

BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A
RESTAURANTES 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 BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES 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.

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: BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES S.A.
- CNPJ/MF: 13.574.594/0001-96
- Atividades: (i) o desenvolvimento e exploração de restaurantes Burger King no Brasil; (ii) a prestação de serviços de assessoria e suporte aos restaurantes que operem com o sistema Burger King no Brasil; (iii) o comércio, importação e exportação de produtos relacionados às atividades acima referidas; e (iv) a participação em outras sociedades que desenvolvam as atividades acima, no Brasil, como sócia, quotista ou acionista.

Características da Emissão

- Emissão: 1ª
- Séries: Única
- Data de Emissão: 24/04/2013
- Data de Vencimento: 24/04/2018
- Banco Escriturador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
- Código Cetip/ISIN: BKBR11/ BRBKBRDBS006
- Coordenador Líder: Banco Itaú BBA S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio desta Emissão serão destinados a investimentos em novas lojas da Emissora.
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária com garantias adicionais real, para distribuição pública com esforços restritos de colocação*.

*Redação alterada em virtude do 3º 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)

Em AGE, realizada em 22/06/2016, foi aprovada a alteração do Estatuto Social da Companhia, conforme segue: (i) alterar o artigo 6º, em virtude da deliberação para vedar expressamente a emissão de partes beneficiárias; (ii) criação de novo Capítulo e artigo 26, para incluir certas práticas de governança corporativa; e, diante das deliberações acima, (iii) consolidar e reformular o Estatuto Social.

Em AGE, realizada em 08/08/2016, foi aprovada a alteração do Estatuto Social da Companhia, conforme segue: (i) alterar os artigos 5 e 6 em virtude da criação de ações preferenciais e do aumento do capital social; (ii) aumentar o número de membros do Conselho de Administração; e (iii) alterar e consolidar o Estatuto Social, diante das deliberações acima.

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: 56.11-2-03 - Lanchonetes, casas de chá, de sucos e similares;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- **Situação Financeira**

- ➔ Liquidez Geral: de 0,49 em 2015 para 0,56 em 2016;
- ➔ Liquidez Corrente: de 0,85 em 2015 para 1,32 em 2016;

→ Liquidez Seca: de 0,80 em 2015 para 1,23 em 2016;

→ Giro do Ativo: de 0,78 em 2015 para 0,96 em 2016.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou uma redução nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 2,8% de 2015 para 2016. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou redução de 6,3% de 2015 para 2016. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 9,0% de 2015 para 2016. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo aumento de 51,4% de 2015 para 2016 e uma variação negativa no índice de endividamento de 2,5% 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 + 1,85% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2016):

Amortização:

25/01/2016 – R\$ 666,670000

25/04/2016 – R\$ 666,670000

24/08/2016 – R\$ 666,670000

24/10/2016 – R\$ 666,670000

Juros:

25/01/2016 – R\$ 251,620177

25/04/2016 – R\$ 222,609943

25/07/2016 – R\$ 207,794104

24/08/2016 – R\$ 70,535211

24/10/2016 – R\$ 113,972107

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 15.000

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 e limites financeiros previstos no item 7.3.1, alínea “xxii” da Escritura de Emissão.

	2016	2015
	Consolidado	Consolidado
Receita de vendas líquidas (Nota 24)	1.381.938	939.374
Custos das mercadorias e produtos vendidos e despesas com lojas (*) (Notas 25 e 26)	(1.210.580)	(822.683)
EBITDA operacional	171.358	116.691
<i>Margem ebitda operacional</i>	<i>12,40%</i>	<i>12,42%</i>
Outras receitas líquidas (Nota 24)	11.345	10.305
Despesas gerais administrativas (*) (Nota 27)	(49.084)	(42.870)
EBITDA	133.619	84.126
Empréstimos e financiamentos (Dívida) (Nota 14)	(607.973)	(505.813)
Instrumentos financeiros (Nota 32)	-	13.893
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Notas 5 e 6)	332.675	227.857
Dívida líquida	(275.298)	(264.064)
Resultado financeiro, líquido (Notas 28 e 29)	(74.208)	(20.146)
Dívida líquida sobre EBITDA	2,1	3,1
EBITDA sobre resultado financeiro	1,80	4,18

Adicionalmente informamos que em AGD, realizada em 07/03/2017, os Debenturistas aprovaram, entre outros assuntos, a concessão de waiver para o descumprimento, pela Companhia, dos índices financeiros previstos na Cláusula 7.3.1, alínea “xxii”, item (b) da Escritura de Emissão, exclusivamente para o exercício social encerrado em 31/12/2016, devendo os efeitos desta deliberação retroagir a 30/12/2016, bem como a alteração dos mencionados índices.

