

COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS

8ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2015

Rio de Janeiro, 29 de Abril de 2016.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 8ª Emissão de Debêntures da COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS
- CNPJ/MF: 10.215.988/0001-60
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. José Carlos Wollenweber Filho
- Atividades: (i) a atividade de locação de veículos nacionais e importados, com ou sem motorista, e (ii) a participação em outras sociedades, na qualidade de sócia ou acionista.

Características da Emissão

- Emissão: 8ª
- Séries: 1ª; 2ª.
- Data de Emissão (de ambas as séries): 29/10/2013
- Data de Vencimento: (i) 1ª Série: 29/04/2017; e (ii) 2ª Série: 29/10/2020
- Banco Escriturador/ Mandatário: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Código CETIP/ISIN:
 - (i) 1ª Série: LCAM18/ BRLCAMDBS070;
 - (ii) 2ª Série: LCAM28/ BRLCAMDBS096.
- Coordenador Líder: Banco Itaú BBA S.A.
- Destinação dos Recursos: A Oferta Restrita destina-se para o alongamento do endividamento da Emissora, bem como para reforço do capital de giro da Emissora.
- Tipo de Emissão*: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, da espécie quirografária, com garantia adicional real, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

*Redação em conformidade com o 2º Aditamento à Escritura de Emissão.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Em AGE, realizada em 21/01/2015, foi aprovada a alteração do Estatuto Social da Companhia, conforme segue: (i) artigo 2º, em virtude da deliberação que alterou o domicílio legal da Companhia para cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais; (ii) artigo 26, parágrafo 3º, alínea ‘b’, de maneira a excetuar o rol de operações para as quais são necessárias as assinaturas do Diretor Presidente e do Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, contratos de locação de veículos nos quais a Companhia figure como locadora, autorizando que sejam assinados, também por dois procuradores, independente do valor; e (iii) inclusão de parágrafo único no artigo 49, de forma a consignar a obrigatoriedade da observância ao Regulamento para Listagem de Emissores e Admissão à Negociação de Valores Mobiliários da BM&FBOVESPA.

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- ➔ **Atividade Principal:** 77.11-0-00 - Locação de automóveis sem condutor;
- ➔ **Situação da Empresa:** ativa;
- ➔ **Natureza do Controle Acionário:** privado;
- ➔ **Critério de Elaboração do Balanço:** demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

- Situação Financeira

- ➔ Liquidez Geral: de 0,44 em 2014 para 0,45 em 2015;
- ➔ Liquidez Corrente: de 2,29 em 2014 para 1,05 em 2015;
- ➔ Liquidez Seca: de 2,29 em 2014 para 1,05 em 2015;
- ➔ Giro do Ativo: manteve-se em 0,46 de 2014 para 2015.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou uma redução nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 0,2% de 2014 para 2015. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido apresentou aumento de 9,2% de 2014 para 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou aumento de 5,1% de 2014 para 2015. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante uma redução de 16,7% de 2014 para 2015 e uma variação positiva no índice de endividamento de 1,9% de 2014 para 2015.

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado: (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO (de ambas as séries): R\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL (de ambas as séries): não aplicável
- REMUNERAÇÃO: (i) 1ª. Série: 100% do DI + 1,70% a.a.; e (ii) 2ª. Série: 100% do DI + 1,75% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2015):
 - ➔ 1ª Série:
Juros:
29/04/2015 – R\$ 656,464150
29/10/2015 – R\$ 763,191570
 - ➔ 2ª Série:
Juros:
29/04/2015 – R\$ 659,041840
29/10/2015 – R\$ 765,858060

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

LCAM18 – 1ª Série:

Quantidade em circulação: 12.500

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 12.500

LCAM28 – 2ª Série:

Quantidade em circulação: 10.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 10.000

5. **Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:** (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **Resgate:** não houve;
- **Amortização:** não houve;
- **Conversão:** não aplicável;
- **Repactuação:** não aplicável;
- **Pagamento dos juros das debêntures realizados no período:** conforme item 4 acima;
- **Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora:** não houve.

