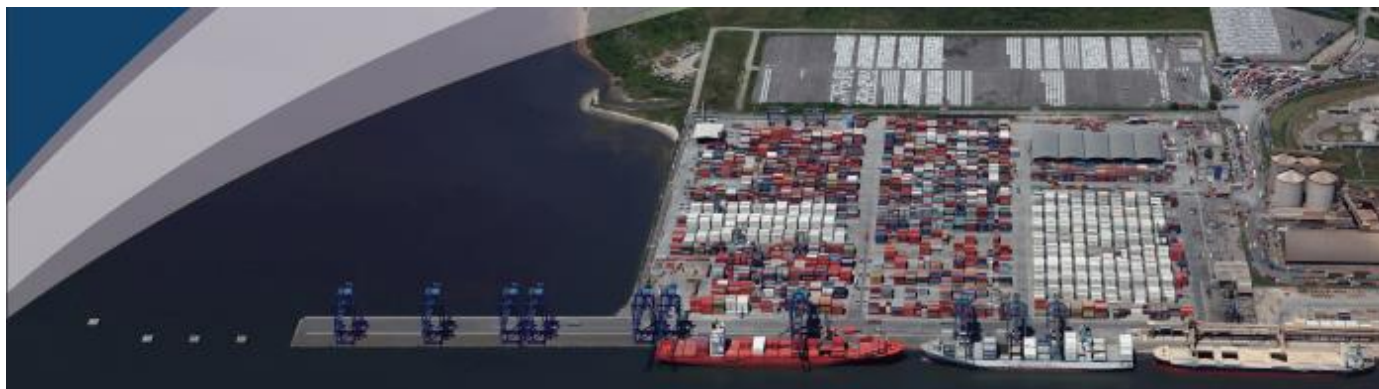


# O EBITDA Ajustado da TCP Terminal<sup>1</sup> totalizou em R\$ 272,4 milhões, 6,4% maior que em 2015.



Paranaguá, 28 de março de 2017 – As informações trimestrais (ITR) e as demonstrações financeiras padronizadas (DFP) são apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, nas normas IFRS e nas normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

## DESTAQUES DO PERÍODO

- A receita líquida do terminal em 2016 totalizou em **R\$ 466,9 milhões**, um aumento de **3,8%** contra 2015.
- O EBITDA Ajustado totalizou em **R\$ 272,4 milhões**, um crescimento de **6,4%** contra o ano de 2015.
- Em 2016 o volume de cheios sofreu retração de 5,1% em relação ao ano de 2015, impactado principalmente pela queda de volume de exportação de grãos em contêineres e cargas refrigeradas. O volume total (cheios e vazios) movimentado no ano de 2016 foi de **759.297 TEUs** sendo 6,9% menor em comparação a 2015.
- Durante o 4T16 a companhia concluiu de forma bem-sucedida a migração do sistema operacional Navis sem causar ruídos com clientes, sendo um dos caminhos para melhorar a produtividade em 2017. No ano de 2016 a produtividade média foi de 81,3 movimentos por hora (aumento de 5,5%) .
- No dia 13 de abril de 2016, a TCP Terminal obteve a prorrogação antecipada de seu contrato de concessão, que requer investimentos de expansão no montante de R\$ 550 milhões até 2018. A TCP já realizou grande parte dos trabalhos de mobilização e compra de matéria-prima junto aos fornecedores.
- No 4T16 a companhia emitiu **R\$ 588,1 milhões** em debêntures como forma de captação de recursos para a execução da obra de expansão do terminal.

<sup>1</sup> TCP Terminal, não considera os resultados da TCP Log e TCP Participações.

## INDICADORES OPERACIONAIS E DE MERCADO

Indicadores Operacionais	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
<b>Volume (# de TEUs)</b>	<b>176.065</b>	<b>213.102</b>	<b>(17,4%)</b>	<b>759.297</b>	<b>815.581</b>	<b>(6,9%)</b>
<b>Volume (# de Contêineres)</b>	<b>102.144</b>	<b>121.198</b>	<b>(15,7%)</b>	<b>436.781</b>	<b>471.573</b>	<b>(7,4%)</b>
<i>Total Cheios</i>	72.505	79.203	(8,5%)	294.811	310.726	(5,1%)
<i>Total Vazios</i>	24.246	34.683	(30,1%)	122.629	138.221	(11,3%)
<i>Remoções e Transbordos</i>	5.393	7.312	(26,2%)	19.341	22.626	(14,5%)
Dwell Time Cheios Importação (dias)	11,3	10,9	4,1%	10,8	11,1	(2,2%)
Movimentos por Navio por Hora (MPH)	74,1	71,1	4,3%	81,3	77,0	5,5%

