

RELATÓRIO DESTINADO AOS
INVESTIDORES FACE AO DISPOSTO NA
INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, BEM
COMO POR ANALOGIA AOS TERMOS
DA ALÍNEA "B" DO § 1º DO ARTIGO 68
DA LEI Nº 6.404/76

INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL

6ª Emissão de Debêntures
Perpétuas



Relatório Anual do Agente Fiduciário
Exercício de 2015



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

Na qualidade de agente fiduciário da 6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES, apresentamos a V. S^{as}. o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo ao disposto na Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 28, de 23 de novembro de 1983.

Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos investidores para consulta na sede deste Agente Fiduciário.

Informamos, também, que este relatório se encontra à disposição dos debenturistas na sede da Emissora, na sede do Agente Fiduciário, na Comissão de Valores Mobiliários e BM&FBOVESPA.



CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

DATA DE EMISSÃO:	28/12/2015
AGENTE FIDUCIÁRIO:	SLW CVC LTDA
COORDENADOR:	-
BANCO MANDATÁRIO:	ITAÚ CORRETORA DE VALORES S/A
BANCO ESCRITURADOR:	ITAÚ CORRETORA DE VALORES S/A
VOLUME:	R\$ 167.233.703,00
QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:	167.233.703
NÚMERO DE SÉRIES:	1

CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE

DATA DE EMISSÃO:	28/12/2015
DATA DE VENCIMENTO:	- (PERPÉTUAS)
VOLUME:	R\$ 167.233.703,00
VALOR NOMINAL UNITÁRIO:	R\$ 1,00
PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2015:	R\$ 1,00
QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:	167.233.703
CÓDIGO DO ATIVO:	
CÓDIGO ISIN:	
NEGOCIAÇÃO:	BM&FBOVESPA
FORMA:	Escritural
CLASSE:	Conversíveis em ações



Segue abaixo informações obrigatórias face ao disposto na instrução CVM nº 28/83, bem como por analogia aos termos da alínea "b" do § 1º do artigo 68 da lei nº 6.404/76:

- **Alínea "a" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

A SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda. não tem conhecimento de eventual omissão ou inverdade contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia.

- **Alínea "b" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Segue abaixo as alterações estatutárias ocorridas no período:

DOCUMENTO	DATA
Ata da Assembleia Geral de Credores da Inepar Equipamentos e Montagens S.A e Outras.	13/05/2015
Ata da Assembleia Geral Extraordinária (i) Aumento do capital social da Companhia, no valor total de R\$ 194.387.530,00 (cento e noventa e quatro milhões, trezentos e oitenta e sete mil, quinhentos e trinta reais), mediante emissão particular de 77.254.703 (setenta e sete milhões, duzentas e cinquenta e quatro mil, setecentas e três) novas ações ordinárias (que serão em tudo idênticas às ações ordinárias já existentes da Companhia), pelo preço de emissão de R\$ 2,516190244 por ação, fixado pelo critério da perspectiva da rentabilidade futura da Companhia, de acordo com o art. 170, §1º, inciso I, da Lei	14/10/2015



<p>nº 6.404/1976.</p> <p>(ii) Aumento do limite do capital autorizado da Companhia de 60.000.000 (sessenta milhões) de ações ordinárias para 711.994.397 (setecentas e onze milhões, novecentas e noventa e quatro mil, trezentas e noventa e sete).</p> <p>(iii) Conversão da totalidade das ações preferenciais de emissão da Companhia em ações ordinárias, observada a relação de troca de 1,28306198229077 ações preferenciais para cada 1 (uma) ação ordinária.</p> <p>(iv) 6ª e 7ª emissões, pela Companhia, de debêntures perpétuas, conversíveis em ações, da primeira série, da espécie subordinada, sem garantias, para colocação privada, com valor nominal de R\$ 1,00 (um real) cada uma, cujo valor total de emissão será de R\$ 604.777.857,00 (seiscentos e quatro milhões, setecentos e setenta e sete mil, oitocentos e cinquenta e sete reais), no caso da 6ª emissão, e de R\$ 107.026.351,00 (cento e sete milhões, vinte e seis mil, trezentos e cinquenta e um reais), no caso da 7ª emissão.</p> <p>(v) Ratificação da contratação, pela administração da Companhia, do agente fiduciário e do escriturador da 6ª e da 7ª emissões de debêntures mencionadas no item (v) acima.</p> <p>(vi) Uma vez devidamente aprovadas as matérias constantes dos itens (i) e (ii) acima, reforma integral do Estatuto Social da Companhia, com o objetivo de: (1) aumentar o capital</p>	
---	--

