



RELATÓRIO ANUAL 2016

▶ **CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S.A.**

2ª Emissão de Debêntures Simples

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2016	6
AGENDA DE EVENTOS – 2017	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS	9
GARANTIA	12
DECLARAÇÃO	12

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Concessionária da Rodovia dos Lagos S.A.
Endereço da Sede:	Avenida Chedid Jafet, nº 222, Bloco B – 4º andar Vila Olímpia, São Paulo, SP CEP: 04.551-062
Telefone / Fax:	(11) 3048-6374 / (11) 3048-6379
D.R.I.:	Francine Saueia Keterer
CNPJ:	01.612.234/0001-52
Auditor:	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
Atividade:	Exploração da Ligação Viária Rio Bonito – Araruama – São Pedro da Aldeia, abrangendo as Rodovias RJ-124, Trecho Rio Bonito – Araruama, a Paralela à RJ-106, Trecho Araruama – São Pedro da Aldeia e os 4 km da RJ-106, Trecho km 105 até o trevo de São Pedro da Aldeia – km 109, compreendendo os serviços e obras de monitoração, recuperação, manutenção, conservação, operação, implantação e ampliação, mediante cobrança de pedágio
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro (“DOERJ”) e no jornal “O Fluminense”

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos

Número da Emissão:

2ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

RDLA12

Código ISIN:

BRRDLADBS010

Banco Liquidante:

Itaú Unibanco S.A.

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A.

Data de Emissão:

15 de julho de 2015

Data de Vencimento:

15 de julho de 2020

Quantidade de Debêntures:

150.000 (cento e cinquenta mil) Debêntures

Número de Séries:

Série única

Valor Total da Emissão:

R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 1.000,00 (um mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Quirografia

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:

Módulo CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela CETIP

Atualização do Valor Nominal:

Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA

Pagamento da Atualização:

A atualização será paga, juntamente com o valor nominal unitário, integralmente em uma única parcela na Data de Vencimento

Remuneração:

7,34% ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis

Início da Rentabilidade:

A partir da Data de Integralização

Pagamento da Remuneração:

Data
15/01/2016
15/07/2016
15/01/2017
15/07/2017
15/01/2018
15/07/2018
15/01/2019
15/07/2019
15/01/2020
15/07/2020

Amortização:

O Valor Nominal Unitário Atualizado será pago integralmente em uma única parcela na Data de Vencimento

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:

Em conformidade com o disposto na Lei 12.431 e observado o disposto no parágrafo 3º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações, salvo se de outra forma venha a ser regulamentado pelo Conselho Monetário Nacional, a Emissora poderá adquirir Debêntures em Circulação

Resgate Antecipado:

Não se aplica à presente emissão

*As características acima contemplam o Primeiro Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura de Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Nos termos da Lei 12.431, os recursos líquidos captados pela Emissora por meio da Emissão, foram integralmente utilizados para o reembolso de gastos, despesas e/ou dívidas passíveis de reembolso relacionadas ao Projeto, desde que ocorridos em prazo igual ou inferior a 24 (vinte e quatro) meses da data de encerramento da Oferta, conforme definido abaixo:

Objetivo do Projeto	(i) alargamento da plataforma da rodovia; (ii) remoção e replantação do sistema de drenagem superficial e profunda; (iii) remoção e replantação dos elementos de segurança; (iv) adequação das obras de arte especiais e correntes; (v) estruturação e pavimentação de acostamentos; (vi) construção de retornos; (vii) remoção e replantação de toda sinalização horizontal, vertical e aérea no sistema rodoviário; e (viii) implantação de dispositivo de segurança para separação de pista por sentido, ao longo de toda a extensão da RJ-124, no Estado do Rio de Janeiro (“Projeto”).
Data do início do Projeto	Setembro de 2013.
Data estimada de encerramento do Projeto	Julho de 2015.
Fase atual do Projeto	Na data de emissão, aproximadamente 97% (noventa e sete por cento) do Projeto encontra-se concluído.
Volume de recursos necessários para a realização do Projeto	O montante atualizado de recursos relativos ao Projeto é de R\$160.108.276,25.
Percentual da Emissão frente às necessidades de recursos do Projeto	Esta Emissão representa aproximadamente 94% (noventa e quatro por cento) dos recursos relativos ao Projeto.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No exercício de 2016 não foram realizadas Assembleia de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$ 1.099,79644000	R\$ 36,76907975	R\$ 1.136,56551975	R\$ 170.484.827,96
31/12/2015	R\$ 1.032,38013000	R\$ 28,53442621	R\$ 1.060,91455621	R\$ 159.137.183,43

