

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

**4.1. Descrever fatores de risco que possam influenciar a decisão de investimento, em especial, aqueles relacionados:**

**a) Riscos Relacionados à Companhia**

***Podemos não ser capazes de manter o nosso crescimento.***

Pretendemos continuar a expandir nossas atividades nos mercados em que atuamos, bem como nos mercados de outras regiões ainda não exploradas, para aproveitarmos oportunidades de crescimento de mercado existentes e potenciais. Nossos resultados operacionais nos últimos períodos ou exercícios não são indicativos de nosso desempenho futuro. Caso não sejamos capazes de crescer e manter um índice composto de crescimento anual satisfatório, nossa situação financeira e nossos resultados financeiros poderão ser adversamente afetados.

O crescimento e a expansão em nossos mercados atuais e em novos mercados poderão requerer adaptações de nossa estrutura operacional, incluindo, mas não se limitando, à abertura de novas bases operacionais e lojas para venda de veículos seminovos. Se não respondermos de modo rápido e adequado a tal expansão e necessidade de adaptação, nossos resultados operacionais poderão vir a ser adversamente afetados.

***Nossos resultados poderão ser afetados por falhas na determinação de preços e no cálculo da desvalorização efetiva estimada de nossa frota.***

O preço de aluguel de nossa frota inclui uma estimativa do valor futuro das vendas e dos veículos que a compõe, e conseqüentemente, de sua depreciação efetiva (ou seja, custo de aquisição dos veículos e acessórios menos o preço de venda mais receita adicional obtida da venda). Caso superestimemos a desvalorização efetiva dos nossos veículos, podemos aumentar os aluguéis para valores superiores aos de nossos concorrentes para que consigamos recuperar os custos estimados com a depreciação, o que poderá reduzir nossa competitividade. Por outro lado, caso subestimemos a depreciação efetiva dos veículos, podemos reduzir nossos aluguéis no ato da contratação, o que poderá causar uma redução em nossas margens operacionais. Em ambos os casos, se a estimativa de depreciação efetiva futura não for adequadamente realizada, nossos negócios, nossa condição financeira e nossos resultados operacionais poderão ser afetados negativamente. Este é um risco significativo nos contratos de aluguel de frotas por estes serem contratos de longo prazo.

***Estamos sujeitos ao risco de não renovação de contratos de terceirização de frotas com nossos principais clientes.***

Nossos dez maiores clientes representaram aproximadamente 38,04% de nossa receita bruta de locação no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017, sendo que com cada um desses clientes possuímos diversos contratos com prazos de vencimento variados. A não renovação de contratos de terceirização de frotas com tais clientes após os seus respectivos vencimentos poderá resultar em uma redução significativa de nossa receita e, conseqüentemente, poderá impactar adversamente nossos negócios, condição financeira e nossos resultados.

***O nível do nosso endividamento pode gerar um efeito material adverso em nossa saúde financeira, diminuindo a nossa habilidade de obter recursos adicionais para financiar nossas operações e de reagir às mudanças da economia ou do setor de locação de veículos.***

Em 31 de dezembro de 2017, o nosso endividamento líquido era de R\$1.032,1 milhões, sendo que deste valor, R\$223,1 milhões se referiam ao nosso endividamento de curto prazo. Este endividamento, líquido da posição de caixa, representava 2,14 vezes o nosso patrimônio líquido. Na mesma data, a nossa posição de caixa era de R\$430,7 milhões, incluindo títulos e valores mobiliários.

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

O nível e a composição do nosso endividamento podem: (i) implicar no uso de uma parcela maior dos nossos recursos para efetuar o pagamento das nossas dívidas, com a consequente redução do caixa disponível para financiar o nosso capital de giro e os nossos investimentos; (ii) limitar a nossa flexibilidade no planejamento ou na reação a mudanças em nosso negócio ou no setor de locação de veículos; (iii) limitar a nossa capacidade de levantar novos recursos no futuro ou aumentar o custo de nosso capital; (iv) nos posicionar em desvantagem competitiva em relação aos nossos concorrentes que possuam menor nível de endividamento.