<p>da Companhia; (2) aumentar o limite do capital autorizado da Companhia; e (3) implementar as alterações estatutárias necessárias para a adoção das diretrizes de governança corporativa previstas no Plano de Recuperação Judicial.</p> <p><i>*Itens a, b e f não fizeram parte da AGE por falta de quórum.</i></p>	
<p>Ata da Assembleia Geral Extraordinária</p> <p>(i) Aumento do limite do capital autorizado da Companhia de 60.000.000 (sessenta milhões) de ações ordinárias para 711.994.397 (setecentas e onze milhões, novecentas e noventa e quatro mil, trezentas e noventa e sete).</p> <p>(ii) Uma vez devidamente aprovada a matéria constante do item (i) acima, reforma integral do Estatuto Social da Companhia, com objetivo de: (1) aumentar o limite do capital autorizado da Companhia; e (2) implementar as alterações estatutárias necessárias para a adoção das diretrizes de governança corporativa previstas no Plano de Recuperação Judicial.</p>	<p>29/10/2015</p>
<p>Ata da Assembleia Geral Extraordinária</p> <p>(i) Aumento do capital social da Companhia, no valor total de R\$ 83.978.731,76 (oitenta e três milhões, novecentos e setenta e oito mil, setecentos e trinta e um reais e setenta e seis centavos), mediante emissão particular de 23.732.367 (vinte e três milhões, setecentas e trinta e duas mil, trezentas e sessenta e sete).</p> <p>(ii) 6ª e a 7ª emissões, pela Companhia, de debêntures perpétuas, conversíveis em ações, da primeira série, da</p>	<p>25/11/2015</p>



<p>espécie subordinada, sem garantias, para colocação privada, com valor nominal de R\$ 1,00 (um real) cada uma, cujo valor total de emissão será de R\$ 167.233.703,00.</p> <p>(iii) Ratificação da contratação, pela administração da Companhia, do agente fiduciário e do escriturador da 6ª e da 7ª emissões de debêntures mencionadas no item (ii) acima.</p> <p>(iv) Uma vez devidamente aprovada a matéria constante do item (i) acima, reforma do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, com o objetivo de aumentar o capital da Companhia.</p>	
<p>Ata da Assembleia Geral Extraordinária</p> <p>(i) Aumento do capital social da Companhia, no valor total de R\$ 79.614.495,47 (setenta e nove milhões, seiscentos e catorze mil, quatrocentos e noventa e cinco reais e quarenta e sete centavos), mediante emissão particular de 22.499.035 (vinte e dois milhões, quatrocentas e noventa e nove mil e trinta e cinco).</p> <p>(ii) 8ª e 9ª emissões, pela Companhia, de debêntures perpétuas, conversíveis em ações, da primeira série, da espécie subordinada, sem garantias, para colocação privada, com valor nominal de R\$ 1,00 (um real) cada uma, R\$ 10.268.129,00 (dez milhões, duzentos e sessenta e oito mil, cento e vinte e nove reais), no caso da 8ª emissão, e de R\$ 3.925.623,00 (três milhões, novecentos e vinte e cinco mil, seiscentos e vinte e três reais).</p>	<p>28/12/2015</p>



<p>(iii) Ratificação da contratação, pela administração da Companhia, do agente fiduciário e do escriturador da 8ª e da 9ª emissões de debêntures mencionadas no item (ii) acima.</p> <p>(iv) Uma vez devidamente aprovada a matéria constante do item (i) acima, reforma do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, com o objetivo de aumentar o capital da Companhia.</p>	
--	--

- **Alínea “c” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Os comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia estão disponíveis para consulta no relatório dos auditores independentes no site da companhia e na sede deste Agente Fiduciário.

ENDEREÇO ELETRÔNICO (website)
http://www.inepar.com.br/m03_balanco.html

- **Alínea “d” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Segue abaixo a posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:

POSIÇÃO DO ATIVO EM 31/12/2015:

Circulação	-
------------	---



Tesouraria	-
Cancelado ou Não Colocado	-
Total	-

- **Alínea “e” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Segue abaixo informações sobre resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:

Não houve pagamento em 2015;

Resgate: não houve;

Conversão: não houve;

Repactuação: não houve;

Aquisições por parte da Companhia: não houve;

Venda por parte da Companhia ao mercado: não houve.

