

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► COMPANHIA AGRÍCOLA USINA JACAREZINHO

2ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2015	7
AGENDA DE EVENTOS – 2016.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	7
ORGANOGRAMA	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	12
PARECER	13
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Companhia Agrícola Usina Jacarezinho
Endereço da Sede:	Rua Joaquim Floriano, 466, Conjuntos 601 e 602, Sala 3, Torre Office - Itaim Bibi - CEP 04534-002 - São Paulo – SP
Telefone / Fax:	(11) 2114-0200 / (11) 2114-0201
D.R.I.:	Não possui Diretor com essa função específica
CNPJ:	61.231.478/0001-17
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Produção de açúcar e etanol no Estado do Paraná
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo

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:

2ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: USJC12;

Código ISIN:

BRJCRZDBS013;

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itaú Corretora de Valores Mobiliários S.A.;

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A.;

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é 31 de agosto de 2012;

Data de Vencimento:

As debêntures vencerão em 31 de agosto de 2019*;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 8.220 (oito mil, duzentas e vinte) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão das Debêntures é de R\$82.200.000,00 (oitenta e dois milhões e duzentos mil reais) na Data de Emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$10.000,00 (dez mil reais), na data de emissão;

Forma:

As Debêntures serão emitidas sob a forma nominativa, escritural, sem emissão de cautelas ou certificados;

Espécie:

As Debêntures serão da espécie com garantia real e Garantia Adicional Fidejussória;

Conversibilidade:

As Debêntures não serão conversíveis em ações de emissão 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:

A colocação das Debêntures será realizada de acordo com os procedimentos adotados pela CETIP;

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplicava à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplicava à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures farão jus a remuneração equivalente 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 (<http://www.cetip.com.br>) (“Taxa DI”), acrescida de sobretaxa de 4,00% (quatro inteiros por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis;

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será devida e paga nas mesmas datas de amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures, indicadas no quadro do item abaixo.

Amortização:

A amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures será realizada em conformidade com as datas e respectivos percentuais indicados no quadro abaixo (cada uma, uma “Data de Pagamento de Principal”)*:

Data	Saldo devedor	Data	Saldo devedor
30-set-12	0,75000000%	30-jun-16	1,49180000%
31-out-12	0,75000000%	31-jul-16	1,49180000%
30-nov-12	0,75000000%	31-ago-16	1,49180000%
31-dez-12	0,75000000%	30-set-16	1,49180000%
31-mai-13	2,42850000%	31-out-16	1,49180000%
30-jun-13	2,42850000%	30-nov-16	1,49180000%
31-jul-13	2,42850000%	31-mai-17	2,80820000%
31-ago-13	2,42850000%	30-jun-17	2,80820000%
30-set-13	2,42850000%	31-jul-17	2,80820000%
31-out-13	2,42850000%	31-ago-17	2,80820000%
30-nov-13	2,42850000%	30-set-17	2,80820000%
31-mai-14	2,85710000%	31-out-17	2,80820000%
30-jun-14	2,85710000%	30-nov-17	2,80820000%
31-jul-14	2,85710000%	31-mai-18	3,24700000%
30-ago-14	2,85710000%	30-jun-18	3,24700000%
30-set-14	2,85710000%	31-jul-18	3,24700000%
Até 06-out-14	4,27947688%	31-ago-18	3,24700000%
31-mai-15	0,52580000%	30-set-18	3,24700000%
30-jun-15	0,52580000%	31-out-18	3,24700000%
31-jul-15	0,52580000%	30-nov-18	3,24700000%
31-ago-15	0,52580000%	31-mai-19	1,22860000%
30-set-15	0,52580000%	30-jun-19	1,22860000%
31-out-15	0,52580000%	31-jul-19	1,22860000%
30-nov-15	0,52580000%	31-ago-19	Saldo devedor
31-mai-16	1,49180000%		

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Aplicável somente na hipótese da Oferta de Resgate Antecipado*;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, observado o disposto no artigo 13 da Instrução CVM 476, adquirir no mercado Debêntures em Circulação, desde que observe as regras expedidas pela CVM, devendo tal fato constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras da Emissora, observado o disposto no artigo 55, §3º, da Lei das Sociedades por Ações. As Debêntures objeto deste procedimento poderão (i) ser canceladas; (ii) permanecer em tesouraria da Emissora; ou (iii) ser novamente colocadas no mercado.