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 quirografária, com garantia adicional real*.

As Debêntures contam com a(s) seguinte(s) garantia(s)*: (i) cessão fiduciária de direitos creditórios, conforme previsto na Escritura de Emissão.

A garantia acima citada será compartilhada, de forma proporcional e em igualdade de condições, com a 2ª e com a 3ª Emissão de Debêntures da Emissora.

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 3º e 4º Aditamentos 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: **BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES S.A.**

- Emissão: 2ª.
 - Valor da emissão: R\$ 100.000.000,00;
 - Quantidade de debêntures emitidas: 10.000;
 - Espécie: quirografária com garantia adicional real;
 - Prazo de vencimento das debêntures: 24/04/2018;
 - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores*: (i) cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A., representado por carteira de recebíveis de cartão de crédito e/ou débito, conforme previsto na Escritura de Emissão. A garantia real acima citada será compartilhada, de forma proporcional e em igualdade de condições, com a 1ª e 3ª Emissões de Debêntures da Emissora;
- *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:

Amortização:

14/03/2016 – R\$ 666,670000

14/06/2016 – R\$ 666,670000

14/09/2016 – R\$ 666,670000

14/12/2016 – R\$ 666,670000

Juros:

14/03/2016 – R\$ 334,419040

14/06/2016 – R\$ 318,936609

14/09/2016 – R\$ 301,828062

14/12/2016 – R\$ 337,328620

(ii) Denominação da companhia ofertante: **BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 100.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 10.000;

- Espécie: quirografária com garantia adicional real;
- Prazo de vencimento das debêntures: 30/12/2019;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A., representado por carteira de recebíveis de cartão de crédito e/ou débito, conforme previsto na Escritura de Emissão. A garantia real acima citada será compartilhada, de forma proporcional e em igualdade de condições, com a 1ª e 2ª Emissões de Debêntures da Emissora;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

30/06/2016 – R\$ 666,670000

30/09/2016 – R\$ 666,670000

30/12/2016 – R\$ 666,670000

Juros:

30/03/2016 – R\$ 385,828490

30/06/2016 – R\$ 405,125820

30/09/2016 – R\$ 384,145368

30/12/2016 – R\$ 334,438046

(iii) Denominação da companhia ofertante: BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES S.A.

- Emissão: 6ª.
- Valor da emissão: R\$ 80.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 8.000;
- Espécie: quirografária com garantia adicional real;
- Prazo de vencimento das debêntures: 04/05/2020;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A., representados por carteira de recebíveis performados de transações envolvendo pagamento por meio de vale refeição, conforme previsto na Escritura de Emissão; e (ii) cessão fiduciária da conta vinculada e de seus recursos, domiciliada e travada no Banco Votorantim S.A., de titularidade da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A., conforme previsto na Escritura de Emissão;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

06/06/2016 – R\$ 19,213750
04/07/2016 – R\$ 128,790840
04/08/2016 – R\$ 148,252000
05/09/2016 – R\$ 141,760769
04/10/2016 – R\$ 128,790840
04/11/2016 – R\$ 134,392389
05/12/2016 – R\$ 126,852770

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
**Balanços patrimoniais
31 de dezembro de 2016 e 2015
(Em milhares de reais)**

		2016	2015	2016	2015
	Notas	Controladora	Controladora	Consolidado	Consolidado
Ativo					
Ativo circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	256.539	164.035	260.014	164.802
Títulos e valores mobiliários	6	71.495	57.432	71.495	57.432
Contas a receber de clientes, líquido	7	32.969	25.340	33.585	26.366
Instrumentos financeiros	32	-	15.196	-	15.196
Estoques	8	30.846	18.060	30.846	18.546
Impostos a recuperar	9	26.033	20.075	29.089	21.599
Pagamentos antecipados	10	28.169	28.658	28.169	27.734
Demais contas a receber		6.653	10.147	4.957	10.813
Total do ativo circulante		452.704	338.943	458.155	342.488
Ativo não circulante					
Títulos e valores mobiliários	6	1.167	5.623	1.167	5.623
Impostos a recuperar	9	14.084	274	14.084	274
Depósito judicial	20	10.983	5.893	11.012	5.975
Imposto de renda e contribuição social diferidos	30	915	8.291	915	8.291
Demais contas a receber		1.049	1.049	1.064	1.049
Investimentos	11	82.459	30.971	-	-
Imobilizado, líquido	12	640.647	591.810	650.975	597.639
Intangível, líquido	13	249.825	232.158	309.006	255.367
Total do ativo não circulante		1.001.130	876.068	988.223	874.218
Total do ativo		1.453.833	1.215.011	1.446.377	1.216.706

