

# ECOPORTO SANTOS S.A.

(atual denominação social da TECONDI –  
TERMINAL PARA CONTÊINERES DA MARGEM  
DIREITA S.A. - sucessora da ECOPORTO HOLDING  
S.A.)

## 1ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES

# RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

## EXERCÍCIO DE 2016

Rio de Janeiro, 28 de Abril de 2017.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 1ª Emissão de Debêntures da ECOPORTO SANTOS S.A. (atual denominação social da TECONDI – TERMINAL PARA CONTÊINERES DA MARGEM DIREITA S.A. - sucessora da ECOPORTO HOLDING S.A.) (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à Emissora, estando também disponível em nosso website [www.pentagonotrustee.com.br](http://www.pentagonotrustee.com.br).

Atenciosamente,

**PENTÁGONO S.A. DTVM.**

\*Informamos que o relatório possui data-base de 31.12.16 e, portanto, foi elaborado nos termos da Instrução CVM nº 28/1983, revogada em 21.03.2017 pela Instrução CVM nº 583/16.

## Características da Emissora

- Denominação Social: ECOPORTO SANTOS S.A.
- CNPJ/MF: 02.390.435/0001-15
- Atividades: (i) a exploração da área objeto do arrendamento contratado com a CODESP em decorrência e com fundamento da Concorrência n. 06/97 – PROAPS n.13; (ii) a prestação de serviços de operações portuárias e de estiva e desestiva de navios, de terminal de carga, de movimentação de cargas acondicionadas ou não em contêineres, de estufagem, consolidação, desconsolidação de cargas acondicionadas em contêineres e de quaisquer serviços correlatos, tudo relativo a exploração da área descrita no inciso anterior.

## Características da Emissão

- Emissão: 1ª
- Séries: Única
- Data de Emissão: 15/06/2012
- Data de Vencimento: 15/06/2019
- Banco Escriurador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
- Código Cetip/ISIN: ECPH11/ BRECPHDBS008
- Coordenador Líder: Banco Bradesco BBI S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos obtidos pela Emissora com a Oferta Restrita serão destinados (i) à aquisição, direta ou indireta, da totalidade das ações da Ecoporto Santos (anteriormente denominada Tecondi – Terminal para Contêineres da Margem Direita); (ii) à aquisição, direta ou indireta, da totalidade das quotas da Termares Terminais Marítimos Especializados Ltda., e (iii) à aquisição, direta ou indireta, da totalidade das quotas da Ecoporto Transportes Ltda. (anteriormente denominada Termlog Transporte e Logística Ltda.).
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie com garantia real e

com garantia fidejussória, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Em AGE, realizada em 10/06/2016, foi aprovada a alteração do caput do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, em virtude de deliberação de ratificação e aumento do capital social da Companhia.

Em AGE, realizada em 04/08/2016, foi aprovada a alteração do caput do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, em virtude de deliberação de ratificação e aumento do capital social da Companhia.

Em AGE, realizada em 11/11/2016, foi aprovada a alteração do caput do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, em virtude de deliberação de ratificação e aumento do capital social da Companhia.

Em AGE, realizada em 13/12/2016, foi aprovada a alteração do caput do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, em virtude de deliberação de aumento do seu capital social.

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- Atividade Principal: 52.31-1-02 - Operações de terminais;

- Situação da Empresa: ativa;

- Natureza do Controle Acionário: privado;

→ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

→ Liquidez Geral: de 0,72 em 2015 para 0,53 em 2016;

→ Liquidez Corrente: de 0,20 em 2015 para 0,10 em 2016;

→ Liquidez Seca: de 0,19 em 2015 para 0,10 em 2016;

→ Giro do Ativo: de 0,22 em 2015 para 0,20 em 2016.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 543,1% de 2015 para 2016. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou aumento de 188,7% de 2015 para 2016. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou aumento de 224,3% em 2015 para 2016. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante uma redução de 37,4% de 2015 para 2016, e uma variação positiva no índice de endividamento de 12,2% de 2015 para 2016.

