

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► Stemac S.A. Grupos Geradores

1ª 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	6
AGENDA DE EVENTOS 2016	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
ORGANOGRAMA	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	10
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	11
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	11
INFORMAÇÕES RELEVANTES	11
PRINCIPAIS RUBRICAS	12
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	13
GARANTIA	14
PARECER	14
DECLARAÇÃO	14

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Stemac S.A Grupos Geradores
Endereço da Sede:	Avenida Sertório, nº 905, Navegantes, CEP 91.020-001 – Porto Alegre - RS
Telefone / Fax:	(11) 4383-8802
D.R.I.:	Guilherme Alves Melega
CNPJ:	92.753.268/0001-12
Auditor:	Martinelli Auditores
Atividade:	Fabricação de aparelhos e equipamentos para distribuição e controle de energia elétrica
Categoria CVM:	Sociedade Anônima de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado do Rio Grande do Sul e Jornal do Comércio

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 até o resgate integral das debêntures;

Código do Ativo:

STMC11;

Código ISIN:

BRSTMCDBS000

Banco Mandatário:

Itaú Corretora de Valores S.A;

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itaú Corretora de Valores S.A

Coordenador Líder:

Banco ABC Brasil S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 16 de dezembro de 2013;

Data de Vencimento:

A data de vencimento das debêntures será o dia 16 de dezembro de 2018;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 75 (setenta e cinco) debêntures;

Número de Séries:

A emissão foi realizada em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 75.000.000,00 (setenta e cinco 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 eram nominativas, escriturais sem emissão de cautelas ou certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional;

Conversibilidade:

As debêntures não eram 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 serão registradas para (i) distribuição pública por meio do MDA, administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo a distribuição liquidada financeiramente por meio da CETIP; e (ii) negociação, observado o disposto no item 3.1.4.2 abaixo, no mercado secundário por meio do Cetip21, também administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações liquidadas e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica a presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica a presente emissão;

Remuneração:

A partir da data de emissão as debêntures farão jus a Juros correspondentes a variação acumulada de 100,00% (cento por cento) da Taxa DI, acrescida de um spread ou, sobretaxa de 3,76% (três inteiros e setenta e seis centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis, por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário, a partir da Data de Emissão, calculado na forma prevista no item 5.6 desta Escritura.

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será paga trimestralmente, a partir do 4º (quarto) mês (inclusive) contado da Data da Emissão, sendo o primeiro pagamento devido em 16 de abril de 2014 e o último na Data de Vencimento. A partir de 16 de janeiro de 2015, a Remuneração passará a ser paga trimestralmente nas mesmas datas de pagamento das parcelas de amortização.

Amortização:

O Valor Nominal Unitário será amortizado em 17 (dezessete) parcelas, nas datas abaixo indicadas, sendo a primeira parcela devida em 16 de janeiro de 2015 e a última parcela devida na Data de Vencimento, salvo as exceções previstas nesta Escritura, conforme a tabela abaixo:

Data de Amortização	Percentual do Valor Nominal Unitário
jan/15	5,88%
abr/15	5,88%
jul/15	5,88%
out/15	5,88%
jan/16	5,88%
abr/16	5,88%
jul/16	5,88%
out/16	5,88%
jan/17	5,88%
abr/17	5,88%
jul/17	5,88%
out/17	5,88%
jan/18	5,88%
abr/18	5,88%
jul/18	5,88%
out/18	5,88%
dez/18	5,92%

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão.

Prêmio:

Prêmio a ser pago pela Emissora aos Debenturistas em decorrência do Resgate Antecipado Facultativo e da Amortização Extraordinária Facultativa;

Repactuação:

Não se aplica a presente emissão;

Aquisição Facultativa:

É facultado à Emissora, a qualquer tempo, adquirir no mercado Debêntures em Circulação, de acordo com os procedimentos estabelecidos pela CVM, observados os termos do artigo 13 da Instrução CVM 476/09, conforme o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei nº 6.404/76. As Debêntures objeto deste procedimento poderão (i) ser canceladas; (ii) permanecer em tesouraria da Emissora; ou (iii) ser novamente colocadas no mercado

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá realizar o Resgate Antecipado Facultativo das Debêntures, a seu exclusivo critério, a partir do 36º (trigésimo sexto) mês, inclusive, contado da Data de Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos com a Emissão serão utilizados para realização de investimentos pela Emissora em sua planta industrial localizada no Município de Itumbiara, no Estado de Goiás.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foi realizada qualquer Assembleia Geral de Debenturista no ano de 2015.

