

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2015



► ODEBRECHT AMBIENTAL MANSO S.A.

3ª Emissão de Debêntures Simples

ODEBRECHT
Ambiental


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS 2015	6
AGENDA DE 2016.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
ORGANOGRAMA	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
PRINCIPAIS RÚBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	12
PARECER	12
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Odebrecht Ambiental Manso S.A.
Endereço da Sede:	Av. Alvares Cabral, 1777, 18º andar – parte CEP 30170-001 Belo Horizonte/MG
Telefone / Fax:	31 3299-6700 ou 31 4042-1820 (ramal 624)
Diretor SDE:	Marcelo Magalhães Rosa Isoni
CNPJ:	19.246.473/0001-00
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
Atividade:	Captação, tratamento e distribuição de água
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado de MG e Diário do Comércio.

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Colocação Privada;

Número da Emissão:

3ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: ODEM13

Código ISIN:

Não aplicável

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itaú Corretora de Valores S.A;

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A;

Coordenador Líder:

Não aplicável;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures foi o dia 29 de maio de 2015;

Data de Vencimento:

As debêntures possuem prazo de 150 meses e 21 dias, vencendo-se em 20 de abril de 2027;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 474.145 (quatrocentos e setenta e quatro mil e cento e quarenta e cinco) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão era de R\$ 474.145.000,00 (quatrocentos e setenta e quatro milhões cento e quarenta e cinco mil reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 1.000,00 (mil de reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são nominativas e escriturais, sem a emissão de cautelas e certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie com garantia real;

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplicava à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplicava à presente emissão

Opção:

Não se aplicava à presente emissão;

Negociação:

As Debêntures foram registradas para negociação no mercado secundário por meio da CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários ("CETIP21"), administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações das Debêntures liquidadas financeiramente e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplicava à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplicava à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures faziam jus ao pagamento de juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das Taxa Referencial divulgada pelo Bancen ("TR"), base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis ("Remuneração"), expressa na forma percentual ao ano, acrescida de um spread de 9,60% ao ano, base 252 dias úteis, calculados pro rata temporis, ambos sob o regime de capitalização composta;

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração das Debêntures será paga no dia primeiro de cada mês calendário, a partir do 19º mês contado da Data de Emissão ou a partir do 6º mês da Data da Entrada em Operação Comercial do Projeto, o que ocorrer primeiro, sendo o último pagamento realizado na Data de Vencimento.

Amortização:

O Valor Nominal das Debêntures de cada uma das Debêntures será pago mensalmente no primeiro dia útil de cada mês, juntamente com as parcelas referentes a remuneração, juntamente com as parcelas de Remuneração, a partir do 19º mês contado da Data de Emissão ou do 6º mês contado da Data da Entrada em Operação do Projeto, o que ocorrer primeiro, conforme curva de amortização, a ser calculada sobre o Valor Nominal Unitário ou sobre o saldo do Valor Nominal Unitário das Debentures;

Fundo de Amortização:

Não se aplicava à presente emissão;

Prêmio:

Aplica-se no caso de Resgate Antecipado nos termos da cláusula 4.15.4 da Escritura de Emissão

Repactuação:

Não se aplicava à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em circulação, observado o disposto no parágrafo 3º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações.

Resgate Antecipado Obrigatório:

Não aplicável

Resgate Antecipado Facultativo:

A Emissora poderá, a seu exclusivo critério, a partir do 24º (vigésimo quarto) mês, a partir da Data de Emissão, desde que tenha comprovado ao Agente Fiduciário a utilização total dos recursos da Emissão, conforme previsto na Cláusula 4.16 abaixo, realizar, a qualquer tempo, amortização antecipada facultativa ("Amortização Antecipada Facultativa") ou resgate antecipado facultativo das Debêntures ("Resgate Antecipado Facultativo"), que, em qualquer hipótese, deverão abranger, no mínimo, 1/3 (um terço) das Debêntures em Circulação.

*As características contemplam as alterações promovidas no Primeiro e Segundo Instrumento Aditivo.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

A totalidade dos recursos obtidos por meio da Emissão foram destinados para o financiamento da execução de obras de ampliação do Sistema Produtor Rio Manso, conforme plano de investimentos identificado no ANEXO II da Escritura de Emissão, nos termos do Contrato de Concessão, sendo certo que, nos termos desta Escritura de Emissão, poderão ser aceitos como comprovação da destinação de recursos as notas fiscais emitidas a partir de 04 de dezembro de 2013.