As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria, nos termos deste item, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma remuneração das demais Debêntures que ainda estiverem em circulação;

Resgate Antecipado:

A qualquer momento, a Emissora poderá, a seu exclusivo critério, realizar uma oferta de resgate antecipado endereçada a todos os Debenturistas, sem distinção, a fim de resgatar a totalidade ou parte das Debêntures. Será pago um valor de prêmio de resgate antecipado, que não poderá ser inferior a 0,6% (seis décimos por cento) sobre o valor a ser resgatado antecipadamente. O valor a ser pago aos Debenturistas que aderirem à Oferta de Resgate Antecipado será equivalente ao saldo do Valor Nominal Unitário, acrescido do valor da Remuneração devida até a data do resgate antecipado, calculada *pro rata temporis* a partir da data de início do Período de Capitalização em curso na ocasião e do Prêmio de Resgate.

*informações de acordo com o Primeiro e Segundo Aditamentos da Escritura de Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos por meio da Emissão foram destinados à liquidação integral (i) das debêntures objeto da 1ª emissão da Companhia, emitidas por meio do “Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão Pública de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, em Série Única, da Espécie Subordinada, com Garantia Fidejussória, para Distribuição Pública, com Esforços Restritos de Colocação, da Companhia Agrícola Usina Jacarezinho”, celebrado em 3 de dezembro de 2010 entre a Emissora, Planner Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, na qualidade de agente fiduciário, Companhia Melhoramentos do Norte do Paraná e os Garantidores Pessoa Jurídica, conforme aditada em 5 de janeiro de 2011 e 24 de janeiro de 2011 (as “Debêntures da 1ª Emissão”); e (ii) de cédula(s) de crédito bancário emitida(s) em favor do(s) Banco(s) Coordenador(es). O saldo, se houver, será utilizado pela Emissora no curso ordinário dos seus negócios;

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em 29 de dezembro de 2015, ocorreu uma Assembleia Geral de Debenturistas, pela qual foi aprovada a proposta feita pela Emissora aos Debenturistas para que, exclusivamente em relação ao exercício social de 2015, não ocorra o vencimento antecipado por não manutenção de Índice Financeiro, nos termos da Cláusula 4.12.1(xxviii), da Escritura de Emissão de Debêntures, desde que a Emissora obtenha Índice Financeiro “Dívida Líquida/EBITDA” não superior a 3,5.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$5.775,49231200	R\$87,11019100	R\$5.862,60250300	R\$ 48.190.592,57
31/12/2014	R\$6.143,55231200	R\$79,88289600	R\$6.223,43520800	R\$ 51.156.637,41

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
8.220	-	-	-	-	8.220

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

EVENTOS REALIZADOS – 2015

Data	Evento	Valor Unitário
06/03/2015	Remuneração	R\$247,10250800
31/05/2015	Remuneração	R\$229,87126300
31/05/2015	Amortização	R\$ 52,58000000
30/06/2015	Remuneração	R\$ 80,97841000
30/06/2015	Amortização	R\$ 52,58000000
31/07/2015	Remuneração	R\$ 92,89523100
31/07/2015	Amortização	R\$ 52,58000000
30/08/2015	Remuneração	R\$ 86,10468900
30/08/2015	Amortização	R\$ 52,58000000
30/09/2015	Remuneração	R\$ 85,34833600
30/09/2015	Amortização	R\$ 52,58000000
31/10/2015	Remuneração	R\$ 88,66495800
31/10/2015	Amortização	R\$ 52,58000000
30/11/2015	Remuneração	R\$ 75,83885700
30/11/2015	Amortização	R\$ 52,58000000

