

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S.A

1ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	7
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS – 2015	7
AGENDA DE EVENTOS 2016.....	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
ORGANOGRAMA	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	9
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	11
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	12
GARANTIA	13
PARECER	13
DECLARAÇÃO	14

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S.A.
Endereço da Sede:	Avenida Nicola Demarchi, 2000, Demarchi CEP: 09820-650 São Bernardo do Campo- SPC
Telefone	(11) 4346-2500 / (11) 4347-9220
D.R.I.:	Gennaro Oddone
CNPJ:	02.351.144/0001-18
Auditor:	Ernst & Young Auditores Independentes S.S.
Atividade:	Serviços de Transporte e Logística
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	DOESP 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:

CETIP: TGMA11 e TGMA21;

Código ISIN:

BRTGMADBS009 e BRTGMADBS017;

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itaú Corretora de Valores S.A.;

Banco Mandatário:

Banco Itaú Unibanco S.A.;

Coordenador Líder:

Banco BTG Pactual S.A.

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 15 de fevereiro de 2013;

Data de Vencimento:

As debêntures da 1ª Série tem o prazo de vencimento de 05 (cinco) anos contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 15 de fevereiro de 2018 e as Debêntures da 2ª Série tem o prazo de vencimento de 06 (seis) anos contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 15 de fevereiro de 2019;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 20.000 (vinte mil) Debêntures, sendo 6.000 (seis mil) Debêntures da 1ª Série e 14.000 (quatorze mil) Debêntures da 2ª Série;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em 02 (duas) séries;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

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

Forma:

As debêntures são da forma nominativa e escritural;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária;

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora; sem emissão de cautela e certificados;

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 estão registradas para distribuição no mercado primário por meio do MDA – Módulo de Distribuição de Títulos (“MDA”), administrado e operacionalizado pela CETIP S.A. – Mercados Organizados (“CETIP”), sendo a distribuição liquidada financeiramente por meio da CETIP e negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários (“Cetip21”), administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo 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 da 1ª Série:

As Debêntures farão jus a uma remuneração correspondente 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 de um spread ou sobretaxa equivalente a 0,84% (oitenta e quatro centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, desde a Data de Emissão (inclusive) ou a Data de Pagamento da Remuneração das Debêntures da Primeira Série imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento (exclusive), sendo que cada um desses intervalos de tempo sucede o anterior sem solução de continuidade (“Remuneração das Debêntures da Primeira Série”).

Remuneração da 2ª Série:

As Debêntures farão jus a uma remuneração correspondente a 100% (cem por cento) da variação acumulada da Taxa DI, acrescida de um spread ou sobretaxa equivalente a 0,97% (noventa e sete centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, desde a Data de Emissão (inclusive), ou a Data de Pagamento da Remuneração das Debêntures da Segunda Série imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento (exclusive), sendo que cada um desses intervalos de tempo sucede o anterior sem solução de continuidade (“Remuneração das Debêntures da Segunda Série” e, em conjunto com a Remuneração das Debêntures da Primeira Série, “Remuneração”).

Pagamento da Remuneração da 1ª e 2ª Séries:

Os valores relativos à Remuneração das Debêntures deverão ser pagos semestralmente, a partir da Data de Emissão, nos dias 15 de fevereiro e 15 de agosto de cada ano, sendo o primeiro pagamento devido em 15 de agosto de 2013, para as Debêntures de ambas as séries, e o último pagamento devido na Data de Vencimento das Debêntures da Primeira Série ou na Data de Vencimento das Debêntures da Segunda Série.

Amortização da 1ª Série:

O Valor Nominal Unitário das Debêntures da 1ª Série será amortizado anualmente, em 3 (três) parcelas consecutivas, a partir do 3º (terceiro) ano contado da Data de Emissão (inclusive), sendo o primeiro pagamento devido em 15 de fevereiro de 2016 e o último pagamento devido na Data de Vencimento da Primeira Série, conforme tabela abaixo:

Amortização	Data da Amortização da Primeira Série	Parcela do Valor Nominal Unitário a ser Amortizado (%)
1ª	15 de fevereiro de 2016	33,33%
2ª	15 de fevereiro de 2017	33,33%
3ª	15 de fevereiro de 2018	33,34%
Total		100,00%

Amortização da 2ª Série:

O Valor Nominal Unitário das Debêntures da Segunda Série será amortizado anualmente, em 3 (três) parcelas e consecutivas, a partir do 4º (quarto) ano contado da Data de Emissão (inclusive), sendo o primeiro pagamento devido em 15 de fevereiro de 2017 e o último pagamento devido na Data de Vencimento da Segunda Série, conforme tabela abaixo:

Amortização	Data da Amortização da Segunda Série	Parcela do Valor Nominal Unitário a ser Amortizado (%)
1ª	15 de fevereiro de 2017	33,33%
2ª	15 de fevereiro de 2018	33,33%
3ª	15 de fevereiro de 2019	33,34%
Total		100,00%

Amortização Extraordinária Facultativa:

Não se aplica à presente emissão;

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 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, desde que observe as eventuais regras expedidas pela CVM, devendo tal fato, se assim exigido pelas disposições legais e regulamentares aplicáveis, constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras da Emissora. As Debêntures adquiridas pela Emissora de acordo com esta Cláusula poderão, a critério da Emissora, ser canceladas, permanecer na tesouraria da Emissora, ou ser novamente colocadas no mercado, observadas as restrições impostas pela Instrução CVM 476. As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria, nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures em Circulação;

Resgate Antecipado:

Não se aplica à presente emissão;

* As características acima contemplam o Primeiro Aditivo à Escritura de Emissão, firmado em 07 de fevereiro de 2013.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Emissão foram destinados aos negócios de gestão ordinária da Emissora, quais sejam: (i) pagamento de dívidas já contraídas pela Emissora; e (ii) reforço do caixa da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No exercício de 2015, não foram realizadas Assembleia Geral de Debenturista;

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES**1ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$10.000,00000000	R\$538,36636000	R\$10.538,36636000	R\$ 63.230.198,16
31/12/2014	R\$10.000,00000000	R\$444,56764000	R\$10.444,56764000	R\$ 62.667.405,84

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
6.000	-	-	-	-	6.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$10.000,00000000	R\$543,43201000	R\$10.543,43201000	R\$ 147.608.048,14
31/12/2014	R\$10.000,00000000	R\$449,74848000	R\$10.449,74848000	R\$ 146.296.478,72

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
14.000	-	-	-	-	14.000

*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**1ª série**

Data	Evento	Valor Unitário
15/02/2015	Remuneração	R\$ 605,343320
15/08/2015	Remuneração	R\$ 669,739940

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
15/02/2015	Remuneração	R\$ 612,339930
15/08/2015	Remuneração	R\$ 676,506120

AGENDA DE EVENTOS 2016

1ª Série

Data	Evento
15/02/2016	Remuneração (*)
15/02/2016	Amortização (*)
15/08/2016	Remuneração

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado

2ª Série

Data	Evento
15/02/2016	Remuneração (*)
15/08/2016	Remuneração

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

A Emissora durante o exercício de 2015 cumpriu, regularmente e dentro dos prazos, a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora deverá observar os índices financeiros relacionados a seguir, com base nas informações trimestrais consolidadas divulgadas regularmente pela Companhia ("Índices Financeiros"):

- quociente da divisão da Dívida Líquida (conforme definido abaixo) pelo EBITDA, que deverá ser igual ou inferior a 2,50 vezes; e
- quociente da divisão do EBITDA pela Despesa Financeira Líquida (conforme definido abaixo), que deverá ser igual ou superior a 1,50 vezes.

Aplicar-se-ão as seguintes definições:

Dívida Líquida: significa, com base nas últimas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, (a) o somatório de empréstimos e financiamentos tomados com instituição financeira ou não, emissões de títulos de dívida no mercado local ou internacional, assim como obrigações por aquisições de ativos passivos decorrentes de parcelamentos tributários indexados à SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia) e avais e fianças prestados pela Companhia; (b) menos as disponibilidades (somatório do caixa mais aplicações financeiras) desoneradas e não vinculadas; (c) mais os ajustes negativos (Passivo) e menos os ajustes positivos (Ativo) dos instrumentos financeiros - Swap contratados exclusivamente para proteção da variação cambial da dívida, obedecendo às regras contábeis (Ativo/Passivo);

Despesa Financeira Líquida: significa, com base nas 4 (quatro) últimas Demonstrações Financeiras Trimestrais Consolidadas da Emissora, o saldo da diferença entre a despesa financeira bruta consolidada e a receita financeira bruta consolidada;