A Companhia disponibiliza regularmente a cada semestre relatório contemplando os seguintes quesitos: [i] ano referencia, [ii] data de emissão da nota fiscal, [iii] numero da nota fiscal, [iv] data de pagamento, [v] fornecedor, [vi] descrição do serviço e [vii] valor individual da nota fiscal.

Em 31.12.2015 foram utilizados o montante equivalente a R\$ 59.903.136,50 (cinquenta e nove milhões, novecentos e três mil cento e trinta e seis reais e cinquenta centavos).

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em Assembleia Geral de Debenturistas realizada em 20 de outubro de 2015 o único debenturista aprovou sem quaisquer ressalvas, por debenturista(s) representando 100% (cem por cento) das Debêntures em Circulação, o quanto segue: (1) a não declaração de vencimento antecipado não automático da 3ª Emissão em função da realização da Reorganização Societária, nos termos da Escritura de Emissão; e (2) a celebração do 2º Aditivo ao Contrato PPP para implantação de novo sistema de captação de água para o Sistema Produtor do Rio Manso. A Emissora e as Intervenientes Anuentes presentes na Assembleia manifestaram expressamente o seu de acordo com a aprovação acima.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$1.000,00000000	R\$60,99811700	R\$1.060,99811700	R\$ 503.066.952,18

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
474.145	-	-	-	-	474.145

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

EVENTOS REALIZADOS 2015

Não ocorreram eventos em 2015

AGENDA DE 2016

De acordo com a Escritura de Emissão, não existem eventos programados para o ano de 2016

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.

Conforme cláusula 4.7.2 (III) da Escritura de Emissão a primeira apuração dos índices financeiros será realizada com base no período de janeiro a dezembro de 2016.

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:

1ª Emissão Privada de Debêntures da Empresa FOZ DO JAGUARIBE S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	Foz do Jaguaribe S/A
Emissão:	1ª Emissão
Valor da emissão:	R\$53.104.000,00 (cinquenta e três milhões, cento e quatro mil reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	53.104 (cinquenta e três mil, cento e quatro)
Espécie:	Garantia Real
Prazo de vencimento:	01/12/2020
Garantias:	(i) Garantia Real; (ii) Garantia Fidejussória
Eventos de resgate:	Aplicável, nos termos da cláusula 4.20.1
Amortização:	Mensalmente, a partir de 01 de setembro de 2011
Conversão:	Não conversível em ações
Repactuação:	Não se aplica
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

1ª Emissão de Debêntures da Empresa ODEBRECHT TRANSPORT PARTICIPAÇÕES S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	Odebrecht Transport Participações S.A
Emissão:	1ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 390.000.000,00 (trezentos e noventa mil reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	39 (trinta e nove)
Espécie:	Garantia flutuante
Prazo de vencimento:	27/12/2020
Garantias:	Espécie flutuante, sem garantia adicional
Eventos de resgate:	Aplicável, nos termos da cláusula 5.1
Amortização:	Anualmente, a partir de 27 de dezembro de 2013
Conversão:	Não conversível em ações
Repactuação:	Não se aplica
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

2ª Emissão de Debêntures da Empresa ODEBRECHT AMBIENTAL MANSO S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	Odebrecht Ambiental Manso S.A
Emissão:	2ª Emissão
Valor da emissão:	R\$250.000.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	25.000 (vinte e cinco mil)
Espécie:	As Debêntures são da espécie quirografária com garantia real adicional
Prazo de vencimento:	24/11/2015
Garantias:	Penhor da totalidade das ações de emissão da Emissora e cessão fiduciária dos direitos emergentes do Contrato de Concessão
Eventos de resgate:	Aplicável, nos termos da cláusula 4.16 da Escritura de Emissão

Amortização:	O Valor Nominal Unitário de cada uma das Debêntures será integralmente pago na Data de Vencimento ou na data em que ocorrer o vencimento antecipado das Debêntures
Conversão:	Não conversível em ações
Repactuação:	Não se aplica
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