6. **Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso:** (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. **Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora:** (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. **Relação dos bens e valores entregues à sua administração:** (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. **Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão:** (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às debêntures, a observar, entre outras obrigações, os índices e limites financeiros descritos no item 6.26, alínea "XX" da Escritura de Emissão.

	4T15
Dívida Líquida	655.616
Dívida Bruta de Curto Prazo	238.315
Dívida Bruta de Longo Prazo	698.836
Caixa	292.400
Saldo MtM	10.865
Despesas Financeiras líquidas LTM	101.858
Despesas Financeiras líquidas	101.858
Despesas/Receita MtM	-
Patrimônio Líquido	321.262
Patrimônio Líquido	325.596
Ativo Intangível	4.334
EBITDA LTM	222.461
Resultado do Exercício	18.561
IR e CSLL sobre o lucro	3.891
Depreciação e Amortização	98.448
Despesas Financeiras líquidas	101.858
Despesas Plano Opção de Compra	(298)
Valor da Frota	1.060.962
Carrões em Desativação AC	78.960
Imobilizado de Veículos	982.002

Índice Financeiro		Meta	Valor apurado
Dívida Líq. / EBITDA LTM	<=	3,25	2,95
EBITDA LTM / Desp. Fin. Líq.	>=	1,75	2,18
Dívida Líq. / Valor da Frota	<=	0,80	61,79%

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie quirografária, com garantia adicional real*.

As debêntures contam com a(s) seguinte(s) garantia(s): (i) cessão fiduciária de direitos creditórios; e (ii) a manutenção de, no mínimo, 30% de sua frota de veículos, livres de quaisquer ônus ou gravames de qualquer natureza, conforme previsto na Escritura de Emissão.

Caso seja verificada a não manutenção da garantia prevista no item (ii) acima, a Emissora deverá constituir, durante o período em que não haja a manutenção dos 30% acima mencionados, à sua escolha, uma garantia suplementar. A garantia suplementar poderá ser a alienação fiduciária de veículos, ou cessão fiduciária de valores provenientes de aplicações financeiras de titularidade da Emissora, conforme previsto na Escritura de Emissão.

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

*Redação em conformidade com o 2º Aditamento à Escritura de Emissão.

11. **Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período:** (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- (i) Denominação da companhia ofertante: **COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS**
- Emissão: 1ª.
 - Valor da emissão: R\$ 125.000.000,00;
 - Quantidade de debêntures emitidas: 12.500;
 - Espécie: com garantia real e garantia fidejussória;
 - Prazo de vencimento das debêntures: 11/04/2016;
 - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores*: (i) alienação fiduciária de veículos, de propriedade da COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS; (ii) nos termos da Escritura de Emissão; (ii) cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS, oriundos de Certificados de Depósito Bancário (1) n. 260001887650, no valor de R\$50

milhões, e (2) n. 260001881135, no valor de R\$10 milhões; (iii) cessão fiduciária de direitos de Conta Vinculada (conta corrente n. 48757, mantida junto ao Banco Credit Suisse (Brasil) S.A., Agência 001; e (iv) Fiança prestada por a) Luis Fernando Memoria Porto; e b) Sergio Augusto Guerra de Resende;

Os itens (ii) e (iii) acima listados foram constituídos para de forma a compor o saldo da Reserva de Amortização.

*Redação em conformidade com o 10º. Aditamento à Escritura de Emissão.

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

18/03/2015 – R\$ 405,585890

15/05/2015 – R\$ 391,633099

17/08/2015 – R\$ 452,898800

16/11/2015 – R\$ 443,058869

(ii) Denominação da companhia ofertante: **COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS**

- Emissão: 5ª.
- Valor da emissão: R\$ 35.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 3.500;
- Espécie: garantia real com garantia adicional fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: 11/04/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores*: (i) alienação fiduciária de veículos de propriedade da COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS; (ii) cessão fiduciária de direitos creditórios de propriedade da COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS; e (iii) Fiança prestada por a) Luis Fernando Memoria Porto; e b) Sergio Augusto Guerra de Resende;

*Redação em conformidade com o 6º Aditamento à Escritura de Emissão.