Não podemos garantir que seremos capazes de obter fundos tempestivamente e nos montantes necessários ou a taxas competitivas. Se não formos capazes de captar recursos conforme planejado, poderemos não ser capazes de satisfazer nossos compromissos, o que poderia prejudicar nosso negócio, condição financeira ou perspectivas futuras.

Adicionalmente, em 31 de dezembro de 2017, cerca de 87,8% do nosso endividamento atrelado à variação do CDI estava protegido por operações de swap, trocando a variação CDI por taxa pré-fixada, e/ou pela posição de Caixa, cuja remuneração também acompanha a variação do CDI. Ainda assim, em função de possíveis variações do Caixa, aumentos nas taxas de juros poderá gerar impacto negativo sobre as nossas despesas financeiras e conseqüentemente sobre a nossa situação financeira.

***A perda de membros de nossa alta administração ou a nossa incapacidade de atrair e manter pessoal adicional para integrá-la, pode ter um efeito adverso material sobre nossas atividades, situação financeira e resultados operacionais.***

Nossa administração e nossas operações são dependentes em grande parte das contribuições de pessoas chave de nossa alta administração. Não podemos assegurar que seremos bem sucedidos na atração ou retenção de membros de nossa alta administração. A perda de qualquer dos membros de nossa alta administração, ou a nossa incapacidade de atrair e contratar outros executivos para integrá-la poderá afetar adversamente nossa capacidade de implementar nossa estratégia de negócio, nossa situação financeira e nossos resultados operacionais.

***Nossos negócios exigem capital intensivo de longo prazo para financiar a renovação e expansão da nossa frota e para implementar a nossa estratégia de crescimento.***

A implementação da nossa estratégia de crescimento depende de nossa capacidade de investir, renovar, bem como de expandir a nossa frota. A capacidade de financiar a renovação e a expansão da nossa frota depende, por sua vez, do nosso desempenho operacional e da nossa capacidade de obtenção de financiamento. Nossos investimentos em bens de capital relacionados a aquisições de veículos foram de R\$329,0, de R\$643,3e de R\$859,4 milhões nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2015, 2016 e 2017 respectivamente. Não podemos garantir que conseguiremos obter financiamento suficiente para financiar nossos investimentos em bens de capital e para financiar a nossa estratégia de expansão em custos aceitáveis. Adicionalmente, condições macroeconômicas negativas em geral ou outros fatores externos podem, por sua vez, afetar negativamente a nossa estratégia de crescimento.

***Estamos sujeitos a obrigações contratuais que impõem determinadas restrições (covenants), as quais podem afetar a nossa capacidade de crescimento.***

Estamos sujeitos a determinadas obrigações contratuais que impõem determinadas restrições, de acordo com os termos e as condições de contratos de financiamento que celebramos e de nossas escrituras de emissões de debêntures. Na hipótese de descumprimento por parte da nossa Companhia de quaisquer dessas obrigações contidas nos referidos instrumentos, a totalidade do valor principal, juros futuros e quaisquer multas devidas nos termos dos referidos instrumentos poderão tornar-se imediatamente devidos e exigíveis. O vencimento antecipado de nossas obrigações poderá prejudicar nossa situação financeira, especialmente devido às disposições sobre inadimplemento cruzado (*cross default*) contidas em diversos de nossos contratos de financiamento.

Adicionalmente, a existência de limitações sobre nosso endividamento poderá nos impedir de celebrar novos contratos para financiamento de nossas operações ou para refinanciamento de nossas obrigações existentes, o que poderá afetar adversamente nosso negócio, resultados operacionais e situação

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

financeira. Caso precisemos incorrer em novo endividamento em razão de nossa estratégia de expansão ou por quaisquer outras necessidades de capital, poderemos ser impedidos de realizá-lo em virtude dessas restrições ou ser obrigados a pagar antecipadamente o endividamento a respeito do qual as restrições serão aplicadas, o que poderá limitar nossa estratégia de expansão e afetar negativamente nosso fluxo de caixa e nossos resultados operacionais.

### ***De nossa frota total, 7% foi oferecida em garantia de empréstimos e financiamentos.***

Em 31 de dezembro de 2017, 7% de nossa frota havia sido oferecida em garantia de nossas operações de empréstimo e financiamento sob o regime de arrendamento mercantil e alienação fiduciária em garantia. Caso não sejamos capazes de cumprir com as obrigações previstas em tais operações, a totalidade ou parte dos veículos oferecidos em garantia poderá ser retomada ou vendida para satisfação do crédito dos respectivos credores e, portanto, não mais estará disponível para nossas operações, o que poderá afetar adversamente nossas atividades e resultados.