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado: (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO: R\$ 1.000.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 1,85% a.a
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2016):

Amortização:

15/06/2016 – R\$ 150.000,000000

Juros:

15/06/2016 – R\$ 121.337,645250

- POSIÇÃO DO ATIVO:

Quantidade em circulação: 600

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 600

5. Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela Emissora: (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- Resgate: não houve;
- Amortização: conforme item 4 acima;
- Conversão: não aplicável;
- Repactuação: não aplicável;
- Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: conforme item 4 acima;
- Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela Emissora: não houve.

6. Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso: (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da Emissora: (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. Relação dos bens e valores entregues à sua administração: (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão: (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às Debêntures, a observar o índice financeiro previsto no item 4.12.1, alínea

“r” da Escritura de Emissão, a ser calculado com base nas informações financeiras combinadas da Emissora e da Ecoporto Transportes Ltda..\*\*

**Covenants - 4Tri2016**

|                                   |                    |                  |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>EBITDA</b>                     | <b>(38.585)</b>    |                  |
| Lucro Líquido                     | (322.923)          |                  |
| Imposto de Renda e Contrib Social | 204.771            |                  |
| Despesa Financeira Líquida        | 57.520             |                  |
| Depreciação e Amortizações        | 22.048             |                  |
| <hr/>                             |                    |                  |
| <b>Divida Líquida</b>             | <b>496.136</b>     |                  |
| Empréstimos e Financiamentos      | (497.248)          |                  |
| Disponibilidades                  | 1.112              |                  |
|                                   | (i) <b>(12,86)</b> | <b>&lt; 4,00</b> |
| <hr/>                             |                    |                  |
| <b>Despesa Financeira Líquida</b> | <b>57.520</b>      |                  |
| Despesa Financeira                | 97.958             |                  |
| Receita Financeira                | (40.439)           |                  |
|                                   | (ii) <b>(0,67)</b> | <b>&gt; 2,25</b> |

Os índices financeiros não foram cumpridos, porém, não será considerada hipótese de vencimento antecipado enquanto perdurar a Fiança da Garantidora (Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A.).\*

\*Redação em conformidade com o 4º Aditamento à Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie com garantia real e com garantia fidejussória.

As Debêntures contam com a(s) seguinte(s) garantia(s)\*: (i) Alienação Fiduciária de Ações; e (ii) Fiança, conforme previsto na Escritura de Emissão.

De acordo com as informações obtidas da Emissora, a(s) garantia(s) prestada(s) nesta Emissão permanece(m) perfeitamente suficiente(s) e exequível(is), tal como foi(ram) constituída(s), outorgada(s) e/ou emitida(s).

\*Redação em conformidade com o 5º Aditamento à Escritura de Emissão.

11. Existência de outras emissões, públicas ou privadas, feitas pela própria Emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da Emissora, em que tenha atuado como agente fiduciário no período: (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

(i) Denominação da companhia ofertante: **ELOG S.A.** (atual denominação da ELOG SUDESTE S.A., a qual é sucessora por incorporação da ELOG S.A.)

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 300.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 300;
- Espécie: quirografária com garantia adicional fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: 20/02/2020;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores\*: (i) Fiança prestada por a) Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A.; e b) Ecopátio Logística Cubatão Ltda.;

A fiança prestada pela Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. estará automaticamente cancelada com o cumprimento cumulativo, pela Emissora, dos índices financeiros elencados no item 4.1.9.1.4 da Escritura de Emissão, pelo período de 2 semestres consecutivos.

\*Redação em conformidade com o 2º Aditamento à Escritura de Emissão.

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

22/08/2016 – R\$ 166.666,000000

Juros:

22/02/2016 – R\$ 57.172,240199

22/08/2016 – R\$ 58.103,754884

(ii) Denominação da companhia ofertante: **ELOG S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 60.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 6.000;
- Espécie: quirografária com garantia adicional fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/08/2016;



- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada pela Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
  - (i) Pagamentos:  
Amortização:  
15/08/2016 – R\$ 10.000,00000000 (vencimento)  
  
Juros:  
15/08/2016 – R\$ 2.273,77300000
- (iii) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.**
  - Emissão: 2ª.
  - Valor da emissão: R\$ 881.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 200.000; e (ii) 2ª. Série: 681.000;
  - Espécie: quirografia;
  - Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 15/04/2020; e (ii) 2ª. Série: 15/04/2024;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
    - (i) Pagamentos:  
→ 1ª Série:  
Juros:  
15/04/2016 – R\$ 47,518160  
  
