

# Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



**Sanesalto Saneamento S.A.**

**2ª Emissão de Debêntures**

**planner**

## ÍNDICE

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| CARACTERÍSTICAS DA EMISSORA .....                         | 3  |
| CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....                      | 3  |
| DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....                              | 5  |
| ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS .....                        | 6  |
| POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....                              | 6  |
| EVENTOS REALIZADOS – 2017 .....                           | 6  |
| AGENDA DE EVENTOS – 2018.....                             | 7  |
| OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....                    | 8  |
| EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS..... | 8  |
| CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....                              | 8  |
| ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES .....    | 8  |
| PRINCIPAIS RUBRICAS.....                                  | 8  |
| COMENTÁRIOS SOBRE OS INDICADORES DA EMISSORA .....        | 9  |
| GARANTIA .....                                            | 11 |
| DECLARAÇÃO .....                                          | 11 |

**CARACTERÍSTICAS DA EMISSORA**

|                               |                                                                     |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Denominação Comercial:</b> | SANESALTO SANEAMENTO S.A.                                           |
| <b>Endereço da Sede:</b>      | Rua Nove de Julho, 849 - Centro<br>CEP 13320-005 – Salto/ SP        |
| <b>Telefone / Fax:</b>        | (11) 4029-3700 / (11) 4029-3700                                     |
| <b>D.R.I.:</b>                | Manoel Motta Netto                                                  |
| <b>CNPJ:</b>                  | 02.724.983/0001-34                                                  |
| <b>Auditor:</b>               | Ecovis Pemom                                                        |
| <b>Atividade:</b>             | Saneamento e Serviços de Água e Gás                                 |
| <b>Categoria de Registro:</b> | Categoria B                                                         |
| <b>Publicações</b>            | Diário do Comércio, Indústria e Serviço<br>Diário Oficial do Estado |

---

**CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**

**Registro CVM nº:**  
CVM/SRE/DEB/2004/036

**Número da Emissão:**  
2ª Emissão

**Situação da Emissora:**  
Adimplente com as obrigações pecuniárias

**Código do Ativo:**  
CBLC: SNST-D21

**Código ISIN:**  
BRSNSTDBS004

**Escriturador:**  
Itaú Corretora de Valores S.A.

**Liquidante:**  
Itaú Unibanco S.A.

**Coordenador Líder:**  
Unitas DTVM Ltda.

**Data de Emissão:**  
1º de junho de 2004

**Data de Vencimento:**

26 de maio de 2025

**Quantidade de Debêntures:**

36.000 (trinta e seis mil) debêntures

**Número de Séries:**

Série única

**Valor Total da Emissão:**

R\$36.000.000,00 (trinta e seis milhões de reais)

**Valor Nominal Unitário:**

R\$1.000,00 (um mil reais)

**Forma:**

Escritural

**Espécie:**

Subordinada

**Conversibilidade:**

Não se aplica à presente emissão

**Permuta:**

Não se aplica à presente emissão

**Poder Liberatório:**

Não se aplica à presente emissão

**Opção:**

Não se aplica à presente emissão

**Negociação:**

Sistema BOVESPAFix, da Bolsa de Valores do Estado de São Paulo – BOVESPA

**Atualização do Valor Nominal:**

As debêntures terão seu valor nominal atualizado monetariamente a cada 12 meses a partir da data de emissão até 01/07/2017, inclusive, a partir de 01/07/2014, exclusive, até a data de vencimento, inclusive, observado que o produto da atualização monetária de 26/06/2014 foi incorporado ao valor nominal unitário, de acordo com a variação acumulada do Índice Geral de Preços do Mercado – Número Índice (IGP-M), divulgado pelo Instituto Brasileiro de Economia – IBRE/FGV

**Pagamento da Atualização:**

A atualização monetária será paga proporcionalmente às parcelas de amortização do Valor Nominal Unitário em cada uma das datas de amortização.

