

Divulgação de Resultados 1T20

Terceirização de
veículos especiais?
#vamosjuntos



Relações com Investidores

Marco Tulio de Carvalho Oliveira
CFO e DRI

Rodrigo Faria
Gerente de RI

Francesco Lisa
Especialista de RI

Rodrigo Finotto Perez
Analista de RI

Contato:

ri.unidas.com.br
ri@unidas.com.br
+55 11 3155-5826 / 4987 / 5892

Novo Mercado

Ticker: LCAM3

Total de ações: 508.729.411

Ações em circulação: 324.272.475 (63,7%)

Teleconferência de Resultados 1T20

Quinta-feira, 21 de maio de 2020

12h00 (horário de Brasília)

11h00 (horário de Nova York)

Brasil:

+55 11 4210-1803 / +55 11 3181-8565

Estados Unidos (Toll Free):

+1 844 204-8942

Outros países:

+1 412 717-9627

Código de acesso: **Unidas**

Webcast: ri.unidas.com.br



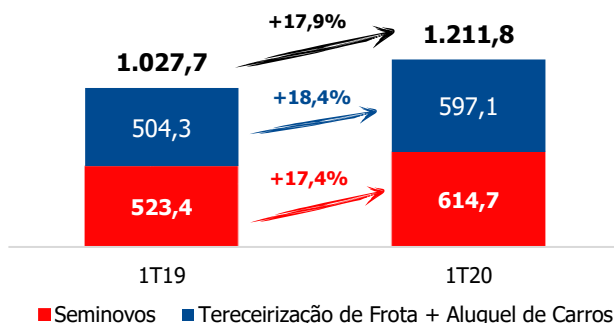
Tempo estimado de leitura:
20 minutos



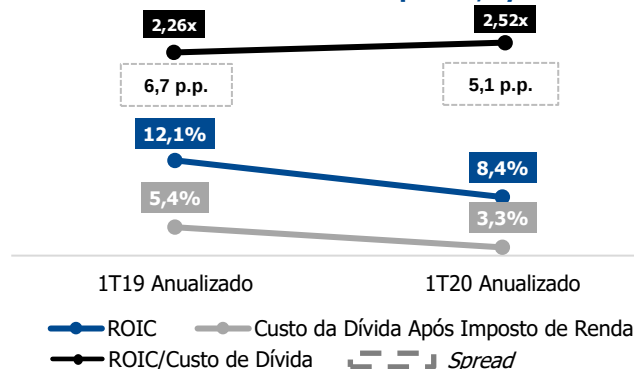


DESTAQUES FINANCEIROS

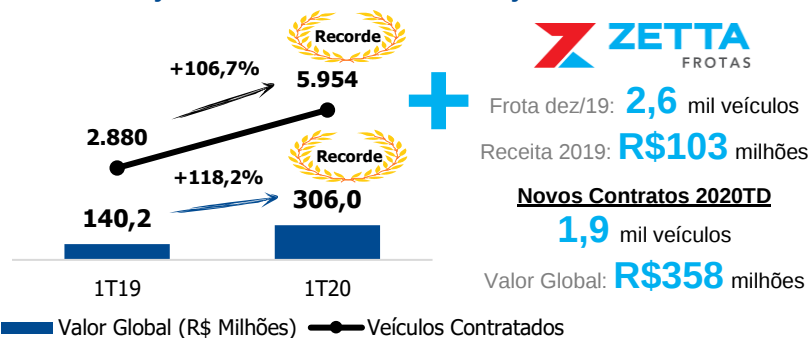
Receita Líquida por Segmento (R\$ Milhões)



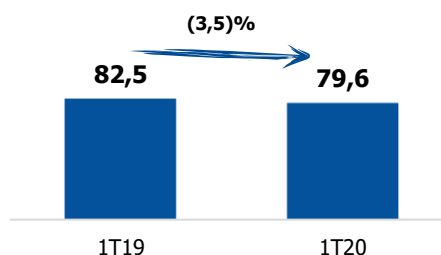
ROIC vs Custo da Dívida após IR, Spread



Geração de Receitas em Terceirização de Frotas



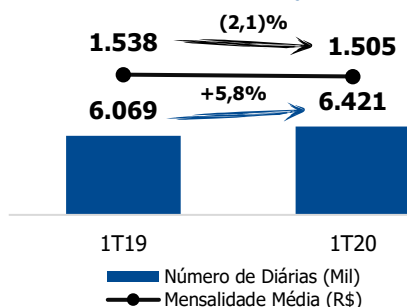
Lucro Líquido Recorrente (R\$ Milhões)



DESTAQUES OPERACIONAIS

Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$)

Terceirização de Frotas



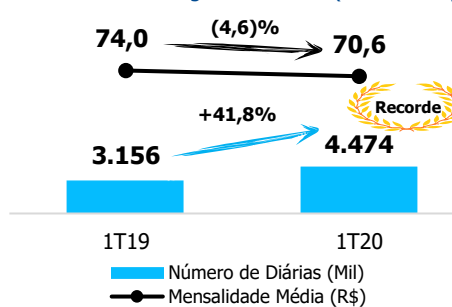
Impactos COVID-19:

Atraso na logística da implantação de novos contratos firmados: backlog de 6.416 veículos em 31/3;

Impacto de ~R\$10 milhões na Receita do 1T20.

Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Diária (R\$)

Aluguel de Carros (exclui Franquias)



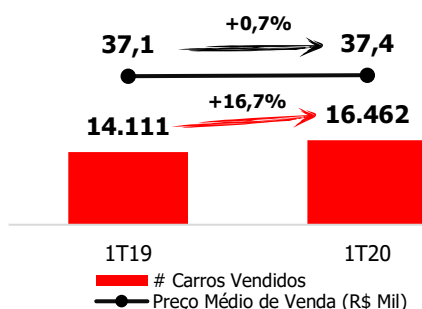
Impactos COVID-19:

Redução da Ocupação para ~60% em 31/03/20;

Menor ticket médio por mudança de mix;

Impacto de ~R\$13 milhões na Receita do 1T20.

Carros Vendidos e Preço Médio de Venda (R\$ Mil)



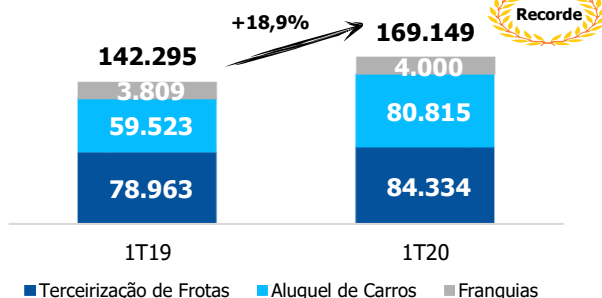
Impactos COVID-19:

~4 mil veículos vendidos à menos em relação ao programado;

Menor exposição a vendas no varejo;

Impacto de ~R\$19 milhões no Lucro Bruto do 1T20.

Frota no Final do Período¹



(1) Considera a frota do franqueado.

ATUALIZAÇÃO DOS IMPACTOS DO COVID-19

Seguindo as melhores práticas de transparência, a Companhia informa abaixo alguns de seus principais indicadores operacionais subsequentes ao 1T20. Todas as informações são preliminares e ainda não auditadas, e estão sendo disponibilizadas pela Administração de forma excepcional para que investidores, acionistas e analistas de mercado tenham um melhor direcionamento do atual momento da Unidas em meio a pandemia do COVID-19.

Lojas 20/05/2020	Total	Abertas	Fechadas
Aluguel de Carros	229	197	32
Seminovos	115	106	9

Terceirização de Frotas	1T20	Abril/20
Frota Média Operacional	72.990	73.244
Frota Média Alugada	71.350	71.818
Taxa de Ocupação	97,8%	98,1%
Tarifa Média Mensal	R\$ 1.505	R\$ 1.510

Aluguel de Carros (sem Franquia)	1T20	Abril/20
Frota Média Operacional	64.031	65.074
Frota Média Alugada	49.183	36.362
Taxa de Ocupação	76,8%	55,9%
Tarifa Média Diária	R\$ 70,6	R\$ 51,1

Capex Líquido de Veículos	1T20	Abril/20
Veículos Comprados	21.570	632
Veículos Vendidos	16.462	1.594
Capex Líquido - # de veículos	5.108	(962)

Diversas iniciativas foram adotadas pela Administração desde março com o objetivo de mitigar os efeitos sentidos e também para preparar a Companhia para cenários de grande estresse, tanto operacional, como financeiro e de liquidez. Para isso, a Unidas tem administrado seus custos e despesas de forma estrita, tem adequado suas operações para realizar vendas e atendimentos 100% online com delivery de veículos e reforçou seu caixa para patamares confortáveis em todos os cenários analisados pela Administração. Maiores detalhes serão fornecidos ao longo deste release de resultados.

A equipe de Relações com Investidores permanecerá à disposição do mercado para eventuais esclarecimentos que se façam necessários através do e-mail ri@unidas.com.br.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Sejam bem-vindos aos resultados do primeiro trimestre de 2020.

Neste trimestre, apresentaremos resultados sólidos que, embora tenham registrado alguns recordes históricos, já apresentaram impactos parciais do COVID-19 nos segmentos de Aluguel de Carros e de venda de Seminovos a partir da terceira semana de março.

Em **Aluguel de Carros**, houve redução gradual da taxa de ocupação, gerando ainda pequeno impacto na margem EBITDA deste segmento no 1T20. Desde 1º de abril até o momento, esta ocupação vem apresentando estabilidade dentro do intervalo de 55% a 60%, sendo esta medição comparável à taxa de ocupação apresentada neste release, uma vez que a Companhia tem mantido a mesma quantidade de veículos operacionais.

Quanto à tarifa média do RAC, até o momento estamos desempenhando uma redução de cerca de 20% explicada majoritariamente pela mudança de *mix* de clientes ao longo do período de *lockdown*, no qual temos tido significativo aumento de exposição às locações de longo prazo e que já correspondiam à cerca de 50% da receita do RAC em condições normais.

Ainda em Aluguel de Carros, a Administração decidiu aumentar a depreciação dos veículos para o patamar de R\$2,9 mil, o qual já leva em consideração os impactos da menor alavancagem operacional com a redução do volume de venda de Seminovos no canal de varejo imposta pelo COVID-19, e que entendemos que será suficiente para proteger as margens de venda desses veículos em patamares positivos no médio-longo prazo.

Em **Seminovos**, tivemos um impacto de cerca de 20% nas vendas do 1T20 com o COVID-19, o equivalente a aproximadamente 4 mil veículos. De abril até o momento, mesmo com os desafios de mantermos as atividades comerciais ativas com os *lockdowns* das principais cidades brasileiras, estamos conseguindo realizar vendas de veículos na ordem de aproximadamente 20% do planejado, resultado da capacidade da Companhia em se reinventar em momentos de crise, adotando iniciativas como a realização de vendas 100% *online* e *delivery* de veículos em todo o território brasileiro. Ainda, a Administração não detectou, por ora, a necessidade de redução de preços em ambos os canais de varejo e atacado, uma vez que os preços de veículos 0km aumentaram 2-4% e poderão sofrer novos aumentos ao longo do ano.

No segmento de **Terceirização de Frotas**, batemos novo recorde de forma consecutiva no volume de novas contratações em um trimestre. Devido à sua grande característica de resiliência à períodos de crise e do perfil de uso de locação não voltado à necessidades pontuais de curto prazo, esta divisão não sofreu nenhum impacto significativo com o COVID-19 até o momento. Dos poucos impactos sentidos, destacamos apenas o aumento na dificuldade logística para a implantação de novos contratos, causando aumento momentâneo do *backlog* para um total de 6.416 veículos a serem entregues e que, consequentemente, postergaram o início do faturamento destes contratos para os próximos meses.

Em termos de liquidez, encerramos o 1T20 com um saldo de Caixa de aproximadamente R\$1,5 bilhão, já considerando a operação de Cédula de Crédito Bancário de R\$300,0 milhões anunciada em 13 de abril. Entendemos que este é o patamar suficientemente confortável de caixa para a Companhia trabalhar durante este atual cenário de incertezas. Após transcorridos mais de 45 dias do encerramento do trimestre, nossa posição de caixa se mantém no mesmo patamar.

Por fim, anunciamos a aquisição da Zetta Frotas em abril, empresa de terceirização de frotas com 2,6 mil veículos focada exclusivamente no nicho de veículos adaptados e que resultará na criação da nova divisão de negócios da Companhia, a Unidas Veículos Especiais. Acreditamos que este seja um mercado subexplorado no País e com elevada demanda reprimida, que conta atualmente com cerca de 567 mil veículos operacionais, dos quais grande parte ainda não é terceirizada. A aquisição também nos trará a *expertise* de 22 anos da Zetta neste segmento e que, somada às enormes vantagens competitivas, poderão gerar excelentes oportunidades de crescimento para a Unidas. A Companhia seguirá buscando novas oportunidades de consolidação no segmento de Terceirização de Frotas.

Zetta Frotas	
Mercado endereçável	567 mil veículos
Frota	2,6 mil veículos
Presença	8 estados
Receita	R\$102,8 milhões
EBITDA	R\$40,1 milhões
Lucro Líquido	R\$7,7 milhões
Dívida Líquida	R\$103,7 milhões

Além da contribuição imediata de 2,6 mil veículos e de uma receita anual de R\$102,8 milhões à nossa divisão de Terceirização de Frotas, temos a satisfação em informar que a Zetta, em parceria com a Unidas em 2020 até o momento, já conquistou novos contratos que totalizam mais 1,9 mil veículos e que possuem o valor global de R\$357,9 milhões, os quais significam mais uma forte geração de receita para a Companhia.

Para o pilar mais importante da nossa empresa, que é a nossa força de trabalho composta por 3.558 colaboradores, procuramos protegê-los da melhor forma possível. Colocamos 100% dos nossos colaboradores da área administrativa em regime de trabalho em *home-office*. Para aqueles que foram essenciais para a continuidade das operações da Companhia *in loco*, disponibilizamos veículos para a locomoção de suas residências até os respectivos locais de trabalho, evitando assim, a exposição a transportes públicos. Também foram disponibilizadas máscaras, álcool em gel, constantes comunicações internas sobre medidas preventivas ao COVID-19 e intensificamos os procedimentos de higienização desses locais e da nossa frota.

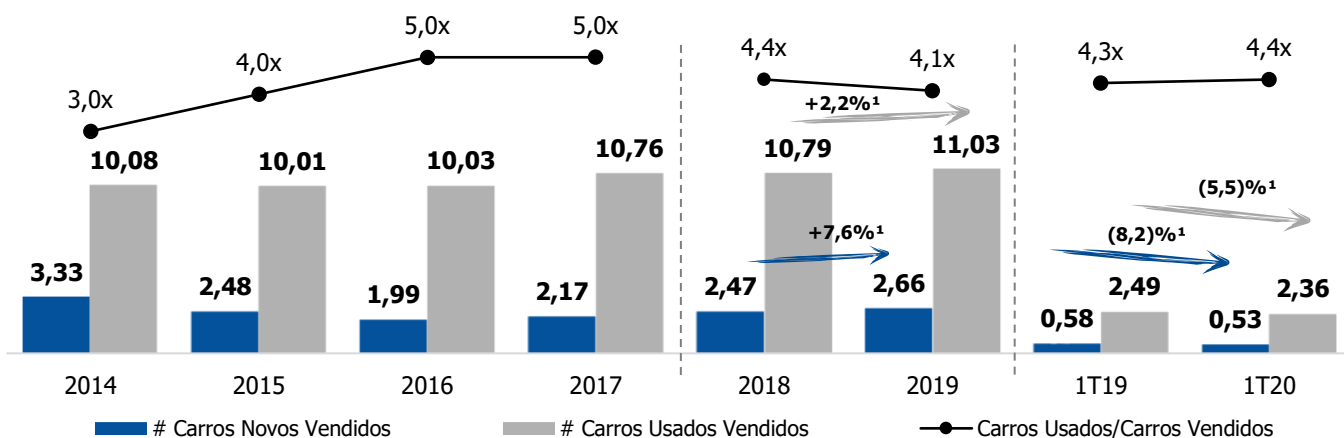
À esses colaboradores, o meu mais sincero agradecimento. Aos nossos clientes e fornecedores, contem com a Unidas. Aos nossos acionistas, agradeço a confiança em nosso trabalho e reafirmamos o total comprometimento em transparência neste momento de incerteza.

Muito obrigado e “vamos juntos!”
Luis Fernando Porto
CEO

I – CENÁRIO SETORIAL

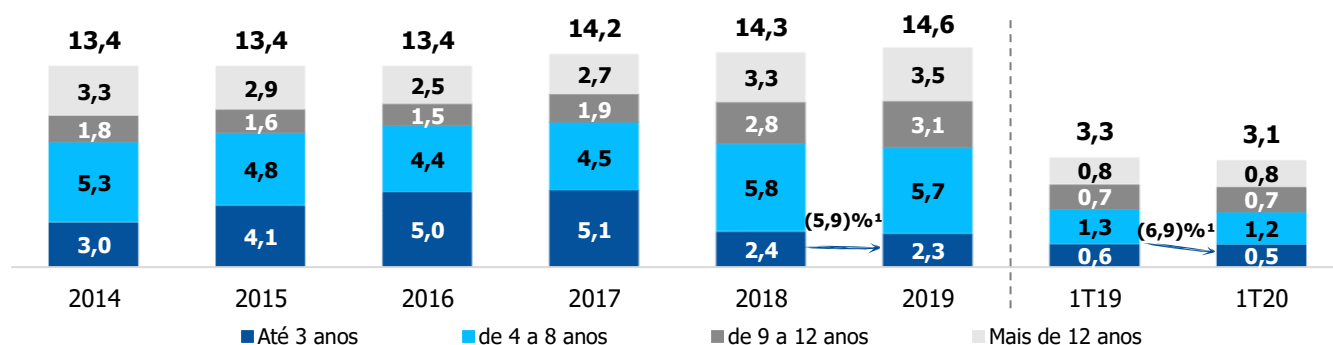
- No 1T20, houve redução anual nas vendas tanto de veículos novos quanto de veículos usados, com intensificação das quedas no mês de março, justificada principalmente pelas medidas de *lockdown* das principais cidades do País por conta do COVID-19.

Vendas de Carros Novos e Usados no Brasil (Automóveis e comerciais leves - Milhões de unidades)

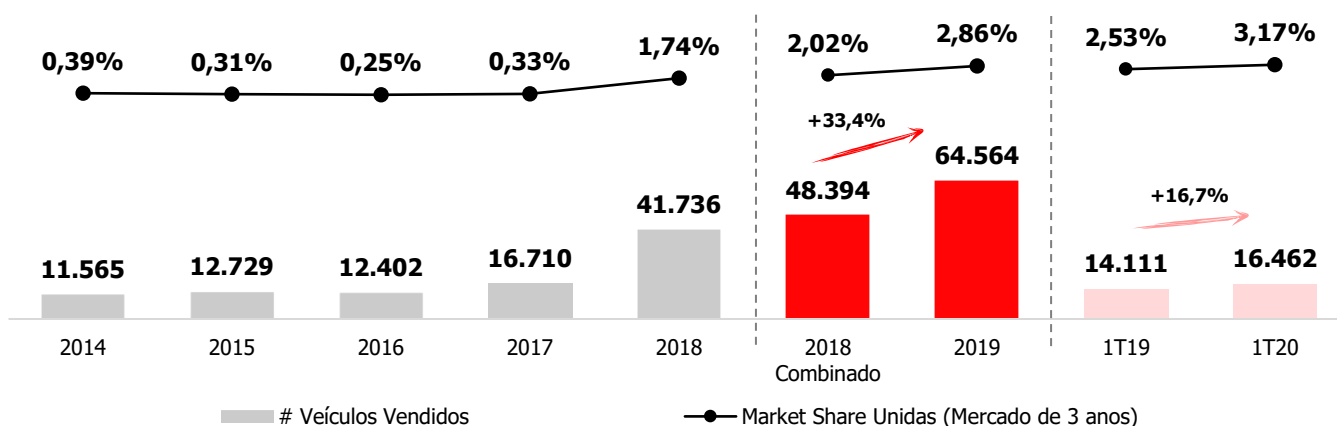


- A venda de usados até 3 anos no 1T20 apresentou queda de 6,9%. No mesmo período, a Unidas aumentou o seu volume de vendas de Seminovos em 16,7%, permitindo a expansão da sua participação neste mercado.

Vendas de Usados por Idade no Brasil (Milhões de unidades)



Nº Veículos Vendidos e Market Share (Mercado de 3 anos) ¹

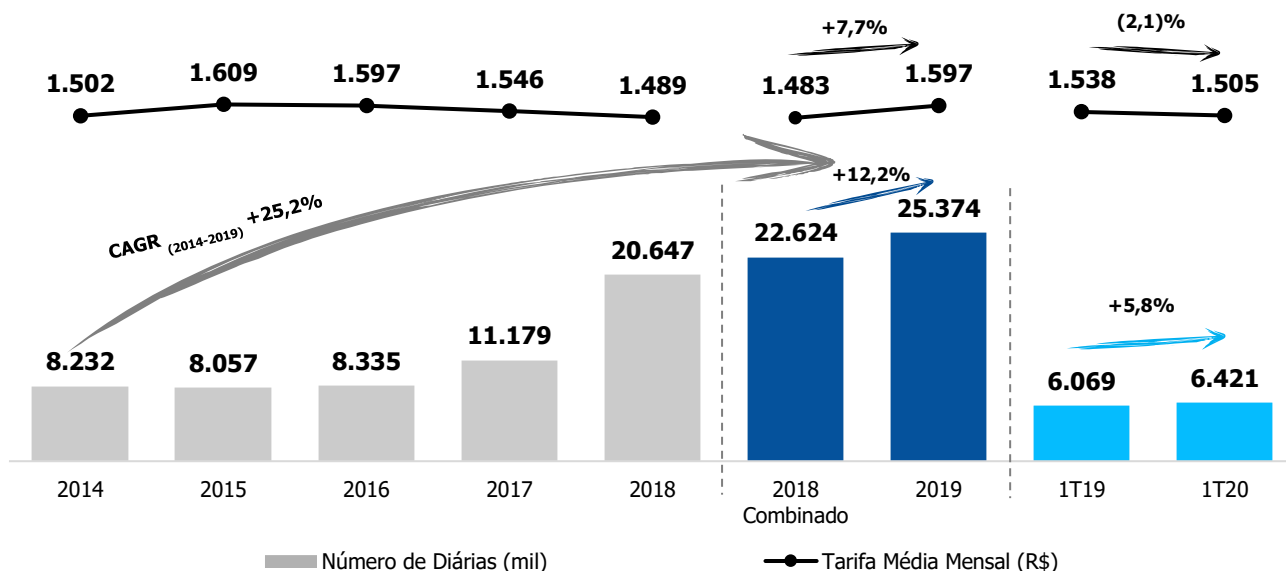


(1) Para o cálculo das variações, estão sendo considerados os números sem arredondamento, conforme relatórios da FENABRAVE e FENAUTO de cada período.

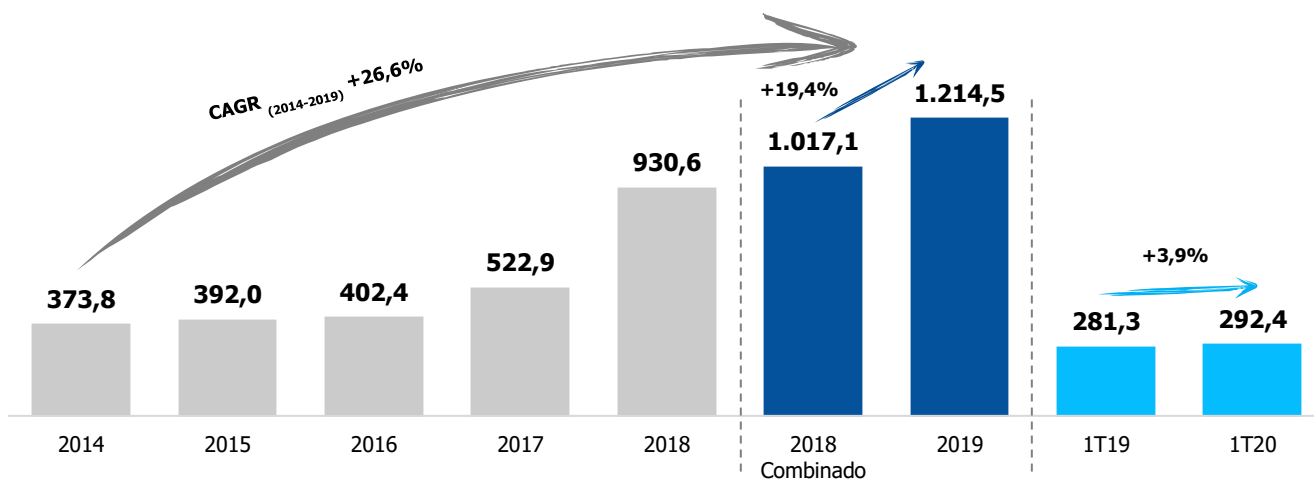
Desempenho no Período

- O volume operacional do 1T20 foi positivamente impactado pela conquista de novos clientes que passaram a terceirizar suas frotas pela 1ª vez, como clientes que já terceirizavam suas frotas antes, e pelo elevado índice de renovação de contratos já existentes, respaldado pelo alto índice de satisfação.
- A tarifa média mensal apresentou pequena redução devido, principalmente, ao término de dois contratos de locação de caminhões, que naturalmente possuem maior *ticket* médio, devido a decisão da Companhia em não seguir o aumento da competição em preço deste mercado. Adicionalmente, esses contratos foram mais que compensados pela conquista de novos contratos de locação de veículos de menor valor agregado, resultando na mudança de *mix* da frota alugada com maior exposição a menores *tickets* médios. Por fim, a redução da taxa básica de juros também contribuiu para a menor tarifa média.
- No 1T20, a Companhia teve impactos na logística de implantação de novos contratos firmados, sobretudo por conta das medidas de restrição com o COVID-19 e que resultaram no aumento do *backlog* para o saldo de 6.416 veículos em 31 de março. Na receita deste trimestre, o impacto foi de aproximadamente R\$10 milhões, os quais serão faturados nos próximos meses à medida em que esses veículos forem implantados.

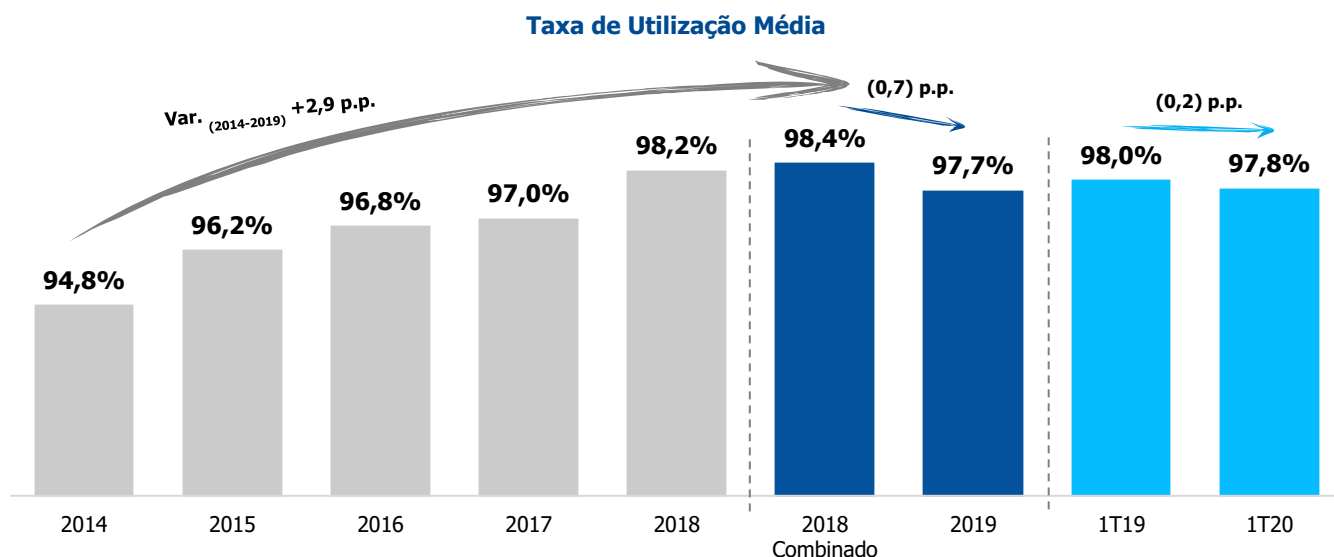
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$)



Receita Líquida de Terceirização de Frotas (R\$ Milhões)

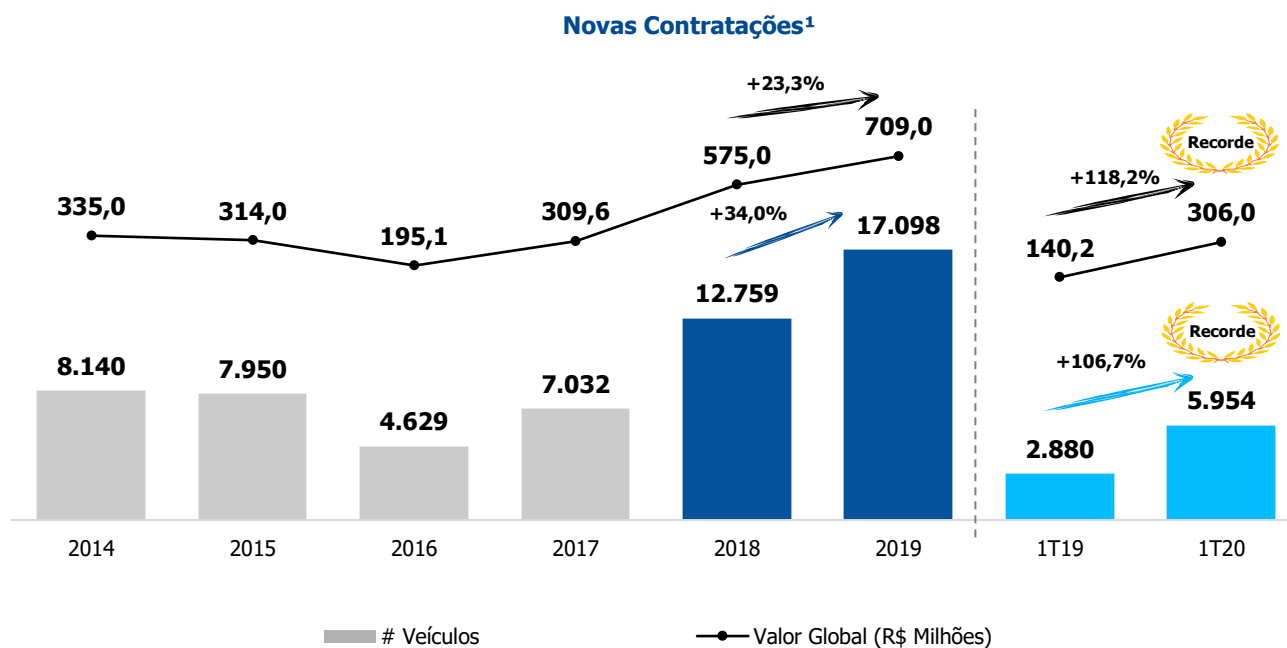


II – TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS



Atividade Comercial

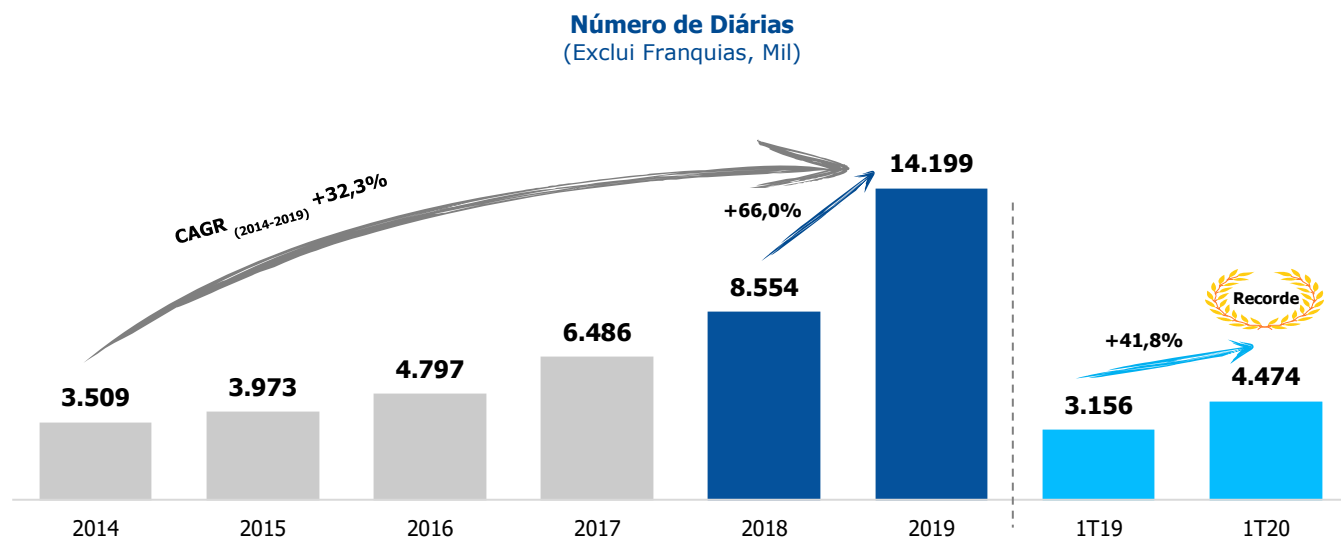
- O valor global dos novos contratos de locação assinados no 1T20 alcançou novos recordes históricos tanto na quantidade de veículos contratados como em valor global, resultando no maior valor por carro desde o 3T18.