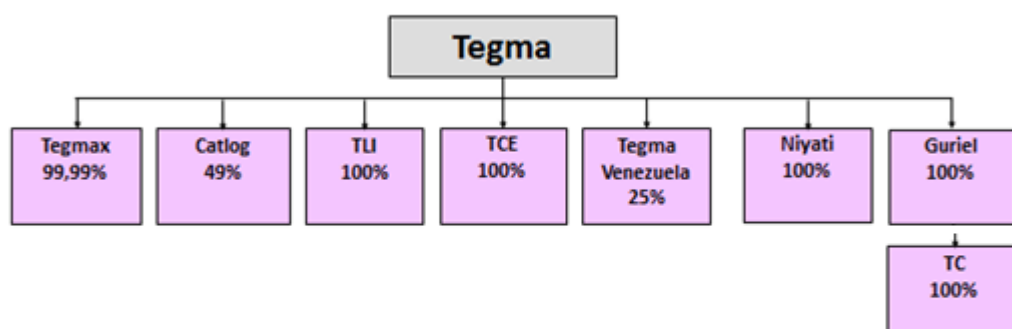
EBITDA: significa, com base nas 4 (quatro) últimas Demonstrações Financeiras Trimestrais Consolidadas da Emissora, o lucro ou o prejuízo líquido, antes da contribuição social e do imposto de renda, subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas geradas pelos resultados financeiros e não operacionais, depreciação e amortização, bem como subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas relativas a variações no valor justo de propriedades.

Segue abaixo quadro demonstrativo do exercício de 2015:

<i>*em milhares de Reais</i>	1º Trim.15	2º Trim.15	3º Trim.15	4º Trim.15
(1) Dívida Líquida	183,689	232,969	156,805	150,038
(2) EBITDA	179,698	149,512	121,599	98,895
(3) Despesa Financeira Líquida	38,705	34,740	32,757	32,954
(i) (1) / (2) < ou = 2,5	1,0	1,6	1,3	1,5
(ii) (2) / (3) > ou = 1,5	4,6	4,3	3,7	3,0

ORGANOGRAMA

São acionistas controladores: Sinimbu Participações Societárias e Empreendimentos S.A. e COIMEX Empreendimentos e Participações LTDA.



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:

*2ª Emissão de Debêntures da Tagma Gestão Logística S.A, que possui as seguintes características:

Emissora:	TEGMA GESTÃO LOGÍSTICA S.A
Emissão:	2ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 150.000.000,00
Quantidade de debêntures emitidas:	15.000 dividido em 2 Séries, sendo 8.000 para 1ª Série e 7.000 para 2ª Série
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	15/12/2018
Garantias:	Não há garantia

Eventos de resgate:	A partir do 12º (décimo segundo) mês contado da Data de Emissão, as Debêntures poderão, a critério exclusivo da Emissora, ser facultativamente resgatadas totalmente ("Resgate Antecipado Facultativo"), por meio de envio ou de publicação de comunicado aos Debenturistas;
Amortização:	O Valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado anualmente, em 3 (três) parcelas iguais e consecutivas, a partir do 3º (terceiro) ano contado da Data de Emissão (inclusive), sendo o primeiro pagamento devido em 15 de dezembro de 2016 e o último devido na Data de Vencimento das Debêntures
Conversão:	Não conversível em ações
Repactuação:	Não se aplica
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Tagma Gestão Logística S.A. (a "Companhia") e suas empresas Controladas (conjuntamente, a "Companhia e suas Controladas") têm entre seus principais objetivos a prestação de serviços com foco nas áreas de gestão logística, transporte e armazenagem em diversos setores da economia, tais como: automotivo, bens de consumo, químicos e eletrodomésticos.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Moody's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	Ba2.br	Baa3.br	26.04.2016

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2015 houve a substituição do antigo diretor presidente e de relações com investidores Fabio Murilo Costa D'Ávila Carvalho para Gennaro Oddone e do Diretor sem Designação específica Wellington Monteiro Costa para Marcos Roberto Tinti.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Reestruturação societária