**Remuneração:**

11,50% a.a. – entre a integralização até 26/06/2014

6,25% a.a a partir de 26/06/2014

**Início da Rentabilidade:**

A partir da data de integralização

**Pagamento da Remuneração:**

Os juros remuneratórios serão conforme abaixo:

- (i) A partir do mês de integralização, mensalmente, até o mês de competência abril de 2008, devido em uma única parcela em maio de 2008, sendo a remuneração referente aos meses de competência maio de 2008 a junho de 2009 incorporada ao valor nominal das Debêntures;
- (ii) A partir do mês de competência junho de 2009, devido em julho de 2009, mensalmente, até 01 de junho de 2014, sendo a remuneração apurada em 26 de junho de 2014 incorporada ao valor nominal atualizado;
- (iii) A partir de 26 de junho de 2015, mensalmente.

**Amortização:**

- (i) A partir da Data de Emissão, nas datas e valores informados na tabela abaixo:

| Data       | Amortização do VN unitário atualizado (R\$) |
|------------|---------------------------------------------|
| 01/06/2006 | 163,074073                                  |
| 01/06/2011 | 35,561734                                   |
| 01/06/2012 | 37,077180                                   |

- (ii) A partir de 26 de junho de 2014, após o período de carência de um ano, em 120 (cento e vinte) parcelas mensais sucessivas, sendo a primeira em 26 de junho de 2015 e a última na data de vencimento das Debêntures. As parcelas serão pagas pelo sistema Price conforme indicado no Anexo A desta Escritura..

**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:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

Não se aplica à presente emissão

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos provenientes da captação das debêntures desta emissão foram aplicados no programa de investimentos da Companhia, para implantação do sistema de esgotos no município de Salto, Estado de São Paulo.

| Montante da Emissão (R\$) | Custo Máximo da Distribuição (R\$)* | Montante Líquido para Emissora (R\$) |
|---------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 36.000.000,00             | 2.700.000,00                        | 33.300.000,00                        |

O quadro abaixo demonstra, em valores aproximados, as principais aplicações dos recursos captados. O valor em caixa será utilizado para concluir as obras e finalizar a implantação da empresa:

| Fluxo de Caixa - R\$                                               | Realizado           |                      |                      |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                    | 2004                | 2005                 | 2006                 | 2007              | 2008              | 2009              |
| <b>Saldo Inicial</b>                                               | <b>0</b>            | <b>5.629.919,61</b>  | <b>10.456.365,00</b> | <b>361.690,93</b> | <b>200.632,45</b> | <b>371.950,94</b> |
| .Aporte de Capital pelos Acionistas                                | 0                   | 0                    | 2.850.000,00         | 6.034.000,00      | 800.000,00        | 733.233,17        |
| .Entrada de Recursos de Debêntures                                 | 3.739.842,00        | 24.225.556,42        | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| .Receita Financeira Líquida                                        | 132.621,00          | 1.003.457,00         | 396.571,13           | 0                 | 0                 | 0                 |
| .Receita Operacional Líquida                                       | 0                   | 0                    | 0                    | 1.014.440,35      | 3.480.002,13      | 4.748.035,64      |
| .Despesas Operacionais                                             | 0                   | 0                    | 0                    | -745.000,00       | -2.230.683,64     | -1.205.077,26     |
| .Impostos                                                          | 0                   | 0                    | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| .Investimentos - Projeto Básico e Executivo                        | -1.372.450,00       | -622.634,75          | -516.175,00          | 0                 | 0                 | 0                 |
| .Invest em Obras de Tubulação, Estação de Tratamento e Elevatórias | -381.437,32         | -15.310.133,00       | -2.630.816,86        | -347.000,00       | -505.000,00       | -2.034.143,52     |
| .Outras Obras, Gastos Administrativos e com Advogados              | -1.800.372,37       | -2.021.138,85        | -1.903.322,37        | -2.230.438,83     | 0                 | 0                 |
| .Juros da 2ª Emissão Deb                                           | -147.622,50         | -1.848.535,43        | -3.123.680,36        | -3.227.000,00     | -1.373.000,00     | -2.538.100,33     |
| .Amortização da 2ª Emissão Deb                                     | 0                   | 0                    | -5.035.243,41        | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Fluxo de Caixa Líquido</b>                                      | <b>5.629.919,61</b> | <b>10.456.365,00</b> | <b>361.690,93</b>    | <b>200.632,45</b> | <b>371.950,94</b> | <b>135.951,98</b> |

## ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No exercício de 2017 não foram realizadas assembleias gerais de debenturistas.

## POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>

| Data              | Valor Nominal   | Juros       | Preço Unitário  | Financeiro        |
|-------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------------|
| <b>31/12/2017</b> | R\$1.598,505227 | R\$1,493560 | R\$1.599,998787 | R\$ 57.599.956,33 |
| <b>31/12/2016</b> | R\$1.803,851405 | R\$1,981879 | R\$1.805,833284 | R\$ 65.009.998,22 |

| Emitidas | Canceladas | Em Tesouraria | Em Circulação |
|----------|------------|---------------|---------------|
| 36.000   | -          | -             | 36.000        |

## EVENTOS REALIZADOS – 2017

| Data              | Evento      | Valor Unitário |
|-------------------|-------------|----------------|
| <b>26/01/2017</b> | Remuneração | R\$9,134692    |
| <b>26/01/2017</b> | Amortização | R\$ 13,437270  |
| <b>26/02/2017</b> | Remuneração | R\$9,084468    |
| <b>26/02/2017</b> | Amortização | R\$ 13,487493  |
| <b>26/03/2017</b> | Remuneração | R\$9,033990    |

<sup>1</sup> Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

|            |             |               |
|------------|-------------|---------------|
| 26/03/2017 | Amortização | R\$ 13,537972 |
| 26/04/2017 | Remuneração | R\$8,983257   |
| 26/04/2017 | Amortização | R\$ 13,588705 |
| 26/05/2017 | Remuneração | R\$8,932266   |
| 26/05/2017 | Amortização | R\$ 13,639696 |
| 26/06/2017 | Remuneração | R\$8,881017   |
| 26/06/2017 | Amortização | R\$ 13,690945 |
| 26/07/2017 | Remuneração | R\$8,554618   |
| 26/07/2017 | Amortização | R\$ 18,714108 |
| 26/08/2017 | Remuneração | R\$8,501456   |
| 26/08/2017 | Amortização | R\$ 18,767270 |
| 26/09/2017 | Remuneração | R\$8,448025   |
| 26/09/2017 | Amortização | R\$ 18,820701 |
| 26/10/2017 | Remuneração | R\$8,394324   |
| 26/10/2017 | Amortização | R\$ 18,874402 |
| 26/11/2017 | Remuneração | R\$8,340350   |
| 26/11/2017 | Amortização | R\$ 18,928376 |
| 26/12/2017 | Remuneração | R\$8,286103   |
| 26/12/2017 | Amortização | R\$ 18,982623 |

No exercício de 2017, não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

#### AGENDA DE EVENTOS – 2018

| Data       | Evento      |
|------------|-------------|
| 26/01/2018 | Remuneração |
| 26/01/2018 | Amortização |
| 26/02/2018 | Remuneração |
| 26/02/2018 | Amortização |
| 26/03/2018 | Remuneração |
| 26/03/2018 | Amortização |
| 26/04/2018 | Remuneração |
| 26/04/2018 | Amortização |
| 26/05/2018 | Remuneração |
| 26/05/2018 | Amortização |
| 26/06/2018 | Remuneração |
| 26/06/2018 | Amortização |
| 26/07/2018 | Remuneração |
| 26/07/2018 | Amortização |
| 26/08/2018 | Remuneração |
| 26/08/2018 | Amortização |
| 26/09/2018 | Remuneração |
| 26/09/2018 | Amortização |
| 26/10/2018 | Remuneração |
| 26/10/2018 | Amortização |
| 26/11/2018 | Remuneração |
| 26/11/2018 | Amortização |
| 26/12/2018 | Remuneração |
| 26/12/2018 | Amortização |

**OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA**

No decorrer do exercício de 2017 a Emissora cumpriu regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações pecuniárias previstas na Escritura de Emissão.

**EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS**

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emissora:</b>                          | <b>Conasa SPE S.A</b>                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Emissão:</b>                           | 1ª Emissão                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Valor da emissão:</b>                  | R\$ 50.000,000.00 (cinquenta milhões de reais),                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Quantidade de debêntures emitidas:</b> | 50.000 (cinquenta mil debêntures)                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Espécie:</b>                           | Quirografia, com Garantia real e Fidejussória adicional                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Prazo de vencimento:</b>               | As debentures vencem em 01.06.2024                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Garantias:</b>                         | (i) Garantia Fidejussória prestada por CONASA – Companhia Nacional de Abastecimento S.A<br>(ii) Alienação Fiduciária de 100% do capital social da Emissora<br>(iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios oriundos da destinação de recursos mantida em Conta Vinculada |
| <b>Remuneração:</b>                       | IGP-M + 8,75 a.a                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Situação da Emissora:</b>              | A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.                                                                                                                                                                                                                      |

**CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

Não foi atribuída Classificação de Risco à presente emissão.

**ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES**

Não ocorreram alterações estatutárias da Emissora no exercício social de 2017, com efeitos relevantes para os titulares dos valores mobiliários.

**PRINCIPAIS RUBRICAS****BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL**

| <b>ATIVO</b>                               | <b>2016</b>   | <b>AV%</b>    | <b>2017</b>   | <b>AV%</b>    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ATIVO CIRCULANTE</b>                    | <b>4.917</b>  | <b>9,02%</b>  | <b>12.962</b> | <b>21,80%</b> |
| Caixa e Equivalentes de Caixa              | 643           | 1,18%         | 545           | 0,92%         |
| Contas a Receber                           | 2.970         | 5,45%         | 3.137         | 5,27%         |
| Tributos a Recuperar                       | 1.265         | 2,32%         | 312           | 0,52%         |
| Outros ativos                              | 39            | 0,07%         | 290           | 0,49%         |
| Créditos tributários - partes relacionadas | 0             | -             | 8.678         | 14,59%        |
| <b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>                | <b>49.618</b> | <b>90,98%</b> | <b>46.508</b> | <b>78,20%</b> |
| Tributos diferidos                         | 0             | -             | 131           | 0,22%         |
| Outros ativos não circulantes              | 70            | 0,13%         | 9             | 0,02%         |

|                       |               |             |               |             |
|-----------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Imobilizado           | 55            | 0,10%       | 43            | 0,07%       |
| Intangível            | 49.493        | 90,75%      | 46.325        | 77,90%      |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b> | <b>54.535</b> | <b>100%</b> | <b>59.470</b> | <b>100%</b> |

## BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

| PASSIVO                                     | 2016           | AV%            | 2017          | AV%           |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>PASSIVO CIRCULANTE</b>                   | <b>11.652</b>  | <b>21,37%</b>  | <b>11.072</b> | <b>18,62%</b> |
| Debêntures                                  | 9.751          | 17,88%         | 9.675         | 16,27%        |
| Fornecedores                                | 1.014          | 1,86%          | 403           | 0,68%         |
| Obrigações trabalhistas                     | 170            | 0,31%          | 180           | 0,30%         |
| Obrigações tributárias                      | 297            | 0,54%          | 122           | 0,21%         |
| Outros passivos                             | 420            | 0,77%          | 692           | 1,16%         |
| <b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>               | <b>59.084</b>  | <b>108,34%</b> | <b>50.222</b> | <b>84,45%</b> |
| Debêntures                                  | 55.259         | 101,33%        | 48.992        | 82,38%        |
| Partes relacionadas                         | 3.034          | 5,56%          | 1.112         | 1,87%         |
| Obrigações tributárias                      | 673            | 1,23%          | 0             | -             |
| Provisão para demandas judiciais            | 118            | 0,22%          | 118           | 0,20%         |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                   | <b>-16.201</b> | <b>-29,71%</b> | <b>-1.824</b> | <b>-3,07%</b> |
| Capital social                              | 2.000          | 3,67%          | 2.000         | 3,36%         |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | 12.574         | 23,06%         | 12.574        | 21,14%        |
| Prejuízos acumulados                        | -30.775        | -56,43%        | -16.398       | -27,57%       |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                     | <b>54.535</b>  | <b>100%</b>    | <b>59.470</b> | <b>100%</b>   |