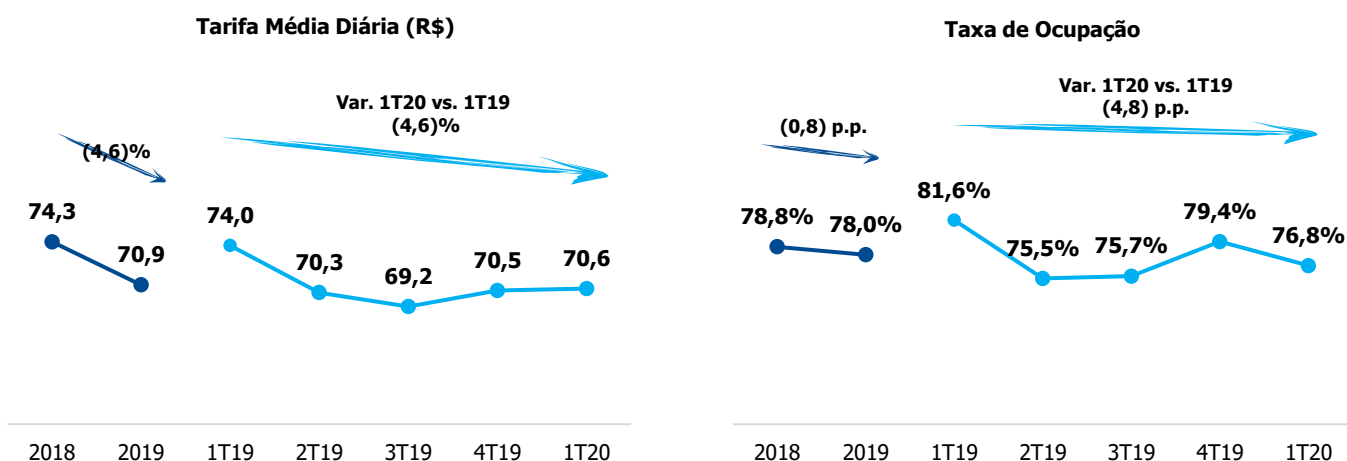
(1) Para Novas Contratações, não são consideradas as renovações de contratos.

Desempenho no Período

- O volume de diárias de Aluguel de Carros (excluindo franquias) atingiu novo patamar recorde ao apresentar crescimento anual de 41,8% em 12 meses e reflete a forte demanda por locação em todos os segmentos de Aluguel de Carros, estimulada também pelos maiores investimentos da Companhia neste mercado, que permitiram acelerar a penetração e o aumento de sua acessibilidade no País. O volume recorde foi obtido mesmo com os fortes impactos do COVID-19 na demanda por aluguel de carros a partir da terceira semana de março. Sem este efeito, o crescimento volume operacional do 1T20 teria sido de aproximadamente 50%.



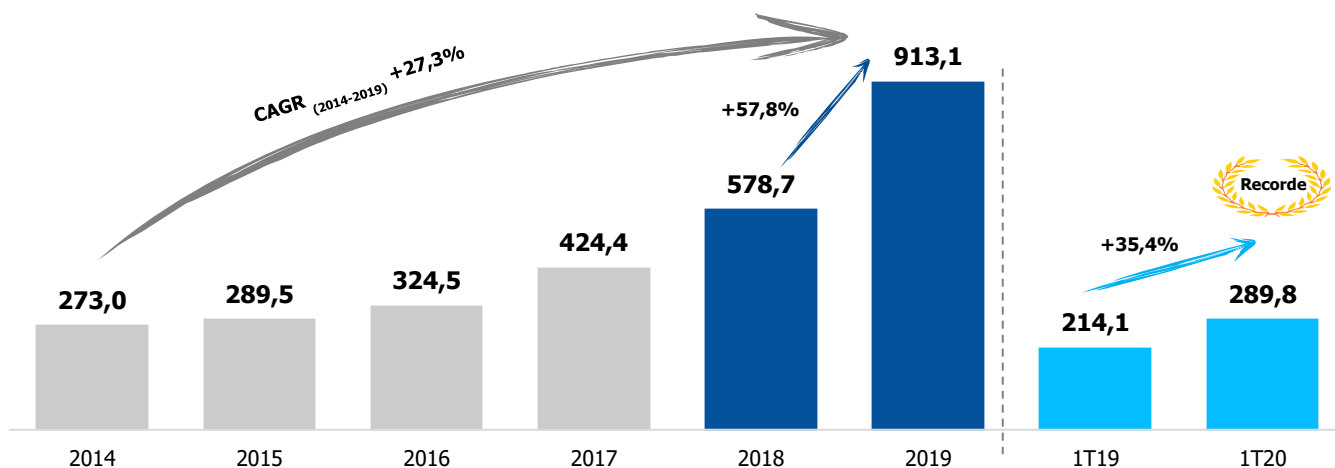
- A menor tarifa média se deve à maior exposição à contratos de longo prazo e *replacement*, e ao repasse da queda da Selic para os consumidores finais, bem como o impacto do COVID-19 no *mix* da tarifa média a partir da terceira semana de março.
- O COVID-19 trouxe impacto gradual na taxa de ocupação a partir da terceira semana de março, resultando em uma ocupação de aproximadamente 60,0% no dia 31, contra a média de 81,2% na primeira quinzena do mês.



III – ALUGUEL DE CARROS

- A Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros (sem franquias) estabelecendo novo recorde histórico sustentado pelo forte crescimento do número de diárias, mesmo com o impacto negativo de aproximadamente R\$13 milhões com o COVID-19.

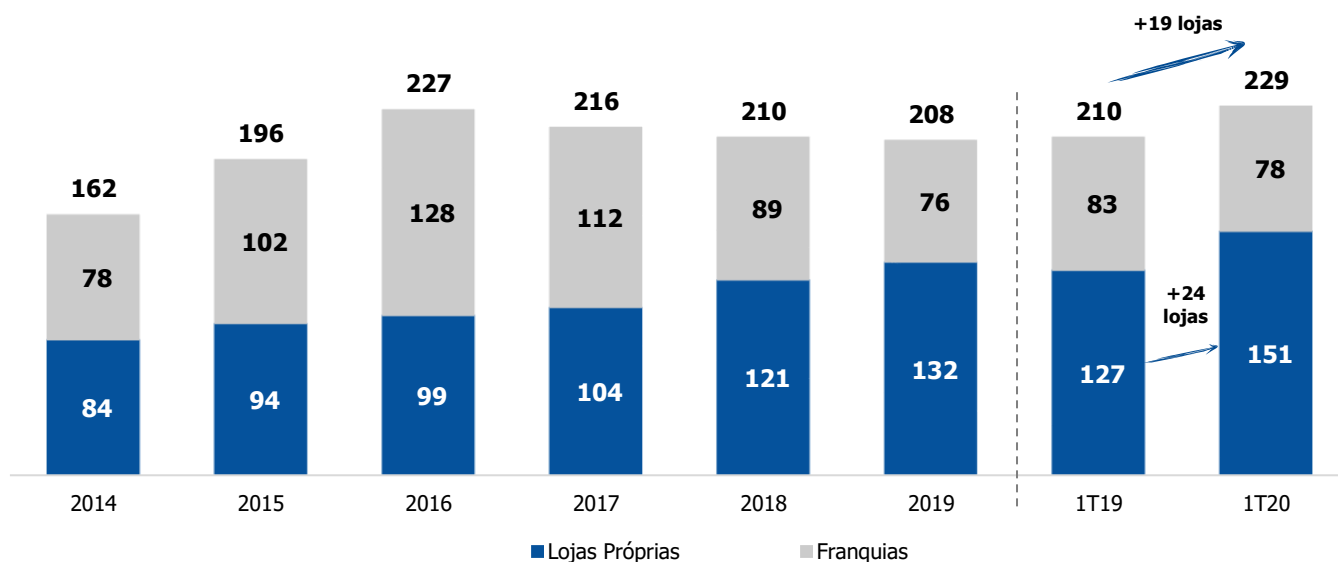
Receita Líquida de Aluguel de Carros (Exclui Franquias, R\$ Milhões)



Rede de Atendimento

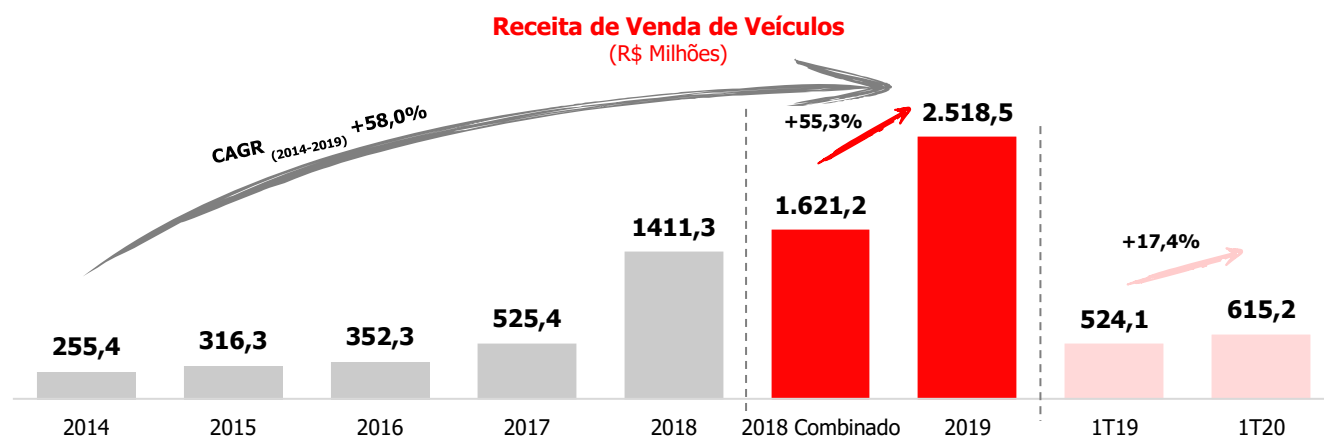
- O número de lojas próprias cresceu 24 lojas em 12 meses, dos quais 19 lojas foram adicionadas apenas no 1T20, em linha com o plano de expansão das lojas de RAC programado para este ano e devido a incorporação de franquias consideradas estratégicas pela Companhia.

Número de Lojas – Aluguel de Carros



Desempenho no Período

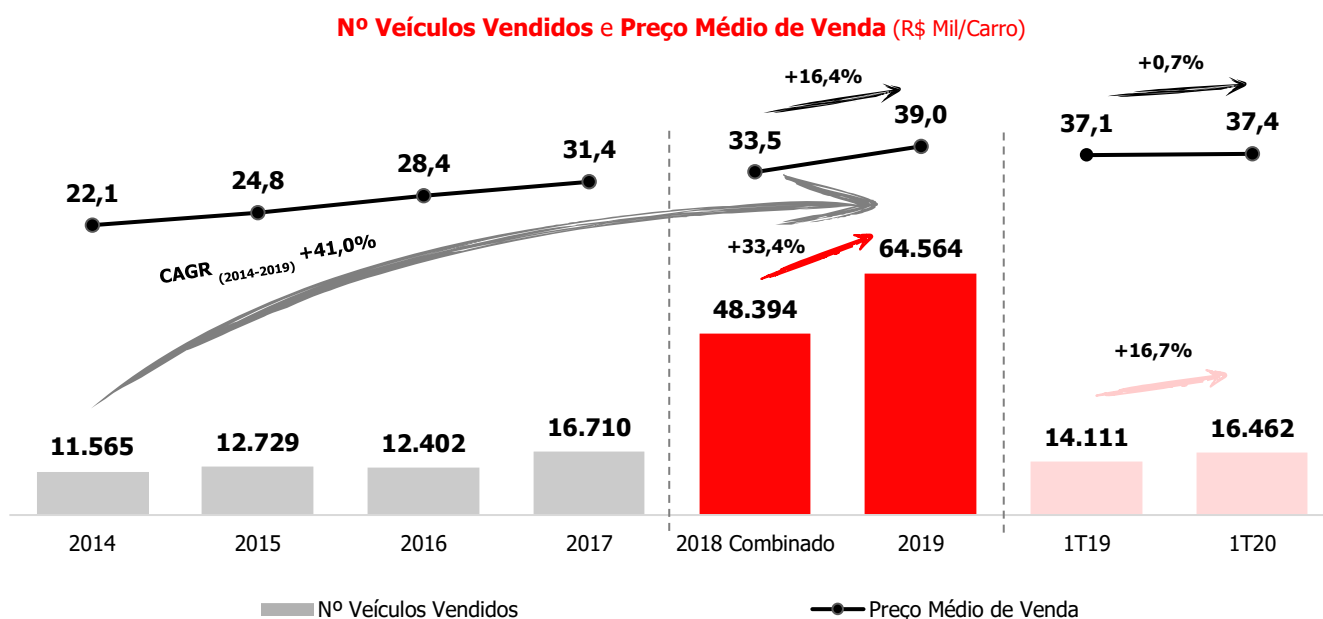
- A Receita Bruta de Seminovos apresentou expansão de dois dígitos sustentada pelo aumento do número de carros vendidos na mesma proporção e maior preço médio de venda.



- O menor lucro bruto e margem bruta de Seminovos refletem a menor exposição às vendas no canal de varejo como resultado do impacto do COVID-19 na atividade comercial para o consumidor final.

Resultados de Seminovos (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Receita Líquida de Seminovos	614,7	523,4	17,4%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(581,4)	(481,8)	20,7%
= Lucro Bruto Seminovos	33,3	41,6	(20,1)%
% Margem Bruta de Seminovos	5,4%	8,0%	(2,6) p.p.

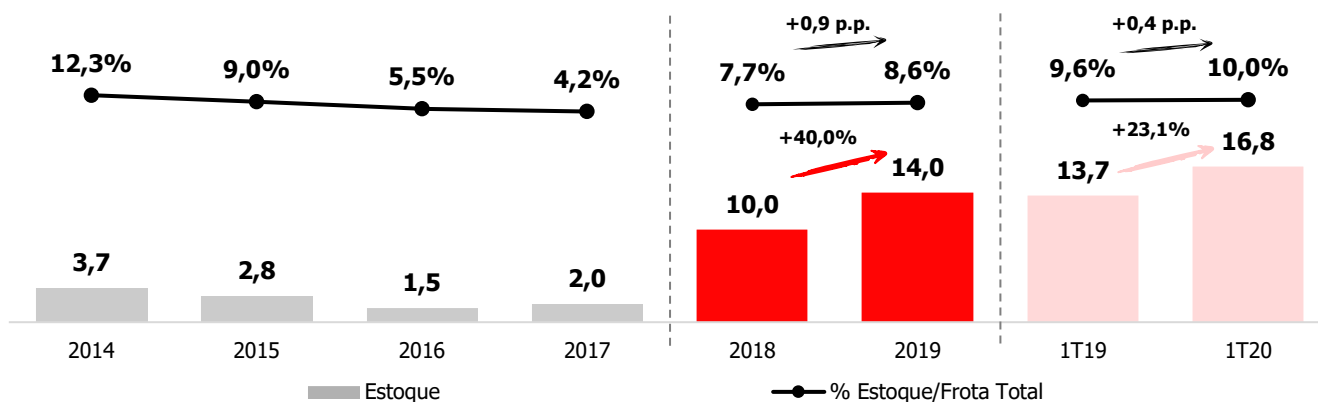
- O COVID-19 trouxe um impacto negativo de cerca de 4 mil veículos no volume de venda do 1T20, dos quais a maioria no canal de varejo, conforme já explicado. Como resultado, houve aumento do total de veículos em estoque para venda, conforme demonstrado na página seguinte.
- O preço médio de venda apresentou expansão em 12 meses e não teve impactos do COVID-19 no preço por canal.



IV – SEMINOVOS

- Considerando a redução de 4 mil veículos com o efeito do COVID-19, o saldo de veículos em estoque seria de aproximadamente 12,8 mil carros, representando 7,6% da frota total, em linha com o objetivo que a Companhia havia traçado para o trimestre.

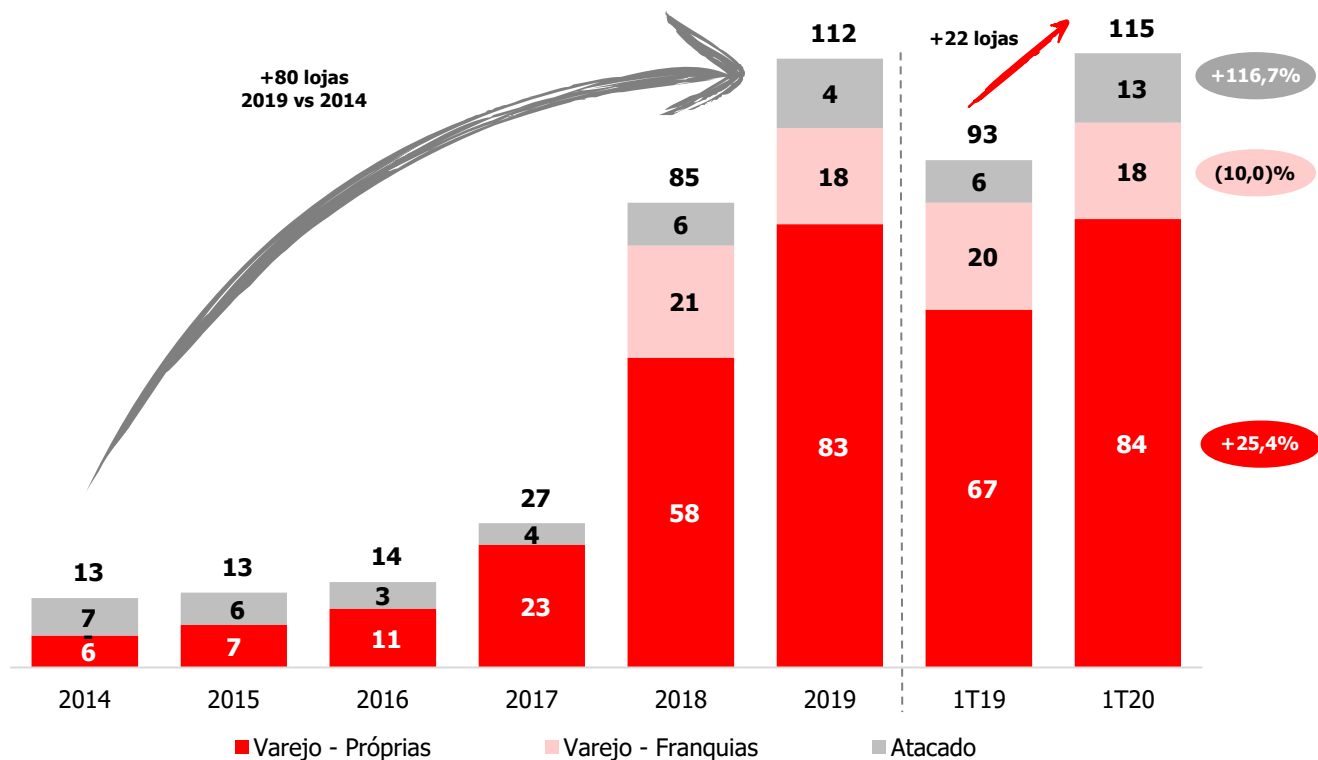
Frota em Desmobilização – Consolidado (Veículos – mil)



Rede de Atendimento

- Através do plano de expansão, foram adicionadas 17 lojas de varejo próprias em 12 meses, sendo 1 loja no 1T20. De forma consolidada, a rede de lojas de Seminovos foi expandida em 22 lojas ou 23,7% em relação ao 1T19.

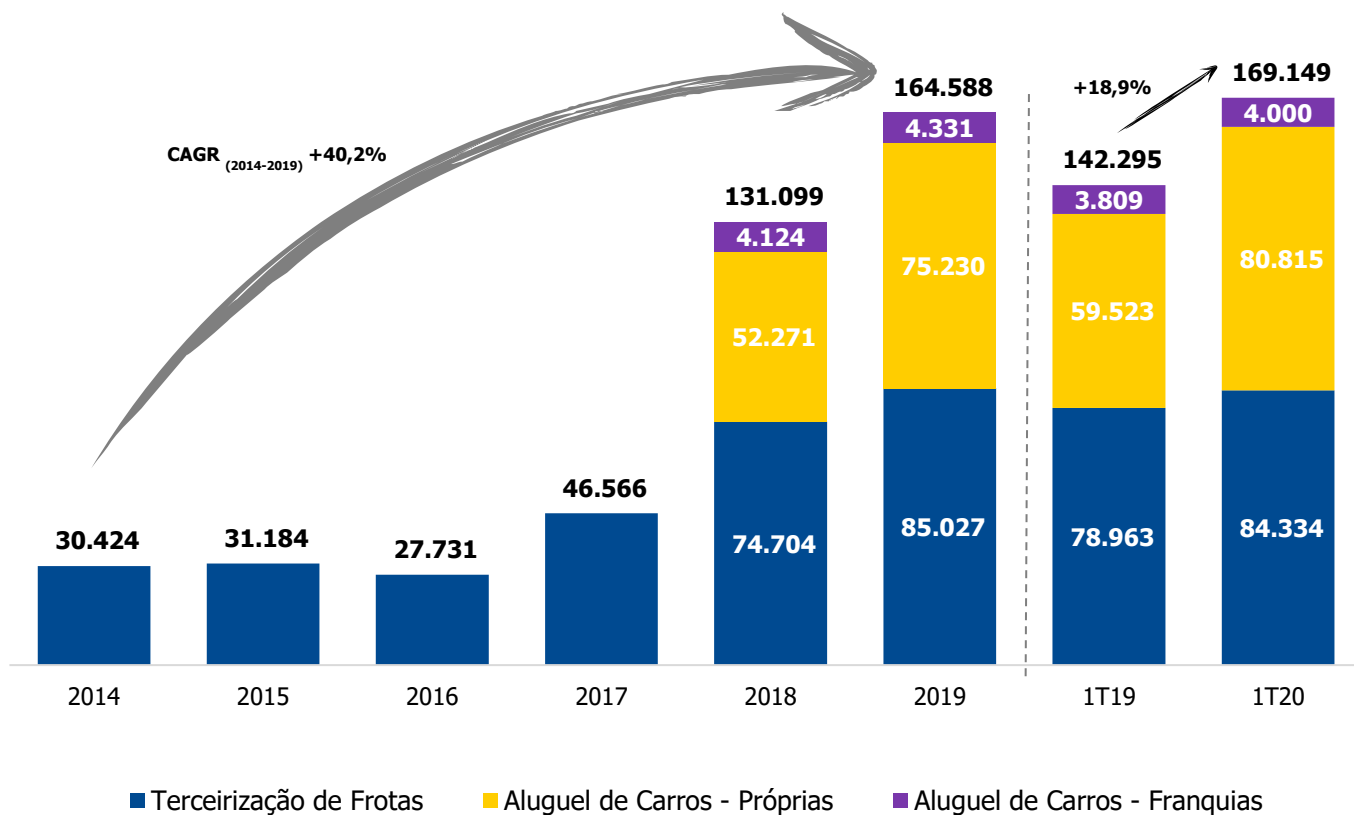
Número de Lojas – Seminovos



V – FROTA

- A frota consolidada da Companhia apresentou crescimento de dois dígitos devido à expansão de ambos os segmentos de locação e, principalmente, pelo segmento de Aluguel de Carros, conforme já explicado.

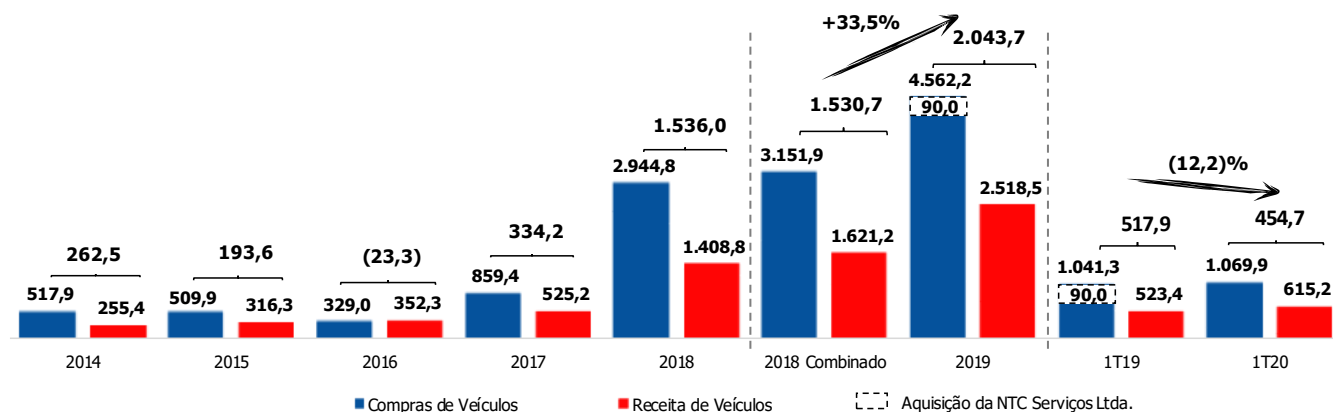
Abertura da Frota Final – Consolidado



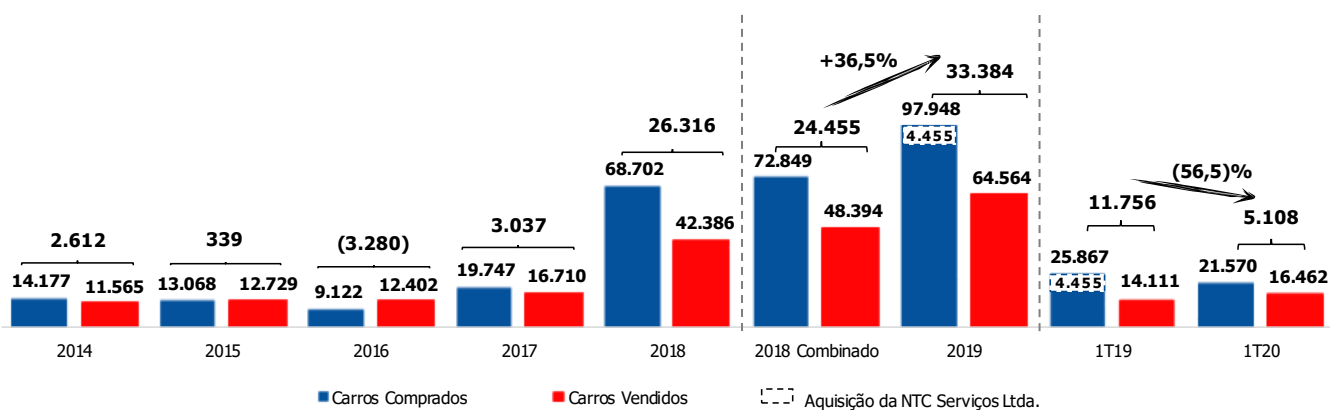
Investimentos em Frota

- A desaceleração do investimento em frota no 1T20 é explicada pelos impactos do COVID-19 na demanda no segmento de Aluguel de Carros e na paralisação da atividade comercial da divisão de Terceirização de Frotas, enquanto que as vendas de Seminovos tiveram continuidade.

Investimento Líquido em Frotas
(R\$ Milhões)



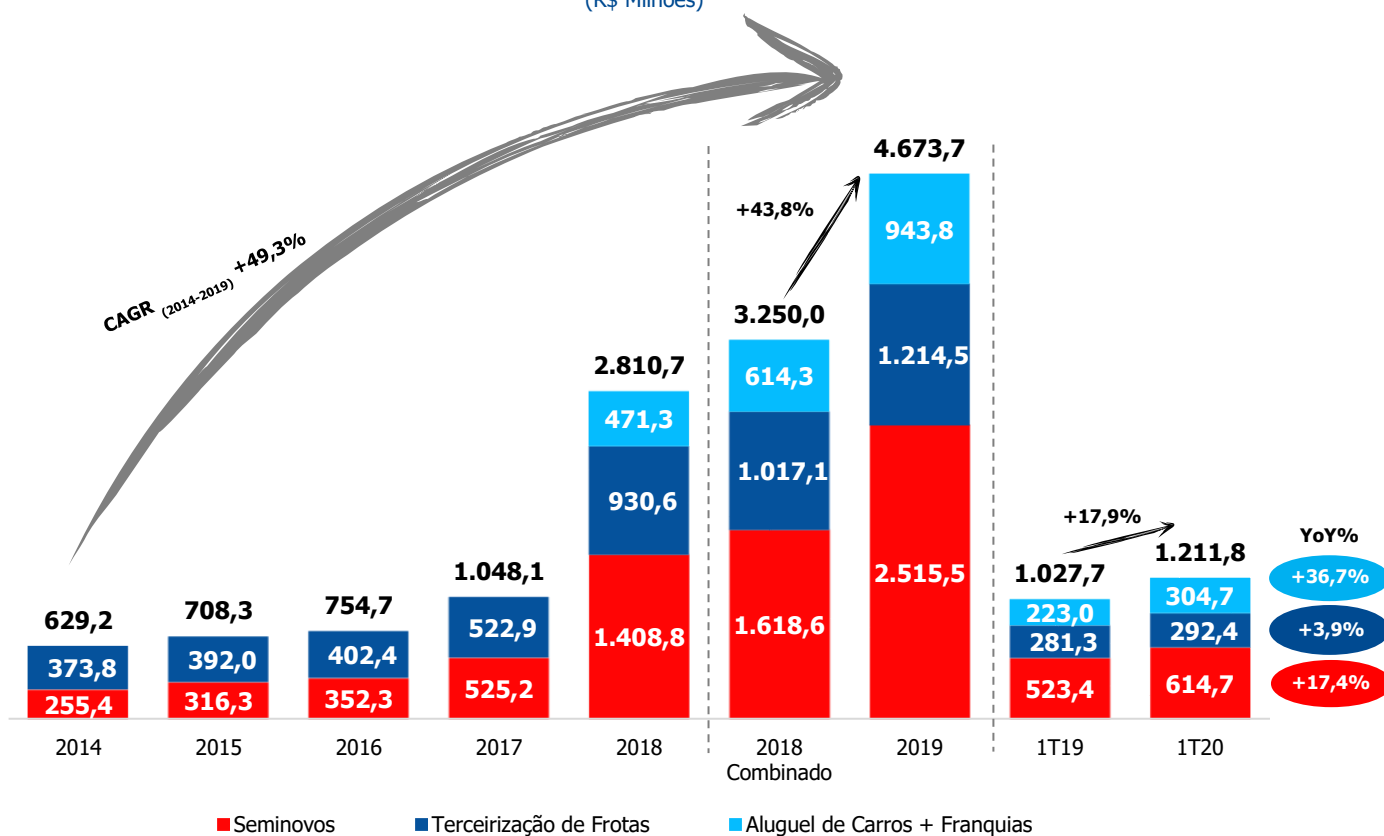
Investimento Líquido em Frotas
(# de Veículos)



Receita Líquida Consolidada

Receita ¹ (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Receita Locação Bruta	654,7	553,9	18,2%
(+) Receita Seminovos Bruta	615,2	524,1	17,4%
(-) Impostos	(58,1)	(50,3)	15,5%
= Receita Líquida Total	1.211,8	1.027,7	17,9%
Receita Líquida Locação	597,1	504,3	18,4%
Receita Líquida Seminovos	614,7	523,4	17,4%

- A receita líquida consolidada da Companhia no 1T20 apresentou expansão de dois dígitos sustentada pelos crescimentos das receitas de todos os negócios da Companhia, sobretudo em Aluguel de Carros e venda de Seminovos, mesmo sendo estes negócios os mais afetados pelo COVID-19.