AGENDA DE EVENTOS – 2016

Data	Evento
31/05/2016	Remuneração
31/05/2016	Amortização
30/06/2016	Remuneração
30/06/2016	Amortização
31/07/2016	Remuneração
31/07/2016	Amortização
30/08/2016	Remuneração
30/08/2016	Amortização
30/09/2016	Remuneração
30/09/2016	Amortização
31/10/2016	Remuneração
31/10/2016	Amortização
30/11/2016	Remuneração
30/11/2016	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015, a Emissora cumpriu regularmente e dentro do prazo todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

Em AGD realizada em 29 de dezembro de 2015 os Debenturistas deliberaram que, exclusivamente em relação ao exercício social de 2015, não ocorra o vencimento antecipado por não manutenção de Índice Financeiro, nos termos da Cláusula 4.12.1.(xxviii), da Escritura de Emissão de Debêntures, desde que a Emissora obtenha Índice Financeiro “Dívida Líquida/EBITDA” não superior a 3,5.

Segue apuração para o exercício:

*em milhares de Reais

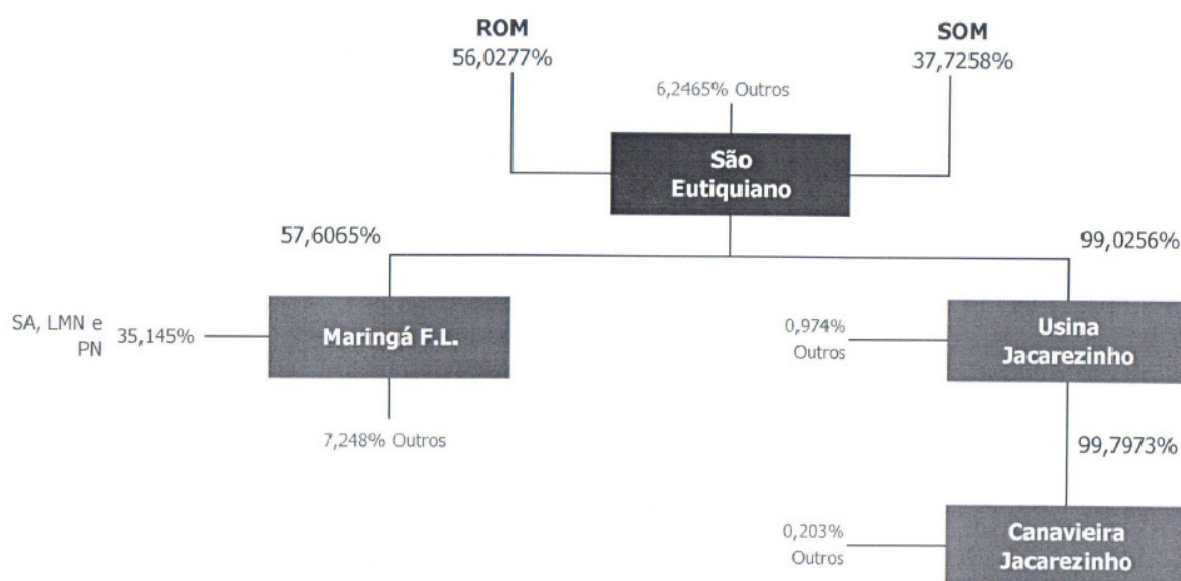
2015

(1)	EBITDA	92.747
(2)	Dívida Líquida	295.016
(i)	(2) / (1) < ou = 3,5	3,18

ORGANOGRAMA



Organograma Societário
Posição Acionária em 31/12/2015



ROM = Roberto de Oliva Mesquita

SOM = Suzana de Oliva Mesquita

SA = Santo Alphege

LMN = Lucia de Mesquita Nunes

PN = Paulo Roberto Nunes

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 atuou nas seguintes emissões de debêntures:

* 1ª Emissão de Debêntures da Companhia Agrícola Usina Jacarezinho, que possuía as seguintes características:

Emissora:	Companhia Agrícola Usina Jacarezinho
Valor da emissão:	R\$ 112.000.000,00 (cento e doze milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	112 (cento e doze) Debêntures
Espécie:	Garantia real e fidejussória
Prazo de vencimento:	06 de dezembro de 2013
Garantias:	Hipoteca - imóveis de propriedade da Companhia Melhoramentos Norte do Paraná descritos nas seguintes matrículas: (i) matrícula nº

