

COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS

8ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2014

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2015.

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. 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

- 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/ Mandatário: Itaú Corretora de Valores 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 de colocação.

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)

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 1,33 em 2013 para 1,27 em 2014;
- ➔ Liquidez Corrente: manteve-se em 2,31 de 2013 para 2014;
- ➔ Liquidez Seca: de 1,86 em 2013 para 1,82 em 2014;
- ➔ Giro do Ativo: manteve-se em 0,46 de 2013 para 2014.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 24,0% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido apresentou aumento de 20,0% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio

Líquido apresentou aumento de 19,7% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 25,5% de 2013 para 2014 e uma variação positiva no índice de endividamento de 4,5% de 2013 para 2014.

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 (2014):

→ LCAM18 – 1ª Série:

Juros:

29/04/2014 – R\$ 567,304590

29/10/2014 – R\$ 630,862379

→ LCAM28 – 2ª Série:

Juros:

29/04/2014 – R\$ 569,840080

29/10/2014 – R\$ 633,537559

- **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.

Índice Financeiro		Meta	Valor apurado
Dívida Liq. / EBITDA LTM	<=	3,50	3,36
EBITDA LTM / Desp. Fin. Liq.	>=	1,75	2,24
Dívida Liq. / Valor Contábil	<=	80%	69,65%

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) 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. 1379-P, mantida junto ao Banco Bradesco S.A., Agência 3484; e (iv) Fiança prestada por a) Luis Fernando Memoria Porto; b) Sergio Augusto Guerra de Resende; e c) Locarvel Locadora de Veículos Ltda..

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:

17/02/2014 – R\$ 370,409030

15/05/2014 – R\$ 356,633099

15/08/2014 – R\$ 404,524959

17/11/2014 – R\$ 412,556390

(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:

(i) Pagamentos:

Juros:

17/02/2014 – R\$ 333,260700

15/05/2014 – R\$ 322,473610

15/08/2014 – R\$ 366,073430

17/11/2014 – R\$ 373,484260

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

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2014 e 2013

(Em milhares de Reais)

		Consolidado		Controladora	
Ativo	Nota	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	6-a	167.313	124.810	167.300	124.750
Títulos e valores mobiliários	6-b	38.801	72.026	38.801	72.026
Contas a receber de clientes	7	118.194	112.161	118.177	108.677
Carros em desativação para renovação da frota	8	95.809	84.001	95.809	84.001
Impostos a recuperar		17.479	16.064	13.278	10.648
Despesas Antecipadas		6.140	8.259	6.140	8.259
Outras contas a receber		7.825	8.238	7.825	8.237
Total do ativo circulante		451.561	425.559	447.330	416.598
Não circulante					
Depósitos judiciais	16	7.294	6.156	7.149	6.011
Ativos fiscais diferidos	9	-	-	-	-
Contas a receber de clientes	7	6.861	1.431	6.861	1.431
Partes relacionadas	21	249	249	20	20
Ativo destinado a venda		2.853	1.265	2.853	1.265
Total do realizável a longo prazo		17.257	9.101	16.883	8.727
Imobilizado					
Imobilizado	10	890.832	733.905	889.824	732.877
Investimentos	11	-	-	7.931	10.949
Intangível	12	5.321	5.948	5.321	5.948
Total do ativo não circulante		896.153	739.853	903.076	749.774
Total do ativo		1.364.971	1.174.513	1.367.289	1.175.099

		Consolidado		Controladora	
Passivo	Nota	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14	37.869	36.223	37.869	36.223
Fornecedores	13	142.197	111.394	142.197	111.361
Salários, encargos e contribuições sociais		3.358	3.156	3.358	3.142
Obrigações tributárias		1.845	4.230	1.845	3.022
Imposto a recolher (RPJ/CSLL)		586	-	586	-
Parcelamento de impostos	15	-	7.888	-	7.888
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	20-e	8.566	3.853	8.566	3.853
Outras contas a pagar		837	17.097	836	17.047
Total do passivo circulante		195.258	183.841	195.257	182.536
Não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14	840.472	663.329	840.472	663.329
Provisões	16	2.595	2.595	2.467	2.467
Partes relacionadas		-	-	2.447	2.019
Impostos fiscais diferidos	9	18.700	8.720	18.700	8.720
Parcelamento de impostos	15	-	11.832	-	11.832
Total do passivo não circulante		861.767	686.476	864.086	688.367
Patrimônio líquido					
Capital social	20	299.279	299.279	299.279	299.279
Gastos com emissões de ações	20	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)
Ações em tesouraria	20	(5.906)	-	(5.906)	-
Reserva de capital	20	6.743	6.161	6.743	6.161
Reservas de lucros	20	22.868	13.794	22.868	13.794
Total do patrimônio líquido		307.946	304.196	307.946	304.196
Total do passivo		1.057.025	870.317	1.059.343	870.903
Total do passivo e patrimônio líquido		1.364.971	1.174.513	1.367.289	1.175.099

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2

Demonstrações de resultados

Exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e 2013

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

	Nota	Consolidado 31/12/2014	Consolidado 31/12/2013	Controladora 31/12/2014	Controladora 31/12/2013
Receita operacional	21	629.222	540.939	629.222	537.340
Custos de locação e venda de veículos	22	(456.405)	(402.390)	(456.274)	(399.339)
Lucro bruto		172.817	138.549	172.948	138.001
Outras (despesas) receitas operacionais					
Vendas	23	(25.849)	(21.371)	(23.093)	(20.168)
Administrativas e gerais	25	(35.428)	(39.925)	(35.299)	(39.796)
Resultado da equivalência patrimonial		-	-	(3.018)	(96)
Outras (despesas) receitas operacionais	24	5.197	9.924	5.197	10.064
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas, equivalência patrimonial e impostos		116.737	87.177	116.735	88.005
(Despesas) receitas financeiras					
Despesas financeiras	26	(151.450)	(87.718)	(151.448)	(87.712)
Receitas financeiras	26	65.719	19.958	65.719	19.719
(Despesas) receitas financeiras líquidas		(85.731)	(67.760)	(85.729)	(67.993)
Resultado antes dos impostos		31.006	19.417	31.006	20.012
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	27	(10.597)	(1.334)	(10.597)	(225)
Diferido	27	4.379	(1.857)	4.379	(3.561)
Resultado do exercício		24.788	16.226	24.788	16.226
Resultado por ação ordinária e preferencial - básico - R\$	29	0,3850	0,2495	0,3850	0,2495
Resultado por ação ordinária e preferencial - diluído - R\$	29	0,3832	0,2481	0,3832	0,2481

As notas explicativas 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 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 2014 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 e consolidadas 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 individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira individual e consolidada da Companhia de Locação das Américas em 31 de dezembro de 2014, o desempenho individual e consolidado 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, individuais e consolidadas, do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, 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, 23 de março de 2015

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



Wagner Boffino
Contador CRC 1SP196907/O-7