### ***Decisões desfavoráveis em processos judiciais ou administrativos podem causar efeitos adversos para nossa Companhia.***

Somos e poderemos ser no futuro, réus ou, conforme o caso, autores em processos judiciais, seja nas esferas cível, tributária, trabalhista e criminal, seja em processos administrativos (perante autoridades ambientais, concorrenciais, tributárias, policiais, dentre outras). Não podemos garantir que os resultados destes processos nos serão favoráveis, ou, ainda, que manteremos provisionamento, parcial ou total, suficiente para todos os passivos eventualmente decorrentes destes processos. Decisões contrárias aos nossos interesses que impeçam a realização de nossos negócios, como inicialmente planejados, ou que eventualmente alcancem valores substanciais e não tenham provisionamento adequado podem causar um efeito adverso nos nossos negócios e em nossa situação financeira. Para maiores informações sobre os processos relevantes nos quais somos partes, vide itens 4.3 a 4.7 deste Formulário de Referência.

### ***Não mantemos cobertura de seguro de nossa frota contra determinados riscos.***

Não contratamos seguro de casco para nossa frota e os seguros contra terceiros contratados possuem cobertura limitada. Os veículos da nossa frota podem sofrer avarias ou podem ser furtados ou roubados. Não mantemos apólices de seguro para cobrir custos de tais sinistros ou para cobrir o conserto ou a substituição de veículos avariados, furtados ou roubados. Dessa forma, podemos vir a estar expostos a responsabilidades a respeito das quais não estamos segurados e, na hipótese de não conseguirmos de outra forma cobrir os valores necessários, nossos negócios, situação financeira, nossos resultados operacionais e perspectivas poderão ser afetados negativamente.

O crescimento e a expansão em nossos mercados atuais e em novos mercados poderão requerer adaptações de nossa estrutura operacional, incluindo, mas não se limitando, à abertura de novas bases operacionais e lojas para venda de veículos seminovos. Se não respondermos de modo rápido e adequado a tal expansão e necessidade de adaptação, nossos resultados operacionais poderão vir a ser adversamente afetados.

### ***Nossos resultados poderão ser afetados por falhas na determinação de preços e no cálculo da desvalorização efetiva estimada de nossa frota.***

O preço de aluguel de nossa frota inclui uma estimativa do valor futuro das vendas e dos veículos que a compõe, e conseqüentemente, de sua depreciação efetiva (ou seja, custo de aquisição dos veículos e acessórios menos o preço de venda mais receita adicional obtida da venda). Caso superestimemos a desvalorização efetiva dos nossos veículos, podemos aumentar os aluguéis para valores superiores aos de nossos concorrentes para que consigamos recuperar os custos estimados com a depreciação, o que poderá reduzir nossa competitividade. Por outro lado, caso subestimemos a depreciação efetiva dos veículos, podemos reduzir nossos aluguéis no ato da contratação, o que poderá

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

causar uma redução em nossas margens operacionais. Em ambos os casos, se a estimativa de depreciação efetiva futura não for adequadamente realizada, nossos negócios, nossa condição financeira e nossos resultados operacionais poderão ser afetados negativamente. Este é um risco significativo nos contratos de aluguel de frotas por estes serem contratos de longo prazo.

***Estamos sujeitos ao risco de não renovação de contratos de terceirização de frotas com nossos principais clientes.***

Nossos dez maiores clientes representaram aproximadamente 37,3% de nossa receita bruta de locação no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016, sendo que com cada um desses clientes possuímos diversos contratos com prazos de vencimento variados. A não renovação de contratos de terceirização de frotas com tais clientes após os seus respectivos vencimentos poderá resultar em uma redução significativa de nossa receita e, conseqüentemente, poderá impactar adversamente nossos negócios, condição financeira e nossos resultados.

