

ADAMI S.A. - MADEIRAS

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 ADAMI S.A. – MADEIRAS (“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: ADAMI S.A. - MADEIRAS
- CNPJ/MF: 83.054.478/0001-21
- Atividades: (i) a industrialização de madeiras e seus derivados; (ii) a fabricação e comercialização de embalagens em geral, beneficiamento e comercialização de papel e papelão; (iii) fabricação e comercialização de pasta mecânica e química da madeira; (iv) a agropecuária; (v) o transporte rodoviário de cargas; (vi) o reflorestamento e florestamento; (vii) o comércio, exportação e distribuição de produtos agrícolas em geral, ou de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, em seus estados *in natura*, brutos, beneficiados ou industrializado, e; (viii) a prestação de serviços de instalação de produtos de marcenaria em obras de construção civil.

## Características da Emissão

- Emissão: 1ª
- Séries: Única
- Data de Emissão: 27/03/2015
- Data de Vencimento: 27/03/2020
- Banco Escriurador/Mandatário: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Código Cetip/ISIN: ADMA11/ BRADMADBS006
- Coordenador Líder: Banco Itaú BBA S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio desta Emissão, considerando a possibilidade de Distribuição Parcial, serão destinados à quitação integral dos seguintes financiamentos/mútuos contraídos pela Emissora perante as instituições financeiras a seguir listadas (“Credores Financiamentos”): (i) *Loan Agreement n. 20.1053.1* celebrado em 18/07/2011 entre a Emissora, na qualidade de devedora (borrower), e o Banco Itaú BBA S.A. Nassau Branch, na qualidade de credor (lender), bem como na presença de Mauricio Roberto Adami Telck e Victor Batista Adami Filho, na qualidade de garantidores

intervenientes (garantors), cujo valor principal devido em 31/01/2015 correspondia a R\$19.520.745,14; e (ii) Cédula de Crédito à Exportação n. 210433511 celebrada em 19/07/2011 entre a Emissora, na qualidade de emitente, e o Banco Santander (Brasil) S.A., na qualidade de credor, bem como na presença de Maurício Roberto Adami Telck e Victor Batista Adami Filho, na qualidade de avalistas, cujo valor principal devido em 31/01/2015 correspondia a R\$ 11.308.252,26 (em conjunto, “Contratos de Financiamento”). Após a quitação integral dos Contratos de Financiamento, caso haja saldo remanescente dos recursos obtidos com a Emissão, tal saldo remanescente será destinado ao reforço de capital de giro e reperfilamento do endividamento da Emissora.

- Tipo de Emissão\*: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie com garantia real, com garantia adicional fidejussória, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

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

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)

Não houve alterações estatutárias no período.

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: 17.33-8-00 - Fabricação de chapas e de embalagens de papelão ondulado;

- Situação da Empresa: ativa;
- Natureza do Controle Acionário: privado;
- Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- Liquidez Geral: de 0,60 em 2015 para 0,64 em 2016;
- Liquidez Corrente: de 1,28 em 2015 para 1,81 em 2016;
- Liquidez Seca: de 1,05 em 2015 para 1,53 em 2016;
- Giro do Ativo: manteve-se em 0,52 em 2015 e 2016.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 7,2% de 2015 para 2016. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou um aumento de 1,3% de 2015 para 2016. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 2,8% de 2015 para 2016. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo aumento de 20,2% de 2015 para 2016 e uma variação positiva no índice de endividamento de 0,5% 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\$ 10.000,0000
  - ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
  - REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 4,00% a.a.
  - PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2016):

Amortização:

27/03/2016 – R\$ 588,23000000

27/06/2016 – R\$ 588,23000000

27/09/2016 – R\$ 588,23000000

Juros:

27/03/2016 – R\$ 423,65519000

27/06/2016 – R\$ 412,02968117

27/09/2016 – R\$ 398,81396681

- POSIÇÃO DO ATIVO:

Quantidade em circulação: 12.850

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 15.000

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, entre outras obrigações, os índices financeiros previstos no item 4.15.3, alínea “(k)” da Escritura de Emissão.

<b>cláusula 4.15.3 letra "k"</b>	<b>31/12/2016</b>
Endividamento líquido s/ebitda	= ou < 3
Liquidez corrente	> ou = 1
<b>Endividamento</b>	
Empréstimos e financiamentos	320.836
Debentures	98.461
Instrumentos derivativos	27.642
	446.939
(-) disponibilidades	6.108
(-) aplicações financeiras	145.995
(-) instrumentos derivativos	193
<b>Endividamento líquido</b>	<b>294.643</b>
<b>Memória cálculo Ebitda</b>	
Lucro Operacional	58.859
Depreciação/Amortização/Exaustão	61.151
(-) Ativo biológico	(20.421)
<b>Ebitda</b>	<b>99.589</b>
<b>PROJEÇÃO EBITDA ANUAL</b>	
<b>Dívida líquida s/ebitda</b>	<b>2,96</b>
Ativo circulante	371.749
Passivo circulante	205.701
<b>Liquidez corrente</b>	<b>1,81</b>

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na 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, com garantia adicional fidejussória\*.