Indicadores de Mercado	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
<b>Vol. Mercado (boxes cheios) - Datamar<sup>2</sup></b>	<b>503.508</b>	<b>494.363</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.937.819</b>	<b>2.007.758</b>	<b>(3,5%)</b>
<i>Vol. Mercado Importação (boxes cheios)</i>	221.328	209.505	5,6%	814.907	963.004	(15,4%)
<i>Vol. Mercado Exportação (boxes cheios)</i>	282.181	284.858	(0,9%)	1.122.912	1.044.753	7,5%

O mercado portuário foi desafiador ao longo de 2016. A deterioração dos indicadores macroeconômicos como o nível de desemprego, aumento da inflação, desvalorização da moeda e taxa de juros elevada somada com a incerteza do cenário político, criou um ambiente negativo para todo o setor. O total de contêineres cheios movimentados foi de 1.937.819, uma queda de 3,5% do volume movimentado de contêineres cheios contra 2015.

No mercado de importação houve retração de 15,4%, decorrente de uma forte queda no consumo do país. Os principais itens importados são veículos/ autopeças e bens de consumo (linha branca, principalmente), onde foram afetados negativamente devido ao cenário explicado acima. Já no mercado de exportação, houve um crescimento de 7,5%, ritmo inferior ao de 2015, impactado pelo menor frete dos navios *break bulk*, que resultou em uma movimentação menor de *commodities* como soja, farelo de soja e milho em contêineres.

O volume de contêineres cheios da TCP caiu 5,1% em comparação ao ano de 2015, seguindo a tendência do mercado. Considerando a movimentação de vazios, transbordo e remoções o volume total caiu em 6,9%.

## RESULTADO ECONÔMICO-FINANCEIROS

### Receita Bruta

Indicadores de Receita (em R\$ mil)	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
Operações de cais	67.308	72.569	(7,3%)	290.562	292.675	(0,7%)
Armazenagem e Outros	64.746	67.206	(3,7%)	227.264	219.442	3,6%
<b>Total da receita bruta</b>	<b>132.054</b>	<b>139.775</b>	<b>(5,5%)</b>	<b>517.826</b>	<b>512.117</b>	<b>1,1%</b>
<i>R\$ / Box</i>	1.293	1.153	12,1%	1.186	1.086	9,2%
<b>Total das deduções</b>	<b>(11.102)</b>	<b>(14.511)</b>	<b>(23,5%)</b>	<b>(50.921)</b>	<b>(62.511)</b>	<b>(18,5%)</b>
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>120.952</b>	<b>125.264</b>	<b>(3,4%)</b>	<b>466.905</b>	<b>449.606</b>	<b>3,8%</b>

A receita bruta da TCP Terminal no ano de 2016 totalizou em R\$ 517,8 milhões, um aumento de 1,1% em relação ao ano de 2015. As receitas com operações de cais no ano tiveram queda de 0,7% em comparação com o ano anterior, reflexo da queda de volume e compensado pelo repasse nos preços.

As receitas com Armazenagem e Outros em 2016 tiveram um aumento de 3,6% em relação a 2015. Uma das receitas que contribuíram para esse crescimento foram as receitas com monitoramentos de contêineres refrigerados, em que mesmo com um volume menor o tempo de estadia aumentou, gerando mais receita para a TCP.

O preço médio por box no acumulado de 2016 aumentou 9,2%, reflexo do repasse de preços na tabela de prestação de serviços do terminal (tabela pública) e das negociações com nossos clientes.