Em 07.03.2016, foi realizada Assembleia Geral de Debenturista onde restou deliberado e aprovado (i) a não declaração do vencimento antecipado das Debêntures em virtude do descumprimento do índice financeiro Ebitda/ Despesa Financeira Líquida do exercício social de 2015 da Stemac, conforme previsto na alínea “b” o inciso XVII, da cláusula 7.2.1, da Escritura.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$764.800,00000000	R\$27.167,32884799	R\$791.967,32884799	R\$ 58.605.582,33
31/12/2014	R\$1.000.000,00000000	R\$30.560,49800000	R\$1.030.560,49800000	R\$ 76.261.476,85

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
74	-	-	-	-	74

EVENTOS REALIZADOS 2015

Data	Evento	Valor Unitário
16/01/2015	Remuneração	R\$ 37.167,05700000
16/01/2015	Amortização	R\$ 58.800,00000000
16/04/2015	Remuneração	R\$ 35.486,20195640
16/04/2015	Amortização	R\$ 58.800,00000000
16/07/2015	Remuneração	R\$ 35.812,68314320
16/07/2015	Amortização	R\$ 58.800,00000000
16/10/2015	Remuneração	R\$ 35.989,158874
16/10/2015	Amortização	R\$ 58.800,00000000

AGENDA DE EVENTOS 2016

Data	Evento
16/01/2016	Remuneração
16/01/2016	Amortização
16/04/2016	Remuneração
16/04/2016	Amortização
16/07/2016	Remuneração
16/07/2016	Amortização
16/10/2016	Remuneração
16/10/2016	Amortização

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.

A Emissora tem o dever de respeitar anualmente os seguintes índices e limites financeiros:

- (a) Dívida Líquida/EBITDA menor ou igual aos índices da tabela abaixo:

Ano de Exercício	Índice
2013	8,0
2014	6,0
2015	4,5
2016	3,8
2017	3,3

- (b) Índice de Cobertura, correspondente à razão entre EBITDA e Despesas Financeiras Líquidas maior ou igual aos índices da tabela abaixo:

Ano de Exercício	Índice
2013	1,5
2014	1,5
2015	2,0
2016	2,0
2017	2,0

- (c) Margem EBITDA, correspondente à razão entre o EBITDA e Receita Operacional Líquida, maior ou igual aos índices da tabela abaixo:

Ano de Exercício	Índice
2013	8,0%
2014	12,5%
2015	15,0%
2016	16,0%
2017	16,0%

Onde:

Dívida Líquida: Corresponde ao somatório do saldo contábil consolidado de empréstimos bancários, financiamentos bancários, debêntures, encargos financeiros provisionados e não pagos relativos às operações anteriormente referidas, notas promissórias, títulos de dívida emitidos pela Emissora no mercado nacional e internacional de curto e longo prazo, subtraído dos valores contabilizados como caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras.

EBITDA: Resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões.