1ª Emissão de Debêntures da Empresa ODEBRECHT AMBIENTAL MACAÉ S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	Odebrecht Ambiental Macaé S.A
Emissão:	1ª Emissão
Valor da emissão:	R\$47.000.000,00 (quarenta e sete milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	47 (quarenta e sete)
Espécie:	As Debêntures são da espécie quirografária
Prazo de vencimento:	27/10/2015
Garantias:	As debêntures são da espécie quirografária sem garantias adicionais
Eventos de resgate:	Aplicável, nos termos da cláusula 4.10 da Escritura de Emissão
Amortização:	O Valor Nominal Unitário será pago em uma única parcela na Data de Vencimento, ressalvadas as hipóteses previstas nos itens 4.10, 5.1 e 5.3 da Escritura de Emissão.
Conversão:	Não conversível em ações
Repactuação:	Não se aplica
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

1ª Emissão de Debêntures da Foz do Atlântico Saneamento S.A. atual Odebrecht Ambiental Região Metropolitana de Recife Goiás SPE S.A, que possui as seguintes características:

Emissora:	Odebrecht Ambiental Região Metropolitana de Recife Goiás SPE S.A
Emissão:	1ª Emissão
Valor da emissão:	R\$118.482.000,00 (cento e dezoito milhões, quatrocentos e oitenta e dois mil reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	118.482 (cento e dezoito mil quatrocentas e oitenta e duas)
Espécie:	Com garantia real, a ser convolada em quirografária
Prazo de vencimento:	16/08/2014
Garantias:	Penhor de Ações e Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios
Eventos de resgate:	Aplicável, nos termos do item 4.1.22.
Amortização:	Integralmente pago na data de vencimento
Conversão:	Não conversíveis em ações
Repactuação:	Não se aplica
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

1ª Emissão Privada de Debêntures da ODEBRECHT AMBIENTAL SUMARÉ S.A. que possui as seguintes características:

Emissora:	Odebrecht Ambiental Sumaré S.A.
Emissão:	1ª Emissão.
Valor da emissão:	R\$ 75.000.000,00 (setenta e cinco milhões de reais).
Quantidade de debêntures emitidas:	75 (setenta e cinco) debêntures.
Espécie:	Quirografária, com garantia fidejussória.
Prazo de vencimento:	11 de julho de 2020.

Garantias:	(i) Garantia Fidejussória.
Amortização:	O Valor unitário será pago em parcelas mensais iguais e consecutivas a partir de 11/07/2016 até o vencimento em 11/07/2020.
Conversão:	Não conversível em ações.
Repactuação:	Não se aplica.
Inadimplemento:	Adimplente com suas obrigações.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Odebrecht Ambiental Manso é uma SPE controlada pela Odebrecht Ambiental, empresa que desenvolve soluções para a preservação dos recursos naturais e melhoria na qualidade de vida das pessoas através de sua atuação nos segmentos de água e esgoto, utilities e resíduos.

No segmento Água e Esgoto, por meio de parcerias com companhias estaduais e privadas, Estados e municípios, complementa os investimentos públicos para a universalização dos serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto no Brasil. Aproximadamente 16,1 milhões de pessoas são atendidas pela empresa em mais de 180 municípios brasileiros.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Fitch

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 3ª Emissão	AA-(bra)	-	26/06/2015

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora não realizou alterações em seu estatuto social.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram publicadas informações relevantes que impactassem a Emissão de Debentures.