***O nível do nosso endividamento pode gerar um efeito material adverso em nossa saúde financeira, diminuindo a nossa habilidade de obter recursos adicionais para financiar nossas operações e de reagir às mudanças da economia ou do setor de locação de veículos.***

Em 31 de dezembro de 2016, o nosso endividamento líquido era de R\$627,9 milhões, sendo que deste valor, R\$125,3 milhões se referiam ao nosso endividamento de curto prazo. Este endividamento, líquido da posição de caixa, representava 2,09 vezes o nosso patrimônio líquido. Na mesma data, a nossa posição de caixa era de R\$205,4 milhões, incluindo títulos e valores mobiliários.

O nível e a composição do nosso endividamento podem: (i) implicar no uso de uma parcela maior dos nossos recursos para efetuar o pagamento das nossas dívidas, com a conseqüente redução do caixa disponível para financiar o nosso capital de giro e os nossos investimentos; (ii) limitar a nossa flexibilidade no planejamento ou na reação a mudanças em nosso negócio ou no setor de locação de veículos; (iii) limitar a nossa capacidade de levantar novos recursos no futuro ou aumentar o custo de nosso capital; (iv) nos posicionar em desvantagem competitiva em relação aos nossos concorrentes que possuam menor nível de endividamento.

Não podemos garantir que seremos capazes de obter fundos tempestivamente e nos montantes necessários ou a taxas competitivas. Se não formos capazes de captar recursos conforme planejado, poderemos não ser capazes de satisfazer nossos compromissos, o que poderia prejudicar nosso negócio, condição financeira ou perspectivas futuras.

Adicionalmente, em 31 de dezembro de 2016, cerca de 94% do nosso endividamento atrelado à variação do CDI estava protegido por operações de swap, trocando a variação CDI por taxa pré-fixada, e/ou pela posição de Caixa, cuja remuneração também acompanha a variação do CDI. Ainda assim, em função de possíveis variações do Caixa, aumentos nas taxas de juros poderá gerar impacto negativo sobre as nossas despesas financeiras e conseqüentemente sobre a nossa situação financeira.

***A perda de membros de nossa alta administração ou a nossa incapacidade de atrair e manter pessoal adicional para integrá-la, pode ter um efeito adverso material sobre nossas atividades, situação financeira e resultados operacionais.***

Nossa administração e nossas operações são dependentes em grande parte das contribuições de pessoas chave de nossa alta administração. Não podemos assegurar que seremos bem sucedidos na atração ou retenção de membros de nossa alta administração. A perda de qualquer dos membros de nossa alta administração, ou a nossa incapacidade de atrair e contratar outros executivos para integrá-la poderá afetar adversamente nossa capacidade de implementar nossa estratégia de negócio, nossa situação financeira e nossos resultados operacionais.

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

***Nossos negócios exigem capital intensivo de longo prazo para financiar a renovação e expansão da nossa frota e para implementar a nossa estratégia de crescimento.***

A implementação da nossa estratégia de crescimento depende de nossa capacidade de investir, renovar, bem como de expandir a nossa frota. A capacidade de financiar a renovação e a expansão da nossa frota depende, por sua vez, do nosso desempenho operacional e da nossa capacidade da obtenção de financiamento. Nossos investimentos em bens de capital relacionados a aquisições de veículos foram de R\$517,9 milhões, R\$509,9 e de R\$329,0 milhões nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2014, 2015 e 2016, respectivamente. Não podemos garantir que conseguiremos obter financiamento suficiente para financiar nossos investimentos em bens de capital e para financiar a nossa estratégia de expansão em custos aceitáveis. Adicionalmente, condições macroeconômicas negativas em geral ou outros fatores externos podem, por sua vez, afetar negativamente a nossa estratégia de crescimento.

***Estamos sujeitos a obrigações contratuais que impõem determinadas restrições (covenants), as quais podem afetar a nossa capacidade de crescimento.***

Estamos sujeitos a determinadas obrigações contratuais que impõem determinadas restrições, de acordo com os termos e as condições de contratos de financiamento que celebramos e de nossas escrituras de emissões de debêntures. Na hipótese de descumprimento por parte da nossa Companhia de quaisquer dessas obrigações contidas nos referidos instrumentos, a totalidade do valor principal, juros futuros e quaisquer multas devidas nos termos dos referidos instrumentos poderão tornar-se imediatamente devidos e exigíveis. O vencimento antecipado de nossas obrigações poderá prejudicar nossa situação financeira, especialmente devido às disposições sobre inadimplemento cruzado (*cross default*) contidas em diversos de nossos contratos de financiamento.