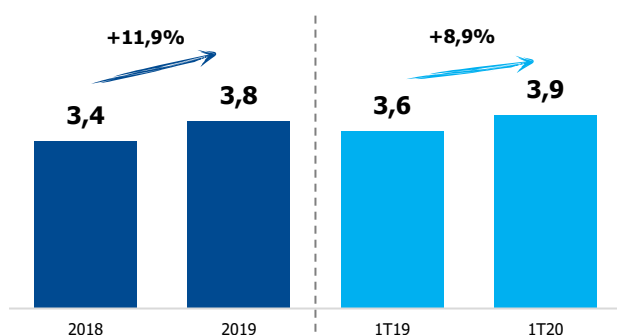
Receita Líquida Consolidada por Segmento
(R\$ Milhões)

Custos Operacionais

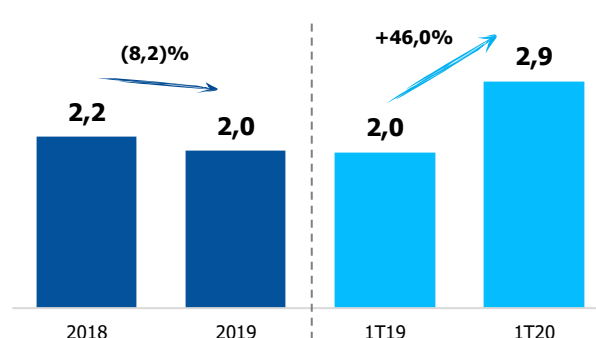
Custos Operacionais (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(-) Custo de Manutenção de Veículos	(185,9)	(149,7)	24,2%
(-) Custo de Pessoal	(25,7)	(28,5)	(9,8)%
(+) Recuperação de Créditos de PIS/COFINS	41,3	38,6	6,9%
(-) Outros Custos Operacionais	(17,2)	(15,9)	7,7%
= Custo Caixa de Locação	(187,5)	(155,5)	20,5%
(-) Depreciação de Veículos e Outros Ativos	(127,2)	(84,7)	50,1%
= Total dos Custos de Locação	(314,7)	(240,2)	31,0%
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	31,4%	30,8%	0,6 p.p.
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	21,3%	16,8%	4,5 p.p.
Custo Total como % da Receita Líquida de Locação	52,7%	47,6%	5,1 p.p.

- No 1T20, os custos-caixa de locação apresentaram crescimento anual próximo da expansão da receita de locação, resultando em baixa variação positiva de meio ponto percentual de sua representatividade, mesmo considerando os impactos do COVID-19 nas receitas de ambos os segmentos de locação.
- A maior representatividade dos custos de depreciação de veículos e outros ativos em relação à receita se deve (i) à decisão da Administração em aumentar a depreciação por carro a patamares mais conservadores no segmento de Aluguel de Carros, devido exclusivamente ao menor volume esperado de veículos vendidos para o ano com o COVID-19, sem efeitos nos preços de venda nos canais de varejo e atacado, (ii) à mudança do *mix* de veículos no segmento de Terceirização de Frota e (iii) pela abertura de novas lojas do RAC.
- Os atuais níveis de depreciação são, por ora, suficientes para promover resultados financeiros positivos na divisão de Seminovos de médio-longo prazo.

**Depreciação por Veículo Operacional
Terceirização de Frotas**
(R\$ mil / Carro)



**Depreciação por Veículo Operacional
Aluguel de Carros + Franquias**
(R\$ mil / Carro)



A depreciação dos veículos é calculada pela diferença entre o preço de aquisição do carro e a estimativa da Companhia para o seu preço de venda no final dos períodos de locação, após deduzir a provisão de despesas de vendas.

Despesas Operacionais (SG&A)

Despesas Operacionais ¹ (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(-) Despesas de Vendas Recorrentes	(87,2)	(61,7)	41,4%
(-) Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes	(42,4)	(36,4)	16,2%
(-) Outras Despesas (Receitas) Operacionais Recorrentes	(0,1)	(2,2)	-
= Total de Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação)	(129,6)	(100,3)	29,2%
(-) Depreciação e Amortização de Outros Ativos	(15,2)	(18,9)	(19,6)%
= Total de Despesas Operacionais Recorrentes	(144,8)	(119,2)	21,5%
Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação) como % Receita Líquida	10,7%	9,8%	0,9 p.p.
Despesas Operacionais Recorrentes como % Receita Líquida	12,0%	11,6%	0,4 p.p.

- O aumento da representatividade das despesas operacionais ex-depreciação em relação à receita líquida se deve à:
 - (i) maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros;
 - (ii) maiores investimentos em pessoas, tecnologia e nas atividades comerciais ao longo dos últimos doze meses, em linha com o planejamento de longo prazo da Companhia; e
 - (iii) efeitos de desalavancagem operacional com o COVID-19.
- A redução das despesas de depreciação e amortização é explicada pela menor concentração de benfeitorias no 1T20 em relação ao 1T19.

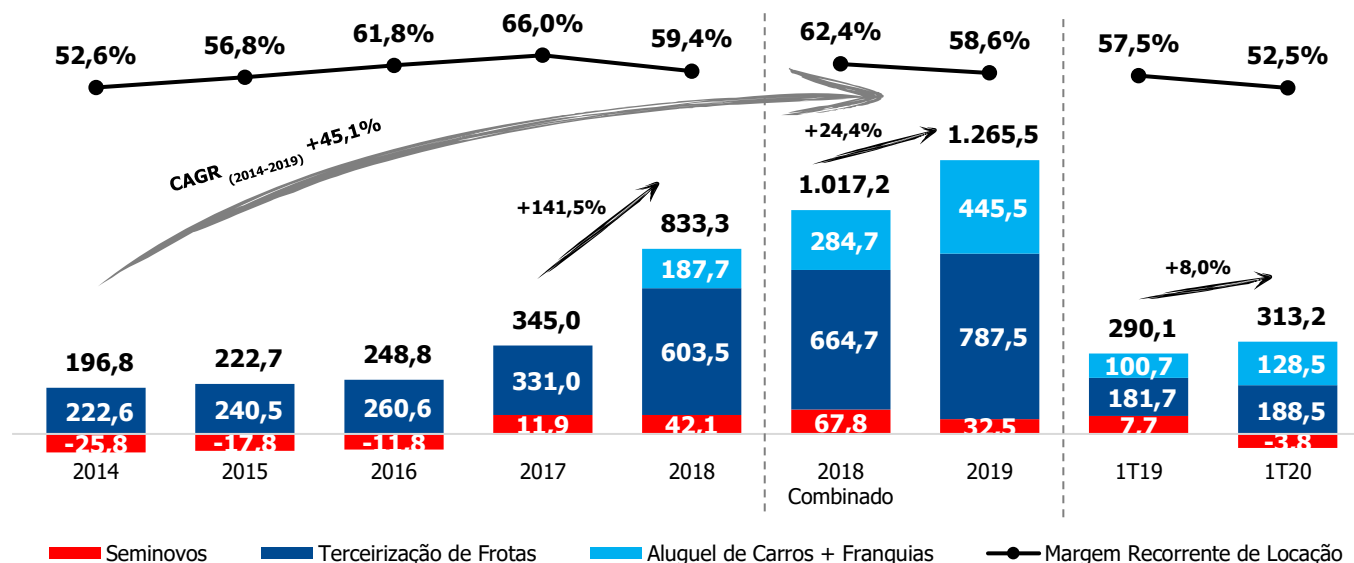
Resultado Operacional

EBITDA e EBIT (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Lucro Líquido Contábil	79,6	73,8	7,8%
(-/+) Equivalência Patrimonial	2,6	(1,2)	-
(+) Provisão IR/CS	18,5	16,4	12,8%
(+) Resultado Financeiro Recorrente	70,2	84,3	(16,8)%
(+) Itens Financeiros Extraordinários	-	13,1	-
(+) Depreciação	142,4	103,7	37,4%
= EBITDA	313,2	290,1	8,0%
Margem EBITDA ¹	52,5%	57,5%	(5,1) p.p.
= EBIT	170,8	186,4	(8,4)%
Margem EBIT ¹	28,6%	37,0%	(8,4) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

EBITDA

- O EBITDA recorrente consolidado do 1T20 apresentou expansão suportada pelos aumentos do EBITDA de ambos os segmentos de locação.
- A redução da margem EBITDA é explicada pela maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, o qual possui, intrinsecamente, menores margens em relação ao segmento de Terceirização de Frotas, e à menor margem EBITDA de Seminovos.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes¹
(R\$ Milhões)

Para simplificar a análise dos investidores e demonstrar a real comparação das margens EBITDA, o quadro abaixo apresenta a comparação por segmento.

EBITDA Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	1T19	1T20	Var.
Terceirização de Frotas ¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	64,8%	65,4%	64,8%	(0,5) p.p.	64,6%	64,5%	(0,1) p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	39,8%	46,3%	47,2%	0,8 p.p.	45,2%	42,2%	(3,0) p.p.
Locação ¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	56,4%	58,2%	57,1%	(1,1) p.p.	56,0%	53,1%	(2,9) p.p.
Seminovos ²	(10,1)%	(5,6)%	(3,3)%	2,3%	3,0%	4,2%	1,3%	(2,9) p.p.	1,5%	(0,6)%	(2,1) p.p.
= Margem EBITDA Consolidada ¹	52,6%	56,8%	61,8%	66,0%	59,4%	62,4%	58,6%	(3,7) p.p.	57,5%	52,5%	(5,1) p.p.

- O COVID-19 trouxe impactos negativos nas margens de Aluguel de Carros com a redução da taxa de ocupação e da tarifa média, e de Seminovos, com a deteriorização do volume de vendas, sobretudo no canal de varejo, conforme já explicado. Destacamos que o segmento de Terceirização de Frotas não teve impactos significativos com o COVID-19 em sua margem EBITDA.
- A margem EBITDA de Terceirização de Frotas permaneceu estável devido a eficiência da Companhia na gestão de seus custos e despesas, mitigando integralmente os efeitos da redução da taxa básica de juros, da mudança no mix de veículos e da menor alavancagem operacional por conta do COVID-19.
- Em Aluguel de Carros (considera Franquias), a menor margem EBITDA é explicada também pelos maiores investimentos de longo prazo, conforme já explicado.

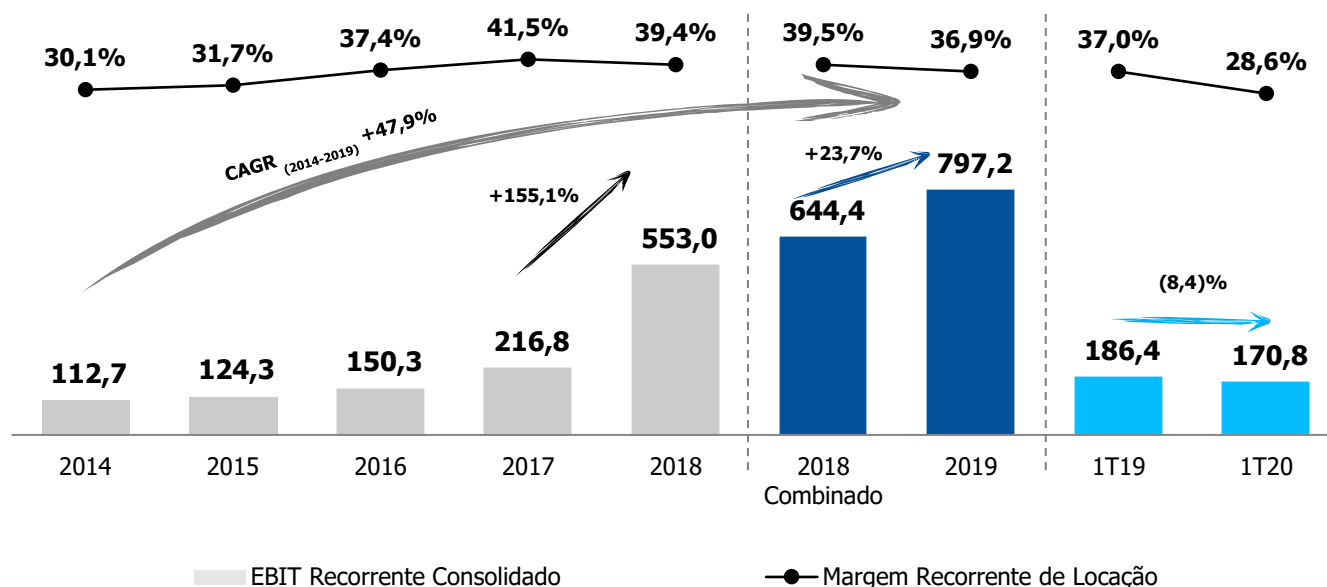
(1) Margens calculadas sobre a Receita Líquida de Locação.

(2) Margens calculadas sobre a Receita Líquida de Seminovos.

EBIT

- O EBIT consolidado recorrente e sua margem apresentaram reduções devido, principalmente, ao aumento da depreciação, além dos mesmos motivos evidenciados na variação do EBITDA e margem EBITDA.

EBIT Consolidado e Margem EBIT Recorrentes¹
(R\$ Milhões)



EBIT Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	1T19	1T20	Var.
Terceirização de Frotas ¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	43,9%	44,4%	41,8%	(2,7) p.p.	41,0%	38,5%	(2,5) p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	30,7%	31,3%	30,7%	(0,6) p.p.	31,9%	19,1%	(12,8) p.p.
= Margem EBIT Consolidada ¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	39,4%	39,5%	36,9%	(2,5) p.p.	37,0%	28,6%	(8,4) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

Despesas Financeiras Líquidas

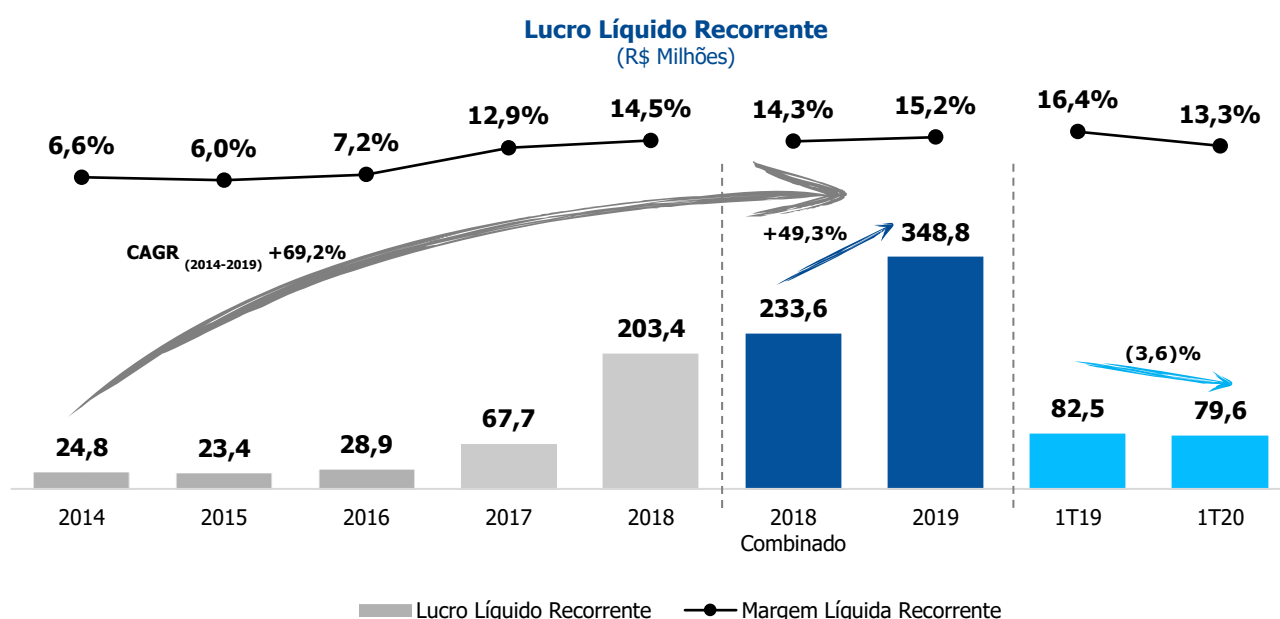
Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(-) Despesas Financeiras Recorrentes	(83,6)	(99,9)	(16,3)%
(+) Receitas Financeiras Recorrentes	13,5	15,6	(13,6)%
= Resultado Financeiro Recorrente	(70,2)	(84,3)	(16,8)%
Resultado Financeiro Recorrente como % Receita Líquida ¹	11,8%	16,7%	(5,0) p.p.
(+/-) Itens Extraordinários	-	(13,1)	-
= Resultado Financeiro Contábil	(70,2)	(97,4)	(28,0)%
Resultado Financeiro Contábil como % Receita Líquida ¹	11,8%	19,3%	(7,6) p.p.

- A representatividade da despesa financeira líquida recorrente em relação à receita líquida alcançou o menor patamar histórico de 11,8%, representando uma redução anual de 28,0% devido ao intenso trabalho da Companhia na redução dos *spreads* praticados ao longo de 2019 e 2020, além da menor taxa básica de juros.

Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Lucro Líquido Contábil	79,6	73,8	7,8%
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	-	8,7	-
= Lucro Líquido Recorrente	79,6	82,5	(3,6)%
Margem Líquida ¹	13,3%	14,6%	(1,3) p.p.
Margem Líquida Recorrente ¹	13,3%	16,4%	(2,9) p.p.

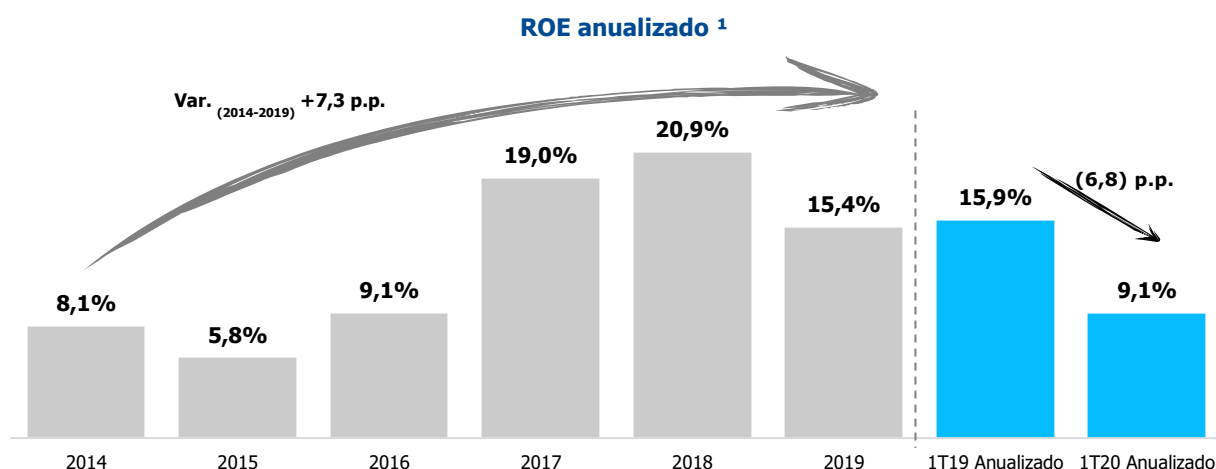
- O lucro líquido e a margem líquida do 1T20 apresentaram reduções nas comparações com o 1T19 devido a, principalmente, os impactos do COVID-19 e a decisão da administração em aumentar de forma conservadora a depreciação dos veículos de Aluguel de Carros. Sem o efeito não-recorrente do COVID-19, estimamos que o lucro líquido do 1T20 seria de aproximadamente R\$100 milhões.



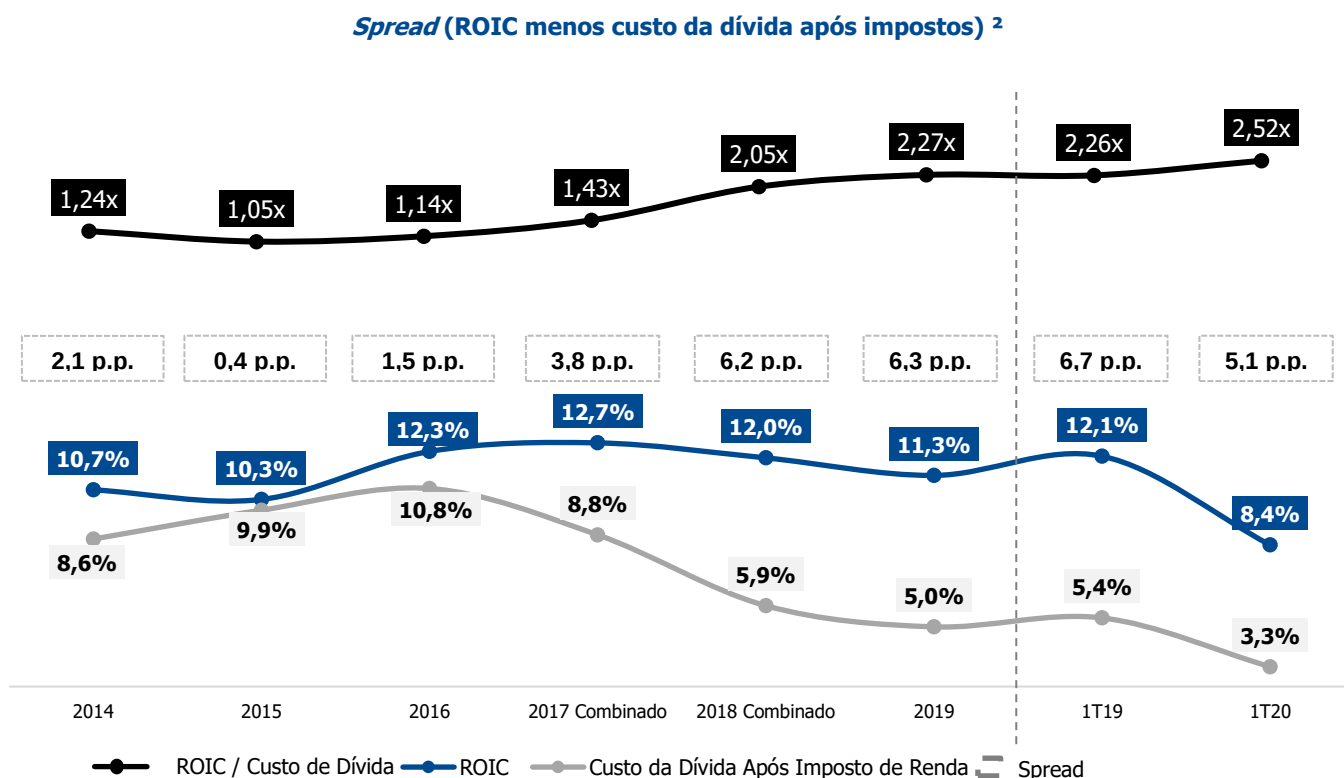
(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

Índices de Rentabilidade

- O ROE do 1T20 foi de 9,1%, uma redução de 6,8 p.p. em relação ao 1T19 anualizado, devido ao maior patamar de patrimônio líquido da Companhia com a conclusão do *follow-on* de R\$1,2 bilhão em dezembro de 2019, e ao menor lucro líquido.



- A relação ROIC / custo da dívida após IR no 1T20 apresentou melhora de 11,5% em 12 meses, uma vez que, mesmo com os impactos parciais do COVID-19, o *spread* do ROIC alcançou o patamar de 5,1 pontos percentuais, enquanto o custo da dívida apresentou forte redução 2,1 p.p. ou 38,9% no mesmo período.



(1) O ROE anualizado é calculado usando o lucro líquido recorrente contábil consolidado de cada período dividido pela média mensal do patrimônio líquido ajustado pela dedução do ágio gerado pelas fusões com a Auto Ricci e a Unidas S.A. e adição do ajuste de avaliação patrimonial (Patrimônio Líquido Tangível).

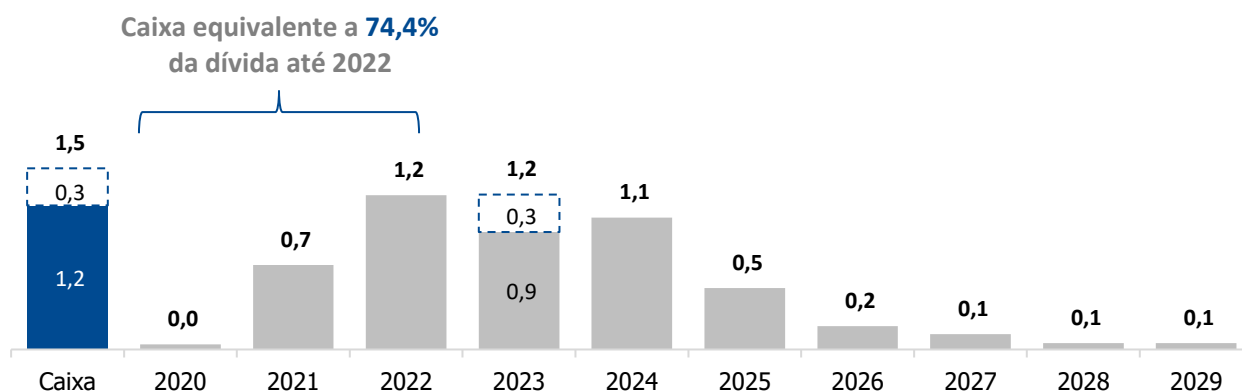
(2) O ROIC Anualizado considera o EBIT recorrente menos a alíquota de imposto contábil recorrente (NOPAT), dividido pelo Imobilizado e Estoque de Veículos menos o contas a receber de curto e longo prazo e conta de fornecedores (Capital Investido).

Endividamento

Dívida (R\$ Milhões)	1T20 Proforma	1T19	Var. 1T20 vs 1T19	4T19	Var. 1T20 vs 4T19
Dívida Bruta	5,2	3,4	53,9%	4,7	10,6%
Dívida Bruta Curto Prazo (%)	6,4%	5,3%	1,1 p.p.	3,8%	2,6 p.p.
Dívida Bruta Longo Prazo (%)	93,6%	94,7%	(1,1) p.p.	96,2%	(2,6) p.p.
Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos de Valores Mobiliários	1,5	0,7	119,9%	2,0	(27,7)%
Dívida Líquida	3,8	2,7	37,9%	2,7	39,0%

- A dívida líquida da Companhia apresentou aumento devido ao crescimento dos negócios sustentado pela expansão da frota.
- Dentro do contexto de COVID-19, a Companhia já realizou duas contratações de dívidas. Uma em março, no montante de R\$252 milhões, com prazo de 4 anos e custo de CDI+0,82%, e outra em abril (evento subsequente), no montante de R\$300 milhões, com prazo de 3 anos e custo de CDI+3,00%. O saldo pro-forma de caixa e equivalentes da Companhia é de aproximadamente R\$1,5 bilhão.

Cronograma de Amortização do Principal em 31/03/2020 Proforma (R\$ Milhões)



VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Indicadores de Alavancagem Consolidado

Indicadores de Dívida	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T19	1T20
Dívida líquida / Valor da frota	69,3%	59,8%	66,3%	63,1%	37,4%	37,9%	49,1%	51,8%
Dívida líquida / EBITDA Recorrente Anualizado	3,35x	2,85x	2,52x	2,51x	2,02x	2,08x	2,36x	2,91x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	2,18x	1,98x	2,05x	2,09x	0,75x	0,71x	1,13x	1,00x
EBITDA Recorrente LTM / Resultado Financeiro LTM	2,34x	2,19x	2,17x	2,68x	2,90x	3,55x	3,10x	3,78x

Composição da Dívida

Na tabela a seguir, apresentamos as principais informações das dívidas vigentes da Companhia, ao final do 1T20:

Dívida (30/03/2020)	Data Emissão	Custo Médio	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
Unidas													
13ª debêntures - 2ª série	23/06/2017	CDI + 1,40%	-	125,0	125,0	-	-	-	-	-	-	-	250,0
15ª debêntures - 1ª série	17/11/2017	CDI + 1,40%	-	137,1	137,1	137,1	-	-	-	-	-	-	411,4
15ª debêntures - 1ª série	19/02/2018	CDI + 1,15%	-	88,6	-	-	-	-	-	-	-	-	88,6
16ª debêntures - Série única	19/02/2020	119% do CDI	-	-	116,7	116,7	116,7	-	-	-	-	-	350,0
17ª debêntures - Série única	27/04/2018	113% do CDI	-	-	200,0	200,0	-	-	-	-	-	-	400,0
18ª debêntures - Série única	27/09/2018	108% do CDI	-	-	-	-	200,0	-	-	-	-	-	200,0
2ª notas promissórias - série única	20/09/2019	CDI + 1,40%	-	118,0	-	-	-	-	-	-	-	-	118,0
Leasing	29/11/2017	13,79%	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Unidas S.A.													
10ª debêntures - 1ª série	29/09/2017	CDI + 1,20%	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
10ª debêntures - 2ª série	29/09/2017	CDI + 1,60%	-	210,0	210,0	-	-	-	-	-	-	-	420,0
11ª debêntures - série única	29/03/2018	117,5% do CDI	-	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	500,0
12ª debêntures - 1ª série	15/09/2018	110,6% do CDI	-	-	75,0	75,0	-	-	-	-	-	-	150,0
12ª debêntures - 2ª série	15/09/2018	IPCA + 7,30%	-	-	-	-	50,0	50,0	-	-	-	-	100,0
13ª debêntures - 1ª série	10/04/2019	107,9% do CDI	-	-	0,0	0,0	527,4	-	-	-	-	-	527,4
13ª debêntures - 2ª série	10/04/2019	110,5% do CDI	-	-	-	-	0,0	124,2	124,2	124,2	0,0	0,0	372,6
13ª debêntures - 3ª série	10/04/2019	112% do CDI	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	50,0	100,0
Empréstimo Externo - 4131	26/07/2019	109,7% do CDI	-	-	-	-	0,0	258,0	0,0	0,0	0,0	0,0	258,0
Empréstimo Externo - 4131	19/03/2020	CDI + 0,82%	-	-	86,0	86,0	86,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	258,0
14ª debêntures - série única	18/11/2019	109,7% do CDI	-	-	40,0	80,0	80,0	-	-	-	-	0,0	200,0
Unidas Agro													
CRA	18/12/2019	108% do CDI	-	-	-	-	-	62,5	62,5	-	-	-	125,0
Juros líquidos incorridos			28,1										28,1
Caixa e equivalentes de caixa e SWAP			(1.243,3)										(1.243,3)
Dívida Líquida			(1.175,3)	678,7	1.239,8	944,8	1.060,1	494,7	186,7	124,2	50,0	50,0	3.653,7

Dividendos e JCP

Em 30 de março de 2020, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio no montante bruto total de R\$48.539.340,07 (quarenta e oito milhões quinhentos e trinta e nove mil trezentos e quarenta reais e sete centavos), equivalentes a R\$ 0,0964123729 por ação. Entretanto, a Companhia, neste momento de incerteza gerada pela pandemia do COVID-19 (coronavírus), declarada pela Organização Mundial da Saúde em 11 de março de 2020, postergará o pagamento até janeiro de 2021, podendo o mesmo ser antecipado por decisão da Administração.

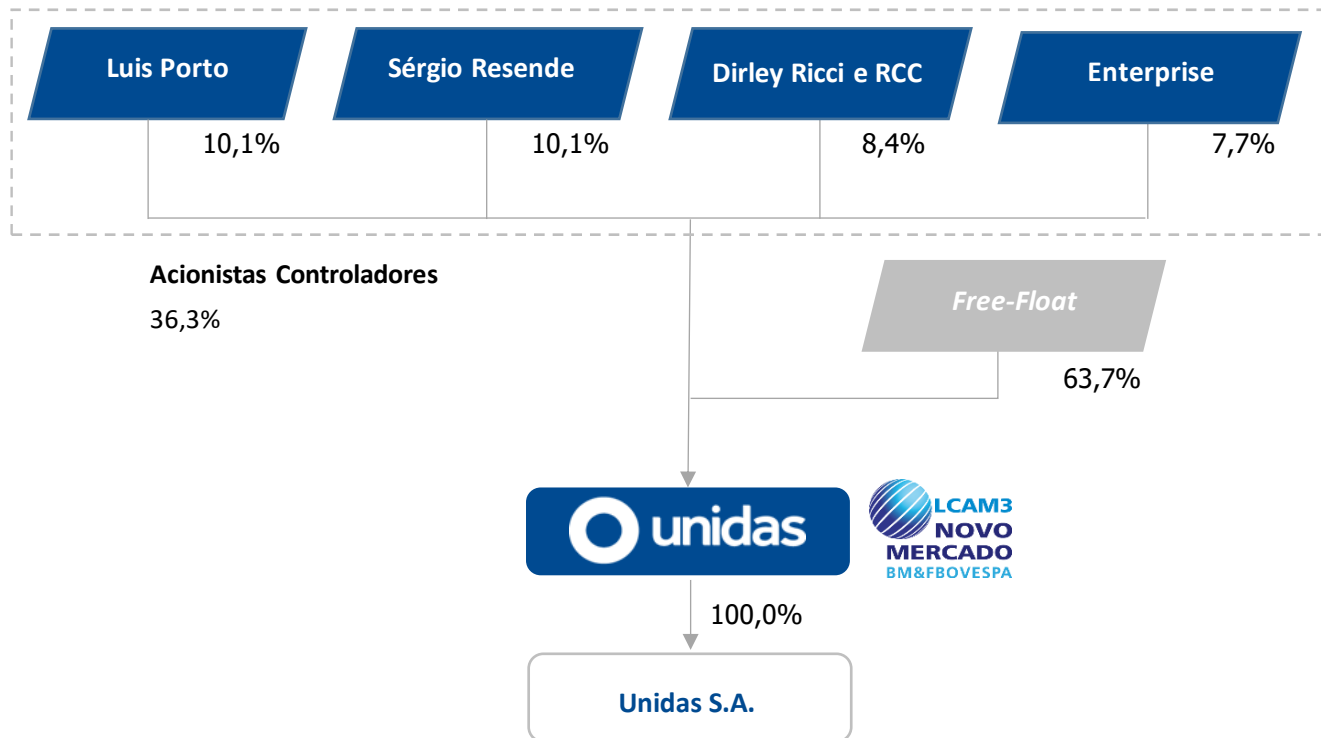
Data da Aprovação	Valor Total Declarado (R\$ Milhões)	Valor por Ação (R\$)	Data da posição acionária
23/03/2017	5,609	0,0877435	29/03/2017
22/06/2017	5,340	0,0661356	27/06/2017
21/09/2017	5,420	0,0670874	26/09/2017
18/12/2017	5,520	0,0681917	21/12/2017
03/01/2018	17,501	0,2161837	08/01/2018
26/03/2018	8,090	0,0700350	29/03/2018
22/06/2018	25,213	0,2180625	26/06/2018
19/09/2018	24,990	0,2159092	24/09/2018
21/12/2018	28,853	0,1966699	28/12/2018
21/03/2019	45,272	0,3074359	26/03/2019
19/06/2019	39,856	0,2703706	25/06/2019
19/09/2019	38,581	0,2611806	24/09/2019
23/12/2019	40,030	0,0794056	30/12/2019
30/03/2020	48,539	0,0964124	02/04/2020

Estrutura Acionária

Em 31 de março de 2020, a Companhia detinha 508.729.411 ações ordinárias, sendo que o *free-float* representava 63,7% do total de ações, incluindo ações em Tesouraria.