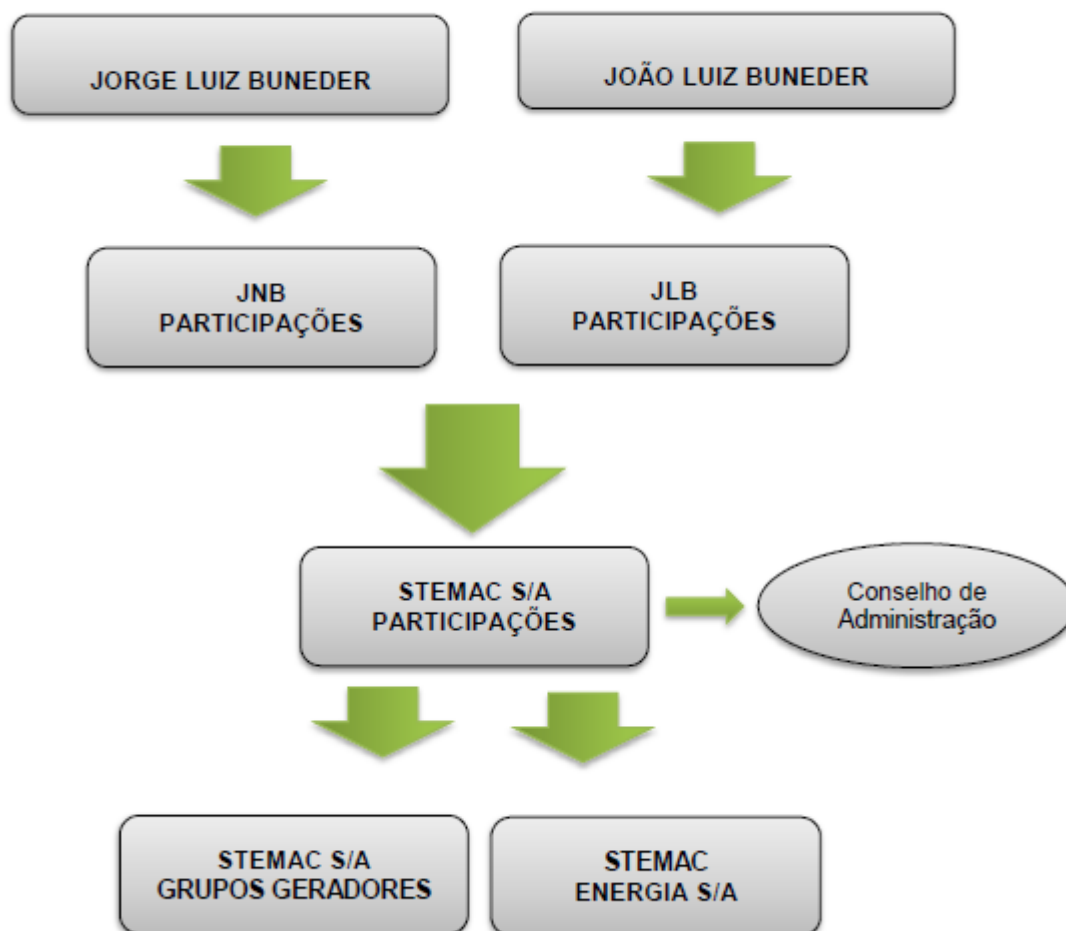
Despesas Financeiras Líquidas: Corresponde ao somatório das despesas com juros e amortizações de principal no período, subtraído das receitas financeiras obtidas no mesmo período.

Receita Operacional Líquida: Receita bruta das vendas de produtos e serviços prestados, subtraída das devoluções e vendas canceladas, descontos concedidos incondicionalmente e dos impostos e contribuições incidentes sobre as vendas.

* Em 07.03.2016, foi realizada Assembleia Geral de Debenturista onde restou deliberado e aprovado (i) a não declaração do vencimento antecipado das Debêntures em virtude do descumprimento do índice financeiro Ebitda/ Despesa Financeira Líquida do exercício social de 2015 da Stemac, conforme previsto na alínea “b” o inciso XVII, da cláusula 7.2.1, da Escritura.

ORGANOGRAMA

ESTRUTURA SOCIETÁRIA



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 não atua ou atuou em emissões de debêntures do mesmo grupo econômico da Emissora.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Stemac S/A Grupos Geradores é uma empresa líder nacional na fabricação e comercialização de grupos geradores, fornecendo energia de acordo com a necessidade de cada cliente. A empresa possui a maior estrutura de atendimento do mercado, oferecendo acompanhamento integral: projeto, fabricação, instalação, peças e serviços. Há 64 anos no mercado, a empresa conta com parcerias nacionais e internacionais que possibilitam atualização tecnológica constante para fornecer ao cliente a energia que ele precisa.

Em suas 35 filiais distribuídas em todo o Brasil, a STEMAC conta com 2.100 funcionários. Sendo destes mais de 600 técnicos formados e capacitados na própria STEMAC.

A Divisão de Serviços e Peças garante confiabilidade e maior vida útil aos equipamentos, com prestação de serviços e estoque de peças originais para reposição. Além de possuir oficina para conserto de motores (diesel/gás), geradores, componentes eletroeletrônicos e salas de treinamentos.

Em 2014, a STEMAC viveu um dos anos mais transformadores de sua história. Todas as mudanças pelas quais a STEMAC passou tiveram o propósito de construir uma Empresa ainda mais forte.

Em Itumbiara (GO), a Indústria foi totalmente planejada para uma produção eficiente, pois o layout da nova fábrica foi pensado para atender às necessidades da produção, e o grande espaço permite que sigamos crescendo por muitos anos.

Em 2015 concluímos um ciclo que teve início em 2010, com a centralização do processo produtivo e distribuição na nova planta fabril em Itumbiara, Goiás. Além da migração da fábrica, a evolução dos projetos e equipamentos aumentou nossa produtividade, o produto passou a ser padronizado para fabricar, mas customizado para atender às necessidades do cliente.

