

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► UNIDAS S.A.
3ª Emissão de Debêntures Simples

unidas


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2014	6
AGENDA DE EVENTOS – 2015	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	6
ORGANOGRAMA	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
PRINCIPAIS RUBRICAS	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	11
GARANTIA	13
PARECER	13
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Unidas S.A.
Endereço da Sede:	Rua Cincinato Braga, 388 – Bela Vista CEP: 01333-010 - São Paulo/SP
Telefone / Fax:	(11) 3155-5848/ (11) 3147-5713
D.R.I.:	Gisomar Francisco de Bittencourt Marinho
CNPJ:	04.437.534/0001-30
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Serviços Transporte e Logística
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	Diário Oficial da União / Valor Econômico

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação.

Número da Emissão:

3ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: UNDA13;

Código ISIN:

BRUNIDDBS039;

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A;

Coordenador Líder:

BES Investimento do Brasil S.A – Banco de Investimento

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 11 de março de 2013;

Data de Vencimento:

As debêntures terão prazo de 05 (cinco) anos, contados da data de emissão, e vencendo-se, portanto, em 11 de março de 2018;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 12.000 (doze mil) debêntures;

Número de Séries:

A emissão será realizada em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 120.000.000,00 (cento e vinte milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativa e escritural, sem a emissão de certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária com garantia real adicional;

Conversibilidade:

As Debêntures serão simples e não são conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplica à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão;

Negociação:

As Debêntures foram registradas para negociação no mercado secundário por meio da CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários (“CETIP21”), administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações liquidadas financeiramente e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal

Não haverá atualização do valor nominal das debêntures.

Pagamento da Atualização

Não haverá pagamento de atualização.

Remuneração

Sobre o saldo devedor do Valor Nominal das Debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, “over extra-grupo”, expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP, no informativo diário disponível em sua página na *internet* (<http://www.cetip.com.br>) (“Taxa DI”), acrescida exponencialmente de sobretaxa equivalente a 1.80% (um inteiro e oitenta centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis (“Sobretaxa” e, em conjunto com a Taxa DI, “Juros Remuneratórios”), calculados de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, desde a Data de Subscrição ou a data de pagamento dos Juros Remuneratórios imediatamente anterior (inclusive), conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento (exclusive).

Pagamento da Remuneração

Os juros remuneratórios serão pagos semestralmente, nos meses de março de setembro de cada ano, contados a partir da Data de Emissão, em parcelas sucessivas, ocorrendo o primeiro pagamento em 11 de setembro de 2013 e, último em 11 de março de 2018, que é a Data de Vencimento das Debêntures.

Amortização

A amortização do Valor Nominal das Debêntures será devida nas datas detalhadas abaixo ("1ª Data de Amortização", "2ª Data de Amortização", "3ª Data de Amortização", "4ª Data de Amortização", "5ª Data de Amortização", "6ª Data de Amortização", "7ª Data de Amortização", respectivamente):

	Data da Amortização	Percentual sobre o Saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures a se Amortizado
1ª Data de Amortização	11 de março de 2015	14,28%
2ª Data de Amortização	11 de setembro de 2015	14,28%
3ª Data de Amortização	11 de março de 2016	14,28%
4ª Data de Amortização	11 de setembro de 2016	14,28%
5ª Data de Amortização	11 de março de 2017	14,28%
6ª Data de Amortização	11 de setembro de 2017	14,28%
7ª Data de Amortização	11 de março de 2018	14,28%
	TOTAL	100,00%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Na hipótese de Resgate Antecipado;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir, no mercado, Debêntures em circulação.

Resgate Antecipado:

As debêntures poderão ser resgatadas, desde que em sua totalidade, a critério da Emissora, em qualquer das datas de amortização indicadas na tabela do item "Amortização" acima, mediante Comunicação de Resgate Antecipado Facultativo Total.