Adicionalmente, a existência de limitações sobre nosso endividamento poderá nos impedir de celebrar novos contratos para financiamento de nossas operações ou para refinanciamento de nossas obrigações existentes, o que poderá afetar adversamente nosso negócio, resultados operacionais e situação financeira. Caso precisemos incorrer em novo endividamento em razão de nossa estratégia de expansão ou por quaisquer outras necessidades de capital, poderemos ser impedidos de realizá-lo em virtude dessas restrições ou ser obrigados a pagar antecipadamente o endividamento a respeito do qual as restrições serão aplicadas, o que poderá limitar nossa estratégia de expansão e afetar negativamente nosso fluxo de caixa e nossos resultados operacionais.

***De nossa frota total, 13% foi oferecida em garantia de empréstimos e financiamentos.***

Em 31 de dezembro de 2016, 13% de nossa frota havia sido oferecida em garantia de nossas operações de empréstimo e financiamento sob o regime de arrendamento mercantil e alienação fiduciária em garantia. Caso não sejamos capazes de cumprir com as obrigações previstas em tais operações, a totalidade ou parte dos veículos oferecidos em garantia poderá ser retomada ou vendida para satisfação do crédito dos respectivos credores e, portanto, não mais estará disponível para nossas operações, o que poderá afetar adversamente nossas atividades e resultados.

***Decisões desfavoráveis em processos judiciais ou administrativos podem causar efeitos adversos para nossa Companhia.***

Somos e poderemos ser no futuro, réus ou, conforme o caso, autores em processos judiciais, seja nas esferas cível, tributária, trabalhista e criminal, seja em processos administrativos (perante autoridades ambientais, concorrenciais, tributárias, policiais, dentre outras). Não podemos garantir que os resultados destes processos nos serão favoráveis, ou, ainda, que manteremos provisionamento, parcial ou total, suficiente para todos os passivos eventualmente decorrentes destes processos. Decisões contrárias aos nossos interesses que impeçam a realização de nossos negócios, como inicialmente planejados, ou que eventualmente alcancem valores substanciais e não tenham provisionamento adequado podem causar um efeito adverso nos nossos negócios e em nossa situação financeira. Para maiores

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

informações sobre os processos relevantes nos quais somos partes, vide itens 4.3 a 4.7 deste Formulário de Referência.

***Não mantemos cobertura de seguro de nossa frota contra determinados riscos.***

Não contratamos seguro de casco para nossa frota e os seguros contra terceiros contratados possuem cobertura limitada. Os veículos da nossa frota podem sofrer avarias ou podem ser furtados ou roubados. Não mantemos apólices de seguro para cobrir custos de tais sinistros ou para cobrir o conserto ou a substituição de veículos avariados, furtados ou roubados. Dessa forma, podemos vir a estar expostos a responsabilidades a respeito das quais não estamos segurados e, na hipótese de não conseguirmos de outra forma cobrir os valores necessários, nossos negócios, situação financeira, nossos resultados operacionais e perspectivas poderão ser afetados negativamente.

### **b) Riscos relacionados aos controladores da Companhia**

O Estatuto Social da Companhia prevê dispositivos relacionados à dispersão acionária. O seu artigo 43 estabelece critérios para aquisição de percentual significativo de ações em circulação por um fundo de investimento ou investidor de outra natureza, de modo que qualquer investidor que adquira ou se torne titular de participação, direta ou indireta, igual ou superior a 25% (vinte e cinco por cento) do capital social deverá, no prazo máximo de 60 (sessenta) dias a contar da data de aquisição ou do evento que resultou na titularidade, direta ou indireta, de participação igual ou superior a 25% (vinte e cinco por cento) do total de ações de emissão da Companhia, realizar ou solicitar o registro de, conforme o caso, uma oferta pública de aquisição da totalidade das ações de emissão da Companhia, observando-se o disposto no artigo 43 em referência, bem como na regulamentação aplicável da CVM, no Regulamento do Novo Mercado e outros regulamentos aplicáveis da B3.