DESEMPENHO COMERCIAL/OPERACIONAL

Em 2015, a Stemac obteve um crescimento em seu faturamento em 6,5%, este desempenho deve-se ao segmento em que operamos. A crise energética em conjuntura com o consequente aumento nas contas de luz, e as incertezas econômicas do País, fazem os brasileiros buscarem opções alternativas para geração de energia elétrica, que no caso do

Gerador de energia, além da garantia de fornecimento de energia elétrica reduz os custos desta em até 30%. Com a consolidação da nova planta fabril e o significativo aumento de produtividade gerado na nova planta industrial estamos aptos a atender a demanda de mercado, quando da retomada do crescimento do PIB.

PRINCIPAIS DEMANDADORES DE GRUPOS GERADORES

Indústrias, Shopping Centers, Hospitais, Supermercados, Hotéis, Edifícios Comerciais e Residenciais, Empresas de Telecomunicações, Call Centers / Data Centers, Mineradoras, Construções e Obras, Aeroportos, Indústria do Turismo e Entretenimento (shows, feiras, eventos etc.) Parques de Diversões.

PRINCIPAIS CONCORRENTES DA STEMAC

CUMMINS BRASIL – Guarulhos. Fabrica grupos geradores usando motores de sua própria fabricação.

MAQUIGERAL IND. E COM. DE MÁQUINAS LTDA. – São Paulo. Monta grupos geradores, motobombas e painéis de comando.

LEON HEIMER IND. E COM. LTDA. – Abreu e Lima - PE – monta grupos geradores, de solda, motobombas, quadros de comando e alternadores.

PRINCIPAIS CLIENTES

Os principais clientes da STEMAC são empresas dos setores da construção civil, de aluguel de equipamentos, de bebidas e alimentos, do setor do agronegócio, químico, petroquímico, de comunicação, bancário, hospitalar, hoteleiro, supermercadista, de shopping centers e de telecomunicação, dentre outros.

VANTAGENS COMPETITIVAS DA STEMAC

Atuando no mercado de grupos geradores desde a década de 60, a marca STEMAC virou sinônimo de qualidade, honestidade, segurança e parceria.

Dados de mercado como o fornecimento de alternadores (um dos dois principais componentes dos grupos geradores) pela WEG Brasil e participações em cotações/orçamentos de fornecimentos, indicam, e é consenso no mercado, que a STEMAC tem atualmente entre 65 e 70% do mercado brasileiro de grupos geradores.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica a presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 06 de novembro de 2015 foi deliberado e aprovado a inclusão no objeto social da sociedade as atividades administrativas em geral, com a conseqüente inclusão de atividade no objeto social e a alteração no capítulo I do Estatuto Social.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 15 de dezembro de 2015 foi deliberado e aprovado a exclusão no objeto social da sociedade as atividades de prestação de serviços de representação comercial nacional e internacional no objeto social e conseqüentemente o capítulo I do Estatuto Social foi alterado.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