	6.047 do Registro de Imóveis 2º Ofício da Comarca de Cianorte (PR) e (ii) matrículas nºs 31, 32, 33 e 34 do Registro de Imóveis da Comarca da Terra Boa (PR).
Eventos de resgate:	A Emissora realizou em 27 de setembro de 2012 o Resgate Antecipado da Totalidade de Debêntures em Circulação.
Amortização:	O valor nominal unitário das debêntures seria amortizado em 5 (cinco) parcelas semestrais, à razão de 20% (vinte por cento) cada, sendo a primeira parcela devida em 06 de dezembro de 2011 e as demais nas seguintes datas: 06 de junho de 2012, 06 de dezembro de 2012, 06 de junho de 2013 e 06 de dezembro de 2013.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora cumpriu com todas as suas obrigações.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Companhia tem como atividade a produção de açúcar e etanol. Foi fundada em 1946 e iniciou sua produção em 1949.

Conta com parte de seu fornecimento de cana de açúcar da empresa controlada, Cia. Canavieira de Jacarezinho, que atende a aproximadamente 50% da necessidade da Companhia e os demais 50% são adquiridos através de contrato de longo prazo firmados com fornecedores. A capacidade de moagem da Companhia chega a 2.400 toneladas de cana/safra.

A comercialização do açúcar e do etanol é efetuado pela Copersucar, Cooperativa dos Produtores de Cana, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo, da qual a Companhia é cooperada desde 1968. Referida comercialização é realizada no mercado interno e externo, destino da maior parte do açúcar.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não possui classificação de risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Não ocorreram alterações estatutárias no exercício de 2015.

Na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 07/03/2016, foi deliberada a mudança do número de membros da Diretoria, alterando o artigo 8º do Estatuto Social da Companhia.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não há informações relevantes em 2015 com relação às Debentures.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	95.340	23,1%	128.956	26,7%
Caixa e equivalentes de caixa	2.475	0,6%	4.688	1,0%
Contas a receber de clientes	213	0,1%	118	0,0%
Contas correntes - Cooperativa	11.159	2,7%	25.636	5,3%
Adiantamento a fornecedores	10.039	2,4%	16.905	3,5%
Estoques	48.505	11,7%	54.554	11,3%
Impostos a recuperar	19.126	4,6%	24.301	5,0%
Outros créditos	3.823	0,9%	2.754	0,6%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	81.390	19,7%	94.049	19,5%
Impostos a recuperar	1.331	0,3%	958	0,2%
Ativo fiscal diferido	28.662	6,9%	28.302	5,9%
Depósitos judiciais	1.017	0,2%	991	0,2%
Credores empresas ligadas	50.017	12,1%	62.747	13,0%
Outros créditos	254	0,1%	272	0,1%