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

18/02/2015 – R\$ 373,490900

15/05/2015 – R\$ 370,640130

17/08/2015 – R\$ 413,990000

16/11/2015 – R\$ 405,977360

12. Parecer:

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea I, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea "b" da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1

Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	31/12/2015	31/12/2014
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6-a	121.779	167.300
Títulos e valores mobiliários	6-b	156.411	35.306
Instrumentos financeiros derivativos	16	14.210	3.495
Contas a receber de clientes	7	121.724	118.177
Carros em desativação para renovação da frota	8	78.960	95.809
Impostos a recuperar		19.130	13.278
Despesas Antecipadas		5.321	6.140
Ativo mantido para venda		2.373	-
Outras contas a receber		10.656	7.825
Total do ativo circulante		530.564	447.330
Não circulante			
Ativo não circulante mantido para venda		-	2.853
Depósitos judiciais	16	8.699	7.149
Contas a receber de clientes	7	6.353	6.861
Outras contas a receber		302	20
		15.354	16.883
 Investimentos	10	-	7.931
Imobilizado	11	998.756	889.824
Intangível	12	4.334	5.321
Total do ativo não circulante		1.018.444	919.959
 Total do ativo		1.549.008	1.367.289

Passivo	Nota	31/12/2015	31/12/2014 (Reclassificado)
Circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	15	227.604	37.869
Fornecedores	13	101.280	63.436
Cessão de créditos por fornecedores	14	159.826	78.761
Salários, encargos e contribuições sociais		3.075	3.358
Obrigações tributárias		1.493	1.845
Imposto a recolher IRPJ/CSLL		-	586
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	19	10.711	8.566
Outras contas a pagar		22	836
Total do passivo circulante		504.011	195.257
Não circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	15	698.836	840.472
Provisão para contingências	16	2.595	2.467
Impostos fiscais diferidos	9	17.970	18.700
Outras contas a pagar		-	2.447
Total do passivo não circulante		719.401	864.086
Patrimônio líquido	20		
Capital social		299.279	299.279
Gastos com emissões de ações		(15.038)	(15.038)
Ações em tesouraria		(5.906)	(5.906)
Ajustes Avaliação Patrimonial		4.864	-
Reserva de capital		7.014	6.743
Reservas de lucros		35.383	22.868
Total do patrimônio líquido		325.596	307.946
Total do passivo		1.223.412	1.059.343
Total do passivo e patrimônio líquido		1.549.008	1.367.289

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2

Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais, exceto resultado do exercício básico por ação)

	Nota	31/12/2015	31/12/2014 (Reclassificado)
Receita operacional	21	708.216	629.222
Custos de locação e venda de veículos	22	<u>(517.503)</u>	<u>(456.274)</u>
Lucro bruto		190.713	172.948
Outras (despesas) receitas operacionais			
Vendas	23	(37.810)	(28.494)
Administrativas e gerais	24	(28.737)	(29.898)
Resultado da equivalência patrimonial	10	-	(3.018)
Outras receitas operacionais	25	<u>144</u>	<u>5.197</u>
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas e impostos		124.310	116.735
(Despesas) receitas financeiras			
Receitas financeiras	26	28.761	65.719
Despesas financeiras	26	<u>(130.619)</u>	<u>(151.448)</u>
Despesas financeiras líquidas		(101.858)	(85.729)
Resultado antes dos impostos		22.452	31.006
Imposto de renda e contribuição social			
Corrente	27	(7.127)	(10.597)
Diferido	27	<u>3.236</u>	<u>4.379</u>
Despesa com Imposto de renda e contribuição social		(3.891)	(6.218)
Resultado do exercício		<u>18.561</u>	<u>24.788</u>
Resultado por ação ordinária e preferencial - básico - R\$	29	0,2915	0,3850
Resultado por ação ordinária e preferencial - diluído - R\$	29	0,2900	0,3832

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Conselheiros e Acionistas
Companhia de Locação das Américas
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras da Companhia de Locação das Américas ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB*, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras

Em nossa opinião as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia de Locação das Américas em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB*.

Outros assuntos***Demonstrações do valor adicionado***

Examinamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 21 de março de 2016

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-MG



Wagner Bottino
Contador CRC 1SP196907/O-7