- **Alínea “f” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Não houve constituição e aplicações do fundo de amortização de debêntures.

- **Alínea “g” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

De acordo com a Declaração da Emissora, os recursos obtidos por meio da Emissão citada foram destinados conforme previsto nos documentos da operação.

- **Alínea “h” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.



- **Alínea “i” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

A SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda. não tem ciência de qualquer descumprimento referente as obrigações assumidas pela Emissora nos documentos da operação.

- **Alínea “j” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

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

- **Alínea “l” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Não atuamos como Agente Fiduciário em outras emissões feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora.

- **Alínea “k” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

A SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda. declara que se encontra apta para continuar exercendo a função de agente fiduciário desta emissão, de acordo com o disposto no artigo 68, § 1º, alínea “b” da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e no artigo 12, inciso XVII, alínea “l” da Instrução CVM nº 28 de 23 de novembro de 1983.



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Nao Consolidado	30/09/2015
DIVERSOS	
Metodo Contabil	IFRS
ATIVO	
Ativo total	1.365.793
Ativo Circulante	83.861
Caixa e equival caixa	1.480
Aplicacoes financeiras	0
Apl fin avali vlr jus CP	0
Titulos p/ negociacao CP	0
Ats Fin Disp p/Venda CP	0
Outros	0
Apl fi aval custo amo CP	0
Ativ Finan Mant Vcto CP	0
Contas a receber CP	49.413
Clientes CP	16.634
Outras contas a receb CP	32.779
Estoques	0
Ativos Biologicos CP	0
Impostos a Recuperar	27.311
Tributos cor a recuperar	27.311
Despesas pagas antecip	1
Outros ativos circulante	5.656
Atvs naocor mant p/venda	0
Operacoes Descon CP	0
Outros Ativos	5.656
Ativo nao circulante	1.281.932
Realizavel LP	246.783
Apl fin avali vlr jus LP	0
Titulos p/ negociacao LP	0
Atv Fin Disp p/ Venda LP	0
Outros	0
Apl fi aval custo amo LP	0
Ativos Fin Mant a Vencim	0
Contas a receber LP	482
Clientes LP	482
Out contas a cobrar LP	0
Estoques LP	0
Ativos Biologicos LP	0
Impostos Diferidos	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

IR e contr social difer	0
Outros	0
Despesas antecipadas	0
A receb de partes relaci	101.013
de Coligadas	0
de Controladas	77.793
Creditos com controlador	15.549
A rec de outr part relac	7.671
Outros ativos nao circul	145.288
Atv ncor mant p/venda LP	0
Operacoes Descontín LP	0
Outros	145.288
Investimentos	503.646
Inv em subsid e outros	503.646
Investim em coligadas	332.366
Investim em controladas	168.288
Inves em control em conj	0
Outr invest em empr rela	2.992
Propriedades p/ investim	0
Imobilizado	139.990
Em operacao	139.990
Arrendado	0
Imobilizacoes em Curso	0
Intangiveis liquido	391.513
Intangiveis	391.513
Contrato de concessao	0
Outros	391.513
Goodwill	0
Diferido	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

PASSIVO	
Passivo e patrimonio liq	1.365.793
Passivo Circulante	849.274
Obrig sociais e trabalh	15.318
Obrigacoes sociais	12.538
Obrigac trabalhistas CP	2.780
Fornecedores CP	24.187
Nacionais	24.187
Estrangeiros	0
Impostos a pagar	188.385
Federais	188.385
IR e contrib social a pg	188.385
Outros	0
Estaduais	0
Municipais	0
Total empres e financ CP	526.509
Financiamento CP	412.150
Financ moeda nacion CP	412.150
Financ moeda estrg CP	0
Debentures CP	114.359
Financ por arrend financ	0
Outras obrigacoes CP	93.664
Passiv com part relac CP	0
A pagar a coligadas CP	0
A pagar a controladas CP	0
A pag a controladores CP	0
A pag a out part rela CP	0
Outros CP	93.664
Dividendos a Pagar CP	10.493
Dividendo min obrig a pg	0
Obr p/pg bas em acoes CP	0
Outros	83.171
Provisoes CP	1.211
Prov fis,pre,tab&civ CP	784
Provisoes Para Impostos	0
Prov previd e trabalh CP	784
Prov p/benef a empreg CP	0
Provisoes civeis CP	0
Outros	0
Outr provi a curto prazo	427
Provisoes p/garantias CP	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