Instrumentos financeiros derivativos	109	0,0%	779	0,2%
PERMANENTE	236.252	57,2%	259.176	53,8%
Investimentos	-	-	-	-
Outros Investimentos	7.058	1,7%	7.058	1,5%
Ativo biológico	82.841	20,1%	106.704	22,1%
Imobilizado	145.829	35,3%	145.089	30,1%
Intangível	524	0,1%	325	0,1%
TOTAL DO ATIVO	412.982	100,0%	482.181	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	173.591	42,0%	227.077	47,1%
Fornecedores	19.963	4,8%	21.826	4,5%
Empréstimos e financiamentos	60.494	14,6%	112.320	23,3%
Debêntures	3.228	0,8%	8.846	1,8%
Adiantamento Cooperativa	83.695	20,3%	75.354	15,6%
Mútuo - Cooperativa	531	0,1%	531	0,1%
Impostos a pagar	379	0,1%	1.310	0,3%
Salários, férias e encargos sociais	4.364	1,1%	5.989	1,2%
Outras contas a pagar	596	0,1%	886	0,2%
Instrumentos financeiros derivativos	341	0,1%	15	0,0%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	197.689	47,9%	211.977	44,0%
Fornecedores	-	-	1.091	0,2%
Empréstimos e financiamentos	77.023	18,7%	80.371	16,7%
Debêntures	45.771	11,1%	37.641	7,8%
Adiantamento Cooperativa	519	0,1%	55	0,0%
Repasse contingências - Cooperativa	25.103	6,1%	26.285	5,5%
Mútuo - Cooperativa	7.056	1,7%	7.056	1,5%
Impostos a pagar	27	0,0%	21	0,0%
Provisões para contingências	636	0,2%	802	0,2%
Contas a pagar empresas ligadas	41.554	10,1%	58.655	12,2%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	41.702	10,1%	43.127	8,9%
Capital social	72.298	17,5%	72.298	15,0%
Reservas de reavaliacao	39.416	9,5%	38.103	7,9%
Prejuízos acumulados	(69.330)	(16,8%)	(66.604)	(13,8%)
Outros resultados abrangentes	(840)	(0,2%)	(840)	(0,2%)
Participações não controladores	158	0,0%	170	0,0%
TOTAL DO PASSIVO	412.982	100,0%	482.181	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2014	AV%	2015	AV%
(=) Receita líquida	231.554	100,0%	236.497	100,0%
Variação valor justo ativo biológico	4.523	2,0%	16.400	6,9%
(-) Custo de produtos vendidos	(209.966)	(90,7%)	(197.564)	(83,5%)
(=) Lucro bruto	26.111	11,3%	55.333	23,4%
(-) Despesas com vendas	(1.326)	(0,6%)	(1.073)	(0,5%)
(-) Despesas gerais e administrativas	(10.370)	(4,5%)	(11.493)	(4,9%)
(+) Outras receitas operacionais	3.975	1,7%	1.737	0,7%
Dividendos recebidos	315	-	-	-
(=) Lucro da atividade	18.705	8,1%	44.504	18,8%
Resultado financeiro	(32.324)	(14,0%)	(42.692)	(18,1%)
(=) Lucro operacional	(13.619)	(5,9%)	1.812	0,8%
(+/-) Resultados não operacionais	-	-	-	-
(=) Lucro líquido antes da CS e IR	(13.619)	(5,9%)	1.812	0,8%
(+/-) Impostos diferidos	4.689	2,0%	(387)	(0,2%)
(=) Lucro líquido após CS e IR	(8.930)	(3,9%)	1.425	0,6%
Part. De acionistas não controladores	-	-	-	-
(+) Reversão dos juros sobre capital próprio	-	-	-	-
(=) Lucro disponível do período	(8.930)	(3,9%)	1.425	0,6%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,48 em 2014 e 0,51 em 2015