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
150.000	-	-	150.000

EVENTOS REALIZADOS – 2016

Data	Evento	Valor Unitário
15/01/2016	Remuneração	R\$ 31,65609118
15/07/2016	Remuneração	R\$ 38,71286313

No exercício de 2016, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão e repactuação.

¹ 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.

AGENDA DE EVENTOS – 2017

Data	Evento
15/01/2017	Remuneração (*)
15/07/2017	Remuneração

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2016 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora não poderá realizar a distribuição de dividendos e/ou de juros sobre capital próprio, em valor superior ao mínimo legal, caso a relação Dívida Líquida/EBITDA ajustado seja superior a 4 (quatro) vezes, o qual será verificado anualmente com base nas demonstrações financeiras auditadas ou submetidas à revisão especial de auditores independente.

Entende-se por:

“Dívida”: significa a somatória dos valores correspondentes a: (i) empréstimos bancários de curto prazo; (ii) debêntures no curto prazo; (iii) empréstimos bancários de longo prazo; (iv) debêntures no longo prazo; e, ainda, (v) empréstimos de longo prazo concedidos por empresas coligadas, acionistas ou administradores;

“Dívida Líquida”: significa Dívida menos disponibilidades, caixa e títulos de valores mobiliários;

“EBITDA ajustado”: significa para qualquer período, o somatório do resultado antes do resultado financeiro e dos tributos da Emissora acrescido de todos os valores atribuíveis a (sem duplicidade): (a) depreciação e amortização incluindo a amortização do direito de concessão; (b) provisão de manutenção; e (c) apropriação de despesas antecipadas, sendo certo que o EBITDA deverá ser calculado com base nos últimos 12 (doze) meses; e

“Dívida Líquida/EBITDA ajustado”: significa a divisão da Dívida Líquida pelo EBITDA ajustado.

Segue abaixo quadro demonstrativo referente ao exercício de 2016:

<i>*em milhares de Reais</i>	2016
(A) Dívida Líquida	207.363
(B) EBITDA Ajustado	67.076
(i) A / B	3,09

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

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:

Emissora:	INTERCEMENT BRASIL S.A.
Emissão:	2ª emissão de debêntures
Valor da Emissão:	R\$ 1.500.000.000,00 (Um bilhão e quinhentos milhões de reais)
Quantidade de Debêntures Emitidas:	150.000 (cento e cinquenta mil) Debêntures
Espécie:	Quirografária
Prazo de Vencimento:	19 de abril de 2022.
Garantias da Emissão:	A emissão conta com as seguintes garantias: (i) Fiança prestada por Intercement Austria Equity Participation GmbH ; e (ii) Penhor de 453.023.464 ações representativas de 39.16% do capital social da Camargo Correa Cimentos Luxembourg S.á.rl
Taxa de Juros	115% do CDI
Situação da Emissora	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias

Emissora:	CAMARGO CORRÊA S.A.
Emissão:	9ª emissão de debêntures
Valor da Emissão:	R\$ 2.000.000.000,00 (dois bilhões de reais)
Quantidade de Debêntures Emitidas:	2.000 (duas mil) Debêntures
Espécie:	Quirografária a ser convolada na espécie com garantia real
Prazo de Vencimento:	30/06/2021
Garantias da Emissão:	Alienação Fiduciária de Ações da CCR, da Cessão Fiduciária de Recebíveis da CCR e da Cessão Fiduciária de Recebíveis da Alpargatas
Taxa de Juros	123,50% do CDI
Situação da Emissora	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias

Emissora:	TAVEX INDÚSTRIA TEXTIL S.A.
Emissão:	1ª emissão de debêntures
Valor da Emissão:	R\$ 450.000.000,00 (quatrocentos e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de Debêntures Emitidas:	45.000 (quarenta e cinco mil)
Espécie:	Quirografária e garantia fidejussória adicional
Prazo de Vencimento:	02 de junho de 2016
Garantias da Emissão:	Fiança prestada por Camargo Correa S.A. e Tavex Brasil S.A.
Taxa de Juros	111,50% do CDI
Situação da Emissora	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias

Emissora:	CAMARGO CORRÊA CONSTRUÇÕES E PARTICIPAÇÕES S.A.
Emissão:	1ª emissão de debêntures
Valor da Emissão:	R\$ 470.000.000,00 (Quatrocentos e setenta milhões de reais)
Quantidade de Debêntures Emitidas:	47.000 (quarenta e sete mil) Debêntures
Espécie:	Quirografária
Prazo de Vencimento:	29 de novembro de 2018

Garantias da Emissão:	Fiança prestada pela Construções e Comércio Camargo Correa S.A.
Taxa de Juros	109,60% do CDI
Situação da Emissora	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Moody's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 2ª Emissão	A2.br	Aa2.br	07/04/2016

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

No exercício de 2016 não ocorreram alterações estatutárias relevantes.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
ATIVO CIRCULANTE	22.429	8,39%	36.403	12,56%
Caixa e equivalentes de caixa	10.847	4,06%	28.368	9,79%
Contas a receber	365	0,14%	4.084	1,41%
Contas a receber - partes relacionadas	4.307	1,61%	0	-
Impostos a recuperar	5.075	1,90%	2.944	1,02%
Pagamentos antecipados relacionados à concessão	430	0,16%	430	0,15%
Adiantamentos a Fornecedores	1.000	0,37%	34	0,01%
Despesas antecipadas e outras	405	0,15%	543	0,19%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	13.222	4,95%	10.626	3,67%
Impostos diferidos	4.288	1,60%	1.856	0,64%
Pagamentos antecipados relacionados à concessão	8.640	3,23%	8.210	2,83%
Depósitos judiciais e outros	294	0,11%	560	0,19%
PERMANENTE	231.640	86,66%	242.738	83,77%
Imobilizado	10.862	4,06%	10.706	3,69%
Intangível	220.778	82,60%	232.032	80,08%
TOTAL DO ATIVO	267.291	100%	289.767	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	83.840	31,37%	22.196	7,66%
Debêntures	73.030	27,32%	6.960	2,40%
Fornecedores	3.137	1,17%	6.153	2,12%
Fornecedores - partes relacionadas	364	0,14%	386	0,13%
Imposto de renda e contribuição social	0	-	846	0,29%
Impostos e contribuições a recolher	1.316	0,49%	1.547	0,53%
Obrigações sociais e trabalhistas	2.326	0,87%	2.308	0,80%

Obrigações com o poder concedente	52	0,02%	51	0,02%
Provisão de manutenção	2.258	0,84%	3.766	1,30%
Juros sobre capital próprio	1.104	0,41%	0	-
Outras contas a pagar	253	0,09%	179	0,06%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	163.627	61,22%	239.948	82,81%
Debêntures	153.491	57,42%	228.771	78,95%
Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e previdenciários	3.824	1,43%	4.433	1,53%
Provisão de manutenção	6.312	2,36%	6.744	2,33%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	19.824	7,42%	27.623	9,53%
Capital social	12.550	4,70%	12.550	4,33%
Reserva de lucros	7.274	2,72%	15.073	5,20%
TOTAL DO PASSIVO	267.291	100%	289.767	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%	2016	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	135.240	196,05%	117.579	163,62%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-66.259	-96,05%	-45.720	-63,62%
(=) Lucro Operacional Bruto	68.981	100,00%	71.859	100,00%
(-) Despesa com pessoal	-3.869	-5,61%	-5.241	-7,29%
(-) Serviços	-6.906	-10,01%	-6.551	-9,12%
(-) Materiais, equipamentos e veículos	-235	-0,34%	-252	-0,35%
(-) Outras	-4.474	-6,49%	-2.925	-4,07%
Outros resultados operacionais	280	0,41%	417	0,58%
(=) Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	53.777	77,96%	57.307	79,75%
Resultado financeiro	-25.493	-36,96%	-30.202	-42,03%
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	28.284	41,00%	27.105	37,72%
Imposto de renda e contribuição social	-8.928	-12,94%	-9.122	-12,69%
(=) Lucro/Prejuízo do período	19.356	28%	17.983	25%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,14 em 2015 e 0,18 em 2016