Oferta Obrigatória de Resgate Antecipado:

A emissora obriga-se a realizar uma oferta obrigatória de resgate antecipado das Debêntures, com consequente cancelamento das Debêntures que vierem ser resgatadas, endereçadas a todos os debenturistas sem distinção, sendo assegurada a todos os debenturistas igualdade de condições para aceitar o resgate das Debêntures por eles detidas, nas hipóteses previstas nas alíneas (a) e (b) abaixo e observados termo e prazos previstos na Cláusula 5.2.1.2 ("Oferta Obrigatória de Resgate Antecipado").

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Emissão com a Oferta Restrita foram destinados para o pagamento do valor da aquisição, pela Emissora, do controle societário da Best Fleet Locadora de Veículos Ltda., sociedade limitada, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Av. Da Américas 1.155, sala 313, inscrita no CNPJ sob nº 05.620.436/0001-05 ("Aquisição" e "Best Fleet",

respectivamente) ou, caso esses recursos líquidos sejam recebidos pela Emissora após a data em que esta deve realizar o pagamento da Aquisição, para sua recomposição de Caixa.

ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS

Durante o ano de 2014 não foram realizadas Assembleias Gerais de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$10.000,000000	R\$387,869380	R\$10.387,869380	R\$ 124.654.432,56
31/12/2013	R\$10.000,000000	R\$331,177420	R\$10.331,177420	R\$ 123.974.129,04

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
12.000	-	-	-	-	12.000

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

EVENTOS REALIZADOS – 2014

Data	Evento	Valor Unitário
11/03/2014	Remuneração	R\$ 555,156490
11/09/2014	Remuneração	R\$ 629,279220

AGENDA DE EVENTOS – 2015

Data	Evento
11/03/2015	Remuneração (*)
11/03/2015	Amortização (*)
11/09/2015	Remuneração
11/09/2015	Amortização

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2014 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Companhia se obrigou a observar, trimestralmente, os seguintes índices e limites financeiros (“Índices Financeiros”):

- (a) Relação Dívida Financeira Líquida/EBITDA Ajustado não superior a 3,5 (três inteiros e cinco décimos); e
- (b) Relação EBITDA Ajustado/Resultado Financeiro não inferior a 1,5 (um inteiro e cinco décimos).

Onde:

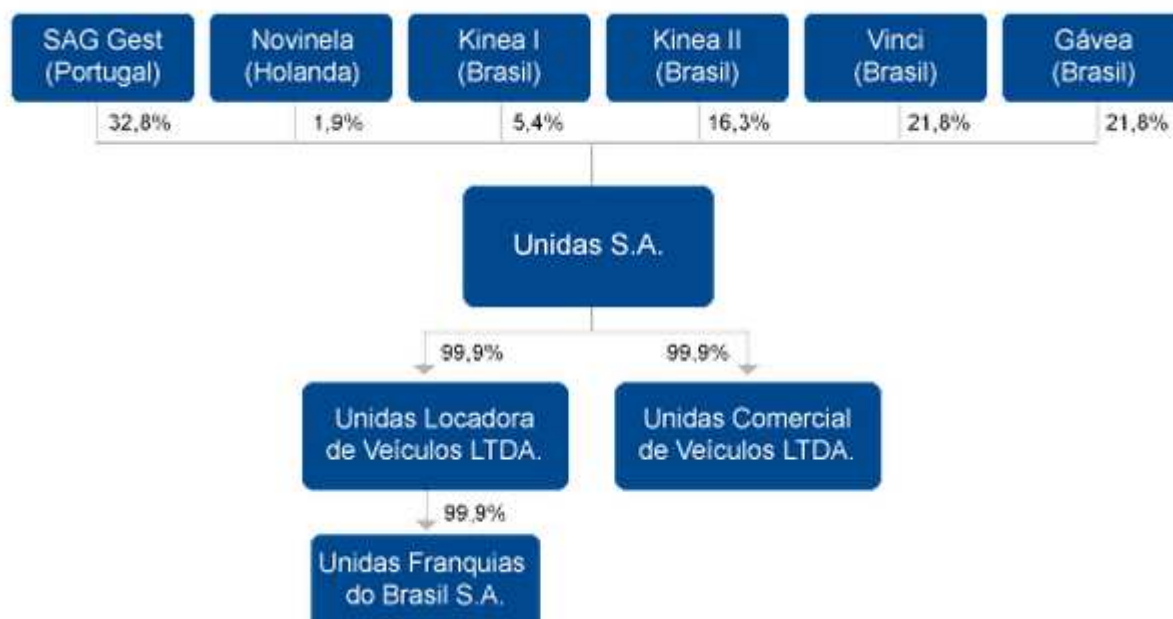
“Dívida Financeira Líquida” significa, com base nas últimas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, o valor calculado igual à soma (i) dos passivos junto a instituições financeiras, dos títulos e valores mobiliários representativos de dívidas emitidos, bem como dos mútuos com partes relacionadas e do saldo dos derivativos, diminuído (ii) das disponibilidades (caixa e aplicações financeiras de liquidez imediata).