Estrutura Societária Atual

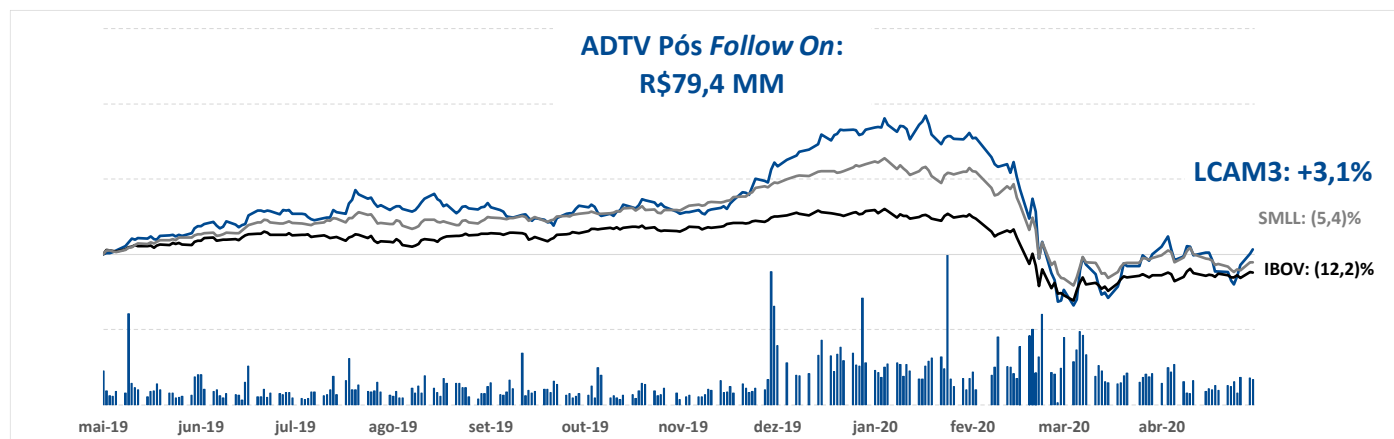
31/03/2020 - Inclui ações em Tesouraria



Desempenho LCAM3

As ações da Unidas (LCAM3) encerraram o pregão do dia 19/05/2020 cotadas a R\$13,80, uma valorização de 3,1% em 12 meses, enquanto o índice IBOV apresentou uma queda de 12,2% e o índice *Small Cap* queda de 5,4% respectivamente para o mesmo período. O volume médio diário de negociações (ADTV) nos últimos 12 meses foi de R\$50,4 milhões/dia, sendo que, após o follow-on em dezembro de 2019, o ADTV passou a ser de R\$79,4 milhões/dia. Atualmente, a Unidas possui 17 coberturas de *equity research*: Ativa Corretora, Banco do Brasil, Bank of America Merrill Lynch, Bradesco BBI, BTG Pactual, Citi, Coinvalores, Credit Suisse, Eleven Financial, Levante, Morgan Stanley, Itaú BBA, JP Morgan, Safra, Santander, UBS e XP.

Desempenho LCAM3 12M x IBOV e SMLL



Webcast de Apresentação dos Resultados do 1T20

Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

21 de maio de 2020

12h00 – Horário de Brasília

11h00 – Horário de Nova York

Telefones:

+55 11 4210-1803 ou 11 3181-8565 (Brasil)

+1 844 204-8942 (Toll Free - Estados Unidos)

+1 412 717-9627 (Outros países)

Código de acesso: Unidas

Webcast e Apresentação de Resultados: ri.unidas.com.br

Contatos de Relações com Investidores:

Marco Tulio de Carvalho Oliveira – Diretor Financeiro e de RI

Rodrigo Faria – Gerente de Relações com Investidores

Francesco Abenathar Fernandes Lisa – Especialista de Relações com Investidores

Rodrigo Finotto Perez – Analista de Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3155-5826 / (11) 3155-4987 / (11) 3155-5892

E-mail: ri@unidas.com.br

Sobre a Unidas – Somos líder em Terceirização de Frotas no Brasil, com aproximadamente 85 mil veículos e a segunda em Aluguel de Carros, com aproximadamente 80 mil veículos. Nossa forte posição competitiva, foco e escala nos permitirá continuar a consolidar o mercado organicamente. Possuímos ampla abrangência geográfica, com presença em todos os estados brasileiros. A Companhia oferece soluções para todo o ciclo de cliente tanto em Terceirização de Frotas quanto em Aluguel de Carros (plataforma Unidas 360°). Além da forte presença e expertise na desmobilização dos veículos utilizados anteriormente em nossas operações.

Aviso Legal - As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Unidas são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas à mudança sem aviso prévio.

Dados Operacionais¹

Dados Operacionais	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.	1T19	1T20	Var.
Frota Total no Final do Período	30.424	31.184	27.731	46.566	129.926	162.842	25,3%	141.063	167.371	18,6%
Frota em implantação	3.505	5.070	2.394	4.283	9.956	7.347	(26,2)%	9.457	10.489	10,9%
Frota em desmobilização	3.735	2.796	1.529	1.964	10.046	14.004	39,4%	13.677	16.834	23,1%
Frota operacional	23.184	23.318	23.808	40.319	109.924	141.491	28,7%	117.929	140.048	18,8%
Frota Média Operacional	24.117	23.268	23.905	32.000	91.977	124.071	34,9%	114.189	139.158	21,9%
Terceirização de Frotas	24.117	23.268	23.905	32.000	58.421	71.943	23,1%	68.833	72.990	6,0%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	31.183	50.070	60,6%	43.143	64.031	48,4%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.374	2.058	(13,3)%	2.213	2.136	(3,5)%
Frota Média Alugada	22.868	22.382	23.147	31.054	83.887	111.379	32,8%	104.860	122.669	17,0%
Terceirização de Frotas	22.868	22.382	23.147	31.054	57.393	70.286	22,5%	67.435	71.350	5,8%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	24.140	39.035	61,7%	35.211	49.183	39,7%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.354	2.058	(12,6)%	2.214	2.136	(3,5)%
Idade Média Frota Operacional (Meses)	17,9	15,8	18,6	18,9	14,6	12,9	(11,8)%	12,8	12,8	(0,3)%
Terceirização de Frotas	17,9	15,8	18,6	18,9	16,9	17,0	0,3%	16,8	16,3	(2,8)%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	7,3	7,1	(2,7)%	6,5	8,7	34,6%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	11,1	10,6	(4,1)%	10,9	10,8	(0,6)%
Número de Diárias (Milhares)	8.234	8.057	8.335	11.179	27.236	39.573	45,3%	9.225	10.895	18,1%
Terceirização de Frotas	8.234	8.057	8.335	11.179	20.647	25.374	22,9%	6.069	6.421	5,8%
Aluguel de Carros (sem Franquias)	-	-	-	-	6.589	14.199	115,5%	3.156	4.474	41,8%
Ticket Médio (R\$)										
Terceirização de Frotas (Mensal)	1.502	1.609	1.597	1.546	1.489	1.597	7,3%	1.538	1.505	(2,1)%
Aluguel de Carros (Diária) ¹	-	-	-	-	74,4	70,9	(4,7)%	74,0	70,6	(4,6)%
Taxa de Utilização										
Terceirização de Frotas	94,8%	96,2%	96,8%	97,0%	98,2%	97,7%	(0,5) p.p.	98,0%	97,8%	(0,2) p.p.
Aluguel de Carros ¹	-	-	-	-	77,4%	78,0%	0,6 p.p.	81,6%	76,8%	(4,8) p.p.
Depreciação (R\$ Milhares)										
Terceirização de Frotas	3,4	4,1	4,0	3,8	3,4	3,8	11,9%	3,6	3,9	8,9%
Aluguel de Carros (Considera Franquias)	-	-	-	-	2,2	2,0	(8,2)%	2,0	2,9	46,0%
Valor Médio da Frota Total (R\$ Milhões)¹	886,6	1.015,6	968,1	1.212,2	3.932,3	6.525,8	66,0%	5.547,1	7.280,3	31,2%
Número de Carros Comprados	14.177	13.068	9.122	19.747	68.702	93.493	36,1%	21.412	21.570	0,7%
Terceirização de Frotas	14.177	13.068	9.122	19.747	29.295	35.487	21,1%	6.204	7.896	27,3%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	38.052	56.309	48,0%	14.905	13.623	(8,6)%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.355	1.697	25,2%	303	51	(83,2)%
Preço Médio de Compra (R\$ Milhares)	36,5	39,0	36,1	43,5	42,9	47,8	11,5%	44,4	49,6	14,2%
Terceirização de Frotas	36,5	39,0	36,1	43,5	44,5	50,1	12,6%	48,6	58,1	19,6%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	41,8	46,5	11,3%	42,8	44,7	4,4%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	37,5	42,9	14,5%	39,7	44,2	11,3%
Número de Carros Vendidos	11.565	12.729	12.402	16.710	41.736	64.564	54,7%	14.111	16.462	16,7%
Terceirização de Frotas	11.565	12.729	12.402	16.710	25.025	29.769	19,0%	6.014	8.256	37,3%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	15.696	33.151	111,2%	7.704	8.008	3,9%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.015	1.644	62,0%	393	198	(49,6)%
Preço Médio de Venda (R\$ Milhares)	22,1	24,8	28,4	31,4	33,5	39,0	16,5%	37,1	37,4	5,4%
Terceirização de Frotas	22,1	24,8	28,4	31,4	31,4	35,6	13,1%	34,7	35,3	1,9%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	36,9	42,3	14,5%	39,1	39,5	1,0%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	31,3	35,4	13,2%	34,2	36,5	6,6%
Número de Colaboradores	637	574	589	801	2.601	3.314	27,4%	2.791	3.558	27,5%
Frota por Colaborador	47,8	54,3	47,1	58,1	49,6	49,1	(0,9)%	50,5	47,0	(6,8)%

¹ Para a Frota Total não considera a Frota do Franqueado de 1.778 veículos e para o valor médio da frota total considera os veículos em preparação, operacional e em estoque.

Terceirização de Frotas (R\$ mil)

Resultado Consolidado (R\$ mil)	1T19	1T20	Var.
Receita de Locação Bruta	311.209	322.217	3,5%
Receita de Seminovos Bruta	205.586	291.819	41,9%
Receita Bruta Total	516.795	614.036	18,8%
Impostos de Locação	(29.890)	(29.855)	(0,1)%
Impostos de Vendas de Veículos	(141)	(234)	65,7%
Total de Impostos	(30.031)	(30.089)	0,2%
Receita de Locação Líquida	281.319	292.362	3,9%
Receita de Seminovos Líquida	205.445	291.585	41,9%
Receita Líquida Total	486.764	583.947	20,0%
Custos de Locação (ex depreciação)	(72.640)	(75.447)	3,9%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(187.438)	(268.967)	43,5%
Total de Custos (ex depreciação)	(260.078)	(344.414)	32,4%
Lucro bruto	226.686	239.533	5,7%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(26.939)	(28.397)	5,4%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(13.507)	(18.054)	33,7%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(40.446)	(46.451)	14,8%
Depreciação	(70.892)	(80.464)	13,5%
EBIT Recorrente	115.348	112.618	(2,4)%
Despesas financeiras, líquidas	(46.828)	(35.478)	(24,2)%
EBT Recorrente	68.520	77.140	12,6%
Impostos	(14.032)	(14.184)	1,1%
Lucro Líquido Recorrente	54.488	62.956	15,5%
Margem Líquida sobre a receita de locação líquida	19,4%	21,5%	2,2 p.p.
EBITDA Recorrente	186.240	193.082	3,7%
Margem EBITDA sobre a receita de locação líquida	66,2%	66,0%	(0,2) p.p.

Dados Operacionais	1T19	1T20	Var.
Frota Média Alugada	67.435	71.350	5,8%
Frota Média Operacional	68.833	72.990	6,0%
Frota no Final do Período	78.963	84.334	6,8%
Idade Média da Frota Operacional (em meses)	16,8	16,3	(2,8)%
Número de Diárias (em milhares)	6.069	6.421	5,8%
Mensalidade Média por Carro (R\$)	1.538	1.505	(2,1)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (R\$ milhares)	3.594	3.921	9,1%
Taxa de Utilização	98,0%	97,8%	(0,2)%
Número de Carros Comprados	6.204	7.896	27,3%
Número de Carros Vendidos	6.014	8.256	37,3%
Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)	28,7	30,4	6,0%
Valor Médio da Frota Total (R\$ milhões)	3.043,7	3.672,5	20,7%
Valor Médio por carro no período (R\$ mil)	39,6	43,5	10,1%

- (1) Considera o custo de preparação dos veículos para a venda.
(2) Considera os veículos em preparação, operacional e em estoque.

Aluguel de Carros (Considera Franquias, R\$ mil)¹

Resultado Consolidado (R\$ mil)	1T19	1T20	Var.
Receita de Locação Bruta	242.652	332.455	37,0%
Receita de Seminovos Bruta	318.526	323.391	1,5%
Receita Bruta Total	561.178	655.846	16,9%
Impostos de Locação	(19.682)	(27.726)	40,9%
Impostos de Vendas de Veículos	(578)	(260)	(55,1)%
Total de Impostos	(20.260)	(27.985)	38,1%
Receita de Locação Líquida	222.970	304.729	36,7%
Receita de Seminovos Líquida	317.948	323.132	1,6%
Receita Líquida Total	540.918	627.861	16,1%
Custos de Locação (ex depreciação)	(82.874)	(112.091)	35,3%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(294.324)	(312.480)	6,2%
Total de Custos (ex depreciação)	(377.198)	(424.570)	12,6%
Lucro bruto	163.720	203.291	24,2%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(39.401)	(64.135)	62,8%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(20.464)	(19.060)	(6,9)%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(59.865)	(83.195)	39,0%
Depreciação	(32.760)	(61.919)	89,0%
EBIT Recorrente	71.095	58.177	(18,2)%
Despesas financeiras, líquidas	(37.384)	(34.690)	(7,2)%
EBT Recorrente	33.711	23.487	(30,3)%
Impostos	(6.903)	(4.315)	(37,5)%
Lucro Líquido Recorrente	26.808	19.172	(28,5)%
Margem Líquida sobre a receita de locação líquida	12,0%	6,3%	(5,7) p.p.
EBITDA Recorrente	103.855	120.096	15,6%
Margem EBITDA sobre a receita de locação líquida	46,6%	39,4%	(7,2) p.p.

Dados Operacionais	1T19	1T20	Var.
Frota Média Alugada - Rede Própria	35.211	49.183	39,7%
Frota Média Alugada – Franquias	2.214	2.136	(3,5)%
Frota Média Operacional - Rede Própria	43.143	64.031	48,4%
Frota Média Operacional – Franquias	2.214	2.136	(3,5)%
Frota no Final do Período - Rede Própria	59.523	80.815	35,8%
Frota no Final do Período – Franquias	2.577	2.222	(13,8)%
Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)	6,5	8,7	34,6%
Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)	10,9	10,8	(0,5)%
Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)	3.156	4.474	41,8%
Diária Média por Carro (Rede Própria, R\$)	74,0	70,6	(4,6)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R\$ milhares)	2,0	2,9	44,6%
Taxa de Utilização (Rede Própria)	81,6%	76,8%	(4,8) p.p.
Número de Carros Comprados (Rede Própria)	14.905	13.623	(8,6)%
Número de Carros Comprados (Franquias)	303	51	(83,2)%
Número de Carros Vendidos (Rede Própria)	7.704	8.008	3,9%
Número de Carros Vendidos (Franquias)	393	198	(49,6)%
Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)	17,2	16,6	(3,2)%
Valor Médio da Frota Total (Considera Franquias, R\$ milhões)	2.593,1	3.691,4	42,4%
Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R\$ mil)	38,7	41,1	6,2%

- (1) Apresentamos o histórico da Unidas S.A. para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) em todo o período, uma vez que a Locamerica não atuava neste segmento até o 1T18.
- (2) Considera o custo de preparação dos veículos para a venda.
- (3) Considera os veículos em preparação, operacional e em estoque.

Demonstrações de Resultados (R\$ mil)

Demonstrações de Resultados	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	1T19	1T20	Var.
Locação de veículos	412.130	432.090	443.717	575.932	1.543.670	1.794.782	2.385.581	32,9%	553.861	654.672	18,2%
Venda de veículos	255.383	316.251	352.302	525.409	1.411.315	1.621.261	2.518.495	55,3%	524.112	615.211	17,4%
Impostos incidentes sobre vendas	(38.291)	(40.125)	(41.305)	(53.290)	(144.257)	(166.041)	(230.350)	38,7%	(50.291)	(58.074)	15,5%
Receita Líquida Consolidada	629.222	708.216	754.714	1.048.051	2.810.728	3.250.002	4.673.727	43,8%	1.027.682	1.211.808	17,9%
Custos de manutenção e outros	(118.567)	(113.112)	(112.154)	(157.198)	(447.655)	(474.843)	(629.921)	32,7%	(155.514)	(187.537)	20,6%
Custos com depreciação	(80.839)	(95.035)	(95.096)	(121.629)	(258.508)	(333.937)	(407.517)	22,0%	(84.729)	(127.190)	50,1%
Custo dos veículos vendidos	(256.999)	(309.356)	(328.547)	(460.359)	(1.252.271)	(1.452.678)	(2.335.705)	60,8%	(481.762)	(581.446)	20,7%
Custos de locação e venda de veículos	(456.405)	(517.503)	(535.797)	(739.186)	(1.958.434)	(2.261.458)	(3.373.143)	49,2%	(722.005)	(896.173)	24,1%
Lucro Bruto	172.817	190.713	218.917	308.865	852.294	988.544	1.300.584	31,6%	305.677	315.635	3,3%
Vendas	(27.111)	(37.810)	(38.273)	(44.633)	(162.047)	(172.249)	(289.066)	67,8%	(61.706)	(87.232)	41,4%
Gerais e Administrativas	(30.951)	(25.324)	(27.438)	(43.860)	(135.974)	(193.414)	(153.859)	-20,5%	(36.445)	(42.351)	16,2%
Depreciação	(3.215)	(3.413)	(3.405)	(6.605)	(21.827)	(38.799)	(60.794)	56,7%	(18.888)	(15.193)	(19,6)%
Outras despesas (receitas) operacionais	5.197	144	524	(177)	(6.895)	1.695	362	-	(2.160)	(62)	-
Despesas Operacionais	(56.080)	(66.403)	(68.592)	(95.275)	(326.743)	(402.767)	(503.357)	25,0%	(119.199)	(144.838)	21,5%
Resultado Operacional (EBIT)	116.737	124.310	150.325	213.590	525.551	585.776	797.227	36,1%	186.478	170.797	(8,4)%
Despesas Financeiras	(151.450)	(130.619)	(146.108)	(160.431)	(351.268)	(399.922)	(439.586)	9,9%	(112.907)	(83.646)	(25,9)%
Receitas Financeiras	65.719	28.761	31.604	24.770	56.621	60.934	73.098	20,0%	15.549	13.478	(13,3)%
Despesas Financeiras Líquidas	(85.731)	(101.858)	(114.504)	(135.661)	(294.647)	(338.988)	(366.488)	8,1%	(97.358)	(70.168)	(27,9)%
Resultados antes dos impostos (EBT)	31.006	22.452	35.821	77.929	237.341	246.788	430.739	74,5%	89.120	100.629	12,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.218)	(3.891)	(6.914)	(19.264)	(48.202)	(53.393)	(93.098)	74,4%	(16.464)	(18.499)	12,4%
Itens Extraordinários - Opex (Efeito no EBITDA e no Lucro Líquido)						58.666	-	-	-	-	-
Itens Extraordinários - Resultado Financeiro (Efeito no Lucro Líquido)						3.805	16.255	327,2%	13.146	-	-
Itens Extraordinários						62.471	16.255	(74,0)%	13.146	-	-
Itens Extraordinários, líquidos de IR/CS à 34%	(2.706)	4.752	--	9.038	20.670	41.231	10.728	(74,0)%	8.676	-	-
Equivalência Patrimonial	--	--	--	--	6.437	(1.018)	561	-	1.212	(2.560)	-
Lucro Líquido Recorrente	22.082	23.313	28.907	67.703	203.372	233.608	348.930	49,4%	82.544	79.570	(3,6)%
EBITDA Recorrente	196.691	222.758	248.826	345.029	833.329	1.017.178	1.265.538	24,4%	290.095	313.178	8,0%

Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T19	1T20
ATIVO CIRCULANTE								
Caixa e equivalentes de caixa	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114	538.713	1.085.925
Contas a receber de clientes	118.194	121.724	87.688	136.913	377.743	457.875	366.080	549.135
Títulos e valores mobiliários	35.306	156.411	29.544	21.516	207.324	243.240	122.411	70.150
Veículos em desativação para renovação de frota	95.809	78.960	47.616	63.965	330.290	475.704	492.939	525.075
Veículos para revenda	--	--	--	--	--	20.780	31.588	32.827
Impostos a recuperar	17.479	21.895	33.959	38.935	73.730	86.473	73.340	90.174
Despesas antecipadas	6.140	5.321	2.948	13.681	10.926	13.198	72.874	96.910
Instrumentos financeiros derivativos	3.495	14.210	--	--	--	0	--	85.912
Partes relacionadas	--	--	--	--	16.850	34.465	26.694	35.257
Outros ativos de curto prazo	7.825	8.977	9.585	14.158	11.872	20.251	18.556	31.977
Total do ativo circulante	451.561	529.277	383.818	691.657	2.784.599	3.122.100	1.743.195	2.603.342
ATIVOS NÃO CIRCULANTES								
Contas a receber de clientes	6.861	6.353	7.425	2.639	6.399	16.202	4.849	10.722
Títulos e valores mobiliários	--	--	3.333	6.721	1.710	1.340	1.727	1.354
Despesas Antecipadas	--	--	--	--	--	1.130	--	1.067
Outros ativos de longo prazo	3.102	302	2.913	2.121	3.064	2.116	3.163	2.069
Impostos diferidos	--	--	--	--	37.580	30.003	27.635	2.716
Depósitos judiciais	7.294	8.699	9.521	14.379	49.829	59.771	52.977	61.255
Ativos Mantidos para Venda	--	--	--	--	3.223	2.373	2.373	2.373
Partes relacionadas	--	--	--	--	302	282	304	950
Propriedade para Investimento	--	--	--	--	--	850	850	850
Imobilizado	890.832	998.756	917.407	1.591.234	4.957.861	6.705.097	5.343.335	6.991.449
Direito de uso de arrendamento	--	--	--	--	--	132.595	89.403	132.351
Investimentos	--	--	--	442	2	2	3	2
Intangível	5.321	4.334	4.800	85.409	899.949	974.133	965.685	977.946
Total do ativo não circulante	913.410	1.018.444	945.399	1.702.945	5.959.919	7.925.894	6.492.304	8.185.104
TOTAL DO ATIVO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518	11.047.994	8.235.499	10.788.446
PASSIVO	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T19	1T20
PASSIVO CIRCULANTE								
Fornecedores	63.436	101.280	71.258	168.193	976.041	1.450.247	1.124.414	1.390.522
Empréstimos, financiamentos e debêntures	37.869	227.604	125.328	250.294	330.193	142.216	180.375	295.213
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	38.536	--	40.744
Cessão de créditos por fornecedores	78.761	155.774	82.753	186.463	998.086	476.620	41.734	11.363
Salários e encargos a pagar	3.358	3.075	5.484	10.499	23.997	42.490	697.097	29.954
Obrigações tributárias	1.845	1.493	1.600	6.945	21.730	23.331	26.010	12.856
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	8.566	10.711	0	4.941	25.567	35.872	11.474	43.651
Partes Relacionadas	--	--	--	--	13.840	32.370	39.969	37.402
Outras contas a pagar	837	22	12.754	4.778	26.623	36.720	16.887	52.050
Imposto a recolher IRPJ/CSLL	586	--	--	--	--	--	20.835	--
Total do passivo circulante	195.258	499.959	299.177	632.113	2.416.077	2.278.402	2.158.795	1.913.755
PASSIVO NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos, financiamentos e debêntures	840.472	698.836	707.975	1.212.482	3.594.154	4.553.004	3.223.179	4.601.779
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	94.059	47.669	91.607
Provisão para contingências	2.595	2.595	2.595	11.721	108.846	115.885	111.039	115.881
Impostos diferidos	18.700	20.735	17.715	51.091	57.574	100.881	72.640	104.074
Outras contas a pagar	--	--	862	3.914	2.321	1.352	2.250	1.587
Total do passivo não circulante	861.767	722.166	729.147	1.279.208	3.762.895	4.865.181	3.456.777	4.914.928
Total do passivo	1.057.025	1.222.125	1.028.324	1.911.321	6.178.972	7.143.583	5.615.572	6.828.683
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital social	299.279	299.279	299.279	397.900	1.969.517	3.195.790	1.958.283	3.094.902
Gastos com emissões de ações	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(47.336)	(100.888)	(671)	--
Ações em tesouraria	(5.906)	(5.906)	(5.061)	(9.785)	(9.925)	(35.562)	(42.146)	(43.208)
Ajustes Avaliação Patrimonial	--	4.864	(9.176)	(11.914)	(16.291)	(20.925)	(14.346)	8.879
Reserva de capital	6.743	7.014	7.647	60.167	528.961	550.969	549.682	553.131
Reservas de lucros	22.868	35.383	23.242	61.951	140.620	315.027	169.125	315.028
Lucros acumulados	--	--	--	--	--	--	--	31.031
Total do patrimônio líquido	307.946	325.596	300.893	483.281	2.565.546	3.904.411	2.619.927	3.959.763
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518	11.047.994	8.235.499	10.788.446

Fluxo de Caixa (R\$ mil)

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T19	1T20
Fluxo de caixa das atividades operacionais								
Resultado do período	24.788	18.561	28.907	60.599	189.202	338.146	73.804	79.570
Ajustes por:								
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	6.218	3.891	6.914	20.257	52.924	93.445	12.708	14.282
Depreciação e amortização	84.054	98.448	98.501	137.550	294.204	471.033	104.653	143.247
Provisão de veículos roubados e sinistrados	-	-	-	-	29.962	54.747	13.465	(2.669)
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado, incluindo revenda	256.999	311.212	332.814	479.218	1.298.431	2.439.167	500.999	606.148
Valor residual de veículos roubados e perda total	-	14.689	14.557	10.543	51.459	76.410	13.235	36.848
Provisão de pagamento baseado em ações	582	271	699	1.590	5.844	13.396	3.273	2.662
Encargos financeiros sobre financiamentos	90.381	121.040	129.408	123.099	258.820	283.963	66.371	57.755
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	8.947	14.524	9.180	5.754	10.743	33.227	6.243	16.286
Provisão para contingências	-	-	-	3.281	(834)	7.240	1.793	(4)
Provisão para participação nos resultados	-	-	2.366	4.425	12.988	4.669	3.077	1.910
Ajuste a valor presente	-	429	1.044	(755)	(296)	754	(92)	(45)
Arrendamento de imóveis	-	-	-	-	-	8.996	1.452	1.559
Custo de Cessão	-	3.402	9.689	4.324	35.539	43.068	14.757	2.212
Custo de captação com debêntures	-	-	-	24.760	-	-	11.462	5.162
SWAP	-	-	-	18.537	26.620	14.894	7.348	10.556
Outros	(823)	(139)	5.270	4.238	16.508	43.001	(190)	914
Resultado Ajustado	471.146	586.328	639.349	896.469	2.282.114	3.926.156	834.358	976.393
Variações nos ativos e passivos								
Contas a receber de clientes	(20.410)	(17.564)	22.740	(18.466)	(65.342)	(113.363)	17.089	(102.021)
Impostos a recuperar	(1.415)	(12.979)	(14.765)	(3.958)	(13.678)	(12.656)	460	(3.701)
Despesas antecipadas	2.119	820	2.133	(3.069)	40.152	(1.513)	(60.221)	(83.649)
Partes Relacionadas	-	-	-	-	-	-	(9.844)	3.572
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(483.139)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	(1.910.761)	(4.651.855)	(1.231.754)	(1.622.738)
Outros ativos	6.103	(4.886)	(3.801)	(10.407)	(30.164)	(100.491)	(24.513)	(21.954)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	(3.917)	8.032	(2.409)	4.985	(36.789)	(6.662)	67.371	(5.109)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-	-	-	-	(11.498)	(31.490)	(1.549)	(17.129)
Outros passivos	(25.776)	(5.535)	12.240	(21.759)	(30.138)	(81.001)	(22.087)	(9.535)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	(55.289)	175.993	251.049	144.770	223.896	(1.072.876)	(430.690)	(885.871)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos								
Aquisição de Investimentos	-	-	-	(177)	(210.004)	(49.992)	(49.992)	-
Aquisição de outros investimentos	-	-	-	-	442	-	-	-
Movimentação de partes relacionadas	-	-	-	-	5.767	-	-	-
Movimentação de outros imobilizados e intangível	(4.256)	(3.682)	(4.439)	(21.956)	(31.379)	(119.031)	(26.897)	(27.066)
Títulos e Valores Mobiliários	33.226	(121.105)	123.534	4.640	(180.797)	(35.546)	84.976	173.076
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	28.970	(124.787)	119.095	(17.493)	(415.971)	(204.569)	8.087	146.010
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos								
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(80.566)	(110.636)	(121.047)	(126.383)	(262.497)	(277.327)	(102.958)	(75.973)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	358.575	114.766	235.340	892.082	1.965.408	1.699.723	8.725	250.654
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(189.600)	(97.857)	(384.262)	(642.601)	(998.279)	(1.100.718)	(636.948)	(75.057)
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	(5.906)	-	779	2.325	3.029	4.767	545	58
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(13.681)	(3.000)	(50.255)	(14.731)	(75.795)	(130.720)	(28.853)	(35.806)
Recompra de ações	-	-	-	(7.957)	(3.544)	(39.979)	(34.388)	(8.204)
Juros sobre capital próprio pago aos acionistas da controlada Unidas S.A. - antes da combinação de negócios	-	-	-	-	(27.536)	-	-	-
Valor recebido pela emissão de ações ordinárias (follow-on), líquido dos custos de captação	-	-	-	-	944.664	1.135.948	(671)	-
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos	68.822	(96.727)	(319.445)	102.735	1.545.450	1.291.694	(794.548)	55.672
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	42.503	(45.521)	50.699	230.012	1.353.375	14.249	(1.217.151)	(684.189)
Demonstração da redução do caixa e equivalentes de caixa								
No início do período	124.810	167.300	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.755.864	1.770.114
No fim do período	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114	538.713	1.085.925
Atividades que não afetaram o caixa								
Total de veículos mais acessórios adquiridos para o ativo imobilizado	(517.860)	(509.888)	(329.046)	(859.932)	(3.028.658)	(4.472.497)	(951.276)	(1.063.676)
Total de veículos adquiridos para revenda	-	-	-	-	-	(111.237)	(36.744)	(36.749)
Variação líquida do saldo de fornecedores – montadoras e cessão	34.720	110.877	(110.323)	160.907	1.117.897	(68.121)	(243.734)	(551.137)
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	(483.140)	(399.011)	(439.369)	(699.025)	(1.910.761)	(4.651.855)	(1.231.754)	(1.651.562)

Companhia de Locação das Américas

**Informações Trimestrais (ITR) em
31 de março de 2020
e relatório sobre a revisão de
informações trimestrais**



Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Companhia de Locação das Américas

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia de Locação das Américas ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.



Companhia de Locação das Américas

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 20 de maio de 2020

A blue ink signature that reads 'PricewaterhouseCoopers'.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

A blue ink signature that reads 'Fábio Abreu de Paula'.