Passivo					
Passivo circulante					
Empréstimos e financiamentos	14	142.020	198.041	147.074	198.868
Fornecedores e aluguéis a pagar	15	91.510	91.605	91.470	94.695
Salários e encargos sociais		56.028	50.086	56.028	52.482
Obrigações corporativas	16 e 21	20.598	22.809	20.598	24.585
Obrigações tributárias e impostos parcelados	17	10.234	11.745	15.717	23.300
Resultado diferido, líquido	18	-	246	-	246
Demais contas a pagar	19	41.936	31.177	15.830	10.522
Total do passivo circulante		362.327	405.710	346.717	404.698
Passivo não circulante					
Empréstimos e financiamentos	14	460.899	306.945	460.899	306.945
Provisão para demandas judiciais	20	3.932	2.835	3.932	2.835
Obrigações tributárias e impostos parcelados	17	1.072	1.701	9.225	4.763
Parcelas contingentes a aquisições	4	45.983	27.994	45.983	27.994
Demais contas a pagar	19	597	1.689	597	1.333
Total do passivo não circulante		512.484	341.164	520.636	343.870
Patrimônio líquido					
Capital social	22	1.505	1.131	1.505	1.131
Reserva de capital		736.998	542.032	736.998	542.032
Prejuízo acumulado		(159.481)	(75.026)	(159.481)	(75.026)
Total do patrimônio líquido		579.023	468.137	579.023	468.137
Total do passivo e do patrimônio líquido		1.453.833	1.215.011	1.446.377	1.216.706

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2

Demonstrações do resultado Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 (Em milhares de reais, exceto resultado por ação)

	Notas	2016 Controladora	2015 Controladora	2016 Consolidado	2015 Consolidado
Receita operacional líquida	24	1.351.730	898.173	1.393.284	949.679
Custo das mercadorias e dos produtos vendidos	25	(508.033)	(318.182)	(526.302)	(338.415)
Lucro bruto		843.697	579.991	866.981	611.264
Despesas operacionais					
Com lojas	26	(756.718)	(533.064)	(776.163)	(560.489)
Gerais e administrativas	27	(90.414)	(54.404)	(93.328)	(56.397)
Equivalência patrimonial	11	(4.216)	(537)	-	-
Prejuízo antes das receitas e despesas financeiras e dos impostos		(7.651)	(8.015)	(2.510)	(5.622)
Despesas financeiras	28	(110.624)	(77.007)	(115.742)	(79.417)
Receitas financeiras	29	41.195	59.028	41.534	59.270
Despesas financeiras, líquidas		(69.429)	(17.978)	(74.208)	(20.146)
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social imposto de renda e contribuição social	30	(77.079) (7.376)	(25.993) (10.764)	(76.718) (7.737)	(25.769) (10.988)
Prejuízo do exercício		(84.455)	(36.757)	(84.455)	(36.757)
Resultado básico e diluído por ação (lote de mil ações)	23	(0,0672)	(0,0325)	(0,0672)	(0,0325)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 3

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos
Administradores e Acionistas da
BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A.
Barueri - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A. ("Companhia"), identificadas como "Controladora" e "Consolidado", respectivamente, 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 individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira individual e consolidada da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A. em 31 de dezembro de 2016, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados 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 individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, 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 individuais e consolidadas 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 individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre este relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, 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.

Responsabilidade da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, 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 individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade da 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 e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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.

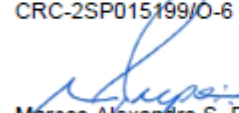
Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, 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 e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos 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 e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

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, 30 de março de 2017.

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



Marcos Alexandre S. Pupo
Contador CRC-1SP221749/O-0