As Debêntures contam com a(s) seguinte(s) garantia(s)\*\*: (i) Fiança; (ii) Hipoteca de Fazendas em Primeiro Grau; (iii) Penhor Agrícola de Florestas; e (iv) Cessão Fiduciária de direitos creditórios, 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 2º Aditamento à Escritura de Emissão.

\*\*Redação em conformidade com o 1º 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)

Não aplicável.

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 l, 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**
**Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2016 e 2015**
*(Em milhares de Reais)*

<b>Ativo</b>	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	5	112.527	73.486
Aplicações financeiras	6	39.576	32.007
Contas a receber de clientes	7	87.586	90.278
Estoques	8	56.924	60.731
Impostos a recuperar	9	39.595	40.268
Ativos biológicos	10	29.909	29.260
Instrumentos financeiros derivativos	23.j	193	16.731
Outras contas a receber		5.439	5.209
		<u>371.749</u>	<u>347.970</u>
<b>Não circulante</b>			
Impostos a recuperar	9	21.861	21.622
Depósitos judiciais	11	7.089	6.376
Dividendos a receber		1.832	2.192
Instrumentos financeiros derivativos	23.j	-	2.544
Outras contas a receber		5.808	4
Mtuos com partes relacionadas	17.b	650	1.178
Investimentos	13	34.576	33.852
Imobilizado	14	447.620	471.922
Ativos biológicos	10	192.186	189.537
		<u>711.622</u>	<u>729.227</u>
		<u>1.083.371</u>	<u>1.077.197</u>
<b>Total do ativo</b>		<b>1.083.371</b>	<b>1.077.197</b>

<b>Passivo</b>	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Circulante</b>			
Fornecedores		35.585	47.851
Empréstimos e financiamentos	15	75.976	140.265
Debêntures	16	30.431	30.498
Salários e encargos sociais		13.066	11.910
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar		2.931	10.153
Adiantamento de clientes		2.009	244
Impostos e contribuições à recolher		4.484	16.634
Instrumentos financeiros derivativos	23.j	27.642	-
Outras contas a pagar		13.577	14.750
		<u>205.701</u>	<u>272.305</u>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	15	244.860	122.663
Debêntures	16	68.030	98.265
Impostos e contribuições à recolher		349	638
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	121.765	136.591
Provisão para contingências	11	2.263	5.569
		<u>437.267</u>	<u>363.726</u>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	18	100.000	100.000
Ajustes de avaliação patrimonial		177.361	182.486
Reservas de lucros		163.042	158.680
		<u>440.403</u>	<u>441.166</u>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<u><u>1.083.371</u></u>	<u><u>1.077.197</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 2

### Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

	Nota	2016	2015
<b>Receita operacional líquida</b>	19	561.056	561.197
Custo dos produtos vendidos	20	<u>(416.324)</u>	<u>(387.076)</u>
<b>Lucro bruto</b>		144.732	174.121
<b>Outras (despesas) receitas operacionais</b>			
Vendas	20	(80.088)	(83.170)
Administrativas	20	(36.069)	(37.068)
Resultado da equivalência patrimonial	13	7.714	9.231
Outras receitas e despesas operacionais	21	<u>22.570</u>	<u>64.080</u>
<b>Lucro antes do resultado financeiro</b>		58.859	127.194
<b>Resultado financeiro</b>			
Receitas financeiras	22	92.063	60.002
Despesas financeiras	22	<u>(143.660)</u>	<u>(114.282)</u>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		7.262	72.914
Imposto de renda e contribuição social correntes	12	(10.251)	(23.022)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	<u>14.826</u>	<u>4.312</u>
<b>Resultado do exercício</b>		<u>11.837</u>	<u>54.204</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 3

### **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

Aos Administradores e Acionistas da  
Adami S/A. - Madeiras  
Caçador - SC

#### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras da Adami S/A. - Madeiras (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, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Adami S/A. - Madeiras 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.

#### **Responsabilidades da administração 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 administração 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 concluirmos 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 a administração 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.

Joinville, 10 de março de 2017

KPMG Auditores Independentes  
CRC SC-000071/F-8



Marcelo Lima Tonini  
Contador CRC PR-045569/O-4 T-SC