Prov para reestrutur CP	0
Prov pas ambi e desat CP	0
Outros	427
Pa s/at ncor a ve+des CP	0
Pas s/ ativ ncor a ve CP	0
Pas s/ativ oper desco CP	0
Passivo nao circulante	1.913.306
Total empres e financ LP	488.574
Financiamento LP	488.574
Financ moeda nacion LP	488.574
Financ moeda estrg LP	0
Debentures LP	0
Financ por arrend fin LP	0
Outras obrigacoes	707.356
Passiv com part relac LP	412.852
A pagar a coligadas LP	0
A pagar a controladas LP	412.833
A pag a controladores LP	0
A pag a out part rela LP	19
Outros LP	294.504
Obr p/pg bas em acoes LP	0
Adi p/fut aum d cap pass	0
Outros	294.504
Impostos Diferidos LP	73.350
IR e contri social difer	73.350
Provisoes LP	644.026
Prv fis,pre, trab&civ LP	0
Provisoes fiscais LP	0
Prov previd e trabalh LP	0
Prov p/ benefic a empreg	0
Provisoes civeis LP	0
Outros	0
Outras prov a longo prazo	644.026
Provisoes p/garantias LP	0
Prov para reestrutur LP	0
Prov pas ambi e desat LP	0
Outros	644.026
Pa s/at ncor a ve+des LP	0
Pas s/ ativ ncor a ve LP	0
Pas s/ativ oper desco LP	0
Lucros e receita a aprop	0
Lucros a apropriar	0
Receitas a apropriar	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

Subvenc de invest a apro	0
Patrim liq consolidado	-1.396.787
Part acionistas minorit	0
Patrimonio liquido	-1.396.787
Capital social	398.977
Reservas de Capital	-3.073
Agio na emissao de acoes	0
Res esp de agio na incor	0
Alien de bonus de subscr	0
Opcoes outorgadas	0
Acoes em tesour (re cap)	0
Adiant p fut aum de cap	0
Outros	-3.073
Reservas de Reavaliacao	51.864
Reserva de Lucros	0
Reserva Legal	0
Reserva Estatutaria	0
Reserva p/ Contingencias	0
Reservas de Luc a Realz	0
Resv de Retencao de Luc	0
Resv Esp p/ Div nao Dist	0
Reserva de incen fiscais	0
Dividendo adicional prop	0
Acoes em tesour (re luc)	0
Outros	0
Lucros acumulados	-1.923.077
Ajustes de aval patrimon	78.522
Ajustes acumul de conver	0
Outr result abrangentes	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

DEM RESULT	
Meses	9
+Receita líquida operac	17.923
-Custo Produtos Vendidos	2.821
=Lucro Bruto	15.102
-Desp (receit) operac	-55.544
+Despesas com Vendas	28
+Despesas administrativ	18.284
+Per p/ nao recuper de at	-141.016
-Outras rec operacionais	1.420
+Outras Despesas Operac	32.781
-Equivalenc patrimonial	-35.799
=Lucro antes jur&imp EBIT	70.646
+Resultado financeiro	-54.916
+Receitas Financeiras	15.179
-Despesas Financeiras	70.095
=LAIR	15.730
-Imp renda e contrib soc	-79.344
Provisao impost de rend	-395
IR Diferido	-78.949
=Lucro oper continuadas	95.074
+Operac descontinuadas	0
Lu ou prej liq oper desc	0
Ga ou pe liq s/atv op de	0
=Lucro Consolidado	95.074
-Partic acion minoritar	0
=Lucro líquido	95.074



Principais Indicadores Financeiros/Operacionais

ESTRUTURA DE CAPITAL	
Divida Total Liquida \$	10.136.030,00
Divida Total Bruta \$	10.150.830,00
Divida Bruta / Atv Tt %	74,3
Divida Bruta / Pat Liq %	-72,7
Divida Liq / Pat Liq %	-72,6
EBIT / Divida Bruta %	-29,0
EBIT / Divida Liquida %	-29,0
EBIT / Desp Fin Brut x	-3,6
EBIT / Desp Fin Liq x	4,7
Divida Bruta / Ebitda x	-3,5
Divida liq / Ebitda x	-3,5
Divida CP / Divida Tt %	51,9
Exigível Tt / Ativo Tt %	202,3
Exigível Tt / Pat Liq %	-197,8
Exigível Tt / Receita %	9.314,8
Ativo Fixo / Pat Liq %	-10,0
Investimentos / Pat Lq %	-36,1
LIQUIDEZ	
Liquidez Geral x	0,1
Liquidez Corrente x	0,1
Liquidez Seca x	0,1
Capital de Giro \$	-7.654.130,00
Capital Employed \$	10.430.280,00