### **c) Riscos relacionados aos acionistas da Companhia**

***Não há como garantir o pagamento de dividendos ou juros sobre o capital próprio aos acionistas da Companhia no futuro.***

Exceto com relação ao pagamento do dividendo mínimo obrigatório, nos termos da Lei das Sociedades por Ações, qualquer decisão futura de pagar dividendos para as ações de emissão da Companhia será discricionária. A decisão de distribuir dividendos e/ou juros sobre o capital próprio dependerá da rentabilidade, condição financeira, plano de investimentos, restrições impostas pela legislação aplicável, assim como de outros fatores. Além disso, a capacidade da Companhia de pagar dividendos e/ou juros sobre o capital próprio dependerá da sua capacidade de gerar lucro líquido. Deste modo, não há como assegurar que a Companhia irá pagar ou ter como pagar proventos aos seus acionistas.

***A volatilidade e a falta de liquidez no mercado de capitais brasileiro e/ou das nossas ações poderão limitar a capacidade de venda das ações pelo preço e momento desejados.***

O mercado de valores mobiliários brasileiro é substancialmente menor, menos líquido, mais volátil e mais concentrado do que os principais mercados de valores mobiliários internacionais. Tais características de mercado podem limitar substancialmente a capacidade dos detentores de ações de vendê-las ao preço e na ocasião em que desejarem fazê-lo e, conseqüentemente, poderão vir a afetar negativamente o preço de mercado das ações. Adicionalmente o preço de mercado das ações de emissão da Companhia poderá flutuar por diversas razões, incluindo os fatores de risco mencionados neste Formulário de Referência, por motivos relacionados ao desempenho operacional e financeiro da Companhia e por quesitos macroeconômicos, nacionais e internacionais, que não podem ser controlados pela Companhia.

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

### d) Riscos relacionados às controladas e coligadas da Companhia

Não identificamos riscos relacionados às controladas e coligadas da Companhia.

### e) Riscos relacionados aos fornecedores da Companhia

***Nossos resultados podem ser afetados caso não consigamos manter nossos atuais percentuais de descontos na aquisição de veículos novos com as montadoras.***

Nossa frota de veículos é renovada constantemente, após um ciclo médio de utilização de aproximadamente 32 meses. Temos nos beneficiado de descontos na compra de veículos novos em virtude de nosso grande volume de compras. Nossos resultados podem ser afetados caso não consigamos manter nossos atuais percentuais de descontos junto às montadoras para aquisição de veículos novos, o que pode ser provocado quer pelo aumento na demanda por veículos novos quer por uma alteração na política de venda praticada pelos fabricantes.

No caso de um aumento na demanda pela compra de veículos novos, o que, conseqüentemente, impactará a capacidade disponível de produção dos fabricantes de veículos no Brasil, ou uma mudança desfavorável na política de venda de veículos às empresas de locação de veículos e terceirização de frotas, podemos não mais usufruir, ou não usufruir na mesma medida, da vantagem de obter tais descontos. Como os preços que cobramos de nossos clientes levam em consideração o custo de aquisição de veículos novos, nossos negócios, nossa condição financeira e nossos resultados operacionais podem ser adversamente impactados nas referidas hipóteses.

***Há uma concentração de montadoras de automóveis com capacidade instalada limitada no Brasil.***

Em 2017, aproximadamente 63,9% do setor de fabricação de automóveis no Brasil estavam concentrados em cinco montadoras de automóveis, isto é, GM, Fiat, Volkswagen, Ford e Hyundai, conforme últimas informações disponíveis divulgadas pela Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores ("ANFAVEA"). Caso haja uma mudança na política de vendas das montadoras de automóveis, os termos e as condições de compra de automóveis poderão ser afetados negativamente. Nesse sentido, nossa capacidade de renovar e expandir nossa frota e, conseqüentemente, nossos negócios, situação financeira, resultados operacionais e perspectivas poderão ser afetados negativamente.

### f) Riscos relacionados aos clientes da Companhia

#### ***Risco de crédito de clientes***

Estamos sujeitos ao risco de crédito dos clientes e de instituições financeiras na venda de veículos desativados e de locação. Perdas acima das expectativas podem impactar adversamente os nossos resultados.