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO                           | 2016          | AV%            | 2017          | AV%            |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Receitas da Intermediação Financeira                | 23.537        | 177,40%        | 21.764        | 143,84%        |
| (-) Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos           | -10.269       | -77,40%        | -6.633        | -43,84%        |
| <b>(=) Resultado Bruto</b>                          | <b>13.268</b> | <b>100,00%</b> | <b>15.131</b> | <b>100,00%</b> |
| Despesas gerais e administrativas                   | -4.191        | -31,59%        | -5.278        | -34,88%        |
| Despesas comerciais                                 | -164          | -1,24%         | -378          | -2,50%         |
| Outras receitas operacionais                        | 1             | 0,01%          | 5             | 0,03%          |
| <b>(=) Resultado antes do resultado financeiro</b>  | <b>8.914</b>  | <b>67,18%</b>  | <b>9.480</b>  | <b>62,65%</b>  |
| Resultado financeiro líquido                        | -8.973        | -67,63%        | -3.582        | -23,67%        |
| <b>(=) Resultado Antes Tributação/Participações</b> | <b>-59</b>    | <b>-0,44%</b>  | <b>5.898</b>  | <b>38,98%</b>  |
| Imposto de renda e contribuição social - Corrente   | 0             | -              | -1.411        | -9,33%         |
| Imposto de renda e contribuição social - Diferido   | 0             | -              | 9.890         | 65,36%         |
| <b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>                | <b>-59</b>    | <b>0%</b>      | <b>14.377</b> | <b>95%</b>     |

## COMENTÁRIOS SOBRE OS INDICADORES DA EMISSORA

## Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,07 em 2016 e 0,21 em 2017

Liquidez Corrente: de 0,42 em 2016 e 1,17 em 2017

Liquidez Seca: de 0,42 em 2016 e 1,17 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,06 em 2016 e 0,05 em 2017

**Estrutura de Capitais:**

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -436,62% em 2016 e -3360,42% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 16,47% em 2016 para 18,06% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em -305,83% em 2016 para -2542,11% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 115,71% em 2016 e 96,09% em 2017.

**Rentabilidade:**

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de -0,11% enquanto que a de 2017 resultou em 24,18%. A Margem Líquida foi de -0,25% em 2016 contra 66,06% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,43 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,37. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 0,36% em 2016 contra -159,52% em 2017.

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.