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
6ª Emissão de Debêntures da INEPAR S.A. INDÚSTRIA E CONSTRUÇÕES

RENTABILIDADE	
EBITDA \$	-2.876.360,00
LAIR + Desp Fin Liq \$	-2.944.170,00
Giro do Ativo x	0,0
Giro do Pat Liq x	0,0
Margem Bruta %	78,5
Margem EBIT (Operac) %	-992,7
Margem Liquida %	-831,5
Margem Ebitda %	-969,8
ROA Rentab do Ativo %	-18,1
ROE Rent Pat(pat final)%	-
ROE Rent Pat(pat medio)%	-
ROE Rent Pat (pat inic)%	-
ROIC (IC fim) %	-18,7
ROIC (IC medio) %	-14,9
ROIC (IC inicial) %	-12,4
Invested Capital \$	10.415.480,00
Rentab Invest Subsid %	-82,4
Alavancagem Financ x	-1,3
Alavancagem Operac x	-8,5

Obs.: Recomendamos a leitura dos demonstrativos financeiros completos, comentários dos auditores independente e demais notas explicativas. Maiores informações poderão ser obtidas através do site da companhia www.inepar.com.br.



Plano de Recuperação Judicial

Em maio de 2015, a IESA/INEPAR aprovou o seu plano de recuperação judicial com o apoio de 90% dos credores. O processo de reorganização compreende/permite R\$ 1,9B em redução de obrigações tributárias; R\$ 1,6B de conversão de dívida em ações/debêntures perpétuas contabilizadas no patrimônio líquido; R\$ 743M em perdão de dívida; R\$ 355M em pagamento/renegociação de termos de dívida; liberação de gravames em 6 ativos; implementação das melhores práticas de governança corporativa; venda de ativos não essenciais à atividade para fomentar os negócios core da IESA/INEPAR, que agora conta com uma estrutura de capital adequada/sustentável/ótima (mais de R\$ 4,6B de redução total de dívida; patrimônio líquido positivo; dívida líquida 2016E sobre EBITDA de 4,0x) e capital de giro suficiente para impulsionar seu plano de negócios.

Principais Pontos Aprovados/Pilares para a Viabilidade Plano de Recuperação Judicial

- Ativos da IESA/INEPAR foram avaliados em R\$ 3,2B A monetização de ativos non-core (AHI/TIISA) possibilitou ingresso no REFIS e estabilidade das atividades Ajuste total de Passivos em R\$ 4,6B;
- Redução do Passivo Fiscal em R\$ 1,9B;
- Redução do Passivo Sujeito à RJ em R\$ 2,6B via conversão de Passivo em por Patrimônio Líquido, resolução de conflitos e alienação/dação em pagamento com ativos non-core1;
- Ajuste do Passivo não Sujeito à RJ em R\$ 110M;
- Valor intrínseco da IESA/INEPAR estimado em R\$ 1,9B;
- BNDES pode se tornar um sócio relevante na Nova IESA/INEPAR;



- Reestruturação promoveu a liberação de bloqueios e desonerou 6 ativos, avaliados em R\$ 0,9B IESA/INEPAR poderá se beneficiar do Artigo 60 da Lei de Recuperação Judicial que autoriza a venda de Unidades Produtivas Isoladas (UPIs) livres de qualquer passivo, maximizando o valor do ativo alienado e promovendo liquidez para si Projeções apresentam índices saudáveis de alavancagem² ~4,0x e cobertura de juros³ ~1,6x Balanço Patrimonial Sólido: Patrimônio Líquido se tornará positivo Parque Industrial imponente e único - preparado para atender com qualidade, confiabilidade e flexibilidade;
- Uma das poucas empresas brasileiras capazes de fornecer serviços completamente integrados de EPC Vasto acervo técnico e corpo de profissionais qualificados e preparados para retomada Credenciais IESA/INEPAR; e
- Novo poder mercadológico Inepar planeja fazer parte do Novo Mercado - Segmento com melhores práticas de governança e transparência.