→ 2ª Série:  
Juros:  
15/04/2016 – R\$ 53,519957
- (iv) Denominação da companhia ofertante: **ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.** (na qualidade de cessionária de direitos e obrigações da ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.)
  - Emissão: 1ª.
  - Valor da emissão: R\$ 600.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas\*: (i) 1ª Série: 23.200; e (ii) 2ª Série: 36.800;

\*Redação em conformidade com o 1º Aditamento à Escritura de Emissão.

- Espécie\*: quirografária;  
\*Redação em conformidade com o 2º Aditamento à Escritura de Emissão.
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª Série: 15/04/2018; e (ii) 2ª Série: 15/04/2020;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores\*: não aplicável;  
\*Redação em conformidade com o 2º Aditamento à Escritura de Emissão.
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
  - (i) Pagamentos:
    - 1ª Série:
      - Juros:
      - 15/04/2016 – R\$ 740,103720
      - 17/10/2016 – R\$ 752,143270
    - 2ª Série:
      - Juros:
      - 15/04/2016 – R\$ 752,732900
      - 17/10/2016 – R\$ 764,989030
- (v) Denominação da companhia ofertante: **ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.**
  - Emissão: 3ª.
  - Valor da emissão: R\$ 215.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 21.500;
  - Espécie: quirografária;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 18/02/2018;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture: não houve.
- (vi) Denominação da companhia ofertante: **PRIMAV CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO S.A.**
  - Emissão: 2ª.
  - Valor da emissão: R\$ 149.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 149;
  - Espécie\*: com garantia real;  
\*Redação em conformidade com o 1º Aditamento à Escritura de Emissão.

- Prazo de vencimento das debêntures\*: 28/07/2016;  
\*Redação em conformidade com o 2º Aditamento à Escritura de Emissão.
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores\*:  
alienação fiduciária de 13.100.000 ações de emissão da Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. de titularidade da Primav Construções e Comércio S.A., conforme previsto na Escritura de Emissão;  
\*Redação em conformidade com o 1º Aditamento à Escritura de Emissão.
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
  - (i) Pagamentos:  
Juros:  
04/05/2016 – R\$ 283.061,26900000
  - Resgate Total Antecipado:  
04/05/2016 – R\$ 1.000.000,00000000

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea I, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea “b” da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

**PENTÁGONO S.A. DTVM**

## DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

## Anexo 1

Balanço patrimonial  
31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais - R\$)

|                                      | Nota explicativa | 31/12/2016     | 31/12/2015     |
|--------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Ativo</b>                         |                  |                |                |
| <b>Circulante</b>                    |                  |                |                |
| Caixa e equivalentes de caixa        | 6                | 1.111          | 13.256         |
| Clientes                             | 7                | 8.805          | 10.616         |
| Almoxnarifado                        |                  | 757            | 1.178          |
| Tributos a recuperar                 | 8                | 428            | 639            |
| Despesas antecipadas                 | 9                | 13.830         | 2.408          |
| Partes relacionadas                  | 17               | 151            | 300            |
| Ativo financeiro - CODESP            | 1                | 789            | 542            |
| Outras contas a receber              |                  | 2.714          | 4.002          |
| <b>Total do ativo circulante</b>     |                  | <b>28.585</b>  | <b>32.941</b>  |
| <b>Não circulante</b>                |                  |                |                |
| Títulos e valores mobiliários        |                  | 728            | 684            |
| Tributos diferidos                   | 13.a             | 230.057        | 430.164        |
| Ativo financeiro - CODESP            | 1                | 8.322          | 9.198          |
| Outras contas a receber              |                  | -              | 1.910          |
| Depósitos judiciais                  | 10               | 79.883         | 79.943         |
| Imobilizado                          | 11               | 348.164        | 361.545        |
| Intangível                           | 12               | 8.782          | 11.435         |
| <b>Total do ativo não circulante</b> |                  | <b>675.936</b> | <b>894.879</b> |

