

COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS

8ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2013

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2014.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 8ª. Emissão Pública 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. Joel Kos
- 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

- 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 Escriurador: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Banco Mandatário: Itaú Unibanco S.A.
- Código CETIP/ISIN: (i) 1ª. Série: LCAM18/ BRLCAMDBS070; e (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, sendo a Primeira Série sem garantia, e a Segunda Série com garantia real, para distribuição pública com esforços restritos.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigação

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)

Não houve alterações estatutárias no período.

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 0,55 em 2012 para 0,53 em 2013;
- ➔ Liquidez Corrente: de 2,10 em 2012 para 2,31 em 2013;
- ➔ Liquidez Seca: de 1,78 em 2012 para 1,86 em 2013;
- ➔ Giro do Ativo: de 0,37 em 2012 para 0,44 em 2013.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 1,84% de 2012 para 2013. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 293% em 2012 para 303% em 2013. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 232% em 2012 para 243% em 2013. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 8,33% de 2012 para 2013, e o índice de endividamento variou 0,90% de 2012 para 2013.

- **Resultados**

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 (2013): não houve pagamentos no período.
- 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: não houve;
- Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: não aplicável.

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.

Índice Financeiro		Meta	Valor apurado
Dívida Líq. / EBITDA LTM	<=	3,25	3,10
EBITDA LTM / Desp. Fin. Líq.	>=	1,75	2,42
Dívida Líq. / Valor Contábil	<=	80%	62,74%

	4T13
Dívida Líquida	503.829
<i>Dívida de Curto Prazo</i>	<i>35.616</i>
<i>Dívida de Longo Prazo</i>	<i>663.329</i>
<i>Disponibilidades</i>	<i>196.836</i>
<i>Impostos Parcelados PC</i>	<i>7.888</i>
<i>Impostos Parcelados ELP</i>	<i>11.832</i>
Despesas Financeiras líquidas LTM	67.153
Patrimônio Líquido	298.248
<i>Patrimônio Líquido</i>	<i>304.196</i>
<i>Ativo Intangível</i>	<i>5.948</i>
EBTIDA LTM	162.325
<i>Resultado do Exercício</i>	<i>16.226</i>
<i>IR e CSLL sobre o lucro</i>	<i>3.191</i>
<i>Depreciação e Amortização</i>	<i>75.755</i>
<i>Despesas Financeiras líquidas</i>	<i>67.153</i>
Valor Contábil do total de veículos	803.047
<i>Carros em Desativação AC</i>	<i>84.001</i>
<i>Imobilizado de Veículos</i>	<i>719.046</i>

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, sendo a 1ª. Série sem garantias, e a 2ª. Série com garantia adicional real.

As debêntures da 2ª. Série 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).

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) cessão fiduciária de direitos creditórios, de propriedade da COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS; e (iii) Fiança prestada por a) Luis Fernando Memoria Porto; b) Sergio Augusto Guerra de Resende; e c) Locarvel Locadora de Veículos Ltda.;
- eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

Juros:

18/02/2013 – R\$ 301,788990

16/05/2013 – R\$ 293,353599

16/08/2013 – R\$ 332,132489

18/11/2013 – R\$ 358,006740

(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; b) Sergio Augusto Guerra de Resende; e c) Locarvel Locadora de Veículos Ltda.;
- eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

Juros:

15/02/2013 – R\$ 261,227620

15/05/2013 – R\$ 257,543360

15/08/2013 – R\$ 293,569309

18/11/2013 – R\$ 324,470850

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 Consolidado (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado Consolidado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1

Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2013 e 2012

(Em milhares de Reais)

		Consolidado		Controladora	
Ativo	Nota	2013	2012	2013	2012
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	7-a	124.810	92.048	124.750	91.936
Títulos e valores mobiliários	7-b	72.026	145.226	72.026	145.226
Contas a receber de clientes	8	112.161	100.609	108.677	94.959
Carros em desativação para renovação da frota	9	84.001	64.728	84.001	58.181
Impostos a recuperar		16.064	11.909	10.648	6.607
Despesas Antecipadas		8.259	5.347	8.259	5.347
Outras contas a receber		8.238	2.484	8.237	1.925
Total do ativo circulante		425.559	422.351	416.598	404.181
Não circulante					
Depósitos judiciais	17	6.156	3.703	6.011	3.669
Ativos fiscais diferidos	10	52.665	55.739	52.665	52.941
Contas a receber de clientes	8	1.431	1.431	1.431	1.431
Partes relacionadas	20	249	159	20	9.035
Propriedades para investimento		1.265	1.785	1.265	1.785
Investimentos	11	-	-	10.949	11.043
Imobilizado	12	733.905	695.135	732.877	691.021
Intangível	13	5.948	5.120	5.948	5.120
Total do ativo não circulante		801.619	763.072	811.166	776.045
Total do ativo		1.227.178	1.185.423	1.227.764	1.180.226