Em 29 de fevereiro de 2016, foi aprovado pela administração o processo de reestruturação societária contemplando a seguinte deliberação: Proceder à incorporação da Guriel Empreendimentos e Participações Ltda pela Tagma Logística de Veículos Ltda, empresas controladas direta e indiretamente pela Companhia, tomando-se por base os registros contábeis constantes no balanço patrimonial de 31 de janeiro de 2016, conforme consta do Protocolo e Justificação de Incorporação da Companhia Guriel Empreendimentos e Participações Ltda, de 25 de fevereiro de 2016.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	621.340	58,9%	449.610	49,4%
Caixa e equivalentes de caixa	227.857	21,6%	214.259	23,6%
Contas a receber	253.604	24,1%	187.600	20,6%
Partes relacionadas	12.174	1,2%	1.851	0,2%
Estoques	1.993	0,2%	1.533	0,2%
Impostos a recuperar	19.086	1,8%	22.710	2,5%
Demais contas a receber	104.274	9,9%	19.738	2,2%
Despesas antecipadas	1.424	0,1%	1.919	0,2%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	928	0,1%	-	-
ATIVO NÃO CIRCULANTE	67.770	6,4%	54.178	6,0%
Demais contas a receber	13.371	1,3%	13.371	1,5%
IR e CS Diferidos	13.165	1,2%	18.814	2,1%
Partes relacionadas	436	0,0%	124	0,0%
Instrumentos Financeiros derivativos - Swap	15.095	1,4%	-	-
Depósitos judiciais	25.703	2,4%	21.869	2,4%
PERMANENTE	365.266	34,6%	405.516	44,6%
Investimentos	4.705	0,4%	5.777	0,6%
Imobilizado	189.323	18,0%	221.112	24,3%
Intangível	171.238	16,2%	178.627	19,6%
TOTAL DO ATIVO	1.054.376	100,0%	909.304	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	174.059	17%	209.648	23%
Empréstimos e financiamentos	25.980	2%	1.295	0%
Debêntures	9.798	1%	81.814	9%
Fornecedores	7.226	1%	12.531	1%
Fretes a pagar	44.668	4%	32.873	4%
Tributos a recolher	17.545	2%	13.423	1%
Parcelamento de tributos	28	0%	29	0%
Salários e encargos sociais	31.728	3%	29.908	3%
Demais contas a pagar	36.329	3%	30.643	3%
Partes relacionadas	757	0%	6.139	1%
Imposto de renda e contribuição social	-	-	993	0%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	518.145	49%	334.293	37%
Empréstimos e financiamentos	123.577	12%	1.181	0%
Debêntures	350.000	33%	280.007	31%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	23.325	2%	19.327	2%
Provisões para demandas judiciais	11.486	1%	22.751	3%
Aquisição de controlada	9.709	1%	11.008	1%
Parcelamento de tributos	48	0%	19	0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	362.172	34%	365.363	40%
Capital social	144.469	14%	144.469	16%
Reserva de capital	176.212	17%	174.099	19%
Reservas de lucros	41.626	4%	46.556	5%
Ações em tesouraria	(342)	0%	(342)	0%
Ajustes de avaliação patrimonial	132	0%	581	0%
Participação dos não controladores	75	0%	-	-
TOTAL DO PASSIVO	1.054.376	100%	909.304	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.439.553	591,0%	1.122.564	757,9%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(1.195.975)	(491,0%)	(974.454)	(657,9%)
(=) Resultado Bruto	243.578	100,0%	148.110	100,0%
Despesas gerais e administrativas	(98.038)	(40,2%)	(75.985)	(51,3%)
Remuneração da administração	(8.010)	(3,3%)	(6.336)	(4,3%)
Despesas comerciais	(1.472)	(0,6%)	(1.318)	(0,9%)
Outras receitas (despesas), líquidas	(3.789)	(1,6%)	(22.207)	(15,0%)
Resultado de equivalência patrimonial	2.377	1,0%	1.867	1,3%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	134.646	55,3%	44.131	29,8%
(+) Receitas Financeiras	46.647	19,2%	35.792	24,2%
(-) Despesas Financeiras	(85.491)	(35,1%)	(68.747)	(46,4%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	95.802	39,3%	11.176	7,5%
IR e CS sobre o Lucro	(19.995)	(8,2%)	(1.246)	(0,8%)
Lucro líquido do exercício das operações continuadas	75.807	31,1%	9.930	6,7%
Prejuízo do exercício das operações descontinuadas	(98.752)	(40,5%)	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	(22.945)	(9,4%)	9.930	6,7%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 1,00 em 2014 e 0,93 em 2015