|                       |  |                |                |
|-----------------------|--|----------------|----------------|
| <b>Total do ativo</b> |  | <b>704.521</b> | <b>927.820</b> |
|-----------------------|--|----------------|----------------|

|   | Nota explicativa | 31/12/2016     | 31/12/2015     |
|---|------------------|----------------|----------------|
| <b>Passivo e patrimônio líquido</b>                     |                  |                |                |
| <b>Circulante</b>                                       |                  |                |                |
| Fornecedores  |                  | 6.099          | 13.169         |
| Empréstimos e financiamentos                            | 15               | 103.122        | 5.409          |
| Debêntures  | 16               | 150.049        | 127.987        |
| Partes relacionadas - fornecedores                      | 17               | 11.799         | 10.733         |
| Impostos, taxas e contribuições a recolher              | 14               | 1.446          | 2.392          |
| Obrigações sociais e trabalhistas                       | 19               | 3.186          | 4.440          |
| Obrigações com poder concedente                         | 18               | 891            | 383            |
| Outras contas a pagar                                   |                  | 2.964          | 3.237          |
| <b>Total do passivo circulante</b>                      |                  | <b>279.556</b> | <b>167.750</b> |
| <b>Não circulante</b>                                   |                  |                |                |
| Empréstimos e financiamentos                            | 15               | 4.703          | 121.709        |
| Debêntures  | 16               | 239.374        | 358.734        |
| Provisão para perdas cíveis, trabalhistas e tributárias | 20               | 95.544         | 87.383         |
| Partes relacionadas - mútuo                             | 17               | 39.781         | 35.585         |
| Outras contas a pagar                                   |                  | 55             | 2.451          |
| <b>Total do passivo não circulante</b>                  |                  | <b>379.457</b> | <b>605.862</b> |
| <b>Patrimônio líquido</b>                               |                  |                |                |
| Capital social  | 21.a             | 470.614        | 268.614        |
| Reserva de capital - plano de opção com base em ações   | 21.d             | 1.484          | 1.156          |
| Prejuízos acumulados                                    |                  | (426.590)      | (115.562)      |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                      |                  | <b>45.508</b>  | <b>154.208</b> |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>            |                  | <b>704.521</b> | <b>927.820</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 2

### Demonstração do resultado

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto o valor por ação)

|   | Nota<br>explicativa | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---------------------|------------|------------|
| Receita líquida   | 22                  | 138.944    | 208.183    |
| Custo dos serviços prestados  | 23                  | (145.278)  | (194.399)  |
| Lucro (Prejuízo) bruto  |                     | (6.334)    | 13.784     |
| Receitas (despesas) operacionais  |                     |            |            |
| Despesas operacionais   | 23                  | (47.999)   | (50.908)   |
| Outras receitas (despesas), líquidas                                    |                     | 216        | 1.178      |
|   |                     | (47.783)   | (49.730)   |
| Prejuízo operacional antes do resultado financeiro                      |                     | (54.117)   | (35.946)   |
| Resultado financeiro  |                     |            |            |
| Receitas financeiras  | 24                  | 40.290     | 23.311     |
| Despesas financeiras  | 24                  | (97.082)   | (143.275)  |
|   |                     | (56.792)   | (119.964)  |
| Prejuízo operacional antes do imposto de Renda e da contribuição social |                     | (110.909)  | (155.910)  |
| Imposto de renda e contribuição social                                  |                     |            |            |
| Correntes   | 13.b                | (12)       | -          |
| Diferidos   | 13.b                | (200.107)  | 50.124     |
|   |                     | (200.119)  | 50.124     |
| Prejuízo líquido do exercício   |                     | (311.028)  | (105.786)  |
| Prejuízo líquido por ação (em R\$) - básico e diluído                   | 25                  | (0,62)     | (1,38)     |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 3

### **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras**

Aos  
Administradores e Acionistas da  
**Ecoporto Santos S.A.**  
Santos - SP

#### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras da Ecoporto Santos S.A ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2016, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### **Base para opinião**

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

#### **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório do auditor**

A Administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

#### **Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras**

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

#### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.



- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluímos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 3 de março de 2017.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/O-6



Ezequiel Litvac  
Contador CRC-1SP249186/O-5