% em 2015 para 106,02% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 62,92% em 2015 e em 2016 de 60,54%.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 3,21% enquanto que a de 2016 resultou em 2,96%. A Margem Líquida foi de 2,86% em 2015 contra 2,62% em 2016. O Giro do Ativo foi de 1,13 em 2015 enquanto em 2016 foi de 1,13. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 9,18% em 2015 contra 7,77% 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)****GARANTIA**

As Debêntures são da espécie quirografária e não contam com qualquer tipo de privilégio geral ou especial sobre os ativos da Emissora;

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora do exercício findo em 29 de fevereiro de 2016, que teve suas Demonstrações Financeiras auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, junho de 2016.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos debenturistas 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 forma de debêntures”