Liquidez Corrente: de 0,27 em 2015 e 1,64 em 2016

Liquidez Seca: de 0,27 em 2015 e 1,64 em 2016

Liquidez Imediata: de 0,13 em 2015 e 1,28 em 2016

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 1248,32% em 2015 e 949,01% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 33,88% em 2015 para 8,47% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 1168,48% em 2015 para 878,75% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 133,48% em 2015 e 94,69% em 2016.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 7,24% enquanto que a de 2016 resultou em 6,21%. A Margem Líquida foi de 14,31% em 2015 contra 15,29% em 2016. O Giro do Ativo foi de 0,51 em 2015 enquanto em 2016 foi de 0,41. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 82,13% em 2015 contra 75,80% em 2016.

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)

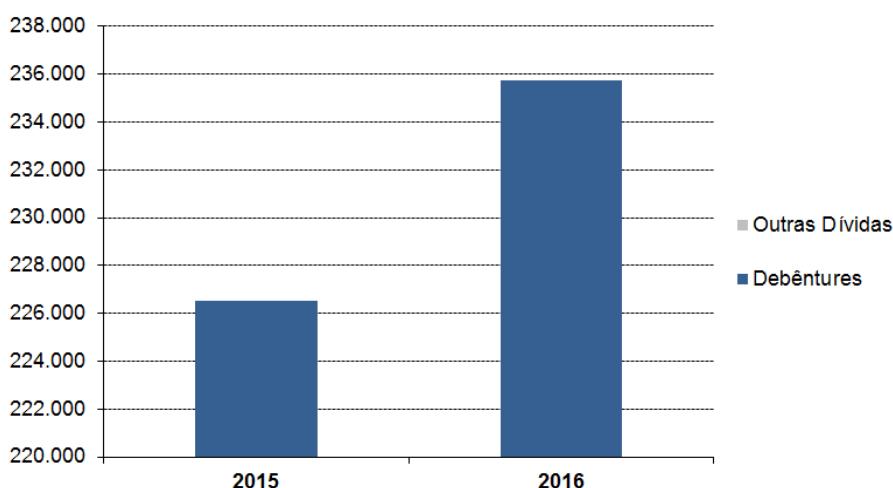
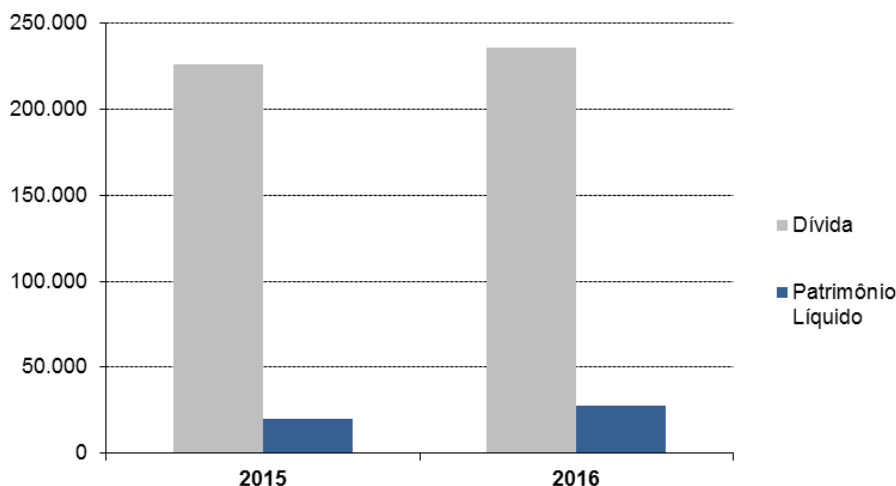


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 no decorrer do exercício de 2016.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

GARANTIA

A presente emissão por ser da espécie quirografária, não confere qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especifica bens para garantir eventual execução.

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 encontrarmos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2017.



“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 /2.016, 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”