Fábio Abreu de Paula
Contador CRC 1MG075204/O-0

Índice

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	1
Balanço Patrimonial Passivo	2
Demonstração do Resultado	3
Demonstração do Resultado Abrangente	4
Demonstração do Fluxo de Caixa	5
Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido	
DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	7
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
Demonstração do Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa	14
Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido	
DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	15
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	16
Demonstração do Valor Adicionado	17

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	6.395.838	6.510.027
1.01	Ativo Circulante	1.191.162	1.768.343
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	746.529	1.255.550
1.01.02	Aplicações Financeiras	39.985	113.910
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	39.985	113.910
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	39.985	113.910
1.01.03	Contas a Receber	213.546	211.479
1.01.03.01	Clientes	152.692	148.975
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	60.854	62.504
1.01.03.02.01	Outras Contas a Receber	11.092	11.787
1.01.03.02.02	Partes relacionadas	49.762	50.717
1.01.06	Tributos a Recuperar	55.474	50.234
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	55.474	50.234
1.01.07	Despesas Antecipadas	32.538	5.859
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	103.090	131.311
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	103.090	131.311
1.01.08.01.01	Veículos para desativação renovação de frota	103.090	131.311
1.02	Ativo Não Circulante	5.204.676	4.741.684
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	238.879	31.294
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.354	1.340
1.02.01.04	Contas a Receber	1.647	2.290
1.02.01.04.01	Clientes	1.647	2.290
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	4.830	282
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	4.830	282
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	231.048	27.382
1.02.01.10.01	Ativos Não-Correntes a Venda	2.373	2.373
1.02.01.10.03	Depositos Judiciais	23.597	23.020
1.02.01.10.04	Outros Créditos	2.083	1.989
1.02.01.10.05	Adiantamento para futuro aumento de capital	202.995	0
1.02.02	Investimentos	2.442.606	2.344.874
1.02.02.01	Participações Societárias	2.442.606	2.344.874
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.442.606	2.344.874
1.02.03	Imobilizado	2.434.997	2.277.318
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	2.421.905	2.262.983
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	13.092	14.335
1.02.04	Intangível	88.194	88.198
1.02.04.01	Intangíveis	88.194	88.198

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	6.395.838	6.510.027
2.01	Passivo Circulante	770.990	674.005
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	13.565	17.857
2.01.01.01	Obrigações Sociais	13.565	17.857
2.01.02	Fornecedores	409.374	508.166
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	409.374	508.166
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	398.915	394.881
2.01.02.01.02	Cessão de créditos por fornecedores	10.459	113.285
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.649	3.583
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.649	3.583
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	231.789	48.386
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	231.789	48.386
2.01.05	Outras Obrigações	111.613	96.013
2.01.05.02	Outros	111.613	96.013
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	43.651	35.814
2.01.05.02.04	Outras Contas a pagar	15.642	14.483
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros Derivativos	44.505	36.370
2.01.05.02.08	Partes relacionadas	2.846	4.376
2.01.05.02.09	Arrendamento de Imóveis	4.969	4.970
2.02	Passivo Não Circulante	1.665.086	1.931.611
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.601.680	1.872.804
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.601.680	1.872.804
2.02.02	Outras Obrigações	19.487	9.645
2.02.02.02	Outros	19.487	9.645
2.02.02.02.04	Outras Contas a pagar	1.587	280
2.02.02.02.05	Arrendamento de Imóveis	8.123	9.365
2.02.02.02.06	Provisão para para perda com investimento	9.777	0
2.02.03	Tributos Diferidos	24.768	30.011
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	24.768	30.011
2.02.04	Provisões	19.151	19.151
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	19.151	19.151
2.03	Patrimônio Líquido	3.959.762	3.904.411
2.03.01	Capital Social Realizado	3.094.902	3.094.902
2.03.02	Reservas de Capital	509.923	515.407
2.03.02.04	Opções Outorgadas	16.578	14.775
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-43.208	-35.562
2.03.02.08	Reserva de capital	536.553	536.194
2.03.04	Reservas de Lucros	315.027	315.027
2.03.04.01	Reserva Legal	35.135	35.135
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	279.892	279.892
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	31.031	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	8.879	-20.925

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	355.011	283.406
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-248.694	-185.204
3.03	Resultado Bruto	106.317	98.202
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.843	13.641
3.04.01	Despesas com Vendas	-17.808	-12.395
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25.353	-25.992
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	10	99
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	40.308	51.929
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	103.474	111.843
3.06	Resultado Financeiro	-28.235	-49.208
3.06.01	Receitas Financeiras	8.760	12.033
3.06.02	Despesas Financeiras	-36.995	-61.241
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	75.239	62.635
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.331	11.169
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	79.570	73.804
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	79.570	73.804
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,16000	0,16000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,15000	0,16000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	79.570	73.804
4.02	Outros Resultados Abrangentes	29.804	1.945
4.03	Resultado Abrangente do Período	109.374	75.749

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-203.570	-194.169
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	282.887	221.339
6.01.01.01	Resultado do exercício	79.570	73.804
6.01.01.02	Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	-4.331	-11.169
6.01.01.03	Depreciações e amortizações	53.735	44.534
6.01.01.04	Valor residual dos carros em desativação para renovação de frota baixado	147.227	100.884
6.01.01.05	Encargos financeiros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	23.300	33.278
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	-40.308	-51.929
6.01.01.07	Provisão para crédito liquidação duvidosa	1.150	612
6.01.01.08	Provisão para pagamento baseado em ações	3.027	2.461
6.01.01.10	Provisão para participação nos resultados	1.877	3.077
6.01.01.11	Valor residual de veículos roubados e perda total	4.620	2.733
6.01.01.12	Ajuste a valor presente	-96	-92
6.01.01.13	Outros	373	-1.258
6.01.01.14	Custo de Cessão	602	5.122
6.01.01.16	Provisão para contingencias	0	2.424
6.01.01.17	Swap	8.423	6.826
6.01.01.18	Arrendamento de imóveis	205	303
6.01.01.19	Custo de captação	3.513	9.729
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-486.457	-415.508
6.01.02.01	Contas a receber	-4.128	766
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-5.240	-9.073
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-26.679	-23.837
6.01.02.05	Partes relacionadas	-4.122	2.185
6.01.02.06	Aquisição de veículos, líquido de fornecedores (montadoras) e arrendamentos financeiros	-425.654	-372.640
6.01.02.07	Outros ativos	-9.026	-13.683
6.01.02.08	Fornecedores	-2.628	6.582
6.01.02.10	Outros passivos	-4.341	-5.808
6.01.02.11	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-4.639	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-146.707	-472.228
6.02.01	Movimentação de outros imobilizados e intangível	-1.825	-2.174
6.02.02	Aquisição de investimentos	0	-50.000
6.02.03	Aumento de capital em controladas	-14.797	-540.000
6.02.04	Títulos e valores mobiliários	73.911	116.969
6.02.05	Empréstimos à partes relacionadas	-1.001	2.977
6.02.06	Adiantamento para futuro aumento de capital	-202.995	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-158.744	-596.219
6.03.01	Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	-129	9.376
6.03.02	Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	-75.057	-490.525
6.03.03	Distribuição de Juros sobre capital próprio	-35.806	-28.853
6.03.04	Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e ações preferenciais	-39.606	-51.703
6.03.05	Recursos Provenientes do Plano de Opções de Ações	58	545
6.03.06	Recompra de Ações	-8.204	-34.388

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
6.03.07	Gastos provenientes da captação de recursos- Follow on	0	-671
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-509.021	-1.262.616
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.255.550	1.678.246
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	746.529	415.630

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.094.902	515.407	315.027	0	-20.925	3.904.411
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.094.902	515.407	315.027	0	-20.925	3.904.411
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-5.484	0	-48.539	0	-54.023
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.720	0	0	0	2.720
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.204	0	0	0	-8.204
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-48.539	0	-48.539
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	79.570	29.804	109.374
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	79.570	0	79.570
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	29.804	29.804
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-8.763	-8.763
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	2.421	2.421
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	36.146	36.146
5.07	Saldos Finais	3.094.902	509.923	315.027	31.031	8.879	3.959.762

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	1.922.181	519.036	140.620	0	-16.291	2.565.546
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	1.922.181	519.036	140.620	0	-16.291	2.565.546
5.04	Transações de Capital com os Sócios	36.102	-30.570	0	-45.299	0	-39.767
5.04.01	Aumentos de Capital	36.773	0	0	0	0	36.773
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-671	0	0	0	0	-671
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.818	0	0	0	3.818
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-34.388	0	0	0	-34.388
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-45.299	0	-45.299
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	73.804	1.945	75.749
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	73.804	0	73.804
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.945	1.945
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.945	1.945
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	18.399	0	0	0	18.399
5.06.01	Constituição de Reservas	0	18.399	0	0	0	18.399
5.07	SalDOS Finais	1.958.283	506.865	140.620	28.505	-14.346	2.619.927

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	373.226	300.496
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	374.376	301.108
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-1.150	-612
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-194.853	-145.115
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-181.610	-133.049
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.243	-12.066
7.03	Valor Adicionado Bruto	178.373	155.381
7.04	Retenções	-53.735	-44.534
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-53.735	-44.534
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	124.638	110.847
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	49.068	63.962
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	40.308	51.929
7.06.02	Receitas Financeiras	8.760	12.033
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	173.706	174.809
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	173.706	174.809
7.08.01	Pessoal	23.682	20.597
7.08.01.01	Remuneração Direta	19.968	17.550
7.08.01.02	Benefícios	2.658	2.005
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.056	1.042
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	33.459	19.167
7.08.02.01	Federais	18.604	9.592
7.08.02.02	Estaduais	14.744	9.366
7.08.02.03	Municipais	111	209
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	36.995	61.241
7.08.03.03	Outras	36.995	61.241
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	79.570	73.804
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	48.539	45.299
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	31.031	28.505

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	10.788.446	11.047.994
1.01	Ativo Circulante	2.603.342	3.122.100
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.085.925	1.770.114
1.01.02	Aplicações Financeiras	70.150	243.240
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	70.150	243.240
1.01.03	Contas a Receber	616.369	512.591
1.01.03.01	Clientes	549.135	457.875
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	67.234	54.716
1.01.03.02.01	Outras Contas a Receber	31.977	20.251
1.01.03.02.02	Crédito com Partes Relacionadas	35.257	34.465
1.01.06	Tributos a Recuperar	90.174	86.473
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	90.174	86.473
1.01.07	Despesas Antecipadas	96.910	13.198
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	557.902	496.484
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	557.902	496.484
1.01.08.01.01	Carros para desativação renovação de frota	557.902	496.484
1.01.08.03	Outros	85.912	0
1.02	Ativo Não Circulante	8.185.104	7.925.894
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	82.506	113.217
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.354	1.340
1.02.01.04	Contas a Receber	10.722	16.202
1.02.01.04.01	Clientes	10.722	16.202
1.02.01.07	Tributos Diferidos	2.716	30.003
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.716	30.003
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	1.067	1.130
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	66.647	64.542
1.02.01.10.01	Ativos Não-Correntes a Venda	2.373	2.373
1.02.01.10.03	Depositos Judiciais	61.255	59.771
1.02.01.10.04	Outros créditos	2.069	2.116
1.02.01.10.05	Partes relacionadas	950	282
1.02.02	Investimentos	852	852
1.02.02.01	Participações Societárias	2	2
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	850	850
1.02.03	Imobilizado	7.123.800	6.837.692
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	6.991.449	6.705.097
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	132.351	132.595
1.02.04	Intangível	977.946	974.133
1.02.04.01	Intangíveis	977.946	974.133

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	10.788.446	11.047.994
2.01	Passivo Circulante	1.913.755	2.278.402
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	29.954	42.490
2.01.01.01	Obrigações Sociais	29.954	42.490
2.01.02	Fornecedores	1.401.885	1.926.867
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.401.885	1.926.867
2.01.02.01.01	Fornecedores	1.390.522	1.450.247
2.01.02.01.02	Cessão de créditos por fornecedores	11.363	476.620
2.01.03	Obrigações Fiscais	12.856	23.331
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.856	23.331
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	295.213	119.521
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	295.213	119.521
2.01.05	Outras Obrigações	173.847	166.193
2.01.05.02	Outros	173.847	166.193
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	43.651	35.814
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	52.050	36.778
2.01.05.02.07	Instrumentos financeiros derivativos - PC	0	22.695
2.01.05.02.08	Partes relacionadas	37.402	32.370
2.01.05.02.09	Arrendamento de imóveis	40.744	38.536
2.02	Passivo Não Circulante	4.914.929	4.865.181
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.601.779	4.553.004
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.601.779	4.553.004
2.02.02	Outras Obrigações	93.194	95.411
2.02.02.02	Outros	93.194	95.411
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	1.587	1.352
2.02.02.02.05	Arrendamento de imóveis	91.607	94.059
2.02.03	Tributos Diferidos	104.075	100.881
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	104.075	100.881
2.02.04	Provisões	115.881	115.885
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	115.881	115.885
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.959.762	3.904.411
2.03.01	Capital Social Realizado	3.094.902	3.094.902
2.03.02	Reservas de Capital	509.923	515.407
2.03.02.04	Opções Outorgadas	16.578	14.775
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-43.208	-35.562
2.03.02.08	Reserva de capital	536.553	536.194
2.03.04	Reservas de Lucros	315.027	315.027
2.03.04.01	Reserva Legal	35.135	35.135
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	279.892	279.892
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	31.031	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	8.879	-20.925

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.240.193	1.052.111
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-922.150	-741.242
3.03	Resultado Bruto	318.043	310.869
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-150.947	-122.466
3.04.01	Despesas com Vendas	-89.041	-61.706
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-61.624	-57.883
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-282	-2.877
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	167.096	188.403
3.06	Resultado Financeiro	-70.344	-97.486
3.06.01	Receitas Financeiras	13.488	15.564
3.06.02	Despesas Financeiras	-83.832	-113.050
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	96.752	90.917
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-17.182	-17.113
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	79.570	73.804
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	79.570	73.804
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	79.570	73.804
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,16000	0,16000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,15000	0,16000

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	79.570	73.804
4.02	Outros Resultados Abrangentes	29.804	1.945
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	109.374	75.749
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	109.374	75.749

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-885.871	-430.690
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	976.393	834.358
6.01.01.01	Resultado do período	79.570	73.804
6.01.01.02	Imposto de renda e contribuição social diferido	14.282	12.708
6.01.01.03	Depreciações e amortizações	143.247	104.653
6.01.01.04	Valor residual dos carros em desativação para renovação de frota baixado	606.148	500.999
6.01.01.05	Encargos financeiros	57.755	66.371
6.01.01.06	Outros	914	-190
6.01.01.07	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	16.286	6.243
6.01.01.08	Provisão para contingências	-4	1.793
6.01.01.10	Provisão de pagamento baseado em ações	2.662	3.273
6.01.01.11	Valor residual de veículos roubados e perda total	36.848	13.235
6.01.01.12	Participação nos resultados	1.910	3.077
6.01.01.13	Ajuste a valor presente	-45	-92
6.01.01.14	Custo de cessão	2.212	14.757
6.01.01.15	Swap	10.556	7.348
6.01.01.16	Provisão de veículos roubados e sinistrados	-2.669	13.465
6.01.01.17	Arrendamento de imóveis	1.559	1.452
6.01.01.18	Custo de captação	5.162	11.462
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.862.264	-1.265.048
6.01.02.01	Contas a receber	-102.021	17.089
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-3.701	460
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-83.649	-60.221
6.01.02.05	Partes relacionadas	3.572	-9.844
6.01.02.06	Aquisição de veículos, líquido de fornecedores (montadoras) e arrendamentos financeiros	-1.622.738	-1.231.754
6.01.02.07	Outros ativos	-21.954	-24.513
6.01.02.08	Fornecedores - exceto montadoras de veículos	-5.109	67.371
6.01.02.10	Outros passivos	-9.535	-22.087
6.01.02.11	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-17.129	-1.549
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	146.010	8.087
6.02.01	Aquisição de outros imobilizados e intangível	-27.066	-26.897
6.02.04	Aquisição de títulos e valores mobiliários	173.076	84.976
6.02.05	Aquisição de investimentos	0	-49.992
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	55.672	-794.548
6.03.01	Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	250.654	8.725
6.03.02	Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	-75.057	-636.948
6.03.03	Distribuição de Juros sobre capital próprio	-35.806	-28.853
6.03.04	Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures	-75.973	-102.958
6.03.05	Recursos provenientes do plano de opções de ações	58	545
6.03.06	Recompra de ações	-8.204	-34.388
6.03.07	Gastos provenientes da captação de recursos- Follow on	0	-671
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-684.189	-1.217.151
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.770.114	1.755.864
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.085.925	538.713

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.094.902	515.407	315.027	0	-20.925	3.904.411	0	3.904.411
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.094.902	515.407	315.027	0	-20.925	3.904.411	0	3.904.411
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-5.484	0	-48.539	0	-54.023	0	-54.023
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.720	0	0	0	2.720	0	2.720
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.204	0	0	0	-8.204	0	-8.204
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-48.539	0	-48.539	0	-48.539
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	79.570	29.804	109.374	0	109.374
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	79.570	0	79.570	0	79.570
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	29.804	29.804	0	29.804
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-8.763	-8.763	0	-8.763
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	2.421	2.421	0	2.421
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	36.146	36.146	0	36.146
5.07	Saldos Finais	3.094.902	509.923	315.027	31.031	8.879	3.959.762	0	3.959.762

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.922.181	519.036	140.620	0	-16.291	2.565.546	0	2.565.546
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.922.181	519.036	140.620	0	-16.291	2.565.546	0	2.565.546
5.04	Transações de Capital com os Sócios	36.102	-30.570	0	-45.299	0	-39.767	0	-39.767
5.04.01	Aumentos de Capital	36.773	0	0	0	0	36.773	0	36.773
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-671	0	0	0	0	-671	0	-671
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.818	0	0	0	3.818	0	3.818
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-34.388	0	0	0	-34.388	0	-34.388
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-45.299	0	-45.299	0	-45.299
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	73.804	1.945	75.749	0	75.749
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	73.804	0	73.804	0	73.804
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.945	1.945	0	1.945
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.945	1.945	0	1.945
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	18.399	0	0	0	18.399	0	18.399
5.06.01	Constituição de Reservas	0	18.399	0	0	0	18.399	0	18.399
5.07	Saldos Finais	1.958.283	506.865	140.620	28.505	-14.346	2.619.927	0	2.619.927

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	1.282.720	1.095.920
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.299.006	1.102.163
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-16.286	-6.243
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-795.973	-656.492
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-729.272	-586.730
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-66.701	-69.762
7.03	Valor Adicionado Bruto	486.747	439.428
7.04	Retenções	-143.247	-104.653
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-143.247	-104.653
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	343.500	334.775
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	13.488	15.564
7.06.02	Receitas Financeiras	13.488	15.564
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	356.988	350.339
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	356.988	350.339
7.08.01	Pessoal	66.983	55.357
7.08.01.01	Remuneração Direta	52.626	43.231
7.08.01.02	Benefícios	10.976	8.841
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.381	3.285
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	126.603	108.128
7.08.02.01	Federais	85.941	78.032
7.08.02.02	Estaduais	40.281	29.063
7.08.02.03	Municipais	381	1.033
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	83.832	113.050
7.08.03.03	Outras	83.832	113.050
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	79.570	73.804
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	48.539	45.299
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	31.031	28.505

Companhia de Locação das Américas

Balanço patrimonial Em milhares de reais

		Controladora		Consolidado	
Ativo		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	Nota 5a	746.529	1.255.550	1.085.925	1.770.114
Títulos e valores mobiliários	Nota 5b	39.985	113.910	70.150	243.240
Instrumentos financeiros derivativos	Nota 17			85.912	
Contas a receber de clientes	Nota 6	152.692	148.975	549.135	457.875
Veículos em desativação para renovação de frota	Nota 7	103.090	131.311	525.075	475.704
Veículos para revenda	Nota 7			32.827	20.780
Impostos a recuperar		55.474	50.234	90.174	86.473
Despesas antecipadas		32.538	5.859	96.910	13.198
Partes relacionadas	Nota 18	49.762	50.717	35.257	34.465
Outras contas a receber		11.092	11.787	31.977	20.251
Total do ativo circulante		1.191.162	1.768.343	2.603.342	3.122.100
Não circulante					
Títulos e valores mobiliários	Nota 5b	1.354	1.340	1.354	1.340
Contas a receber de clientes	Nota 6	1.647	2.290	10.722	16.202
Despesas antecipadas				1.067	1.130
Outros créditos		2.083	1.989	2.069	2.116
Impostos diferidos	Nota 8			2.716	30.003
Depósitos judiciais	Nota 16	23.597	23.020	61.255	59.771
Ativos mantidos para venda		2.373	2.373	2.373	2.373
Adiantamento para futuro aumento de capital	Nota 9	202.995			
Partes relacionadas	Nota 18	4.830	282	950	282
		238.879	31.294	82.506	113.217
Propriedade para investimento				850	850
Imobilizado	Nota 10	2.421.905	2.262.983	6.991.449	6.705.097
Direito de uso de arrendamento	Nota 11	13.092	14.335	132.351	132.595
Investimentos	Nota 9	2.442.606	2.344.874	2	2
Intangível	Nota 12	88.194	88.198	977.946	974.133
Total do ativo não circulante		5.204.676	4.741.684	8.185.104	7.925.894
Total do ativo		6.395.838	6.510.027	10.788.446	11.047.994

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Balanço patrimonial (continuação) Em milhares de reais

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Passivo e patrimônio líquido					
Circulante					
Fornecedores	Nota 13	398.915	394.881	1.390.522	1.450.247
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Nota 15	231.789	48.386	295.213	119.521
Arrendamento de imóveis	Nota 11	4.969	4.970	40.744	38.536
Instrumentos financeiros derivativos	Nota 17	44.505	36.370		22.695
Cessão de créditos por fornecedores	Nota 14	10.459	113.285	11.363	476.620
Salários e encargos a pagar		13.565	17.857	29.954	42.490
Obrigações tributárias		4.649	3.583	12.856	23.331
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	Nota 19	43.651	35.814	43.651	35.814
Partes relacionadas	Nota 18	2.846	4.376	37.402	32.370
Outras contas a pagar		15.642	14.483	52.050	36.778
Total do passivo circulante		770.990	674.005	1.913.755	2.278.402
Não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Nota 15	1.601.680	1.872.804	4.601.779	4.553.004
Arrendamento de imóveis	Nota 11	8.123	9.365	91.607	94.059
Provisão para contingências	Nota 16	19.151	19.151	115.881	115.885
Impostos diferidos	Nota 8	24.768	30.011	104.075	100.881
Provisão para perda com investimento	Nota 9	9.777			
Outras contas a pagar		1.587	280	1.587	1.352
Total do passivo não circulante		1.665.086	1.931.611	4.914.929	4.865.181
Total do passivo		2.436.076	2.605.616	6.828.684	7.143.583
Patrimônio líquido					
Capital social	Nota 19	3.094.902	3.094.902	3.094.902	3.094.902
Ações em tesouraria		(43.208)	(35.562)	(43.208)	(35.562)
Reservas de capital e opções outorgadas		553.131	550.969	553.131	550.969
Lucros acumulados		31.031		31.031	
Reservas de lucros		315.027	315.027	315.027	315.027
Ajustes de avaliação patrimonial		8.879	(20.925)	8.879	(20.925)
Total do patrimônio líquido		3.959.762	3.904.411	3.959.762	3.904.411
Total do passivo e do patrimônio líquido		6.395.838	6.510.027	10.788.446	11.047.994

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Demonstração do resultado

Períodos de três meses findos em 31 de março

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Controladora		Consolidado	
		2020	2019	2020	2019(*)
Receita operacional líquida	Nota 20	355.011	283.406	1.240.193	1.052.111
Custos de locação e venda de veículos	Nota 21	(248.694)	(185.204)	(922.150)	(741.242)
Lucro bruto		106.317	98.202	318.043	310.869
Despesas com vendas	Nota 22	(17.808)	(12.395)	(89.041)	(61.706)
Despesas gerais e administrativas	Nota 23	(25.353)	(25.992)	(61.624)	(57.883)
Outras receitas (despesas) operacionais		10	99	(282)	(2.877)
Resultado de equivalência patrimonial	Nota 9	40.308	51.929		
Lucro antes do resultado financeiro líquido e impostos		103.474	111.843	167.096	188.403
Receitas financeiras	Nota 24	8.760	12.033	13.488	15.564
Despesas financeiras	Nota 24	(36.995)	(61.241)	(83.832)	(113.050)
Despesas financeiras, líquidas	Nota 24	(28.235)	(49.208)	(70.344)	(97.486)
Lucro antes dos impostos		75.239	62.635	96.752	90.917
Impostos de renda e contribuição social correntes e diferidos	Nota 25	4.331	11.169	(17.182)	(17.113)
Lucro líquido do período		79.570	73.804	79.570	73.804
Lucro líquido por ação - básico - R\$	Nota 27			0,16	0,16
Lucro líquido por ação - diluído - R\$	Nota 27			0,15	0,16

(*) A partir de 31 de janeiro de 2019, as informações consolidadas do Grupo incluem as informações financeiras da Unidas Agro Locação de Veículos S.A., cujo controle foi adquirido na referida data.

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Demonstração do resultado abrangente

Períodos de três meses findos em 31 de março

Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019 (*)
Lucro líquido do período	79.570	73.804	79.570	73.804
Outros componentes do resultado abrangente				
<i>Hedge accounting</i> - fluxo de caixa	(8.763)	3.374	46.003	2.959
Imposto de renda e contribuição social - <i>hedge accounting</i>	2.421	(1.155)	(16.199)	(1.014)
Efeito equiv alência de <i>hedge accounting</i> - controlada	36.146	(274)		
Outros componentes do resultado abrangente do período, líquidos de impostos	29.804	1.945	29.804	1.945
Total do resultado abrangente do período	109.374	75.749	109.374	75.749

(*) A partir de 31 de janeiro de 2019, as informações consolidadas do Grupo incluem as informações financeiras da Unidas Agro Locação de Veículos S.A., cujo controle foi adquirido na referida data.

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Demonstração das mutações no patrimônio líquido Períodos de três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

Controladora e Consolidado										
			Reserva de capital		Reservas de lucros					
	Capital social	Gastos com emissão de ações	Ações em tesouraria	Ações outorgadas	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de investimentos	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Em 1º. de janeiro de 2019	1.969.517	(47.336)	(9.925)	6.289	522.672	18.230	122.390	(16.291)		2.565.546
Lucro líquido do período									73.804	73.804
Hedge accounting – fluxo de caixa	Nota 4.1							3.374		3.374
IR/CSLL – hedge accounting	Nota 4.1							(1.155)		(1.155)
Efeito equivalência de hedge accounting - controlada								(274)		(274)
Total do resultado abrangente do período								1.945	73.804	75.749
Aumento de capital	36.773	(671)			18.399					54.501
Recompra de ações			(34.388)							(34.388)
Ações outorgadas	Nota 19f			3.486	(213)					3.273
Opções exercidas			1.496	(999)	48					545
Distribuição de juros sobre capital próprio									(45.299)	(45.299)
Total das transações com acionistas	36.773	(671)	(32.892)	2.487	18.234				(45.299)	(21.368)
Em 31 de março de 2019	2.006.290	(48.007)	(42.817)	8.776	540.906	18.230	122.390	(14.346)	28.505	2.619.927
Em 1º. de janeiro de 2020	3.195.790	(100.888)	(35.562)	14.775	536.194	35.135	279.892	(20.925)		3.904.411
Lucro líquido do período									79.570	79.570
Hedge accounting – fluxo de caixa								(8.763)		(8.763)
IR/CSLL – hedge accounting								2.421		2.421
Efeito equivalência de hedge accounting - controlada								36.146		36.146
Total do resultado abrangente do período								29.804	79.570	109.374
Recompra de ações	Nota 19b		(8.204)							(8.204)
Ações outorgadas	Nota 19f			2.662						2.662
Opções exercidas	Nota 19f		558	(859)	359					58
Distribuição de juros sobre capital próprio	Nota 19e								(48.539)	(48.539)
Total das transações com acionistas			(7.646)	1.803	359				(48.539)	(54.023)
Em 31 de março de 2020	3.195.790	(100.888)	(43.208)	16.578	536.553	35.135	279.892	8.879	31.031	3.959.762

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Demonstração dos fluxos de caixa Períodos de três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019(*)
Lucro líquido do período	79.570	73.804	79.570	73.804
Imposto de renda e contribuição social diferido	(4.331)	(11.169)	14.282	12.708
Resultado de equivalência patrimonial	(40.308)	(51.929)		
Depreciação e amortização	53.735	44.534	143.247	104.653
Provisão de veículos roubados e sinistrados			(2.669)	13.465
Valor residual dos veículos em desativação para renovação de frota baixado, incluindo revenda	147.227	100.884	606.148	500.999
Valor residual dos veículos roubados e perda total	4.620	2.733	36.848	13.235
Provisão de pagamento baseado em ações	3.027	2.461	2.662	3.273
Encargos financeiros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	23.300	33.278	57.755	66.371
Provisão para créditos com liquidação duvidosa	1.150	612	16.286	6.243
Provisão para contingências		2.424	(4)	1.793
Participação nos resultados	1.877	3.077	1.910	3.077
Ajuste a valor presente	(96)	(92)	(45)	(92)
Arrendamento de imóveis	205	303	1.559	1.452
Custo de captação	3.513	9.729	5.162	11.462
Juros de cessão a montadoras	602	5.122	2.212	14.757
Swap	8.423	6.826	10.556	7.348
Outros	373	(1.258)	914	(190)
	<u>282.887</u>	<u>221.339</u>	<u>976.393</u>	<u>834.358</u>
Contas a receber de clientes	(4.128)	766	(102.021)	17.089
Impostos a recuperar	(5.240)	(9.073)	(3.701)	460
Despesas antecipadas	(26.679)	(23.837)	(83.649)	(60.221)
Partes relacionadas	(4.122)	2.185	3.572	(9.844)
Outros ativos circulantes e não circulantes	(9.026)	(13.683)	(21.954)	(24.513)
Decréscimo ativo	<u>(49.195)</u>	<u>(43.642)</u>	<u>(207.753)</u>	<u>(77.029)</u>
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores - montadoras e cessão de créditos por	(425.654)	(372.640)	(1.622.738)	(1.231.754)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(4.639)		(17.129)	(1.549)
Outros passivos circulantes e não circulantes	(4.341)	(5.808)	(9.535)	(22.087)
Fornecedores (exceto montadoras de veículos)	(2.628)	6.582	(5.109)	67.371
Decréscimo passivo	<u>(437.262)</u>	<u>(371.866)</u>	<u>(1.654.511)</u>	<u>(1.188.019)</u>
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	<u>(203.570)</u>	<u>(194.169)</u>	<u>(885.871)</u>	<u>(430.690)</u>
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de investimentos		(50.000)		(49.992)
Aumento de capital em controladas	(14.797)	(540.000)		
Adiantamento para futuro aumento de capital	(202.995)			
Empréstimos à partes relacionadas	(1.001)	2.977		
Movimentação de outros imobilizados e intangível	(1.825)	(2.174)	(27.066)	(26.897)
Títulos e valores mobiliários	73.911	116.969	173.076	84.976
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimento	<u>(146.707)</u>	<u>(472.228)</u>	<u>146.010</u>	<u>8.087</u>
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures - líquido dos custos de captação	(129)	9.376	250.654	8.725
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(75.057)	(490.525)	(75.057)	(636.948)
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e	(39.606)	(51.703)	(75.973)	(102.958)
Recursos provenientes do plano de opções de ações	58	545	58	545
Recompra de ações	(8.204)	(34.388)	(8.204)	(34.388)
Gastos provenientes da captação de recursos- Follow on		(671)		(671)
Dividendos e juros sobre capital próprio brutos pagos	(35.806)	(28.853)	(35.806)	(28.853)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de financiamento	<u>(158.744)</u>	<u>(596.219)</u>	<u>55.672</u>	<u>(794.548)</u>
Redução de caixa e equivalentes de caixa	<u>(509.021)</u>	<u>(1.262.616)</u>	<u>(684.189)</u>	<u>(1.217.151)</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.255.550	1.678.246	1.770.114	1.755.864
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	746.529	415.630	1.085.925	538.713

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Demonstração dos fluxos de caixa (continuação)

Períodos de três meses findos em 31 de março

Em milhares de reais

Divulgação suplementar sobre as informações do fluxo de caixa	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019(*)
Demonstração do caixa pago pela aquisição de veículos				
Total de veículos e acessórios adquiridos para o ativo imobilizado	(328.888)	(197.232)	(1.063.676)	(951.276)
Total de veículos adquiridos para revenda			(36.749)	(36.744)
Variação líquida do saldo de fornecedores – montadoras e cessão de créditos por fornecedores	(96.766)	(175.408)	(522.313)	(243.734)
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	(425.654)	(372.640)	(1.622.738)	(1.231.754)
 Atividades que não afetam o caixa	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Hedge Accounting - fluxo de caixa	8.763	(3.374)	(46.003)	(2.959)
Hedge - outros instrumento financeiro derivativo	8.423	6.825	10.556	7.366
Juros sobre o capital próprio bruto provisionado e não pago	48.539	45.299	48.539	45.299
Efeito equivalência de hedge accounting - controlada	(36.146)	(274)		
Variação cambial hedge accounting			(61.925)	
Variação cambial dívida 4.131			61.925	13.035
Adição de direito de uso de imóveis		21.419	9.633	98.774
	29.579	69.895	22.725	161.515

(*) A partir de 31 de janeiro de 2019, as informações consolidadas do Grupo incluem as informações financeiras da Unidas Agro Locação de Veículos S.A., cujo controle foi adquirido na referida data.