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

		Consolidado		Controladora	
Passivo	Nota	2013	2012	2013	2012
Circulante					
Empréstimos, financiamentos e debênture:	15	36.223	82.277	36.223	82.277
Fornecedores	14	111.394	105.174	111.361	105.299
Salários, encargos e contribuições sociais		3.156	3.332	3.142	3.337
Obrigações tributárias		4.230	2.185	3.022	1.759
Parcelamento de impostos	16	7.888	1.627	7.888	1.627
Dividendos a pagar		3.853	884	3.853	884
Outras contas a pagar		17.097	5.851	17.047	5.842
Total do passivo circulante		183.841	201.330	182.536	201.025
Não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debênture:	15	663.329	599.196	663.329	599.196
Provisões	17	2.595	3.051	2.467	2.756
Partes relacionadas	20	-	-	2.019	-
Passivos fiscais diferido:	10	61.385	62.602	61.385	58.100
Parcelamento de impostos	16	11.832	17.354	11.832	17.354
Outras contas a pagar		-	95	-	-
Total do passivo não circulante		739.141	682.298	741.032	677.406
Patrimônio líquido					
Capital social	21-a	299.279	299.174	299.279	299.174
Gastos com emissões de ações	21-a	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)
Reserva de capital	21-b	6.161	5.406	6.161	5.406
Reservas de lucros	21-c	13.794	12.253	13.794	12.253
Total do patrimônio líquido		304.196	301.795	304.196	301.795
Total do passivo		922.982	883.628	923.568	878.431
Total do passivo e patrimônio líquido		1.227.178	1.185.423	1.227.764	1.180.226

Anexo 2

Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012

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

	Nota	Consolidado		Controladora	
		2013	2012	2013	2012
Receita operacional	22	540.939	444.063	537.340	428.749
Custos de locação e venda de veículos	23	(402.390)	(315.395)	(399.339)	(298.131)
Lucro bruto		138.549	128.668	138.001	130.618
(Despesas) receitas operacionais					
Despesas de vendas	24	(21.371)	(12.046)	(20.168)	(11.844)
Despesas administrativas e gerais	25	(39.925)	(37.985)	(39.796)	(37.796)
Outras (despesas) receitas operacionais	26	9.924	(4.286)	10.064	(3.887)
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas, equivalência patrimonial e impostos		87.177	74.351	88.101	77.091
Resultado da equivalência patrimonial		-	-	(96)	(2.274)
(Despesas) receitas financeiras					
Despesas financeiras	27	(87.718)	(101.067)	(87.712)	(100.950)
Receitas financeiras	27	19.958	20.194	19.719	19.929
(Despesas) receitas financeiras líquidas		(67.760)	(80.873)	(67.993)	(81.021)
Resultado antes dos impostos		19.417	(6.522)	20.012	(6.204)
Despesas com imposto de renda e contribuição social					
Corrente	28	(1.334)	-	(225)	-
Diferido	28	(1.857)	10.244	(3.561)	9.926
Resultado do exercício		16.226	3.722	16.226	3.722
Resultado por ação ordinária e preferencial - básico - R\$	30	0,2495	0,0670	0,2495	0,0670
Resultado por ação ordinária e preferencial - diluído - R\$	30	0,2481	0,0665	0,2481	0,0665

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

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

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia de Locação das Américas ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2013 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 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, 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 individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais 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 2013, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Companhia de Locação das Américas em 31 de dezembro de 2013, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board – IASB* e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 3, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Companhia de Locação das Américas essas práticas diferem da IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

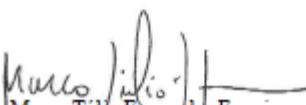
Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações, individual e consolidada, do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, 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, 19 de março de 2014

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


Marco Túlio Fernandes Ferreira
Contador CRC MG-038176/O-0