## Custos dos Serviços Prestados e Despesas

Indicadores de Custos (em R\$ mil)	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
Custos dos serviços prestados	(13.158)	(14.669)	(10,3%)	(56.028)	(55.189)	1,5%
Despesas gerais	(8.954)	(9.782)	(8,5%)	(27.967)	(27.622)	1,2%
Despesas com pessoal	(18.657)	(13.300)	40,3%	(65.361)	(53.587)	22,0%
Despesas com Combustível, Manutenção e Energia	(9.617)	(10.893)	(11,7%)	(41.856)	(40.637)	3,0%
Outras Líquidas	4.705	10.860	(56,7%)	20.169	22.069	(8,6%)
<b>Total de Custos, Despesas e Outras Líquidas (Caixa)</b>	<b>(45.680)</b>	<b>(37.784)</b>	<b>20,9%</b>	<b>(171.043)</b>	<b>(154.966)</b>	<b>10,4%</b>
Depreciação e Amortização	(33.530)	(27.631)	21,3%	(126.026)	(109.244)	15,4%
<b>Total de Custos, Despesas e Outras Líquidas (Total)</b>	<b>(79.210)</b>	<b>(65.415)</b>	<b>21,1%</b>	<b>(297.069)</b>	<b>(264.210)</b>	<b>12,4%</b>

Os custos dos serviços prestados sofreram um aumento de 1,5% no ano de 2016 em relação à 2015, reflexo da contratação de transportadoras para dar mais agilidade na disponibilização de contêineres vazios aos exportadores e pelo custo do armazém de exportação com operação voltada para às estufagens de contêineres dentro da TCP. No 4T16 houve uma queda de 10,3% no período em relação ao 4T15, sendo um dos impactos a redução dos custos com mão de obra avulsa, cujo acordo com o sindicato avulso de conferentes possibilitou a companhia reduzir significativamente a requisição durante o segundo semestre de 2016.

Em despesas gerais houve um aumento de 1,2% em 2016 em comparação ao ano de 2015 principalmente em função da contratação de consultorias e assessoria de advogados em eventos ocorridos durante o ano com (i) R\$ 1,7 milhão com a análise de aquisição de uma empresa de logística alfandegada e geral, (ii) R\$ 6,2 milhões com o registro de companhia aberta durante o processo de emissão das debêntures e (iii) R\$ 1,1 milhão com outros gastos. Sem esses custos não recorrentes, as despesas gerais reduziram em 25% em comparação ao ano de 2015.

O custo com pessoal sofreu aumento de 22,0% em relação ao ano de 2015 impactado principalmente em função do aumento de quadro, sobretudo posições nos armazéns de importação e exportação e por custos não recorrentes como (i) R\$ 1,2 milhão referentes a conclusão das negociações de acordo coletivo de trabalho com o sindicato de trabalhadores multifuncionais que vinham sendo feitas desde o ano de 2013 e (ii) R\$ 0,9 milhão a redução de quadro operacional reflexo dos ganhos operacionais com o novo sistema operacional Navis no 4T16. Sem esses custos não recorrentes, o custo com pessoal aumentou em 18% em comparação ao ano de 2015.

O custo com combustível, manutenção e energia no período de 2016 em relação à 2015 houve um aumento de 3,0%, impactado sobretudo pelo efeito inflacionário e menor volume.

## EBITDA e EBITDA Ajustado

Conciliação EBITDA (em R\$ mil)	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
<b>Lucro líquido</b>	<b>8.359</b>	<b>15.300</b>	<b>(45,4%)</b>	<b>(8.333)</b>	<b>38.829</b>	<b>(121,5%)</b>
Depreciação e Amortização	33.530	27.631	21,3%	126.026	109.244	15,4%
Imposto de Renda e CSLL (corrente e diferido)	3.853	7.834	(50,8%)	(5.303)	19.968	(126,6%)
Resultado Financeiro Líquido	29.530	36.715	(19,6%)	183.472	126.599	44,9%
<b>EBITDA Contábil</b>	<b>75.272</b>	<b>87.479</b>	<b>(14,0%)</b>	<b>295.862</b>	<b>294.640</b>	<b>0,4%</b>
Despesas/receitas não recorrentes	3.742	64	5738,7%	11.193	134	8230,3%
Contingências de Exercícios anteriores a 2º Sem 2011	3.660	(5.950)	(161,5%)	1.683	(4.056)	(141,5%)
Pagamento de Outorga - Arrendamento APPA	(8.979)	(9.254)	(3,0%)	(36.289)	(34.659)	4,7%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>73.695</b>	<b>72.339</b>	<b>1,9%</b>	<b>272.449</b>	<b>256.059</b>	<b>6,4%</b>

O EBITDA Ajustado da TCP Terminal no ano de 2016 foi 6,4% melhor em relação ao ano de 2015.