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Demonstração do valor adicionado Períodos de três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019 (*)
Receitas				
Receita bruta deduzidas de descontos e cancelamentos	374.376	301.108	1.299.006	1.102.163
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(1.150)	(612)	(16.286)	(6.243)
	<u>373.226</u>	<u>300.496</u>	<u>1.282.720</u>	<u>1.095.920</u>
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos das vendas e locações de veículos	(181.610)	(133.049)	(729.272)	(586.730)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(13.243)	(12.066)	(66.701)	(69.762)
	<u>(194.853)</u>	<u>(145.115)</u>	<u>(795.973)</u>	<u>(656.492)</u>
Valor adicionado bruto	<u>178.373</u>	<u>155.381</u>	<u>486.747</u>	<u>439.428</u>
Depreciação e amortização	(53.735)	(44.534)	(143.247)	(104.653)
Valor adicionado líquido gerado	<u>124.638</u>	<u>110.847</u>	<u>343.500</u>	<u>334.775</u>
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial	40.308	51.929		
Receitas financeiras	8.760	12.033	13.488	15.564
Valor adicionado recebido em transferência	<u>49.068</u>	<u>63.962</u>	<u>13.488</u>	<u>15.564</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>173.706</u>	<u>174.809</u>	<u>356.988</u>	<u>350.339</u>
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	19.968	17.550	52.626	43.231
Benefícios	2.658	2.005	10.976	8.841
FGTS	1.056	1.042	3.381	3.285
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	18.604	9.592	85.941	78.032
Estaduais	14.744	9.366	40.281	29.063
Municipais	111	209	381	1.033
Remuneração de capitais de terceiros				
Despesas financeiras	36.995	61.241	83.832	113.050
Remuneração de capitais próprios				
Dividendos e juros sobre capital próprio brutos	48.539	45.299	48.539	45.299
Lucros retidos	31.031	28.505	31.031	28.505
Valor adicionado total distribuído	<u>173.706</u>	<u>174.809</u>	<u>356.988</u>	<u>350.339</u>

(*) A partir de 31 de janeiro de 2019, as informações consolidadas do Grupo incluem as informações financeiras da Unidas Agro Locação de Veículos S.A., cujo controle foi adquirido na referida data.

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras trimestrais.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Contexto operacional

A Companhia de Locação das Américas (“Companhia” ou “Locamerica”), constituída em 18 de julho de 2008, é uma sociedade anônima de capital aberto domiciliada no Brasil. A Companhia e suas controladas (conjuntamente, “o Grupo”) têm por objeto as seguintes atividades:

- Locação de veículos nacionais e importados com ou sem motorista – segmento “fleet” e “RAC” (Locamerica, Unidas e Unidas Agro).
- Compra e revenda de veículos usados (Acelero e Unidas Comercial);
- Gestão de frota de terceiros (Agile);
- Gerenciamento de franquias (Unidas Franquias);

A sede do Grupo está localizada na Rua Alameda Santos, 438 - Vila Mariana, São Paulo, SP. O Grupo atua em diversos estados brasileiros, por meio de suas filiais. As principais bases operacionais estão localizadas em São Paulo, Minas Gerais, Rio de Janeiro e Paraná.

A Companhia está registrada na Bolsa de Valores (B3) e suas ações são negociadas no Novo Mercado em função de suas práticas de Governança Corporativa sob o código LCAM3.

Em 31 de março de 2020, a frota do Grupo era composta por: (dados não revisados) 169.149 veículos (164.588 em 31 de dezembro de 2019). A frota de veículos é renovada após o término de sua vida útil-econômica, que pode variar entre 12 e 50 meses, de acordo com as características dos veículos locados e das condições dos contratos firmados com os clientes. Após o encerramento da vida útil-econômica, os veículos são vendidos para revendedores que possuem pontos de vendas próprios e independentes do Grupo ou vendidos em lojas próprias.

(a) Empresas controladas e consolidadas

Nome	País	Relacionamento	Participação direta nas ações ordinárias
Acelero Comércio de Veículos Ltda.	Brasil	Controlada	100
Agile Gestão de Frotas e Serviços Ltda.	Brasil	Controlada	100
Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	Brasil	Controlada	100
Unidas S.A.	Brasil	Controlada	100
Unidas Comercial de Veículos Ltda.	Brasil	Controlada	100
Unidas Franquias do Brasil S.A.	Brasil	Controlada	100

Acelero Comércio de Veículos Ltda. – Subsidiária integral que atua no segmento de revenda de veículos usados e possui sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

Agile Gestão de Frotas e Serviços Ltda. – Subsidiária integral que atua no segmento de gestão de frotas e possui sede na cidade de Belo Horizonte, estado de Minas Gerais.

Unidas Agro Locação de Veículos S.A. – Subsidiária integral que atua no segmento de locação de frotas voltada ao mercado do agronegócio e possui sede na cidade de Belo Horizonte, estado de Minas Gerais.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Unidas S.A. – Subsidiária integral que atua no segmento de locação de frota e RAC sem condutor e possui sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

Unidas Comercial de Veículos Ltda. – Subsidiária integral que conduz o negócio de venda de veículos usados e possui sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

Unidas Franquias do Brasil S.A. – Subsidiária integral que conduz o negócio de Franquias no Brasil e possui sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

(b) Aprovação das informações financeiras intermediárias

A emissão destas informações financeiras intermediárias foi autorizada pelo Conselho de Administração em 20 de maio de 2020.

1.1 Impactos do Coronavírus (Covid-19)

A epidemia do novo Coronavírus (Covid-19) iniciou em Wuhan, China, e foi relatada pela primeira vez pelas autoridades nacionais à Organização Mundial da Saúde em 30 de dezembro de 2019.

No dia 11 de março de 2020, a Organização Mundial da Saúde atribuiu o status de pandemia ao afastamento mundial causada pela Covid-19.

No mesmo período e com base em todos os acontecimentos mencionados, a Companhia emitiu diretrizes que visam garantir o cumprimento das medidas adotadas no nível local e adotou inúmeras ações para e procedimentos para prevenir e mitigar os efeitos do contágio no local de trabalho, como por exemplo:

- Início das atividades com trabalho remoto (*home office*) para toda a equipe administrativa, com a compra de notebooks e incremento do acesso a sistemas de VPN, mantendo as operações em andamento;
- Recomendação do uso de máscaras, inclusive para pessoas assintomáticas, além da distribuição de máscaras nas lojas de Seminovos e RAC;
- Não realização de viagens aéreas e postergações de gastos discricionários selecionados;
- Adoção das primeiras medidas autorizadas pelo Governo como: (a) banco de horas (com compensação em 18 meses); (b) antecipação de férias; e (c) adiamento do recolhimento de tributos como FGTS;
- Contratação de novas dívidas, mantendo um patamar saudável de alavancagem de forma a liquidar suas obrigações sem atrasos.

A Administração acredita que o Covid-19 impacte de forma significativa a demanda por seus produtos e serviços, principalmente nos negócios de aluguel de carros (RAC) e seminovos, e com concentração no período de *lockdown*. No negócio de terceirização de frotas, ainda não houve impactos significativos. A Administração espera que os impactos antevistos do Covid-19 mudem, de maneira significativa, o relacionamento entre custos e receitas, durante o período de *lockdown*, porém, apenas no negócio de RAC, que é a operação que tem mais custos fixos em comparação aos outros segmentos. Em seminovos, o impacto seria apenas nas despesas, uma vez que o custo é 100% variável, e possui maior representatividade do que as despesas.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 **Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

O Grupo efetuou a revisão de indicadores de impairment, PECLD, ativos e passivos e não foram identificadas perdas ao valor recuperável, redução em ativos ou passivos a serem reconhecidos como resultado da redução das atividades em função da pandemia.

O Grupo visando manter a transparência com o mercado e seus reguladores, atua e atuará de forma contínua na atualização das informações relacionadas aos possíveis impactos da Covid-19, em um cenário em constante evolução, o monitoramento constante em mudanças nas variáveis macroeconômicas e de negócios será contínuo, bem como a elaboração de análises de "stress" em suas operações, a fim de obter a melhor estimativa dos possíveis impactos sobre a Companhia em tempo real e permitir sua mitigação com planos de reação e contingência.

2 Resumo das principais políticas contábeis

As informações trimestrais foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

2.1 Base de preparação

As informações trimestrais foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, que, no caso de ativos financeiros e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) é ajustado para refletir a mensuração ao valor justo. As informações trimestrais foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a Norma Internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR).

A preparação das informações trimestrais requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração do Grupo no processo de aplicação das políticas contábeis do Grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as informações financeiras trimestrais estão divulgadas na Nota 3.

As informações financeiras intermediárias, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais aprovadas pela Diretoria e pelo Conselho de Administração em 12 de março de 2020 e arquivadas na mesma data.

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a Companhias abertas. A DVA foi preparada de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 – “Demonstração do Valor Adicionado”. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das informações financeiras.

2.2 Apresentação de informações por segmento

Segmentos operacionais são definidos como componentes que desenvolvem atividades de negócios: (i) que podem obter receitas e incorrer em despesas; (ii) cujos resultados operacionais são regularmente

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

revistos pela administração para a tomada de decisões; e (iii) para os quais haja informação financeira individualizada disponível.

O Grupo definiu dois segmentos operacionais, que são gerenciados separadamente, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas pela Diretoria e pelo Conselho de Administração.

A administração considera que as operações do Grupo compõem dois segmentos operacionais identificáveis: (i) a locação de veículos através de contratos de longa duração (“fleet”); (ii) e a locação de veículos através de contratos de curta duração (“RAC” ou “rent-a-car”), realizada pela sua controlada direta Unidas S.A.. A administração do Grupo entende que a atividade de renovação de frota (seminovos) não se trata de um segmento operacional separado, já que sua essa atividade é inerente ao processo dos segmentos de “fleet” e do “RAC”.

2.3 Normas, alterações e interpretações de normas

2.3.1 Pronunciamentos contábeis e interpretações emitidos recentemente

As seguintes alterações de normas foram emitidas pelo IASB e entraram em vigor a partir de 1º de janeiro de 2020.

(a) Estrutura Conceitual

Em março de 2018, o IASB emitiu a revisão da Estrutura Conceitual para Relatórios Financeiros, substituindo a versão anterior, emitida em 2010. As principais mudanças foram:

- Aumento da proeminência da gestão no objetivo da preparação de relatórios financeiros;
- Restabelecimento da prudência como um componente de neutralidade;
- Definição de entidade;
- Revisão das definições de ativo e passivo;
- Remoção do parâmetro de probabilidade para reconhecimento e inclusão de orientações sobre desreconhecimento;
- Inclusão de orientações sobre bases diferentes de mensuração; e
- Afirmação de que o resultado é o principal indicador de desempenho e que, em princípio, as receitas e despesas em outros resultados abrangentes deveriam ser reciclados quando isso aprimorar a relevância ou a apresentação fiel das demonstrações financeiras.

Nenhuma mudança será feita nas normas atuais. Contudo, as entidades que utilizarem a Estrutura Conceitual para determinar suas políticas contábeis para transações, eventos ou condições que não sejam abordados por nenhuma norma específica deverão aplicar a Estrutura Conceitual revisada a partir de 1º de janeiro de 2020. As entidades devem considerar se suas políticas contábeis continuam adequadas de acordo com a Estrutura Conceitual revisada.

Companhia de Locação das Américas

**Notas explicativas da administração às informações
financeiras trimestrais em 31 de março de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Alterações ao IAS 1 "*Presentation of Financial Statements*" e IAS 8 "*Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*"

Em outubro de 2018, o IASB emitiu a definição de "material" e fez alterações pertinentes no IAS 1 e IAS 8, cuja versão revisada possui data efetiva de aplicação a partir de 1º de janeiro de 2020. A definição de "material" ajuda as entidades a determinarem se as informações sobre um item, transação ou um outro evento qualquer, devem ser fornecidas aos usuários das demonstrações financeiras. No entanto, nem sempre essa definição é objetiva, sendo necessário fazer julgamentos sobre a materialidade na preparação das demonstrações financeiras. As alterações efetuadas alinham a redação da definição de material em todas as normas do IFRS, incluindo a Estrutura Conceitual.

(c) Alterações ao IFRS 3 "*Business Combinations*"

Em outubro de 2018, o IASB emitiu alteração ao IFRS 3 sobre a definição de "negócio", que possui data efetiva a partir de 1º de janeiro de 2020. A alteração efetuada (i) confirma que um negócio deve incluir inputs e processos relevantes, que em conjunto contribuem de forma significativa para a criação de outputs; (ii) disponibiliza teste que auxilia na análise sobre se uma empresa adquiriu um grupo de ativos e não um negócio; e (iii) estreita as definições de outputs, cujo foco passa a ser geração de retorno por meio de produtos fornecidos e serviços prestados a clientes, excluindo geração de retornos sob a forma de redução de custos e outros benefícios econômicos.

2.3.2 Normas que ainda não estão em vigor

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as informações financeiras da Companhia.

3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, considerados razoáveis para as circunstâncias.

Com base em premissas, o Grupo faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente são iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos, estão contempladas a seguir e não sofreram alterações relevantes em relação àquelas divulgadas nas notas explicativas das demonstrações financeiras anuais referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019, publicadas no dia 12 de março de 2020 e arquivadas na mesma data.

- Valor residual de veículos
- Valor justo de derivativos
- Provisão para perdas estimadas em crédito com liquidação duvidosa ("PECLD")
- Perda (*impairment*) do ágio
- Arrendamentos (IFRS 16)

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4 Gestão de risco financeiro e valor justo

4.1 Fatores de risco financeiro

As atividades do Grupo o expõem a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco cambial, risco de fluxo de caixa ou valor justo associado com a taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez. O programa de gestão de risco global do Grupo concentra-se na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro. O Grupo usa instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições a risco.

A gestão de risco é realizada pela tesouraria do Grupo, que identifica, avalia e busca proteger o Grupo contra eventuais riscos financeiros.

A Diretoria tem responsabilidade global pelo estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco do Grupo e se reporta regularmente ao Conselho de Administração sobre as suas atividades.

As práticas de gerenciamento de risco do Grupo são estabelecidas para identificar e analisar os riscos, para definir limites e controles, para monitorar riscos e aderência aos limites. A administração do Grupo criou comitês especializados de forma a tratar de temas críticos do negócio, além de ter estruturado um sistema de controles internos para auxiliar o alcance de seus objetivos operacionais e estratégicos.

(a) Risco de mercado

(i) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

Decorre da possibilidade de o Grupo sofrer ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse tipo de risco, o Grupo busca diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas com instituições financeiras.

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros) o qual é apreciado pela Diretoria para aprovação e operacionalização da estratégia apresentada. A prática da Administração para controle consiste em um acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. O Grupo não efetuou aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as práticas e estratégias definidas pela administração do Grupo.

Conforme sua prática de gerenciamento de riscos financeiros, o Grupo contrata instrumentos financeiros derivativos com a finalidade de proteger sua exposição de taxa de juros nos custos financeiros dentro de determinados níveis.

Na data das informações financeiras, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros do Grupo é:

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Valor contábil	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativos financeiros	787.015	1.367.912	1.237.018	2.005.899
Passivos financeiros	(1.877.974)	(1.957.484)	(4.896.992)	(4.695.144)
Exposição líquida (CDI e IPCA)	(1.135.464)	(589.572)	(3.574.062)	(2.689.245)

(ii) Risco cambial

O risco cambial decorre de operações comerciais futuras, ativos e passivos reconhecidos e investimentos líquidos em operações no exterior. Conforme sua política de gerenciamento de riscos financeiros, a Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos com a finalidade de reduzir sua exposição à mudanças na taxa de câmbio com *swap* cambial para contratos ativos. Em 31 de março de 2020, a Companhia não possui nenhuma operação relevante exposta ao risco cambial.

(iii) Instrumentos financeiros derivativos

No período findo em 31 de março de 2020, a Companhia contratou, com caráter exclusivo de proteção, operações de *swap*, que trocam a variação de 100% do CDI por taxa prefixada. Na determinação do valor justo do *swap* foram utilizados preços de mercado ativo, para instrumentos financeiros idênticos, segregamos os instrumentos para demonstrar o efeito ativo e passivo de cada grupo de instrumentos, sendo demonstrado na nota 17.

(b) Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivativos, depósitos em bancos e outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto e operações compromissadas. Para bancos e outras instituições financeiras, são aceitos somente títulos que estão de acordo com a política de investimentos da Companhia.

Para o caso de clientes, o Grupo aplica a abordagem simplificada do IFRS 9/CPC 48 para a mensuração de perdas de crédito esperadas considerando uma provisão para perdas esperadas ao longo da vida útil para todas as contas a receber de clientes. A área de análise de crédito avalia a qualidade do crédito do cliente, levando em consideração sua posição financeira, experiência passada e outros fatores. Os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas de acordo com os limites determinados pelo Grupo. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente.

Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o exercício, e a Administração não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes superior ao valor já provisionado.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito na data das demonstrações financeiras é:

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa	Nota 5a	746.529	1.255.550	1.085.925	1.770.114
Títulos e valores mobiliários	Nota 5b	41.339	115.250	71.504	244.580
Contas a receber de clientes	Nota 6	154.339	151.265	559.857	474.077
Partes relacionadas	Nota 18	54.592	50.999	36.207	34.747
Outras contas a receber		11.092	11.787	31.977	20.251
Total		1.007.891	1.584.851	1.785.470	2.543.769

(i) Qualidade do crédito dos ativos financeiros

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou *impaired* é avaliada mediante referência às classificações externas de crédito, para caixa e equivalente de caixa e títulos e valores mobiliários, ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Depósitos bancários em contas correntes					
AAA		685	1.411	5.006	6.518
AA		15	1.322	527	1.827
AA-			2	2	6
A+				217	
A-					79
Caixa		153	153	571	365
Total de caixa e depósitos bancários em contas correntes		853	2.888	6.323	8.795
Aplicações financeiras					
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
AAA		743.784	1.233.641	1.077.673	1.551.782
AA		1.849	962	1.886	191.242
A		43	6	43	6
AA-			18.053		18.288
Total de aplicações financeiras		745.676	1.252.662	1.079.602	1.761.319
Total de caixa e equivalentes de caixa		746.529	1.255.550	1.085.925	1.770.114
Títulos e valores mobiliários					
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
AAA		2.729	5.398	32.894	27.802
AA		38.610		38.610	
A+			109.852		216.778
Total de títulos e valores mobiliários		41.339	115.250	71.504	244.580

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Contas a receber de clientes e outras contas a receber

A exposição do Grupo ao risco de crédito é influenciada, principalmente, pelas características individuais de cada cliente. Os clientes do Grupo são pulverizados, onde o maior cliente do grupo representa 2% das receitas totais do exercício e 3% do total de contas a receber. Com isso, o Grupo não considera que seus recebíveis estejam concentrados e a Diretoria do Grupo realiza análises periódicas visando pulverizar ainda mais os seus recebíveis.

Na nota explicativa 6, o Grupo demonstra a sua carteira de recebíveis por idade de vencimento e o montante de provisão para créditos de liquidação duvidosa constituída.

(c) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco de que o Grupo encontre dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem do Grupo na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação do Grupo.

A seguir estão as exposições contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados futuros e excluindo o impacto de acordos de negociação de moedas pela posição líquida.

						Controladora	
		Valor contábil em 31/03/2020	Fluxo contratual	12 meses ou menos	Entre 2 e 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Passivos							
Fornecedores	Nota 13	398.915	398.915	398.915			398.915
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Nota 15	1.833.469	2.084.854	298.889	1.785.965		2.084.854
Arrendamento de imóveis	Nota 11	13.092	15.248	4.279	10.104	865	15.248
Cessão de crédito por fornecedores	Nota 14	10.459	10.505	10.505			10.505
Dividendos e juros sobre capital próprio	Nota 19	43.651	43.651	43.651			43.651
Partes relacionadas	Nota 18	2.846	2.846	2.846			2.846
Outras contas a pagar		17.229	17.229	15.642	1.587		17.229
Total		87.277	89.479	76.923	11.691	865	89.479

						Consolidado	
		Valor contábil em 31/03/2020	Fluxo contratual	12 meses ou menos	Entre 2 e 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Passivos							
Fornecedores	Nota 13	1.390.522	1.390.522	1.390.522			1.390.522
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Nota 15	4.896.992	5.435.027	450.634	4.783.581	200.812	5.435.027
Arrendamento de imóveis	Nota 11	132.351	155.980	33.082	118.789	4.109	155.980
Cessão de crédito por fornecedores	Nota 14	11.363	11.413	11.413			11.413
Dividendos e juros sobre capital próprio	Nota 19	43.651	43.651	43.651			43.651
Partes relacionadas	Nota 18	37.402	37.402	37.402			37.402
Outras contas a pagar		53.637	53.637	52.050	1.587		53.637
Total		278.404	302.083	177.598	120.376	4.109	302.083

(d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

O Grupo contratou operações de *swap* junto a instituições financeiras com o objetivo de reduzir sua exposição à taxa de juros variável. O Grupo fez uma análise de sensibilidade dos efeitos nos seus resultados, advindos de uma alta nas taxas CDI e IPCA de 25% e 50%, para ativos e passivos financeiros atrelados, demonstrado como segue:

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Saldo contábil 31/03/2020	Indexador	Cenário Provável		Cenário Possível		Cenário Remoto	
			Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)
Aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	787.015	CDI	3,68%	26.452	4,60%	32.908	5,52%	39.302
Instrumentos financeiros derivativos	(44.505)	CDI x Pré	3,68%	(40.172)	4,60%	(28.635)	5,52%	(17.159)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(1.833.450)	CDI+Spread	3,68%	(74.140)	4,60%	(89.552)	5,52%	(104.899)
Efeito líquido no resultado				(87.860)		(85.279)		(82.756)
Variação no resultado em relação ao cenário provável						2.581		5.104

	Saldo contábil 31/03/2020	Indexador	Cenário Provável		Cenário Possível		Cenário Remoto	
			Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)
Aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	1.151.106	CDI	3,68%	35.842	4,60%	44.409	5,52%	52.816
Instrumentos financeiros derivativos ativo	85.912	CDI x Pré e Libor 3 M x CDI	3,68%	(51.081)	4,60%	(39.641)	5,52%	(28.245)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(4.276.734)	CDI+Spread	3,68%	(172.047)	4,60%	(209.944)	5,52%	(247.877)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(515.043)	Libor 3 M	1,79%	(12.664)	2,24%	(14.849)	2,69%	(17.035)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(105.196)	IPCA	3,30%	(10.563)	4,13%	(11.352)	4,95%	(12.145)
Efeito líquido no resultado				(210.513)		(231.377)		(252.486)
Variação no resultado em relação ao cenário provável						(20.864)		(41.973)

4.2 Gestão de capital

A política da Diretoria é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do acionista, credor, mercado e o desenvolvimento futuro do negócio. O capital consiste na soma dos recursos obtidos com os acionistas e com instituições financeiras, líquido do caixa e equivalentes de caixa.

A Diretoria procura manter um equilíbrio entre os mais altos retornos possíveis com níveis mais adequados de empréstimos e as vantagens e a segurança proporcionada por uma posição de capital saudável.

A dívida líquida do Grupo para relação ajustada do capital ao final do período é apresentada a seguir:

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Empréstimos, financiamentos e debêntures, e instrumentos financeiros derivativos passivos	Nota 15 e 17	(1.877.974)	(1.957.560)	(4.896.992)	(4.695.220)
(-) Caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos ativos	Nota 5a e 5b e 17	787.868	1.370.800	1.243.341	2.014.694
Dívida líquida		(1.090.106)	(586.760)	(3.653.651)	(2.680.526)
Total do patrimônio líquido	Nota 19	(3.959.763)	(3.904.411)	(3.959.763)	(3.904.411)
Total do capital		(5.049.869)	(4.491.171)	(7.613.414)	(6.584.937)
Relação capital de terceiros sobre o patrimônio líquido		22%	13%	48%	41%

Não houve alterações na abordagem do Grupo à administração de capital durante o período. O Grupo gerencia os requisitos de capital de forma agregada.

A seguir encontra-se a movimentação da dívida líquida em 31 de dezembro de 2019 e 31 de março de 2020:

		Controladora			
		Empréstimos, financiamentos e debêntures	Instrumentos financeiros derivativos	Total da dívida	Caixa e equivalentes e títulos e valores mobiliários
Dívida líquida em 1º de janeiro de 2020		(1.921.190)	(36.370)	(1.957.560)	1.370.800
Movimentações que afetaram o fluxo de caixa					Dívida líquida
Pagamento do principal de empréstimos		75.057		75.057	(75.057)
Pagamento de juros de empréstimos		39.606		39.606	(39.606)
Custo de captação desembolsados no período		(129)		(129)	129
Efeito caixa de instrumento financeiro derivativo			9.051	9.051	(9.051)
Outros recebimentos (pagamentos)					(459.347)
Movimentações que não afetaram o fluxo de caixa					
Custo de captação apropriados ao resultado		(3.513)		(3.513)	(3.513)
Juros de empréstimos - competência		(23.300)		(23.300)	(23.300)
Efeito de instrumento financeiro derivativo			(8.423)	(8.423)	(8.423)
Efeito do "market-to-market" - hedge accounting			(8.763)	(8.763)	(8.763)
Dívida líquida em 31 de março de 2020		(1.833.469)	(44.505)	(1.877.974)	787.868

		Controladora			
		Empréstimos, financiamentos e debêntures	Instrumentos financeiros derivativos	Total da dívida	Caixa e equivalentes e títulos e valores mobiliários
Dívida líquida em 1º de janeiro de 2019		(2.261.854)	(29.326)	(2.291.180)	1.861.106
Movimentações que afetaram o fluxo de caixa					Dívida líquida
Captações de empréstimos		(198.860)		(198.860)	198.860
Pagamento do principal de empréstimos		551.094		551.094	(551.094)
Pagamento de juros de empréstimos		129.154		129.154	(129.154)
Custo de captação desembolsados no exercício		1.852		1.852	(1.852)
Efeito caixa de instrumento financeiro derivativo			27.332	27.332	(27.332)
Recursos provenientes aumento capital					1.189.500
Recursos provenientes de plano de opção de ações					4.767
Outros recebimentos (pagamentos)					(1.174.001)
Movimentações que não afetaram o fluxo de caixa					
Custo de captação apropriados ao resultado		(14.485)		(14.485)	(14.485)
Juros de empréstimos - competência		(128.091)		(128.091)	(128.091)
Efeito de instrumento financeiro derivativo			(22.479)	(22.479)	(22.479)
Efeito do "market-to-market" - hedge accounting			(11.897)	(11.897)	(11.897)
Dívida líquida em 31 de dezembro de 2019		(1.921.190)	(36.370)	(1.957.560)	1.370.800

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado				
	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Instrumentos financeiros derivativos	Total da dívida	Caixa e equivalentes e títulos e valores mobiliários	Dívida líquida
Dívida líquida em 1º de janeiro de 2020	(4.672.526)	(22.694)	(4.695.220)	2.014.694	(2.680.526)
Movimentações que afetaram o fluxo de caixa					
Captação de empréstimos	(252.480)		(252.480)	252.480	
Pagamento do principal de empréstimos	75.057		75.057	(75.057)	
Pagamento de juros de empréstimos	75.973		75.973	(75.973)	
Custo de captação desembolsados no período	1.826		1.826	(1.826)	
Efeito caixa de instrumento financeiro derivativo		11.234	11.234	(11.234)	
Outros recebimentos (pagamentos)				(945.655)	(945.655)
Movimentações que não afetaram o fluxo de caixa					
Custo de captação apropriados ao resultado	(5.162)		(5.162)		(5.162)
Juros de empréstimos - competência	(57.755)		(57.755)		(57.755)
Variação cambial	(6.1925)	61.925			
Efeito de instrumento financeiro derivativo		(10.556)	(10.556)		(10.556)
Efeito do "market-to-market" - hedge accounting		46.003	46.003		46.003
Dívida líquida em 31 de março de 2020	(4.896.992)	85.912	(4.811.080)	1.157.429	(3.653.651)

	Consolidado				
	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Instrumentos financeiros derivativos	Total da dívida	Caixa e equivalentes e títulos e valores mobiliários	Dívida líquida
Dívida líquida em 1º de janeiro de 2019	(3.892.841)	(31.506)	(3.924.347)	1.964.898	(1.959.449)
Movimentações que afetaram o fluxo de caixa					
Captação de empréstimos	(1.701.686)		(1.701.686)	1.701.686	
Pagamento do principal de empréstimos	1.100.718		1.100.718	(1.100.718)	
Pagamento de juros de empréstimos	277.327		277.327	(277.327)	
Custo de captação desembolsados no exercício	1.963		1.963	(1.963)	
Efeito caixa de instrumento financeiro derivativo		31.555	31.555	(31.555)	
Recursos provenientes aumento capital				1.189.500	1.189.500
Recursos provenientes de plano de opção de ações				4.767	4.767
Outros recebimentos (pagamentos)				(1.442.984)	(1.442.984)
Movimentações que não afetaram o fluxo de caixa					
Saldo advindo da aquisição da Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	(138.066)		(138.066)	8.390	(129.676)
Custo de captação apropriados ao resultado	(22.943)		(22.943)		(22.943)
Juros de empréstimos - competência	(283.963)		(283.963)		(283.963)
Variação cambial	(13.035)		(13.035)		(13.035)
Efeito de instrumento financeiro derivativo		(14.894)	(14.894)		(14.894)
Efeito do "market-to-market" - hedge accounting		(7.849)	(7.849)		(7.849)
Dívida líquida em 31 de dezembro de 2019	(4.672.526)	(22.694)	(4.695.220)	2.014.694	(2.680.526)

4.3 Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (impairment) no caso de contas a receber, estejam próximos de seus valores justos.

A Administração entende que os demais instrumentos financeiros, os quais são reconhecidos nas demonstrações financeiras pelos seus valores contábeis, não apresentam variações significativas em relação aos respectivos valores justos, em razão dos vencimentos destes instrumentos financeiros se darem em data próxima ao balanço.

(i) Planos de remuneração baseado em ações

O valor justo das opções das ações de empregados e os direitos sobre valorização de ações são mensurados utilizando-se o modelo de precificação de opções Black-Scholes. Este modelo leva em consideração as variações de mensuração que incluem valor justo na data de mensuração, o preço de exercício do instrumento, a volatilidade esperada baseada no valor das ações de nossos concorrentes

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

para Planos contratados antes do nosso IPO e volatilidade de nossas ações para planos pós IPO, a vida média ponderada dos instrumentos, dividendos esperados e taxa de juros livres de risco (baseada em títulos públicos) e total de ações do capital social. Condições de serviço e condições de desempenho fora de mercado inerentes às transações não são levadas em conta na apuração do valor justo.

O valor justo das opções outorgadas aos diretores e principais gerentes executivos do Grupo é mensurado na data da outorga e a despesa é reconhecida no resultado, durante o período no qual o benefício é adquirido conforme pré-requisitos específicos. A Administração do Grupo revisa as estimativas quanto a quantidade de opções nas datas dos balanços, cujo os direitos devem ser reconhecidos com base nas condições pré-definidas no resultado do exercício em contrapartida do patrimônio líquido, quando aplicável.

(ii) Principais instrumentos financeiros contratados por categoria, assim como os respectivos valores justos

	Controladora			
	31/03/2020		31/12/2019	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos ao custo amortizado				
Empréstimos, financiamentos e debêntures (Nota 15)	(1.833.469)	(1.782.947)	(1.921.190)	(1.927.060)
	Consolidado			
	31/03/2020		31/12/2019	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos ao custo amortizado				
Empréstimos, financiamentos e debêntures (Nota 15)	(4.896.992)	(4.642.633)	(4.672.525)	(4.705.584)

Os valores justos dos empréstimos financiamentos e debêntures foram estimados pela Administração do Grupo, considerando o valor futuro dos empréstimos na sua data de vencimento pela taxa contratada e descontados a valor presente pela taxa de mercado em 31 de março de 2020 (nível 2).

A Administração entende que os demais instrumentos financeiros, os quais são reconhecidos nas demonstrações financeiras pelos seus valores contábeis, não apresentam variações significativas em relação aos respectivos valores justos, em razão dos vencimentos destes instrumentos financeiros se darem em data próxima ao balanço.

5 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

(a) Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Caixa e bancos	853	2.888	6.323	8.795
Aplicações financeiras	745.676	1.252.662	1.079.602	1.761.319
Total de caixa e equivalentes de caixa	746.529	1.255.550	1.085.925	1.770.114

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. O Grupo possui opção de resgate antecipado das referidas aplicações financeiras, sem penalidade de perda de rentabilidade. Estes instrumentos financeiros referem-se a Certificado de Depósito Bancário e aplicações em operações compromissadas, com remuneração média de 100,50% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) em 31 de março de 2020 (98,49% em 31 de dezembro de 2019)..

(b) Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Certificado de depósito bancário e operações com promissadas	2.729	5.398	32.894	27.802
Cotas de fundos de investimentos	38.610	109.852	38.610	216.778
Total de títulos e valores mobiliários	41.339	115.250	71.504	244.580
Circulante	39.985	113.910	70.150	243.240
Não circulante	1.354	1.340	1.354	1.340

Em 31 de março de 2020, os títulos e valores mobiliários do Grupo compreendem a aplicações em Fundos, Certificado de Depósito Bancário e aplicações em operações compromissadas com remuneração média de 100,50% CDI na controladora e no consolidado.