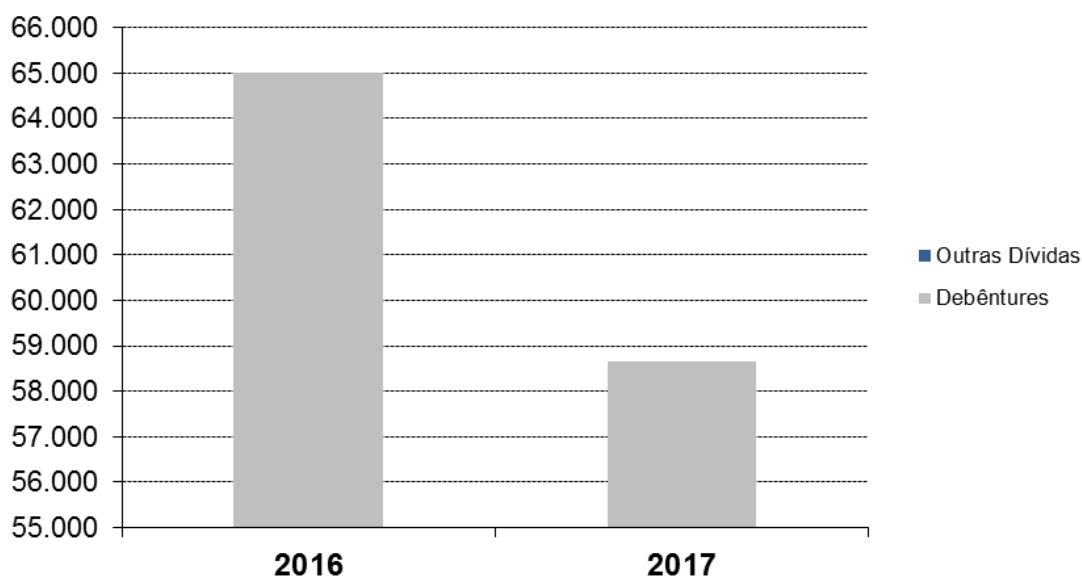
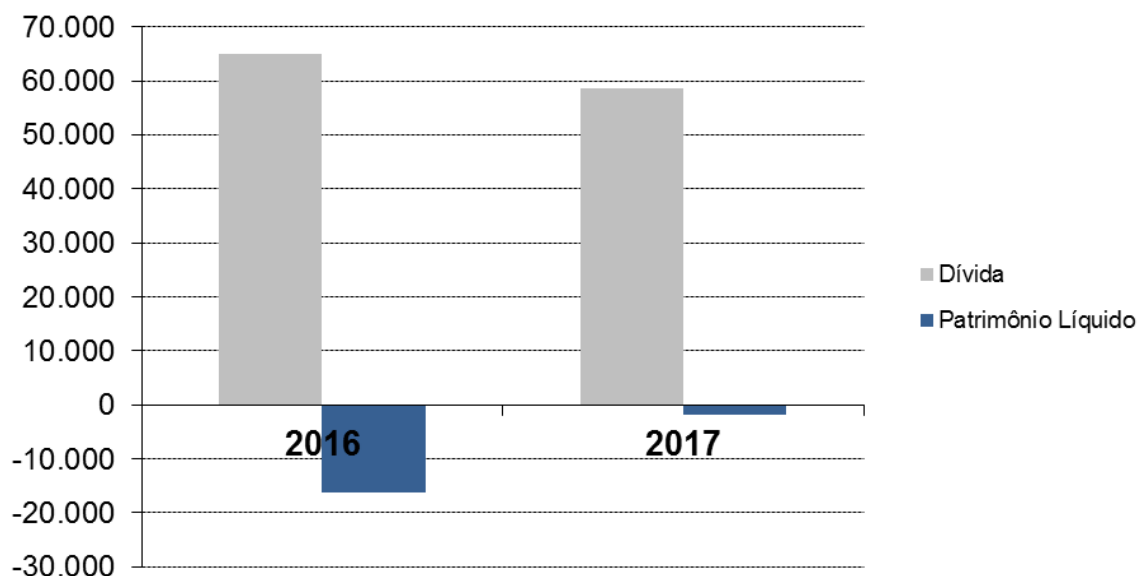
**Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)**

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



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, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2017.

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

## GARANTIA

As Debêntures da presente emissão são da espécie subordinada, contando adicionalmente com o penhor de 1.700.000 (um milhão e setecentas mil) ações de emissão da Emissora, equivalente a 85% de seu capital social, de propriedade da GPI Participações e Investimentos S.A., nos termos do Instrumento Particular de Penhor de Ações registrado no 1º RTD de São Paulo sob o nº 003400063.

## DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2018.



*“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo 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 a forma de debênture”*

*“O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2017 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização”*