PRINCIPAIS RÚBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	18.658	5,8%	130.013	18,7%
Caixa e equivalentes de caixa	8.170	2,5%	5.175	0,7%
Adiantamentos a fornecedores	9.084	2,8%	99.647	14,4%
Estoques	-	-	1.169	0,2%
Tributos a recuperar	514	0,2%	23.125	3,3%
Outros ativos	890	0,3%	897	0,1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	303.533	94,2%	564.260	81,3%
Contas a receber	279.885	86,9%	563.573	81,2%
Tributos a recuperar	23.120	7,2%	687	0,1%
Outros ativos	528	0,2%	-	-
PERMANENTE	35	0,0%	33	0,0%
Imobilizado	33	0,0%	31	0,0%
Intangível	2	0,0%	2	0,0%
TOTAL DO ATIVO	322.226	100,0%	694.306	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	253.832	78,8%	148.825	21,4%
Fornecedores	707	0,2%	68.771	9,9%
Debêntures	251.785	78,1%	68.811	9,9%
Salários e encargos	1.172	0,4%	267	0,0%
Tributos a pagar	133	0,0%	666	0,1%
PIS e COFINS diferidos	-	-	9.153	1,3%
Dividendos a pagar	-	-	850	0,1%
Outros passivos	35	0,0%	307	0,0%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	27.785	8,6%	502.141	72,3%
Debêntures	-	-	433.469	62,4%
Partes relacionadas	1.526	0,5%	4.421	0,6%
PIS e COFINS diferidos	25.889	8,0%	62.014	8,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	370	0,1%	2.214	0,3%
Outros passivos	-	-	23	0,0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	40.609	12,6%	43.340	6,2%
Capital social realizado	40.000	12,4%	40.000	5,8%
Reservas de lucros	609	0,2%	3.340	0,5%
TOTAL DO PASSIVO	322.226	100,0%	694.306	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	244.318	4538,7%	448.590	2573,8%
(-)Custo de construção	(238.935)	(4438,7%)	(431.161)	(2473,8%)
(=) Resultado Bruto	5.383	100,0%	17.429	100,0%
(-) Despesas gerais e adm.	(4.614)	(85,7%)	(5.103)	(29,3%)
(-) Honorários da administração	-	-	-	-
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	769	14,3%	12.326	70,7%
Receitas financeiras	278	5,2%	80	0,5%
Despesas financeiras	(254)	(4,7%)	(6.981)	(40,1%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	793	14,7%	5.425	31,1%
IR e CS sobre o Lucro	(307)	(5,7%)	(1.844)	(10,6%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	486	9,0%	3.581	20,5%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	486	9,0%	3.581	20,5%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 1,14 em 2014 e 1,07 em 2015

Liquidez Corrente: de 0,07 em 2014 e 0,87 em 2015

Liquidez Seca: de 0,07 em 2014 e 0,87 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,03 em 2014 e 0,03 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 693,48% em 2014 e 1502,00% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 90,13% em 2014 para 22,86% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 0,09% em 2014 para 0,08% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 443,85% em 2014 e 103,45% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 0,15% enquanto que a de 2015 resultou em 0,52%. A Margem Líquida foi de 0,20% em 2014 contra 0,80% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,76 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,65. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 1,20% em 2014 contra 8,26% 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.

GARANTIA

As debêntures contam com as seguintes garantias:

- (a) penhor da totalidade das ações de emissão da Emissora (“Ações Empenhadas”), assim como todos os frutos, rendimentos e vantagens que forem atribuídos às Ações Empenhadas, a qualquer título, inclusive lucros, dividendos, juros sobre o capital próprio, direitos de subscrição de novas ações representativas do capital social da Emissora e todos os demais valores de qualquer outra forma distribuídos pela Emissora, nos termos estabelecidos no “Contrato de Penhor de Ações da Odebrecht Ambiental Manso S.A.”,
- (b) cessão fiduciária (i) dos direitos emergentes do Contrato de Concessão, exceto os direitos creditórios que a Emissora detém contra o Poder Concedente relativos à contraprestação devida por este à Emissora; (ii) dos direitos oriundos da conta de depósito por onde devem transitar os recursos provenientes de qualquer pagamento referente aos direitos emergentes do Contrato de Concessão, sendo certo que os direitos creditórios que a Emissora detém contra o Poder Concedente relativos à contraprestação devida por este à Emissora não farão parte da presente garantia; e (iii) dos direitos relativos à conta vinculada de titularidade da Emissora onde devem ser transferidos, pela Acionista, os recursos necessários para cumprimento do Acordo de Capitalização, nos termos estabelecidos no “Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Emergentes e Outras Avenças”.

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 no decorrer do exercício de 2015.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, cujo parecer apresentou a ressalva transcrita abaixo:

“Conforme mencionado na Nota Explicativa 1 às demonstrações financeiras, desde 2014 encontram-se em andamento investigações e outras medidas legais conduzidas pelo Ministério Público Federal, no contexto da chamada Operação Lava Jato, e que envolvem empresas, executivos e ex-executivos do Grupo Odebrecht, do qual a Companhia faz parte. Ainda conforme referida Nota 1, no contexto dessas investigações, foram executados mandados de busca e apreensão nas dependências do acionista Odebrecht Ambiental S.A. Até o presente momento, não há como determinar se a Companhia será afetada pelos resultados das referidas investigações e por quaisquer de seus desdobramentos e suas consequências futuras. As demonstrações financeiras da Companhia não incluem quaisquer efeitos que possam advir desses assuntos, e nossa opinião não está modificada em relação a esses temas.”

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”