As aplicações financeiras classificadas como Certificado de depósito bancário e operações compromissadas, possuem restrição de resgate com objetivo de constituir garantias para operações de debêntures da Companhia de Locação das Américas e de sua controlada Unidas S.A.

Em 31 de março de 2020 não existem diferenças entre o valor contábil e o valor justo de títulos e valores mobiliários. A avaliação do valor justo está apresentada na Nota 4.3.

6 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Locações	190.605	189.570	636.626	475.393
Carros alienados para renovação da frota	20.241	17.148	149.998	209.210
	210.846	206.718	786.624	684.603
Ajuste a valor presente	(105)	(201)	(847)	(892)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(56.402)	(55.252)	(225.920)	(209.634)
Total	154.339	151.265	559.857	474.077
Circulante	152.692	148.975	549.135	457.875
Não circulante	1.647	2.290	10.722	16.202

O Grupo possui saldos de contas a receber de clientes dados em garantias de empréstimos conforme nota explicativa 15.

Para o cálculo do ajuste a valor presente, o Grupo utilizou a taxa de juros de 7,39% a.a., que representa a curva de juros esperada para o prazo médio de vencimento das contas a receber não circulante, acrescido do *spread* 0,30%a.a. referente ao custo da dívida, aplicado sobre os montantes estimados de fluxos de caixa contratuais de recebíveis. O Grupo ponderou como fatores de risco a possibilidade de aumento das taxas de juros internos.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A exposição máxima ao risco de crédito na data das informações financeiras é o valor contábil, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
A vencer	126.296	124.479	491.487	359.647
Vencidos				
1 a 60 dias	11.508	18.074	30.093	115.003
61 a 90 dias	448	5.980	13.811	20.224
91 a 180 dias	16.355	1.289	50.540	18.760
Acima de 180 dias	56.239	56.896	200.693	170.969
	<u>210.846</u>	<u>206.718</u>	<u>786.624</u>	<u>684.603</u>

Em 31 de março de 2020, a Companhia possui o montante de R\$28.148 (R\$26.987 em 31 de dezembro de 2019) vencido, mas não *impaired* (com perda embutida), enquanto o Grupo possui o montante de R\$69.217 (R\$108.870 em 31 de dezembro de 2019) vencido, mas não *impaired* (com perda embutida).

Abaixo, encontra-se disposta a movimentação da PECLD referente ao período findo em 31 de março de 2020:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Saldos no início do período / exercício	55.252	53.186	209.634	175.463
Montante de PECLD constituído no período / exercício	1.150	2.066	16.286	34.171
Saldo no final do período / exercício	<u>56.402</u>	<u>55.252</u>	<u>225.920</u>	<u>209.634</u>

A despesa com a constituição de perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa foi registrada na rubrica de despesas de vendas na demonstração de resultado do exercício. Quando não existe expectativa de recuperação do montante provisionado, os valores são compensados contra a baixa definitiva do título.

7 Veículos em desativação para renovação de frota e veículos para revenda

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Veículos em desativação para renovação de frota	103.479	131.700	693.478	646.536
Provisão para veículos roubados e sinistrados			(169.882)	(172.551)
Veículos para revenda			32.827	20.780
Mais valia de estoques advinda da Unidas S.A.			119	140
Mais valia de estoques advinda da Unidas Agro Locação de Veículos S.A. (*)			1.749	1.968
Ajuste ao valor realizável líquido	(389)	(389)	(389)	(389)
Total	<u>103.090</u>	<u>131.311</u>	<u>557.902</u>	<u>496.484</u>
Veículos em desativação para renovação de frota	103.090	131.311	525.075	475.704
Veículos para revenda			32.827	20.780

(*) O montante de R\$2.770 referente a mais valia de veículos em desativação advinda da aquisição da Unidas Agro Locação de Veículos S.A. foi alocado nesta linha.

O Grupo mantém práticas e procedimentos para analisar e comparar o valor contábil dos veículos em desativação para renovação da frota com seu valor justo, deduzido do custo de venda. Quando há incertezas quanto à realização do seu valor realizável líquido, uma provisão para ajuste ao valor realizável líquido é constituída.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Não há ativos relacionados a veículos em desativação para renovação de frota mantidos como garantia. Os veículos mantidos como garantia estão divulgados na nota explicativa 10.

8 Impostos diferidos

Ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos

Os impostos diferidos tiveram a seguinte movimentação para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e período findo em 31 de março de 2020:

	Controladora				
	31/12/2018	Movimentação resultado	31/12/2019	Movimentação resultado	31/03/2020
Provisão estimada com créditos de liquidação duvidosa	7.360	424	7.784	338	8.122
Ajuste a valor presente	101	(58)	43	(33)	10
Participação nos resultados	2.382	2.797	5.179	(4.036)	1.143
<i>Impairment</i> de ativos	146	1	147	-	147
Demais provisões	1.258	242	1.500	439	1.939
Provisão para contingências	2.027	2.379	4.406	(237)	4.169
Instrumentos financeiros	2.712	1.178	3.890	(3.342)	548
<i>Stock Options</i>	1.912	1.932	3.844	(429)	3.415
Custo de captação de emissão de debêntures	(11.059)	3.617	(7.442)	1.355	(6.087)
Leasing	(5.121)	3.647	(1.474)	228	(1.246)
Depreciação	(88.712)	(21.130)	(109.842)	(16.169)	(126.011)
<i>Hedge accounting</i> (*)	6.649	4.591	11.240	2.421	13.661
Amortização fiscal do ágio	(3.248)	(4.873)	(8.121)	(1.218)	(9.339)
Prejuízo fiscal e base negativa	39.130	19.705	58.835	25.926	84.761
Total	(44.463)	14.452	(30.011)	5.243	(24.768)

(*) O efeito do *hedge accounting* não gera impacto no resultado, estando demonstrado no patrimônio líquido.

Abertura da movimentação dos ativos e passivos fiscais diferidos:	
Impactos da movimentação do diferido que transita no patrimônio líquido	2.421
Impactos da movimentação do diferido que transita no resultado (a)	2.822
Total da movimentação do diferido no período de 2020 - controladora	5.243
Movimentação do diferido que transita contra investimentos (amortização de mais valia Unidas S.A. e Unidas Agro) (b)	1.509
Impacto de impostos diferidos no resultado do exercício = (a) + (b)	4.331

	Consolidado				
	31/12/2018	Movimentação resultado	31/12/2019	Movimentação resultado	31/03/2020
Provisão estimada com créditos de liquidação duvidosa	24.378	11.084	35.462	29.291	64.753
Ajuste a valor presente	101	177	278	13.371	13.649
Participação nos resultados	2.382	2.797	5.179	(4.036)	1.143
<i>Impairment</i> de ativos	146		147		147
Demais provisões	58.633	33.902	92.535	(35.090)	57.445
Provisão para contingências	2.027		14.244	(7.163)	7.081
Instrumentos financeiros	26.585	(19.985)	6.600	(6.594)	6
<i>Stock Options</i>	2.225	3.650	5.875	(553)	5.322
Custo de captação de emissão de debêntures	(11.059)	3.617	(7.442)	1.355	(6.087)
Leasing	(5.121)	3.647	(1.474)	228	(1.246)
Depreciação	(218.402)	(114.330)	(332.732)	(47.816)	(380.548)
<i>Hedge accounting</i> (*)	8.397	3.216	11.613	(16.199)	(4.586)
Intangíveis decorrentes da aquisição/incorporação de controlada	(2.687)	185	(2.502)	2.502	
Amortização fiscal do ágio	(19.024)	(5.703)	(24.727)	(1.218)	(25.945)
Prejuízo fiscal e base negativa	126.900	12.113	139.013	39.365	178.378
Impostos diferidos advindos da combinação de negócios - Unidas S.A.	(15.475)	6.170	(9.305)	1.275	(8.030)
Locação			(3.642)	801	(2.841)
Total	(19.994)	(59.460)	(70.878)	(30.481)	(101.359)
Impostos diferidos ativos (passivos) advindo das controladas	37.580	37.580	30.003	(27.287)	2.716
Impostos diferidos do passivo não circulante	(57.574)	(97.040)	(100.881)	(3.194)	(104.075)

* O efeito do *hedge accounting* não gera impacto no resultado, estando demonstrado no patrimônio líquido.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Abertura da movimentação dos ativos e passivos fiscais diferidos:	
Impactos da movimentação do diferido que transita no patrimônio líquido	(16.199)
Impactos da movimentação do diferido que transita no resultado	(14.282)
Total da movimentação do diferido no período de 2020 - consolidado	(30.481)

Os créditos tributários sobre saldo de prejuízo fiscal e bases negativa possuem expectativa de realização conforme demonstrado abaixo:

	Controladora	Consolidado
Ano	31/03/2020	31/03/2020
2020	9.653	44.511
2021	14.335	51.755
2022	19.196	40.534
A partir de 2023	41.577	41.578
Total	84.761	178.378

A expectativa de realização é determinada de acordo com as projeções de resultados para os exercícios seguintes, limitado a restrição legal de compensação de no máximo 30% sobre os lucros tributáveis apurados. Os referidos créditos não possuem prazo prescricional.

9 Investimentos

(a) Composição dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Acelero Comércio de Veículos Ltda.	24.683	11.335		
Agile Gestão de Frotas e Serviços Ltda.	4.414	4.342		
Unidas S.A.	2.317.026	2.064.218		
Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	272.349	264.977		
Unidas Franquias do Brasil S.A.	23.625			
Unidas Comercial de veículos Ltda.	(6.275)			
Outros investimentos	2	2	2	2
	2.635.824	2.344.874	2	2
Investimentos	2.442.606	2.344.874	2	2
Adiantamento para futuro aumento de capital	202.995			
Provisão para perda de investimento	(9.777)			

Em 1º de janeiro de 2020 foi deliberado e aprovado em Assembleia Geral Extraordinária a reestruturação societária da Unidas S.A., através da saída das controladas Unidas Comercial de Veículos Ltda. e Unidas Franquias do Brasil S.A. que a partir desta data estão vinculadas diretamente à Companhia de Locação das Américas S.A..

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação dos investimentos

	Acelero Comércio de Veículos Ltda.	Agile Gestão de Frotas e Serviços Ltda.	Unidas S.A.	Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	Unidas Comercial de Veículos Ltda.	Unidas Franquias do Brasil S.A.	Outros investimentos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2019	11.335	4.342	2.064.218	264.977			2	2.344.874
Aquisição de investimento			(14.797)		(8.161)	22.958		
Aumento de capital			14.797					14.797
Equivalência patrimonial	(942)	72	34.300	7.827	(1.616)	667		40.308
Planos de remuneração baseado em ação			(365)					(365)
Amortização de mais valia			(3.750)	(689)				(4.439)
Diferido da amortização de mais valia			1.275	234				1.509
Adiantamento para futuro aumento de capital	14.290		185.203		3.502			202.995
Hedge accounting			36.145					36.145
Saldo em 31 de março de 2020	24.683	4.414	2.317.026	272.349	(6.275)	23.625	2	2.635.824

(c) Resumo das informações financeiras

O quadro abaixo apresenta um resumo das informações financeiras das controladas da Companhia:

	31/03/2020					
	Acelero Comércio de Veículos Ltda.	Agile Gestão de Frotas e Serviços Ltda.	Unidas S.A.	Unidas Franquias do Brasil S.A.	Unidas Comercial de Veículos Ltda.	Unidas Agro Locação de Veículos S.A.
Ativo	44.393	4.730	5.844.499	27.048	12.551	425.936
Passivo	(34.000)	(316)	(4.385.386)	(3.423)	(22.328)	(218.787)
Patrimônio líquido	(10.393)	(4.414)	(1.459.113)	(23.625)	9.777	(207.149)
Resultado do período	(942)	72	34.299	667	(1616)	7.827

	31/12/2019					
	Acelero Comércio de Veículos Ltda.	Agile Gestão de Frotas e Serviços Ltda.	Unidas S.A.	Unidas Locadora de Veículos Ltda.	Unidas Franquias do Brasil S.A.	Unidas Agro Locação de Veículos S.A.
Ativo	47.658	5.207	5.643.629	357.332	26.193	437.978
Passivo	(36.323)	(938)	(4.253.986)	(301.284)	(3.232)	(238.657)
Patrimônio líquido	(11.335)	(4.269)	(1.389.643)	(56.048)	(22.962)	(199.321)
Resultado do período	(1212)	(148)	(46.289)	(3.081)	(425)	(1212)

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Imobilizado

(a) Movimentação do custo e depreciação

Custo	Controladora		
	Veículos	Outros imobilizados	Total
Em 31 de dezembro de 2018	2.024.992	22.910	2.047.902
Adições	1.255.474	2.334	1.257.808
Baixas	(15.870)	(46)	(15.916)
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	(789.800)		(789.800)
Em 31 de dezembro de 2019	2.474.796	25.198	2.499.994
Adições	328.888	178	329.066
Baixas	(4.358)		(4.358)
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	(144.447)		(144.447)
Em 31 de março de 2020	2.654.879	25.376	2.680.255
Depreciação			
Em 31 de dezembro de 2018	(232.888)	(10.497)	(243.385)
Depreciação	(164.739)	(3.133)	(167.872)
Baixas	1.935		1.935
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	172.311		172.311
Em 31 de dezembro de 2019	(223.381)	(13.630)	(237.011)
Depreciação	(45.678)	(839)	(46.517)
Baixas	1.639		1.639
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	23.539		23.539
Em 31 de março de 2020	(243.881)	(14.469)	(258.350)
Em 31 de março de 2020	2.410.998	10.907	2.421.905
Em 31 de dezembro de 2019	2.251.415	11.568	2.262.983

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Custo	Consolidado		
	Veículos	Outros imobilizados	Total
Em 31 de dezembro de 2018	5.163.019	57.773	5.220.792
Adições	4.472.497	87.771	4.560.268
Baixas	(130.888)	(8.615)	(139.503)
Valor justo do imobilizado advindo da aquisição da Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	169.111	520	169.631
Mais valia de veículos do imobilizado advindo da aquisição da Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	2.145		2.145
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	(2.812.484)		(2.812.484)
Em 31 de dezembro de 2019	6.863.400	137.449	7.000.849
Adições	1.063.676	15.210	1.078.886
Baixas	(10.693)	(92)	(10.785)
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	(730.919)		(730.919)
Em 31 de março de 2020	7.185.464	152.567	7.338.031
Depreciação			
Em 31 de dezembro de 2018	(256.078)	(6.853)	(262.931)
Depreciação	(372.583)	(23.760)	(396.343)
Baixas	25.167	8.031	33.198
Amortização de mais valia	(7.437)		(7.437)
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	337.761		337.761
Em 31 de dezembro de 2019	(273.170)	(22.582)	(295.752)
Depreciação	(117.256)	(8.109)	(125.365)
Baixas	2.017	29	2.046
Amortização de mais valia	(1.870)		(1.870)
Transferência de veículos em desativação para renovação da frota	74.359		74.359
Em 31 de março de 2020	(315.920)	(30.662)	(346.582)
Em 31 de março de 2020	6.869.544	121.905	6.991.449
Em 31 de dezembro de 2019	6.590.230	114.867	6.705.097

(b) Conciliação da depreciação e amortização para fins de elaboração da demonstração dos fluxos de caixa e demonstração do resultado (incluindo o intangível e investimento).

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Depreciação imobilizado	Nota 10	46.517	37.671	125.365	88.534
Amortização intangível	Nota 12	878	504	3.708	2.226
Amortização de mais e menos valia advinda de imobilizado e intangível	Nota 10 e 1	773	773	4.971	4.501
Amortização de mais e menos valia advinda de carros em desativação para renovação de frota	Nota 7			240	21
Amortização de mais e menos valia advinda de investimento	Nota 9	4.439	3.750		
PIS/COFINS sobre depreciação IFRS16		(115)		(914)	
Depreciação direito de uso	Nota 11	1.243	1.836	9.877	9.371
Total		53.735	44.534	143.247	104.653

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11 Direito de uso de arrendamento e arrendamento de imóveis

O Grupo, em decorrência de suas operações, aluga imóveis para instalação de suas lojas para o segmento de RAC e Seminovos, incluindo lojas de rua, shoppings e aeroportos.

(a) Movimentação de direito de uso de arrendamento

Custo	Controladora	Consolidado
Em 31 de dezembro de 2018		
Efeito da adoção inicial IFRS 16	21.419	98.774
Adições	346	84.089
Em 31 de dezembro de 2019	21.765	182.863
Adições		9.633
Em 31 de março de 2020	21.765	192.496
Depreciação		
Em 31 de dezembro de 2018		
Depreciação	(7.430)	(50.268)
Em 31 de dezembro de 2019	(7.430)	(50.268)
Depreciação	(1.243)	(9.877)
Em 31 de março de 2020	(8.673)	(60.145)
Em 31 de março de 2020	13.092	132.351
Em 31 de dezembro de 2019	14.335	132.595

(b) Composição de arrendamento de imóveis

O passivo de arrendamento foi mensurado ao valor presente dos pagamentos de arrendamento remanescentes, descontado pela taxa incremental sobre empréstimo, na data de aplicação inicial (1º de janeiro de 2019). A taxa média de desconto utilizada é de 7,09%.

	Controladora	Consolidado
Arrendamento de imóveis		
Em 31 de dezembro de 2018		
Efeito da adoção inicial IFRS 16	24.947	114.733
Adições	397	100.513
Pagamentos	(8.649)	(58.456)
Em 31 de dezembro de 2019	16.695	156.790
Adições		10.625
Pagamentos	(1.447)	(11.435)
Em 31 de março de 2020	15.248	155.980
Ajuste a valor presente		
Em 31 de dezembro de 2018		
Efeito da adoção inicial IFRS 16	(3.528)	(15.958)
Adições	(52)	(16.541)
Pagamentos	1.219	8.303
Em 31 de dezembro de 2019	(2.361)	(24.196)
Adições		(992)
Pagamentos	205	1.559
Em 31 de março de 2020	(2.156)	(23.629)
Em 31 de março de 2020	13.092	132.351
Circulante	4.969	40.744
Não circulante	8.123	91.607

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Intangível

Custo	Controladora				
	Software	Carteira de clientes	Marcas e patentes	Ágio	Outros
Em 31 de dezembro de 2018	19.016	10.092	363	71.658	60
Adições	10.186				
Alienações e baixas	(171)				
Em 31 de dezembro de 2019	29.031	10.092	363	71.658	60
Adições	1.647				
Em 31 de março de 2020	30.678	10.092	363	71.658	60
Amortização					
Em 31 de dezembro de 2018	(12.877)	(4.163)	(363)		
Amortização	(2.510)				
Amortização de mais valia		(3.093)			
Em 31 de dezembro de 2019	(15.387)	(7.256)	(363)		
Amortização	(878)				
Amortização de mais valia		(773)			
Em 31 de março de 2020	(16.265)	(8.029)	(363)		
Em 31 de março de 2020	14.413	2.063		71.658	60
Em 31 de dezembro de 2019	13.644	2.836		71.658	60

Custo	Consolidado				
	Software	Contratos de clientes	Marcas e patentes	Ágio	Outros
Em 31 de dezembro de 2018	32.282	51.620	31.347	806.056	5.058
Adições	30.024				1.236
Alienações e baixas	(2.459)				
Mais valia do intangível advinda da aquisição da Unidas Agro Locação de Veículos S.A.		6.657			
Ágio decorrente da aquisição da Unidas Agro Locação de Veículos S.A.				59.684	
Em 31 de dezembro de 2019	59.847	58.277	31.347	865.740	6.294
Adições	11.706				150
Alienações e baixas	(1.234)				
Em 31 de março de 2020	70.319	58.277	31.347	865.740	6.444
Amortização					
Em 31 de dezembro de 2018	(15.096)	(9.495)	(763)		(1.060)
Amortização	(7.386)	(1.636)		(2)	(1.900)
Alienações e baixas	2.259				
Amortização de mais valia		(12.293)			
Em 31 de dezembro de 2019	(20.223)	(23.424)	(763)	(2)	(2.960)
Amortização	(2.562)	(409)	(120)		(617)
Amortização de mais valia		(3.101)			
Em 31 de março de 2020	(22.785)	(26.934)	(883)	(2)	(3.577)
Em 31 de março de 2020	47.534	31.343	30.464	865.738	2.867
Em 31 de dezembro de 2019	39.624	34.853	30.584	865.738	3.334

Mais valia advinda da aquisição da Unidas S.A. e Unidas Agro Locação de Veículos S.A

A Companhia realizou a aquisição da companhia Unidas S.A. no exercício de 2018 e da Unidas Agro Locação de Veículos S.A. em 31 de janeiro de 2019. Na determinação da alocação do preço de compra foi apurado a mais valia dos contratos com clientes já existentes nas duas companhias.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Amortização das mais valias das carteiras de clientes

O valor da “mais valia” identificada em cada aquisição é apropriado de forma linear conforme vida útil remanescente apurado de acordo com laudo de avaliação, cuja amortização acontecerá no prazo médio de 4 anos.

Alocação do Ágio às Unidades Geradoras de Caixa

Os ágios e as marcas foram submetidos ao teste de redução ao valor recuperável (“impairment”) em 31 de março de 2020, e não foi identificada necessidade de ajustes aos valores dos ágios e mais valia de carteira de clientes. O teste será realizado novamente para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, ou quando se fizer necessário.

Os valores do ágio por expectativa de rentabilidade futura (“goodwill”) foram alocados por entidade legal, sendo que no entendimento da Administração, esta alocação representa o mais baixo nível no qual o ágio é monitorado em seus relatórios internos.

Testes do ágio para verificação de *impairment*

A metodologia utilizada para os cálculos de *impairment* foi a de rentabilidade futura, que se baseia na análise retrospectiva, na projeção de cenários e em fluxo de caixa descontado.

A modelagem econômico-financeira inicia-se com as definições das premissas macroeconômicas de vendas, produção, custos e investimentos da empresa ou unidade de negócio que está sendo avaliada. As usadas neste trabalho estão fundamentadas nas estimativas divulgadas pelo IBGE, Banco Central, BNDES e outros. As previsões de volume e preço de venda de serviços, custos e investimentos foram realizadas de acordo com o *business plan* da Administração do Grupo.

Na elaboração dos testes do valor recuperável dos ativos da Companhia, foram consideradas premissas de crescimento com taxa de desconto de 10,9% e taxa de perpetuidade 3,5% de acordo com a realidade de demanda dos seus mercados e taxas de ocupação da capacidade instalada. Essas premissas de crescimento de receita foram embasadas por iniciativas presentes no plano de negócios, assumindo um crescimento médio anual da receita líquida em decorrência de volume e preço.

13 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Montadoras	392.186	385.524	1.340.407	1.395.023
Outros	6.729	9.357	50.115	55.224
	398.915	394.881	1.390.522	1.450.247

14 Cessão de créditos por fornecedores

O Grupo tem como parte estratégica de sua operação a realização de grandes volumes de aquisições de veículos junto às montadoras, de forma a obter melhores condições financeiras. Essas compras são negociadas com os fornecedores com prazos de pagamento inferiores a 6 meses.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os fornecedores do Grupo, por sua vez, descontam os títulos junto a instituições financeiras de primeira linha através de operação de cessão de crédito, a qual consiste, basicamente, na venda desses recebíveis, sem direito de regresso. Desta forma, os títulos deixam de ser pagos aos fornecedores e passam a ser pagos às instituições financeiras, as quais levam em consideração o risco de crédito do Grupo. Em 31 de março de 2020 as taxas de desconto nas operações de cessão realizadas por nossos fornecedores junto às instituições financeiras no mercado interno ficaram entre 0,43% a 0,44% (0,60% a 0,68% em 31 de dezembro 2019) ao mês dos valores destas operações, sendo os custos financeiros pagos pelo Grupo.

Dessa forma, em 31 de março de 2020, os saldos referentes a estas operações são conforme abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Cessão de créditos por fornecedores	10.505	113.933	11.413	479.110
Custos a amortizar	(46)	(648)	(50)	(2.490)
	<u>10.459</u>	<u>113.285</u>	<u>11.363</u>	<u>476.620</u>

Abaixo encontra-se a estratificação, por prazo de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
De 1 a 30 dias	10.505	103.429	11.413	467.697
Entre 31 e 120 dias		10.504		11.413
	<u>10.505</u>	<u>113.933</u>	<u>11.413</u>	<u>479.110</u>

O Grupo classificou essas operações na demonstração dos fluxos de caixa como parte das atividades operacionais.

15 Empréstimos, financiamentos e debêntures

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Leasing financeiro		19	76	19	76
Debêntures	Nota 15.1	232.032	48.568	293.578	119.211
Nota promissória	Nota 15.1	(262)	(258)	(262)	(258)
Certificados de recebíveis do agronegócio	Nota 15.1			1.053	(304)
Capital de giro (moeda estrangeira)	Nota 15.1			825	796
Passivo circulante		<u>231.789</u>	<u>48.386</u>	<u>295.213</u>	<u>119.521</u>
Debêntures	Nota 15.1	1.462.619	1.735.674	3.826.410	4.092.920
Nota promissória	Nota 15.1	139.061	137.130	139.061	137.130
Certificados de recebíveis do agronegócio	Nota 15.1			122.091	122.093
Capital de giro (moeda estrangeira)	Nota 15.1			514.217	200.861
Passivo não circulante		<u>1.601.680</u>	<u>1.872.804</u>	<u>4.601.779</u>	<u>4.553.004</u>
Total		<u>1.833.469</u>	<u>1.921.190</u>	<u>4.896.992</u>	<u>4.672.525</u>

O valor justo dos empréstimos, financiamentos e debêntures não difere significativamente dos seus respectivos saldos contábeis e está divulgado na Nota 4.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de março de 2020, os empréstimos, financiamentos e debêntures registrados no passivo, líquidos de custo de captação, têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

Vencimentos	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
2020	7.519	48.364	72.475	119.521
2021	484.316	506.576	688.101	710.978
2022	573.895	598.171	1.229.199	1.168.068
2023 a 2029	767.739	768.080	2.907.217	2.673.958
	<u>1.833.469</u>	<u>1.921.190</u>	<u>4.896.992</u>	<u>4.672.525</u>

Os valores contábeis dos empréstimos, financiamento e debêntures do Grupo são denominados nas seguintes moedas e possuem as seguintes taxas de juros:

Modalidade	Nota	Moeda	Taxa (%)	Ano de vencimento	Controladora	
					31/03/2020	31/12/2019
Leasing financeiro		R\$	13,79% a 20,60% a.a.	2020	19	76
Debêntures	Nota 15.1	R\$	100% CDI + 1,20 a 3% a.a.	2020 a 2023	744.934	831.384
Debêntures	Nota 15.1	R\$	108% a 119% CDI	2023 a 2024	949.717	952.858
Nota promissória	Nota 15.1	R\$	CDI + 1,4% a.a.	2021	138.799	136.872
					<u>1.833.469</u>	<u>1.921.190</u>

Modalidade	Nota	Moeda	Taxa (%)	Ano de vencimento	Consolidado	
					31/03/2020	31/12/2019
Leasing financeiro		R\$	13,79% a 20,60% a.a.	2020	19	76
Debêntures	Nota 15.1	R\$	100% CDI + 1,15% a 1,6% a.a.	2020 a 2023	1.199.449	1.292.684
Debêntures	Nota 15.1	R\$	110,6% a 119% CDI	2023 a 2029	2.815.343	2.813.985
Debêntures	Nota 15.1	R\$	7,3032% a.a. + IPCA	2025	105.196	105.461
Nota promissória	Nota 15.1	R\$	CDI + 1,4% a.a.	2021	138.799	136.873
Certificados de recebíveis do agronegócio (CRA)	Nota 15.1	R\$	108% CDI	2026	123.144	121.789
Capital de giro	Nota 15.1	US\$	LIBOR de (3 Meses + 0,40%) x 1,1176471	2024	515.042	201.657
					<u>4.896.992</u>	<u>4.672.525</u>

15.1 Debêntures, notas promissórias, certificados de recebíveis e capital de giro

Em 31 de março de 2020 todas as emissões de debêntures do Grupo não são conversíveis em ações.

Garantias contratuais

Em cumprimento das obrigações relativas às debêntures, o Grupo proveu as seguintes garantias:

- Títulos e valores mobiliários, conforme nota explicativa 5(b);
- Direitos decorrentes de contratos de locação celebrados com clientes do Grupo, representando 6,40% (R\$35.140) do montante de contas a receber consolidado. A Controladora não possui Direitos decorrentes dos contratos de locação alienados em garantia às suas operações de debêntures.
- O Grupo não possui veículos em garantia de suas operações de debêntures.
- Cessão fiduciária de direitos creditórios para composição de garantia decorrentes de operações de debêntures do grupo, representando 42,19% da rubrica de títulos e valores mobiliários do consolidado (R\$30.165). A controladora não possui direitos creditórios em garantia de suas operações de debêntures.

Cláusulas contratuais de vencimentos antecipados (“covenants”)

As emissões possuem certas hipóteses de vencimento antecipado dentre as quais contemplam:

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Descumprimento de obrigações pecuniárias, não sanados no prazo de 2 dias úteis;
- Questões relacionadas à inadimplência parcial ou total.

Adicionalmente, determinados índices financeiros são pré-requisitos para não antecipação do vencimento das debêntures. Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o Grupo cumpriu integralmente todas as cláusulas de *covenants* contratuais.

Custo de captação de debêntures e notas promissórias

Os custos de transações incorridos, ainda não apropriados ao resultado do Grupo, são apresentados reduzindo o saldo do passivo e apropriados ao resultado pelo método da taxa efetiva de juros.

Os valores emitidos líquidos do custo de transação, por natureza de empréstimos, são assim demonstrados:

	Controladora						
	2020	2021	2022	2023	2024	Acima de 2025	Total
Debêntures e capital de giro	(4.528)	(5.661)	(4.900)	(2.221)	(525)		(17.835)

	Consolidado						
	2020	2021	2022	2023	2024	Acima de 2025	Acima de 2025
Debêntures e capital de giro	(9.534)	(11.877)	(10.586)	(5.099)	(2.036)	(1.839)	(40.971)

15.1 Captação de capital de giro em moeda estrangeira

Em 19 de março de 2020 foi aprovada pelo Conselho de Administração da Unidas a contratação de empréstimo externo através da Lei 4.131 de 3 de setembro de 1962 (Lei 4.131) e da celebração de Instrumento Particular de Contrato para realização de “Swap”, no montante de US\$50.000.000 (cinquenta milhões de dólares). Os recursos líquidos obtidos pela Emissora foram utilizados no curso normal dos negócios da Emissora, para reforço de caixa.

16 Depósitos judiciais e provisão para contingências

(a) Depósitos judiciais

A composição dos saldos dos depósitos, por tipo de causa, está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Cíveis e trabalhistas	537	386	10.825	10.253
Tributárias	23.060	22.634	50.430	49.518
	23.597	23.020	61.255	59.771

(b) Provisões para contingências

O Grupo constituiu provisões para as ações cuja expectativa de perda foi considerada provável e que existe uma obrigação presente na data do balanço.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As movimentações das provisões estão demonstradas abaixo:

	Controladora		
	Cíveis e Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	10.183	1.538	11.721
Montante constituído no exercício	6.455	975	7.430
Saldo em 31 de dezembro de 2019	16.638	2.513	19.151
Montante constituído (revertido) no período			
Saldo em 31 de março de 2020	16.638	2.513	19.151

	Consolidado		
	Cíveis e Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	24.461	84.385	108.846
Saldo advindo da aquisição da Unidas Agro			
Locação de Veículos S.A.	240	160	400
Amortização menos valia advinda de		(601)	(601)
Montante constituído no exercício	5.115	2.125	7.240
Saldo em 31 de dezembro de 2019	29.816	86.069	115.885
Montante revertido no período		(4)	(4)
Saldo em 31 de março de 2020	29.816	86.065	115.881

(c) Contingências classificadas como de êxito possível

O Grupo possui diversos processos, em 31 de março de 2020, no montante total estimado de R\$337.263, cuja o risco de perda é possível, conforme opinião dos advogados, e para qual não há provisão (em 31 de dezembro de 2019, R\$325.733).

A maioria dos processos citados como causa possível são de natureza tributária, tendo, ainda, questionamentos do Estado de São Paulo em razão da Lei Estadual 13.296/2008 (IPVA) de R\$20.523 (em 31 de dezembro de 2019, R\$20.101).

A Locamerica discute judicialmente determinado aproveitamento de créditos de PIS e COFINS visando afastar a aplicação do Ato Declaratório Interpretativo da Receita Federal do Brasil – RFB 04/2015 e assegurar o direito de apurar o crédito da contribuição do PIS e da COFINS sobre o custo de aquisição de veículos automotores registrados em seu ativo imobilizado e que são destinados à locação, com base no regime previsto pelo §14º do art. 3º, e respectivo inciso VI c/c art. 15º, inciso II, da Lei nº 10.833/2003, aproveitando a integralidade dos créditos. Em 31 de março de 2020, a administração da Companhia entendeu que a referida contingência possui probabilidade de perda possível e estima seu valor em R\$73.039 (em 31 de dezembro de 2019, R\$71.900).

Em 21 de maio de 2009, a Secretaria da Receita Federal do Brasil (“SRFB”) emitiu à Unidas S.A. autos de infração relativos à cobrança de débitos de Imposto de Renda Sobre Pessoa Jurídica e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido, relativos principalmente a dedutibilidade da amortização de ágio nos exercícios compreendidos entre 2004 e 2007, no valor atualizado total de R\$ 57.740 (R\$57.481 em 31 de dezembro de 2019).