Custos não recorrentes incluem (i) R\$ 1,8 milhão análise de aquisição de uma empresa de logística alfandegada e geral, (ii) R\$ 6,2 milhões registro de companhia aberta, (iii) R\$ 1,2 milhão acordo coletivo mencionado anteriormente, (iv) R\$ 0,9 milhão rescisões trabalhistas após implantação do Navis e (v) R\$ 1,1 milhão outros gastos.

Contingências de exercícios anteriores a 2º semestre de 2011 são despesas que serão indenizadas à Companhia, dentro dos limites e condições estabelecidos pelo Contrato de Compra e Venda celebrado por determinados

acionistas, não havendo, portanto, impacto para a TCP Terminal. O pagamento de outorga – arrendamento APPA refere-se a pagamentos caixa fixo e variável do Contrato de Arrendamento com a autoridade portuária.

### Resultado Financeiro

Indicadores Financeiros (em R\$ mil)	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
Receita Financeira	23.878	3.240	637,0%	30.076	12.180	146,9%
Despesa Financeira de Dívida (Juros)	(39.286)	(26.844)	46,3%	(121.930)	(103.760)	17,5%
Contrato de Concessão	(12.008)	(11.549)	4,0%	(80.347)	(30.101)	166,9%
Outras Despesas Líquidas	(2.114)	(1.562)	35,4%	(11.272)	(4.919)	129,2%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(29.530)</b>	<b>(36.715)</b>	<b>(19,6%)</b>	<b>(183.472)</b>	<b>(126.599)</b>	<b>44,9%</b>
(+) Contrato de Concessão	12.008	11.549	4,0%	80.347	30.101	166,9%
<b>Resultado Financeiro Ajustado</b>	<b>(17.522)</b>	<b>(25.166)</b>	<b>(30,4%)</b>	<b>(103.126)</b>	<b>(96.498)</b>	<b>6,9%</b>

Atualmente a TCP Terminal possui os seguintes empréstimos e financiamentos em seu balanço:

Empréstimos e Financiamentos (em R\$ mil)	Taxa anual de juros	31/12/2016	31/12/2015
Nota de crédito à exportação	CDI +1,15% a 3,00%	716.930	692.588
Finem	TJLP + 1,88%	43.267	57.707
Finame	3,50%	428	634
<b>Total</b>		<b>760.625</b>	<b>750.929</b>
Passivo circulante		196.087	84.607
Passivo não circulante		564.538	666.322

Vencimento das parcelas (em R\$ mil)	2018	2019	2020	2021	Total
Saldo	168.775	178.592	201.074	16.097	<b>564.538</b>

Debêntures (em R\$ mil)	Taxa (remuneração)	31/12/2016	31/12/2015
Debêntures 1ª série	CDI +3,40%	99.967	0
Debêntures 2ª série	CDI +3,90%	59.888	0
Debêntures 3ª série	IPCA +7,82%	397.898	0
<b>Total</b>		<b>557.753</b>	<b>0</b>
Passivo circulante		3.126	0
Passivo não circulante		554.627	0

Vencimento das parcelas (em R\$ mil)	2018	2019	2020	2021	2022	Total
Saldo	11.194	91.772	9.962	156.020	285.679	<b>554.627</b>

A despesa financeira oriunda com os empréstimos e financiamentos ano de 2016 aumentou em 17,5% em relação ao período de 2015. Outro efeito relevante foi o aumento da despesa financeira com o contrato de concessão. Em 13 de Abril de 2016, a TCP Terminal teve o seu contrato de concessão renovado antecipadamente por mais 25 anos. O valor do contrato foi atualizado em R\$ 1,4 bilhão e mensalmente a TCP Terminal reconhece a variação do IGP-M sobre o valor desse contrato como despesa financeira. Essa despesa financeira não é um pagamento caixa e sim a atualização do contrato ao longo do tempo.

Em 2016, com o intuito de concluir o investimento de expansão da TCP a Companhia levantou R\$ 588,1 milhões de reais por meio da primeira emissão de debentures. Foram 3 séries emitidas, sendo que na 1ª série foi captado R\$ 100,0 milhões ao custo de CDI+3,4% com prazo de 3 anos, a 2ª série foi captado R\$ 60,1 milhões ao custo de CDI+3,9% com prazo de 5 anos e a 3ª série foi captado R\$ 428,0 milhões ao custo de IPCA+7,8% com prazo de 6 anos.