Liquidez Corrente: de 0,55 em 2014 e 0,57 em 2015

Liquidez Seca: de 0,27 em 2014 e 0,33 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,01 em 2014 e 0,02 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um Índice de Participação de Capital de terceiros de 890,32% em 2014 e 1018,05% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 46,75% em 2014 para 51,72% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 566,52% em 2014 para 600,96% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 132,69% em 2014 e 138,46% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de -2,16% enquanto que a de 2015 resultou em 0,30%. A Margem Líquida foi de -3,86% em 2014 contra 0,60% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,56 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,49. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -21,50% em 2014 contra 3,30% em 2015.

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)

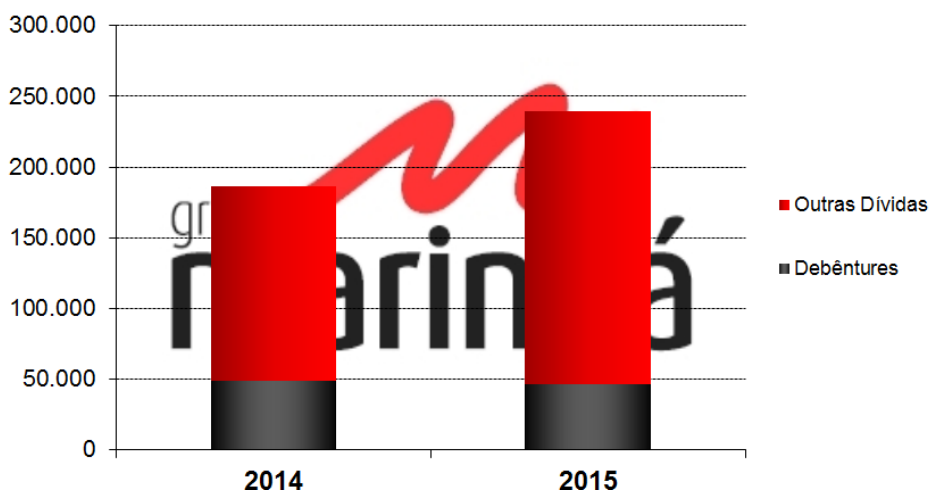
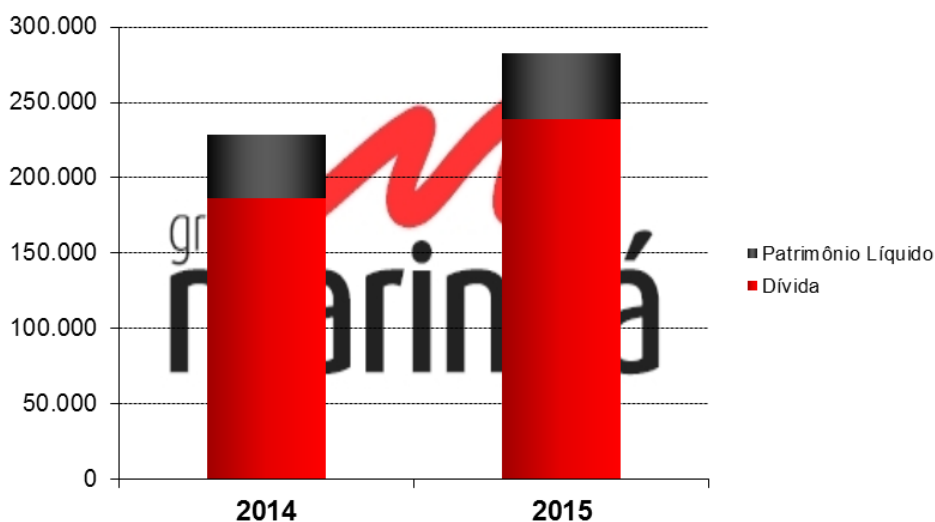


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

As debêntures são da espécie com garantia real representada pela hipoteca de determinados imóveis nos municípios de Itapeva e Jacarezinho – PR, os quais devem até a efetiva Liquidação das Obrigações Garantidas corresponder a 125% do somatório do Valor Nominal Unitário das Debentures na Data de Emissão e adicionalmente conta com fiança prestada em caráter solidário por Maringá Ferro-Liga S.A., Companhia Canavieira de Jacarezinho, Roberto de Oliva Mesquita e Suzana de Oliva Mesquita.

Os fiadores pessoas físicas encaminharam declaração a este Agente Fiduciário informando possuírem patrimônio suficiente para arcar com todas as Obrigações Garantidas, no caso de uma eventual execução.

A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória.

	31/12/2015 (em milhares de reais)
Valor da Emissão em 31/12/2015	48.191
PL Companhia Canavieira de Jacarezinho	83.957
PL de Maringá Ferro-Liga S.A.	301.487

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.

Garantia real

Somatório do Valor Nominal na Data de Emissão	R\$ 82.200.000,00
125% do Somatório	R\$ 102.750.000,00
Valor total dos Laudo de Avaliação dos Imóveis hipotecados*:	R\$ 159.446.000,00
São João, Santana, Paraíso, Santa Rita, Santa Lívia, Santo Antonio, Santa Terezinha, Santa Isabel, Fomento, Biagi, Prado, Santo Antonio do Retiro, São João/Santana, Jamaica, Terra Rica, Taquaral e Santa Lourdes, Alba, Nova Caviunas, Mármore Branco, Samba, Mármore Preto, Maeda, Tamanduá/Dona Rita, água Quente, Indumine, Capuava/fecho, Usina São José, Usina Barra, Usina Santa Maria, Maringá	<u>R\$ 118.927.000,00</u>
	R\$ 278.373.000,00

*Não foram atualizados os laudos de avaliação dos imóveis.

PARECER

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, decorrer do exercício de 2015.

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

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, abril 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 investidores 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”