No ano de 2015 não ocorreram fatos relevantes atribuídos a presente emissão.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	478.393	50,1%	554.090	56,5%
Caixa e equivalentes de caixa	77.979	8,2%	123.352	12,6%
Títulos de Capitalização	532	0,1%	744	0,1%
Contas a receber	177.218	18,6%	152.220	15,5%
Estoques	174.588	18,3%	151.929	15,5%
Adiantamentos a Fornecedores	13.324	1,4%	16.401	1,7%
Impostos a Recuperar	32.001	3,4%	28.515	2,9%
Despesas Antecipadas	906	0,1%	4.823	0,5%
Ativos mantidos para Venda	-	-	74.681	7,6%
Outros Créditos	1.845	0,2%	1.425	0,1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	156.571	16,4%	179.789	18,3%
Clientes	18.295	1,9%	18.830	1,9%
Partes Relacionadas	5.005	0,5%	8.674	0,9%
Impostos a Recuperar	6.204	0,6%	8.033	0,8%
Impostos Diferidos	18.787	2,0%	33.169	3,4%
Depósitos Judiciais	11.382	1,2%	14.196	1,4%
Devedores Diversos	96.898	10,2%	96.887	9,9%
PERMANENTE	319.610	33,5%	247.260	25,2%
Imobilizado	281.463	29,5%	206.291	21,0%
Intangível	38.147	4,0%	40.969	4,2%
TOTAL DO ATIVO	954.574	100,0%	981.139	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	390.375	40,9%	402.437	41,0%
Fornecedores	85.366	8,9%	77.368	7,9%
Empréstimos e Financiamentos	232.717	24,4%	263.901	26,9%
Debêntures	17.760	1,9%	17.071	1,7%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	16.274	1,7%	13.111	1,3%
Obrigações Tributárias	6.361	0,7%	7.936	0,8%
Credores Diversos	3.856	0,4%	6.194	0,6%
Antecipações de Clientes	28.041	2,9%	16.856	1,7%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	307.895	32,3%	282.348	28,8%
Fornecedores	-	-	-	-
Obrigações Tributárias	13.489	1,4%	12.284	1,3%
Empréstimos e Financiamentos	224.707	23,5%	216.357	22,1%
Debêntures	57.084	6,0%	40.450	4,1%
Partes Relacionadas	-	-	-	-
Provisão para Contingências	1.000	0,1%	1.000	0,1%
Impostos Diferidos	11.615	1,2%	12.257	1,2%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	256.304	26,9%	296.354	30,2%
Capital Social	150.000	15,7%	150.000	15,3%
Reserva de Lucros	84.110	8,8%	124.160	12,7%
Outros Resultados Abrangentes	22.194	2,3%	22.194	2,3%
TOTAL DO PASSIVO	954.574	100,0%	981.139	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	595.874	409,8%	631.669	372,1%
(-) Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(450.483)	(309,8%)	(461.898)	(272,1%)
(=) Resultado Bruto	145.391	100,0%	169.771	100,0%
(-) Despesas com vendas	(96.026)	(66,0%)	(95.348)	(56,2%)
(-) Despesas gerais e adm.	(63.651)	(43,8%)	(65.021)	(38,3%)
(-) Despesas Tributárias	(8.726)	(6,0%)	(3.153)	(1,9%)
Outras Receitas e Despesas	89.245	61,4%	72.345	42,6%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	66.233	45,6%	78.594	46,3%
(+) Receitas Financeiras	21.935	15,1%	26.345	15,5%
(-) Despesas Financeiras	(65.008)	(44,7%)	(78.629)	(46,3%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	23.160	15,9%	26.310	15,5%
IR e CS sobre o Lucro	9.088	6,3%	13.740	8,1%
(=) Resultado antes da Participações dos Empregados	32.248	22,2%	40.050	23,6%
Participações dos Empregados	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	32.248	22,2%	40.050	23,6%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,91 em 2014 e 1,07 em 2015

Liquidez Corrente: de 1,23 em 2014 e 1,38 em 2015

Liquidez Seca: de 0,78 em 2014 e 1,00 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,20 em 2014 e 0,31 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 272,44% em 2014 e 231,07% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 55,91% em 2014 para 58,77% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 124,70% em 2014 para 83,43% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 84,40% em 2014 e 73,79% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 3,38% enquanto que a de 2015 resultou em 4,08%. A Margem Líquida foi de 5,41% em 2014 contra 6,34% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,62 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,64. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 12,58% em 2014 contra 13,51% 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

A emissão é da espécie quirografária e conta com garantia fidejussória adicional. Além disso, a Emissora cedeu fiduciariamente, até o primeiro desembolso de recursos pelo FDCO, conforme Contrato FDCO (“Condição Suspensiva”), direitos de crédito sobre contas bancárias a serem abertas no Coordenador Líder e no Banrisul, nas quais ficaram depositados os recursos decorrentes da integralização das Debêntures, bloqueadas em favor dos Debenturistas, representados pelo Agente Fiduciário. A garantia acima referida foi extinta, nos termos do Instrumento Particular de Cessão Fiduciária de Direitos Sobre Contas Bancárias e Outras Avenças, quando do advento da Condição Suspensiva.

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 Martinelli Auditores, cujo parecer não apresentou ressalvas, mas a ênfase transcrita abaixo na íntegra:

“Conforme descrito na nota explicativa nº 15.2 – Debêntures Não Conversíveis, os Debenturistas através de assembleia realizada em 07 de março de 2016, deliberaram pela não declaração do vencimento antecipado das Debêntures em virtude do descumprimento do índice financeiro “b” Ebitda / Despesas Financeiras Líquidas, previsto. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto. - Conforme descrito na nota explicativa 20.1 – Permuta de Imóvel, a Companhia firmou “Instrumento Particular de Promessa de Permuta de Imóvel, sem Torna, por Entrega Futura de Unidades Prontas, com Condições Resolutivas e Outras Avenças” com o direito assegurado de 20% sobre as unidades comercializadas, correspondente a área de 8.000m² ao valor de R\$ 8.000/m² totalizando saldo contábil de R\$ 64.000 mil. Em 2014, mediante laudo de avaliação elaborado por empresa especializada, procedeu a atualização do saldo contábil a valor justo para R\$ 96.880 mil, gerando aumento do resultado do exercício de 2014 no montante de R\$ 32.880 mil. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.”

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”