## Lucro Líquido

Lucro Líquido do Exercício (em R\$ mil)	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
Lucro Operacional (EBIT)	41.742	59.848	(30,3%)	169.836	185.396	(8,4%)
Resultado Financeiro	(29.530)	(36.715)	(19,6%)	(183.472)	(126.599)	44,9%
Imposto de Renda e CSLL (corrente e diferido)	(3.853)	(7.834)	(50,8%)	5.303	(19.968)	(126,6%)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>8.359</b>	<b>15.300</b>	<b>(45,4%)</b>	<b>(8.333)</b>	<b>38.829</b>	<b>(121,5%)</b>

No ano de 2016 o resultado operacional reduziu em 8,4% e o resultado financeiro superior em função do aumento da despesa financeira sobre o contrato de concessão devido à extensão do período e da emissão das debêntures que irão financiar a obra de expansão da TCP. Com isso, a TCP teve um prejuízo líquido de R\$ 8,3 milhões.

## FLUXO DE CAIXA

### Atividades Operacionais

No ano de 2016 o fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais da TCP Terminal aumentou R\$ 256,7 milhões enquanto em 2015 houve aumento de R\$ 249,8 milhões.

### Atividades de Investimento

O caixa aplicado nas atividades de investimentos da TCP Terminal foi de R\$ 122,9 milhões em 2016 com aumento de 28,0% em relação ao período de 2015. Os investimentos de expansão totalizaram R\$ 88,9 milhões tendo custos de mobilização de materiais com a expansão do novo cais 218 e retroárea e implantação do novo software operacional (Navis) como principais investimentos.

### Atividades de Financiamento

O caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento da TCP Terminal no período de 2016 foi de R\$ 442,0 milhões, reflexo principalmente da captação de recursos via emissão de debêntures.

Fluxo de Caixa (em R\$ mil)	4T16	4T15	Delta (%)	Acum. 16	Acum. 15	Delta (%)
Lucro líquido do exercício	8.359	15.300	(45,4%)	(8.333)	38.829	(121,5%)
Depreciação e Amortização	33.530	27.634	21,3%	126.026	109.244	15,4%
Varição Capital de Giro	(16.517)	(2.703)	511,1%	(24.395)	(10.625)	129,6%
Resultado Financeiro (inclui contrato de concessão)	42.921	29.223	46,9%	168.718	99.819	69,0%
Imposto de renda diferido	3.853	2.280	69,0%	(5.303)	12.562	(142,2%)
<b>Caixa e equivalentes de caixa líquidos gerados pelas atividades operacionais</b>	<b>72.146</b>	<b>71.734</b>	<b>0,6%</b>	<b>256.713</b>	<b>249.829</b>	<b>2,8%</b>
Investimentos de Expansão	(45.006)	(28.346)	58,8%	(88.884)	(64.091)	38,7%
Investimentos de Manutenção	(8.600)	(5.454)	57,7%	(34.029)	(31.901)	6,7%
<b>Caixa e equivalentes de caixa líquidos aplicados nas atividades de investimentos</b>	<b>(53.606)</b>	<b>(33.800)</b>	<b>58,6%</b>	<b>(122.913)</b>	<b>(95.992)</b>	<b>28,0%</b>
Captação de empréstimos	588.142	-	-	662.242	-	-
Amortização empréstimo	(71.183)	(3.627)	1862,6%	(107.649)	(14.961)	619,5%
Juros pagos	(53.455)	(77.077)	(30,6%)	(109.600)	(125.100)	(12,4%)
Dividendos pagos e Redução reserva de capital	(3.026)	(15.584)	(80,6%)	(3.026)	(38.543)	(92,1%)
<b>Caixa e equivalentes de caixa líquidos aplicados nas atividades de financiamento</b>	<b>460.478</b>	<b>(96.288)</b>	<b>(578,2%)</b>	<b>441.967</b>	<b>(178.604)</b>	<b>(347,5%)</b>
<b>Aumento/Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>479.018</b>	<b>(58.354)</b>	<b>(920,9%)</b>	<b>575.767</b>	<b>(24.767)</b>	<b>(2424,7%)</b>
<b>DEMONSTRAÇÃO DA VARIAÇÃO NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:</b>						
No início do exercício	134.135	95.740	40,1%	37.386	62.153	(39,8%)
No final do exercício	613.153	37.386	1540,1%	613.153	37.386	1540,1%
<b>Aumento/Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>479.018</b>	<b>(58.354)</b>	<b>(920,9%)</b>	<b>575.767</b>	<b>(24.767)</b>	<b>(2424,7%)</b>