### g) Riscos relacionados ao setor de atuação da Companhia

***O segmento de locação de veículos é altamente competitivo.***

O segmento de locação de veículos é altamente competitivo, tanto em termos de preço quanto de qualidade. Em 31 de dezembro de 2017, existiam aproximadamente 12 mil empresas de locação de veículos e frotas em operação no Brasil, conforme dados da ABLA. O segmento de locação de frotas apresenta poucas barreiras de entrada e as tarifas de locação consistem em um dos fatores importantes na decisão de contratação dos serviços de terceirização de frotas pelos clientes. Tal ambiente altamente competitivo pode implicar em uma queda de demanda nos segmentos de negócios nos quais operamos ou um aumento nos nossos custos de captação ou retenção de nossos clientes, afetando adversamente o nosso crescimento e a nossa rentabilidade. Além disso, enfrentamos concorrência de empresas de locação de veículos do Brasil e do exterior de diferentes portes. Nesse sentido, não podemos garantir que seremos

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

capazes de manter ou aumentar nossa participação de mercado no segmento em que atuamos de acordo com a nossa estratégia atual.

### ***A diminuição na demanda por veículos seminovos pode impactar adversamente nossos negócios.***

Os fabricantes de veículos no Brasil não oferecem garantias de recompra de veículos seminovos às empresas que atuam nos segmentos de terceirização de frotas e locação de veículos, para protegê-las contra condições desfavoráveis no mercado de comercialização de veículos seminovos. Dessa forma, a venda de veículos seminovos complementa nosso negócio de terceirização de frotas. No caso de uma redução na demanda por veículos seminovos, nossos negócios podem ser adversamente impactados em razão da redução de nossa capacidade de vender os veículos seminovos de nossa frota.

### **h) Riscos relacionados à regulação dos setores em que a Companhia atua**

#### ***Mudanças na legislação fiscal podem resultar em aumentos em determinados tributos diretos e indiretos, o que poderia reduzir nossa margem bruta.***

O governo brasileiro regularmente implementa mudanças no regime tributário, representando potencial aumento da nossa carga tributária e da carga tributária de nossos clientes. Tais mudanças incluem alterações em alíquotas e, ocasionalmente, a criação de tributos temporários, cuja receita é vinculada a finalidades governamentais específicas. Caso essas mudanças aumentem a nossa carga tributária, poderemos ter nossa margem bruta reduzida, impactando adversamente os nossos negócios e resultados operacionais.

Adicionalmente, o aumento ou a redução do Imposto sobre Produtos Industrializados (“IPI”) incidente sobre os veículos novos afeta diretamente o mercado de venda de veículos seminovos, no qual a Companhia atua. Caso a alíquota do IPI para carros novos sofra reduções, o valor residual dos veículos desmobilizados da Companhia também reduzirá, o que poderá limitar o investimento da Companhia para renovação da frota, diminuindo a quantidade de veículos desmobilizados e aumentando a idade média da frota, além de resultar na redução de receitas na divisão de seminovos e num aumento dos seus custos de depreciação. O aumento do IPI para carros novos, por sua vez, aumentará o investimento da Companhia para renovação da frota.

#### ***Mudanças na legislação ambiental podem resultar no aumento de nossos custos operacionais.***

As emissões atmosféricas produzidas pela nossa frota estão sujeitas a programas de inspeção e manutenção de veículos em uso, que, em regra, são estaduais, mas, no caso dos municípios com frota igual ou superior a três milhões de veículos, podem ser municipais. No Estado do Rio de Janeiro e no município de São Paulo, nossa frota já é submetida a avaliações periódicas realizadas pelas autoridades competentes. Embora tais programas ainda sejam incipientes, sabemos que a legislação ambiental tem se tornado progressivamente mais rigorosa. A exigência legal de eventuais novos padrões de controle de emissões atmosféricas geradas pelo setor de transporte, inclusive sobre os gases de efeito estufa liberados, pode elevar nossos custos operacionais.

### **i) Riscos relacionados aos países estrangeiros onde a Companhia atua**

A Companhia não atua em outros países.

### **j) Riscos relacionados às questões socioambientais**

Não há riscos considerados relevantes envolvendo a Companhia cuja fonte sejam questões socioambientais.