Em 11 de dezembro de 2014, a SRFB emitiu à Unidas S.A. autos de infração relativos à cobrança de débitos de Imposto de Renda Sobre Pessoa Jurídica e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido, relativos principalmente a dedutibilidade da amortização de ágio e despesas de contratos de *swap* referente ao ano base de 2009, no valor atualizado de R\$34.730 (R\$34.530 em 31 de dezembro de 2019).

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em outubro de 2019 a Unidas ingressou com ação ordinária em que discute judicialmente determinado aproveitamento de créditos de PIS e COFINS visando afastar a aplicação do Ato Declaratório Interpretativo da Receita Federal do Brasil – RFB 04/2015 e assegurar o direito de apurar o crédito da contribuição do PIS e da COFINS sobre o custo de aquisição de veículos automotores registrados em seu ativo imobilizado e que são destinados à locação, com base no regime previsto pelo §14º do art. 3º, e respectivo inciso VI c/c art. 15º, inciso II, da Lei nº 10.833/2003. Em 31 de dezembro de 2019, a administração da Companhia entendeu que a referida contingência possui probabilidade de perda possível e estima seu valor em R\$29.338 (R\$11.000 em 31 dezembro de 2019).

A administração da Companhia, por discordar dos fundamentos que presidiram a emissão dos referidos autos, instaurou, com observância dos prazos legais aplicáveis, processos de impugnação administrativa em relação a cada um deles e aguarda julgamento.

Os demais processos citados como causa possível são em sua maioria de naturezas cíveis, trabalhistas e tributárias.

17 Instrumentos financeiros derivativos

No período findo em 31 de março de 2020, o Grupo contratou, com caráter exclusivo de proteção, operações de *swaps* (15 a 40 meses), no valor de R\$24.452, que trocam a variação de 107,9% do CDI por taxa pré-fixada e operações de *swap* (15 a 46 meses), no valor de R\$130.767 que trocam 113% do CDI por taxa pré-fixada, e somadas às operações contratadas em períodos anteriores cobrem R\$1.396.399 em operações. Na determinação do valor justo do swap foram utilizados preços de mercado ativo, para instrumentos financeiros idênticos, segregamos os instrumentos para demonstrar o efeito ativo e passivo de cada grupo de instrumentos sendo demonstrado como segue:

Em 31 de março de 2020					Controladora		
					Valor justo		
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Líquido
		trimestrais					
CDI x Taxa pré	11 a 50 meses	/semestrais	100% a 113% CDI	4,73% a 10,64%	1.203.513	(1.248.018)	(44.505)
Em 31 de dezembro de 2019					Valor justo		
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Líquido
		trimestrais					
CDI x Taxa pré	12 a 47 meses	/semestrais	100% CDI	6,41% a 16,62%	1.194.934	(1.231.304)	(36.370)

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de março de 2020					Taxes		Consolidado
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Valor justo
CDI x Taxa pré	11 a 48 meses	trimestrais /semestrais	100% a 117,5% CDI	4,730% a 12,320%	1.421.457	(1.473.578)	(52.121)
SWAP capital de giro (USD)	60 meses	trimestrais	VC + (Libor 3 meses +109,7% CDI		325.957	(195.864)	130.093
SWAP capital de giro (USD)	48 meses	trimestrais	VC + (Libor 3 meses +0,87%) x	CDI + 0,82% a.a.	266.843	(258.903)	7.940
					2.014.257	(1.928.345)	85.912
Em 31 de dezembro de 2019					Taxes		Valor justo
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Líquido
CDI x Taxa pré	11 a 48 meses	trimestrais /semestrais	100% a 117,5% CDI	4,820% a 12,320%	1.405.323	(1.447.583)	(42.260)
SWAP capital de giro (USD)	60 meses	trimestrais	VC + (Libor 3 meses +0,40%) x	109,7% CDI	215.972	(196.407)	19.565
					1.621.295	(1.643.990)	(22.695)

A marcação a mercado dos instrumentos financeiros derivativos (“*hedge accounting*”) é reconhecida na demonstração dos resultados abrangentes e realizada no resultado do período em que os instrumentos financeiros derivativos forem liquidados.

Controladora										
Em 31 de março de 2020			Taxas		Juros (Accrual)			Marcação a mercado (mark-to-market)		
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
CDI x Taxa pré	11 a 50 meses	trimestrais / semestrais	100% a 113% CDI	4,73% a 10,64%	1.190.521	(1.195.744)	(5.223)	12.991	(52.273)	(39.282)
Em 31 de dezembro de 2019			Taxas		Juros (Accrual)			Marcação a mercado (mark-to-market)		
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
CDI x Taxa pré	11 a 48 meses	trimestrais / semestrais	100% a 113% CDI	4,82% a 11,13%	1.179.142	(1.184.664)	(5.522)	15.792	(46.640)	(30.848)
Consolidado										
Em 31 de março de 2020			Taxas		Juros (Accrual)			Marcação a mercado (mark-to-market)		
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
CDI x Taxa pré	11 a 50 meses	trimestrais / semestrais	100% a 117,5% CDI	4,73% a 12,32%	1405.842	(1412.014)	(6.172)	15.615	(61.564)	(45.949)
		meses +0,40%) x 1,176471	109,7% CDI	259.154						
SWAP 4B1	60 meses	trimestrais	VC + (Libor 3 meses +0,87%) x 1,176471	CDI + 0,82% a.a.	258.164	(252.833)	5.331	8.678	(6.069)	2.609
SWAP 4B1	48 meses	trimestrais			1923.160	(1854.805)	68.355	91096	(73.539)	17.557
Em 31 de dezembro de 2019			Taxas		Juros (Accrual)			Marcação a mercado (mark-to-market)		
Operações	Período	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Líquido	Ativo	Passivo	Líquido
CDI x Taxa pré	11 a 48 meses	trimestrais / semestrais	100% a 117,5% CDI	4,82% a 12,32%	1386.944	(1393.183)	(6.239)	11.379	(54.400)	(36.021)
		trimestrais	VC + (Libor 3 meses +0,40%) x 1,176471	109,7% CDI						
SWAP capital de giro (USD)	60 meses				1589.463	(1583.382)	6.081	31831	(60.607)	(28.776)

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18 Partes relacionadas

(a) Remuneração do pessoal-chave da administração

A remuneração do pessoal-chave da administração (diretores estatutários e conselho de administração) por categoria para os períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019 é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Remuneração direta, participação nos resultados e benefícios indiretos	1.338	3.847	2.325	7.557
Planos de remuneração baseado em ações	1.366	156	1.939	460
	<u>2.704</u>	<u>4.003</u>	<u>4.264</u>	<u>8.017</u>

(b) Transações com partes relacionadas

	Controladora				Consolidado			
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Parte relacionadas (Patrimonial)	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
Acelero Comércio de Veículos Ltda.	1.001							
Enterprise Holdings Brazil LLC.					35.224	33.634	37.402	32.370
SLR Comércio de Veículos Ltda.	6	277			6	281		
Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	7.035	6.985						
Unidas Locadora de Veículos Ltda.				4.270				
Unidas S.A.	45.579	42.904	2.846					
Via Jap Comércio de Veículos Ltda.				106	6			
Via Trucks Comércio de Caminhões Ltda.	913	833			913	832		
LS MG Comércio de Veículos Ltda	58				58			
	<u>54.592</u>	<u>50.999</u>	<u>2.846</u>	<u>4.376</u>	<u>36.207</u>	<u>34.747</u>	<u>37.402</u>	<u>32.370</u>
Saldo dividendos	48.657	48.657						
Saldo partes relacionadas	<u>5.935</u>	<u>2.342</u>	<u>2.846</u>	<u>4.376</u>	<u>36.207</u>	<u>34.747</u>	<u>37.402</u>	<u>32.370</u>
Circulante	49.762	50.717	2.846	4.376	35.257	34.465	37.402	32.370
Não circulante	<u>4.830</u>	<u>282</u>			<u>950</u>	<u>282</u>		

	Controladora				Consolidado			
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Parte relacionadas (Resultado)	Receita		Custo		Receita		Custo	
Armal Empreendimentos e Participações Ltda.				(30)				(30)
Enterprise Holdings Brazil LLC.					9.564	15.512	(11.631)	(6.199)
Guerra Empreendimentos e Participações Ltda.				(30)				(30)
Unidas Agro Locação de Veículos S.A.	1.044	1.136						
Unidas Locadora de Veículos Ltda.		3.192		(4.251)				
Unidas S.A.	239	973	(5.634)					
Via Jap Comércio de Veículos Ltda.		1.593				785		
Via Trucks Comércio de Caminhões Ltda.		2.746				333		
	<u>1.283</u>	<u>9.640</u>	<u>(5.634)</u>	<u>(4.311)</u>	<u>9.564</u>	<u>16.630</u>	<u>(11.631)</u>	<u>(6.259)</u>

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações
financeiras trimestrais em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Grau de relacionamento exercido entre a Companhia e suas partes relacionadas

Controladas diretas ou indiretas da Companhia:

- Acelero Comércio de Veículos Ltda. – Contrato de mutuo com a Companhia.
- Agile Gestão de Frotas e Serviços Ltda. – A Companhia não efetuou nenhuma operação com a controlada.
- Armal Empreendimentos e Participação. – Operação de locação de imóvel.
- Guerra Empreendimentos e Participações. – Operação de locação de imóvel.
- Ls Mg Comércio de Veículos Ltda. – A Companhia não efetuou nenhuma operação com a parte relacionada.
- SLR Comércio de Veículos Ltda. - Operação de compra e venda de veículos.
- Via Jap Comércio de Veículos Ltda. - Operação de compra e venda de veículos.
- Via Trucks Comércio de Caminhões Ltda. - Operação de compra e venda de veículos.
- Enterprise Holdings Brazil LLC. – A Controlada direta Unidas S.A. mantém operação de locações em parceria com a Enterprise.
- Unidas S.A. – Operação de locação de veículos.
- Unidas Comercial de Veículos Ltda. – Referem-se a despesas indiretas incorridas pela Unidas S.A. em favor da Unidas Comercial, sem remuneração e que serão liquidadas futuramente.
- Unidas Locadora de Veículos Ltda. – Operação de locação de veículos, incorporada pela Unidas S.A. em 01/01/2020.
- Unidas Franquias do Brasil S.A. – Referem-se a despesas indiretas incorridas pela Unidas S.A. em favor da Unidas Franquias, sem remuneração e que serão liquidadas futuramente.
- Unidas Agro Locação de Veículos S.A. - Operação de locação de veículos.

19 Patrimônio líquido

(a) Capital social

A participação dos acionistas no capital social da Companhia é assim demonstrada:

	31/03/2020		31/12/2019	
	Ações	%	Ações	%
Luis Fernando Memória Porto	45.878.766	9,02%	45.878.766	9,02%
Sergio Augusto Guerra de Resende	45.878.760	9,02%	45.878.760	9,02%
Enterprise Holdings Brazil, LLC	39.381.726	7,74%	39.381.726	7,74%
Dirley Pingnatti Ricci	32.589.113	6,41%	32.589.113	6,41%
SF 166 Participações Societárias S.A.	8.773.450	1,72%	16.404.391	3,22%
RCC Participações Sociais Ltda.	10.150.680	2,00%	10.150.680	2,00%
Free Float (*)	320.832.375	63,07%	313.837.526	61,69%
Total ações em circulação	503.484.870	98,97%	504.120.962	99,09%
Ações em tesouraria	5.244.541	1,03%	4.608.449	0,91%
Total	508.729.411	100,00%	508.729.411	100,00%

(*) Refere-se às ações negociadas na Bolsa de Valores (B3)

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de março de 2020, o capital social da Companhia encontra-se subscrito e integralizado no montante de R\$3.094.902, equivalente a 508.729.411 ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal (em 31 de dezembro de 2019 R\$ 3.094.902, equivalente a 508.729.411 ações ordinárias).

(b) Recompra de ações e ações em tesouraria

Em 5 de outubro de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o “terceiro plano de recompra de ações”. Neste plano está prevista a aquisição de até 3.037.432 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia. As mesmas podem ser utilizadas para atender ao eventual exercício de opções no âmbito dos planos de opção de ações ou outras formas de remuneração baseadas em ações com validade de 18 meses (abril/2020) a contar da data de aprovação.

O saldo das ações em tesouraria em 31 de março de 2020 é de R\$43.208 (R\$ 35.562 em 31 de dezembro de 2019).

O saldo de recompra de ação no trimestre findo em 31 de março de 2020 foi de R\$8.204 (R\$34.288 em 31 de março de 2019).

(c) Reserva de capital

Em 31 de janeiro de 2019, a Companhia constituiu uma reserva de ágio adicional no montante de R\$18.399 decorrente da diferença do valor justo da ação emitida e o valor expresso quando da nova emissão de ações, decorrente da aquisição do controle acionário da Unidas Agro Locação de Veículos S.A..

O saldo da reserva de capital em 31 de março de 2020 é de R\$536.553 (R\$536.194 em 31 de dezembro de 2019)

(d) Reservas de lucros

- **Reserva legal**

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social nos termos do art. 193 da lei 6.404/76. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar capital.

- **Reserva de investimentos**

A reserva de investimento refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, aprovados pela Diretoria e pelo Conselho de Administração, destinada à aplicação em investimentos, revisão orçamentária e manutenção do capital de giro da Companhia. Em 31 de março de 2020 o montante de reserva de investimentos era de R\$279.892 (R\$ 279.892 em 31 de dezembro de 2019).

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Dividendos e juros sobre capital próprio

Conforme previsto no Estatuto Social da Companhia, do saldo do lucro líquido apurado em cada exercício social, após a dedução da reserva legal, pelo menos 25% será distribuído a título de dividendo obrigatório e/ou juros sobre capital próprio, salvo destinação diversa determinada pela Assembleia Geral Ordinária (AGO).

(f) Juros sobre capital próprio

Abaixo encontra-se disposto a data de aprovação e valores da distribuição de “juros sobre capital próprio e dividendos” aprovada pelo Conselho de Administração:

Data da aprovação	Valor Bruto	Valor líquido	Valor por ação (em R\$)	Data da posição acionária
30/03/2020	48.539	43.651	0,09641	02/04/2020
Total	48.539	43.651		

Data da aprovação	Valor Bruto	Valor líquido	Valor por ação (em R\$)	Data da posição acionária
21/03/2019	45.272	39.957	0,30744	26/03/2019
19/06/2019	39.856	35.084	0,27037	25/06/2019
19/09/2019	38.581	33.986	0,26118	24/09/2019
23/12/2019	40.030	35.814	0,0794	30/12/2019
Total	163.739	144.841		

(g) Pagamentos baseado em ações (Opções de ações, ações restritas e programa de matching de ações)

O Grupo possui três modalidades de pagamento baseado em ações que tem como objetivo incentivar e reter profissionais considerados estratégicos para o alcance dos objetivos do Grupo: “Opções de ações”, “Ações restritas” e “Matching de Ações”. No primeiro modelo o beneficiário ao final do período de *vesting* tem a opção de compra das ações, enquanto no segundo e terceiro o beneficiário recebe em transferência as ações outorgadas, desde que cumpridas as condições previamente estabelecidas. Além desta, outra diferença entre as modalidades é a incidência de encargos tal como qualquer outra remuneração para os colaboradores que recebem o incentivo por meio de ações restritas e matching de ações.

Os planos de outorga de opção de compra de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Companhia, foram firmados nos termos do artigo 168, parágrafo 3º da Lei das Sociedades por Ações, e abrangem beneficiários a serem indicados pelo nosso Conselho de Administração.

O exercício das opções pelo beneficiário, bem como a transferência das ações restritas e matching de ações, estão condicionadas a permanência obrigatória e ininterrupta no Grupo na qualidade de empregado ou de administrador, desde a data de celebração do contrato de outorga até o cumprimento de cada período de carência (*vesting*).

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em ambos os casos, a rescisão do contrato será automática caso o beneficiário deixe de manter vínculo empregatício ou estatutário com a Companhia ou na hipótese de não ocorrência de uma das condições de “serviço” a contar da data de assinatura do contrato de opção ou, ainda, após o exercício de todas as opções de compra de ações, ou transferência de todas as ações restritas, o que ocorrer primeiro.

Os serviços recebidos dos beneficiários durante o exercício são reconhecidos como despesas independentemente das condições (*vesting*) de não aquisição de direito terem sido satisfeitas.

A Companhia registra a remuneração dos colaboradores baseada em ações nas demonstrações financeiras com base no seu valor justo. Os valores justos dos programas foram estimados com base no modelo de valorização de opções *Black & Scholes*. A volatilidade esperada foi calculada pelo histórico da Companhia até a data do início de cada plano, com exceção das outorgas emitidas antes da abertura de capital da Companhia que foram utilizados a volatilidade de empresas atuantes no mesmo segmento de mercado. A taxa de juros livre de risco considerou os prazos de vencimento das opções outorgadas, na data de início de cada plano.

As principais características dos programas do plano de outorga são como segue:

Plano	Programa	Data da outorga	Vesting (Cláusula de serviço)	Preço de exercício (em reais)	Prazo final de exercício	Valor justo da opção/ação (em reais)	Taxa Livre de Risco
1	Único	23/12/2010	Até 5,4 anos	1,49	29/05/2021	3,21	5,81%
1	Único	19/01/2011	Até 5,4 anos	1,49	29/05/2021	3,25	6,17%
1	Único	25/05/2011	Até 5 anos	1,48	29/05/2021	3,25	6,23%
1	Único	23/02/2012	Até 4,3 anos	1,59	29/05/2021	1,51	4,25%
2	1	23/02/2012	Até 4,3 anos	1,42	29/05/2021	1,51	4,25%
2	2	23/02/2012	Até 2,7 anos	1,59	29/05/2019	1,51	4,25%
2	3	01/11/2012	Até 4 anos	1,43	31/10/2021	6,85	7,12%
2	4	13/08/2013	Até 1 ano	3,89	12/08/2019	2,31	5,10%
2	3	21/09/2015	Até 3,2 anos	1,21	04/12/2023	0,91	8,36%
2	3	15/02/2016	Até 3,9 anos	1,06	31/12/2024	1,00	12,09%
2	3	27/07/2016	Até 5 anos	1,38	26/07/2026	2,55	11,65%
2	3	08/03/2017	Até 5 anos	1,72	07/03/2027	6,39	4,86%
2	3	05/07/2017	Até 5 anos	2,56	04/07/2027	8,77	4,86%
2	5	08/03/2018	Até 5 anos	5,20	07/03/2028	18,49	6,96%
2	3	02/04/2018	Até 5 anos	7,97	01/04/2028	12,30	6,96%
Ações restritas	Único	21/11/2018	Até 5 anos	9,70	20/11/2024	29,11	6,90%
Matching de ações	Único	21/03/2019	Até 6 anos	13,12	21/03/2025	39,35	6,90%
Ações restritas	Único	21/03/2019	Até 5 anos	12,93	21/03/2024	12,93	6,90%
Ações restritas	Único	19/06/2019	Até 5 anos	15,61	19/06/2024	15,61	6,90%
Ações restritas	Único	17/10/2019	Até 5 anos	17,40	17/10/2024	17,40	6,90%

A movimentação quantitativa das opções de cada programa para o período de três meses findo em 31 de março de 2020 é demonstrada como segue:

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação quantitativa do período:

			Quantidade de opções		
Plano	Programa	Data da outorga	Saldo final em 31/12/2019	Exercidas	Saldo final em 31/03/2020
1	Único	23/12/2010	2.574	(2.574)	
1	Único	19/01/2011	19.184	(1.630)	17.554
1	Único	25/05/2011			
1	Único	23/02/2012	79.641	(79.641)	
2	1	23/02/2012			
2	2	23/02/2012			
2	3	01/11/2012			
2	4	13/08/2013			
2	3	21/09/2015			
2	3	15/02/2016	150.000		150.000
2	3	27/07/2016	449.700		449.700
2	3	08/03/2017	180.000		180.000
2	3	05/07/2017	1.516.440	(830)	1.515.610
2	5	08/03/2018	600.000		600.000
2	3	02/04/2018	615.000		615.000
Ações restritas	Único	21/11/2018	872.247		872.247
Matching de ações	Único	21/03/2019	535.200		535.200
Ações restritas	Único	21/03/2019	202.500	(40.500)	162.000
Ações restritas	Único	19/06/2019	738.000		738.000
Ações restritas	Único	17/10/2019	180.000		180.000
Total			6.140.486	(125.175)	6.015.311

Abaixo a movimentação dos pagamentos baseados em ações para o período de três meses findo em 31 de março de 2020:

Saldo em 31 de dezembro de 2019	14.775
Montante de despesas com pagamentos baseado em ações reconhecidas no resultado	3.027
Montante de despesas com pagamentos baseados em ações concedidas a	(365)
Realização ou direito de stock options	(859)
Saldo em 31 de março de 2020	16.578

(h) Ajuste de avaliação patrimonial

O Grupo reconheceu nos períodos findos em 31 de março de 2020 e 2019, outros resultados abrangentes no valor de R\$29.804 e R\$ 1.945 respectivamente, (líquidos de impostos) referente a operação de *hedge accounting*.

O saldo ajuste de avaliação patrimonial em 31 de março de 2020 é de R\$8.879 (R\$ 20.925 em 31 de dezembro de 2019).

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20 Receita operacional, líquida

Abaixo apresentamos a reconciliação entre as receitas brutas e as receitas apresentadas nas demonstrações de resultado (receita líquida):

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Receita bruta	392.098	310.771	1.339.739	1.125.182
Descontos e cancelamentos	(17.722)	(9.663)	(40.733)	(23.019)
Impostos incidentes	(19.365)	(17.702)	(58.813)	(50.052)
Receita operacional	355.011	283.406	1.240.193	1.052.111

A composição da receita operacional líquida por categoria significativa é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Locação de veículos	216.280	188.151	652.617	552.086
Franchising			1.399	1.079
Gestão de frotas de terceiros			653	696
Venda de veículos sem inovos (*)	158.096	112.957	615.211	524.112
Revenda de veículos usados (**)			29.125	24.190
Impostos incidentes	(19.365)	(17.702)	(58.812)	(50.052)
Receita líquida	355.011	283.406	1.240.193	1.052.111

(*) Não há a incidência dos impostos PIS e COFINS sobre a venda de seminovos já que os mesmos são caracterizados como “ativo imobilizado”.

(**) A revenda de veículos usados refere-se à atividade operacional, exercida exclusivamente pela Acelero.

21 Custo de locação e venda de veículos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Custo de venda dos veículos sem inovos	(147.227)	(100.884)	(581.446)	(481.762)
Custo de revenda dos veículos usados (*)			(24.702)	(19.237)
Custos de manutenção	(63.946)	(52.387)	(192.955)	(148.475)
Custo com depreciação	(46.806)	(36.980)	(127.191)	(85.381)
Recuperação de créditos de PIS/COFINS	15.398	14.487	41.302	38.621
Outros custos operacionais	(6.113)	(9.440)	(37.158)	(45.008)
Total	(248.694)	(185.204)	(922.150)	(741.242)

(*) A revenda de veículos usados refere-se à atividade operacional, exercida exclusivamente pela Acelero e Unidas Comercial.

22 Despesas com vendas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Pessoal	(8.245)	(7.481)	(25.795)	(16.800)
Comissões, taxas e serviços de terceiros	(1.614)	(441)	(31.643)	(23.458)
Propaganda e marketing	(3.737)	(1.256)	(10.034)	(5.998)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(1.150)	(612)	(16.286)	(6.243)
Outras despesas de vendas	(3.062)	(2.605)	(5.283)	(9.207)
Total	(17.808)	(12.395)	(89.041)	(61.706)

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Despesas gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Despesas com pessoal	(12.804)	(8.875)	(26.570)	(11.811)
Honorários, consultoria e terceiros	(2.347)	(3.427)	(7.791)	(7.809)
Depreciação e amortização	(6.929)	(7.554)	(16.056)	(19.272)
Despesas tributárias	(324)	(2.022)	(859)	(10.689)
Despesas gerais	(2.949)	(4.114)	(10.348)	(8.302)
Total	(25.353)	(25.992)	(61.624)	(57.883)

24 Despesas financeiras, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Juros de clientes	513	773	1.868	2.554
Juros aplicações financeiras	8.142	10.990	10.596	12.740
Outras receitas financeiras	105	270	1.024	270
Total das receitas financeiras	8.760	12.033	13.488	15.564
Juros sobre financiamento	(23.300)	(33.278)	(57.755)	(66.371)
Swap (a)	(8.423)	(6.826)	(10.556)	(7.348)
Custos de captação	(3.513)	(9.729)	(5.162)	(11.462)
Juros de cessão montadoras	(602)	(5.122)	(2.212)	(14.757)
Arrendamento de imóveis	(205)	(303)	(1.559)	(1.452)
Despesas bancárias	(728)	(617)	(5.297)	(5.337)
Outras despesas financeiras	(224)	(5.366)	(1.291)	(6.323)
Total das despesas financeiras	(36.995)	(61.241)	(83.832)	(113.050)
Total	(28.235)	(49.208)	(70.344)	(97.486)

(a) Em 31 de março de 2020, o montante de R\$330 se refere a receita de marcação a mercado (mark-to-market), e R\$ 8.753 a despesa com juros (accrual) na controladora. No Grupo, a receita de marcação a mercado representa R\$330 e a receita com juros accrual R\$10.886.

25 Despesas com imposto de renda e contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Lucro do período antes dos impostos	75.239	62.635	96.752	90.917
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social calculado à alíquota nominal	(25.581)	(21.296)	(32.896)	(30.912)
Resultado de equivalência patrimonial	13.705	17.656		
Juros sobre capital próprio	16.503	15.392	16.503	15.392
Outras adições líquidas	(296)	(583)	(789)	(1.593)
Despesa de imposto de renda e contribuição social do período	4.331	11.169	(17.182)	(17.113)
Total de despesa de imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 8)	4.331	11.169	(14.282)	(12.708)
Total de despesa de imposto de renda e contribuição social corrente			(2.900)	(4.405)
	4.331	11.169	(17.182)	(17.113)

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Informações por segmento

As políticas contábeis desses segmentos operacionais são as mesmas descritas na nota 2 ou nas notas explicativas das respectivas rubricas.

Devido a reestruturação societária da Companhia em 2020 apresentada na nota 1.1, a base comparativa 2019 é consolidado com as controladas pertencentes ao grupo em 31 de março de 2019. Abaixo segue a demonstração de resultado por segmento, que não contempla os resultados inerentes a renovação de frota:

	31/03/2020				31/03/2019			
	Fleet	RAC	Acelero	Consolidado	Fleet	RAC	Acelero	Consolidado
Receita de locação líquida	292.362	304.729		597.091	281.319	222.970		504.289
Receita de sem inovos líquida	291.585	323.132	28.385	643.102	206.164	317.948	23.710	547.822
Custos dos alugueis e serviços prestados, sem depreciação	(344.413)	(424.571)	(25.975)	(794.959)	(259.426)	(377.198)	(19.237)	(655.861)
Lucro bruto, sem depreciação	239.534	203.290	2.410	445.234	228.057	163.720	4.473	396.250
Com vendas	(31.226)	(56.006)	(1.809)	(89.041)	(12.123)	(47.418)	(2.165)	(61.706)
Gerais e administrativas, sem depreciação	(15.160)	(27.191)	(3.217)	(45.568)	(26.410)	(12.201)		(38.611)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(65)	3	(220)	(282)	(917)	(1.960)		(2.877)
EBITDA (não revisado)	193.083	120.096	(2.836)	310.343	188.607	102.141	2.308	293.056
Depreciação e amortização	(80.464)	(61.919)	(864)	(143.247)	(71.574)	(32.760)	(319)	(104.653)
EBIT (não revisado)	112.619	58.177	(3.700)	167.096	117.033	69.381	1.989	188.403
Despesas financeiras, líquidas	(35.477)	(34.690)	(177)	(70.344)	(50.679)	(46.679)	(128)	(97.486)
EBT (não revisado)	77.142	23.487	(3.877)	96.752	66.354	22.702	1.861	90.917
Imposto de renda e contribuição social	(14.184)	(4.315)	1.317	(17.182)	(12.267)	(4.197)	(649)	(17.113)
Lucro líquido	62.958	19.172	(2.560)	79.570	54.087	18.505	1.212	73.804

O Grupo não segrega seus ativos e passivos por segmento para administração dos seus negócios desta forma não realiza a apresentação do balanço patrimonial por segmento de negócios.

27 Lucro básico e diluído por ação

(a) Lucro básico por ação

O resultado básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria.

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019
Lucro atribuível aos acionistas	79.570	73.804
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares) (*)	508.729	447.729
Lucro básico por ação - R\$	0,16	0,16

(*) Quantidade média calculada considerando o desdobramento de ações de emissão da Companhia em 3 (três) ações para cada 1 (uma) ação, conforme Assembleia Geral ocorrida em 17 de outubro de 2019.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Resultado diluído por ação

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais com efeitos diluidores. Para as opções de compra de ações, é feito um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo valor justo (determinado como o preço médio anual de mercado da ação da Companhia), com base no valor monetário dos direitos de subscrição vinculados às opções de compra de ações em aberto. A quantidade de ações assim calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações em circulação, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações.

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019
Lucro atribuível aos acionistas	79.570	73.804
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares) (*)	508.729	447.729
Ajustes de opções de compra de ações (milhares) (Nota 19) (*)	6.015	6.663
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (milhares)	514.744	454.392
Lucro diluído por ação - R\$	0,15	0,16

(*) Quantidade média calculada considerando o desdobramento de ações de emissão da Companhia em 3 (três) ações para cada 1 (uma) ação, conforme Assembleia Geral ocorrida em 17 de outubro de 2019.

29 Cobertura de seguros (não revisado)

O Grupo têm por política manter cobertura de seguros para frota conforme exigências contratuais e para danos a terceiros. A administração considera a cobertura contratada adequada para cobrir os possíveis riscos e eventuais perdas com sinistros de seus ativos imobilizados.

30 Eventos subsequentes

Em 10 de abril de 2020, a Companhia aprovou em Reunião do Conselho de Administração, a contratação de empréstimo através da celebração de Instrumento Particular de Contrato de Cédula de Crédito Bancário e Outras Avenças ("Contrato de CCB"), para reforço de caixa e refinanciamento de dívidas, tendo como garantidora a Unidas S.A. o montante de R\$300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), com prazo de três anos e custo de CDI+3,00%.

Em 10 de abril de 2020, a Companhia aprovou em Reunião do Conselho de Administração, a outorga de opções de compra de ações de emissão da Companhia a determinados beneficiários, indicados por este conselho de Administração, no âmbito do programa II - Matching de ações, observados os termos e condições dos respectivos contratos a serem celebrados entre a Companhia e os beneficiários.

Em 10 de abril de 2020, a Companhia celebrou acordo de investimento, por meio da aquisição de 18.940.000 de ações ordinárias de emissão da empresa Zetta Frotas S.A., as quais representam 100% de seu capital social. A respectiva aprovação junto ao CADE ocorreu no dia 20 de abril de 2020.

Companhia de Locação das Américas

Notas explicativas da administração às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 20 de Abril de 2020, a Companhia aprovou em Reunião do Conselho de Administração, o quarto programa de recompra de ações de emissão da Companhia, autorizando a Diretoria da Companhia a adquirir ações de sua própria emissão de até 20.349.175 ações dentro do prazo de 18 meses.

* * *

Declaração dos Diretores sobre as Informações trimestrais

Pelo presente instrumento, o Presidente e o Diretor Financeiro da Companhia de Locação das Américas, com sede na Rua Alameda Santos, 438, Vila Mariana, São Paulo - SP, inscrita no CNPJ sob nº10.215.988/0001-60, para fins do disposto no inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, declaram que:

i. Reviram, discutiram e concordaram com as informações financeiras da Companhia de Locação das Américas relativas ao período findo em 31 de março de 2020.

São Paulo, 20 de maio de 2020

Luis Fernando Memória Porto - Presidente

Marco Túlio de Carvalho Oliveira - Diretor Financeiro

Declaração dos Diretores sobre o relatório dos auditores independentes

Pelo presente instrumento, o Presidente e o Diretor Financeiro da Companhia de Locação das Américas, com sede na Rua Alameda Santos, 438, Vila Mariana, São Paulo - SP, inscrita no CNPJ sob nº10.215.988/0001-60, para fins do disposto no inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, declaram que:

i. Reviram, discutiram e concordam com a conclusão no relatório dos auditores Independentes (PwC Auditores Independentes), relativamente às informações financeiras da Companhia de Locação das Américas relativas ao período findo em 31 de março de 2020.

São Paulo, 20 de maio de 2020

Luis Fernando Memória Porto - Presidente

Marco Túlio de Carvalho Oliveira - Diretor Financeiro

Luis Fernando Memória Porto
Presidente

Marco Túlio de Carvalho Oliveira
Diretor Financeiro

Rodrigo Ziccardi Carvalho
Gerente Geral do Centro de Serviços Compartilhados
CRC-MG 097.874/O-3

Juliana Chrispin Gavineli
Gerente Contábil
CRC-SP 291.159/O-0

* * *