## COVENANTS FINANCEIROS

### Covenants da TCP Terminal

<b>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado - LTM (em R\$ mil)</b>	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>
Dívida Líquida	(705.225)	(707.858)
EBITDA Ajustado (LTM)	272.449	256.059
<b>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (LTM)</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,8x</b>

<b>EBITDA Ajustado / Resultado Financeiro Ajustado - LTM (em R\$ mil)</b>	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>
Resultado Financeiro Ajustado (LTM)	(103.126)	(96.498)
EBITDA Ajustado (LTM)	272.449	256.059
<b>EBITDA Ajustado / Resultado Financeiro Ajustado (LTM)</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,7x</b>

O índice de endividamento da TCP Terminal, representado pela razão do Dívida Líquida sobre o EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses, apurado no 4T16 sofreu retração em relação ao índice do mesmo período do ano anterior, 2,6x contra 2,8x no fechamento de 2015. A queda se deu principalmente por conta do aumento do resultado operacional da Companhia no período.

O índice que calcula a capacidade de pagamento de juros da TCP Terminal, representado pela razão do EBITDA Ajustado pelo Resultado Financeiro Ajustado (excluindo os encargos com contrato de concessão na despesa financeira) ambos dos últimos 12 meses, apurado no 4T16, assim como o índice de endividamento, sofreu retração em relação ao resultado do mesmo período no ano anterior, resultando em 2,6x no 4T16 contra 2,7x no fechamento de 2015.

### Covenants Combinado (TCP Terminal e TCP Log)

A TCP Terminal é a concessionária, empresa aberta, emissora das Debêntures de mercado. Conforme previsto na escritura das Debentures, a emissão possui *covenants* específicos que contemplam a fiadora garantidora TCP Log. Os índices abaixo, portanto, utilizam os resultados da TCP Terminal e TCP Log combinados.

<b>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado - LTM (em R\$ mil)</b>	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>
Dívida Líquida - Combinado	(705.251)	(707.061)
<i>TCP Terminal</i>	(705.225)	(707.858)
<i>TCP Log</i>	(25)	797
EBITDA Ajustado (LTM)	274.158	270.497
<i>TCP Terminal</i>	272.449	256.059
<i>TCP Log</i>	1.708	14.438
<b>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (LTM) - Combinado</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,6x</b>
<i>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (LTM) - TCP Terminal</i>	2,6x	2,8x
<i>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (LTM) - TCP Log</i>	-	18,1x

<b>EBITDA Ajustado / Resultado Financeiro Ajustado - LTM (em R\$ mil)</b>	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>
Resultado Financeiro Ajustado (LTM) - Combinado	(103.168)	(96.164)
<i>TCP Terminal</i>	(103.126)	(96.498)
<i>TCP Log</i>	(42)	335
EBITDA Ajustado (LTM) - Combinado	274.158	270.497
<i>TCP Terminal</i>	272.449	256.059
<i>TCP Log</i>	1.708	14.438
<b>EBITDA Ajustado / Resultado Financeiro Ajustado (LTM)</b>	<b>2,7x</b>	<b>2,8x</b>
<i>EBITDA Ajustado / Resultado Financeiro Ajustado (LTM) - TCP Terminal</i>	2,6x	2,7x
<i>EBITDA Ajustado / Resultado Financeiro Ajustado (LTM) - TCP Log</i>	-	43,1x

O índice de endividamento das empresas TCP Terminal e TCP Log combinadas, apurado no 4T16 se manteve em 2,6x mesmo valor que o fechamento de 2015. O índice de cobertura de juros das empresas TCP Terminal e TCP Log combinadas, apurado no 4T16 sofreu retração em relação ao resultado do mesmo período no ano anterior, resultando em 2,7x no 4T16 contra 2,8x no fechamento de 2015.