Liquidez Corrente: de 3,57 em 2014 e 2,14 em 2015

Liquidez Seca: de 3,56 em 2014 e 2,14 em 2015

Liquidez Imediata: de 1,31 em 2014 e 1,02 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 191,13% em 2014 e 148,88% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 25,15% em 2014 para 38,54% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 100,85% em 2014 para 110,99% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 49,19% em 2014 e 65,70% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de -2,18% enquanto que a de 2015 resultou em 1,09%. A Margem Líquida foi de -1,59% em 2014 contra 0,88% em 2015. O Giro do Ativo foi de 1,37 em 2014 enquanto em 2015 foi de 1,23. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -6,34% em 2014 contra 2,72% 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)

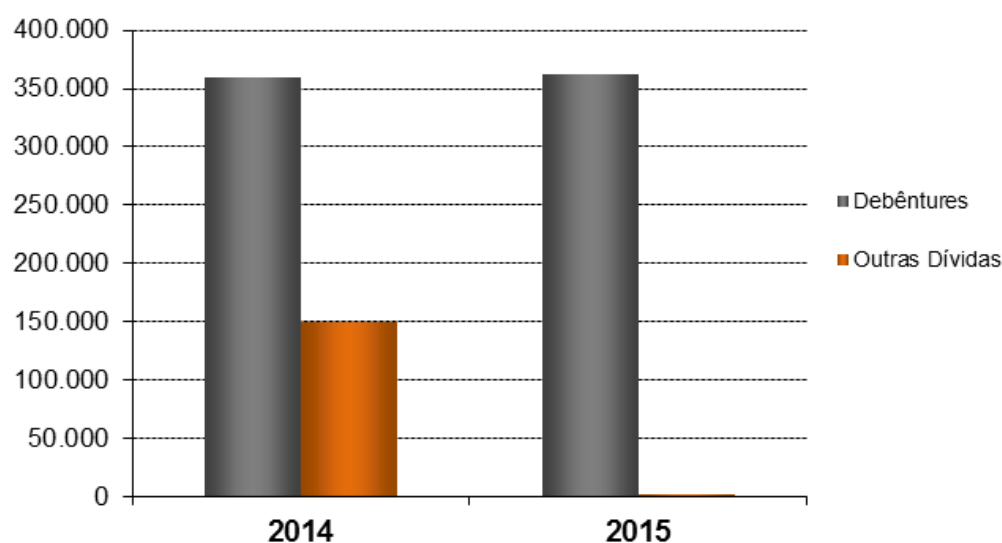
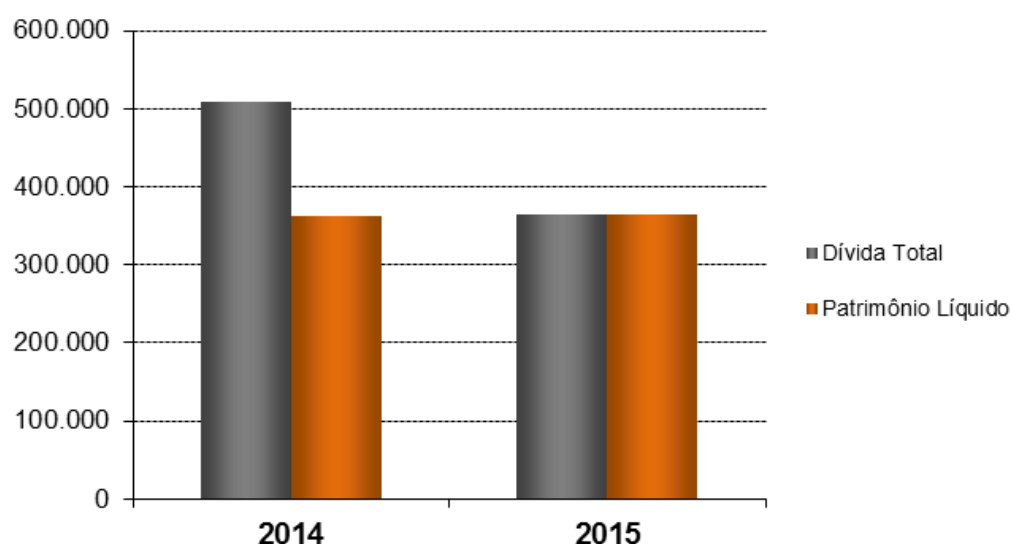


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A presente emissão não possui garantia já, que é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

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 exercício de 2015.

Após análise das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela Ernst & Young 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”