“EBITDA Ajustado” significa, com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, ao longo dos últimos 12 (doze) meses anteriores ao encerramento de cada trimestre, o lucro ou o prejuízo líquido antes: (i) das despesas e receitas financeiras; (ii) do imposto sobre a renda e contribuição social; (iii) das despesas de amortização e depreciação; e (iv) das despesas não recorrentes, acrescidos do resultado (positivo ou negativo) com a venda de veículos da propriedade da Emissora e/ou suas Controladas.

“Resultado Financeiro” significa, com base nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, ao longo dos últimos 12 (doze) meses anteriores ao encerramento de cada trimestre, a diferença entre receitas financeiras e despesas financeiras, das quais deverão ser excluídos, para efeito da apuração dos compromissos financeiros, os juros sobre o capital próprio, sendo apurado em módulo se for negativo e, se for positivo não será considerado para cálculo.

	1º Tri/2014	2º Tri/2014	3º Tri/2014	4º Tri/2014
(1) Dívida Financeira Líquida	601.755	611.223	632.516	717.679
(2) Resultado Financeiro	78.306	107.409	89.702	96.257
(3) EBITDA	642.550	837.066	716.298	752.323
(4) Acumulado de 12 meses até Trim/14	880.300	1.145.557	961.962	1.000.591
(5) Acumulado de 12 meses até Dez/12	788.211	800.331	806.985	820.861
(i) (1) / (3) < ou = 3,5	0,94	0,73	0,88	0,95
(ii) (3) / (2) > ou = 1,5	8,21	7,79	7,99	7,82
(iii) (4 - 5) / 5 < -30%	12%	43%	19%	22%

ORGANOGRAMA



EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário atua ou atuou nas seguintes emissões de debêntures:

* 2ª Emissão de Debêntures da Unidas S.A, que possui as seguintes características:

Emissora:	Unidas S.A
Nº da Emissão:	2ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 500.000,00 (trezentos milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	50.000 (cinquenta mil debêntures)
Espécie:	Garantia flutuante, com Garantia Real Adicional
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão 15 de outubro de 2016.
Garantias:	(I) Flutuante (II) Cessão e Alienação Fiduciária de Direito Creditórios e Outros Ativos
Eventos de resgate:	A emissora obriga-se a realizar uma oferta obrigatória de resgate antecipado das Debêntures, com consequente cancelamento das Debêntures que vierem ser resgatadas, endereçadas a todos os debenturistas sem distinção, sendo assegurada a todos os debenturistas igualdade de condições para aceitar o resgate.
Amortização:	O valor Nominal Unitário das Debêntures da 1ª Série será amortizado nos dias 15 dos meses de outubro, janeiro, março e julho, ocorrendo a primeira em 15 de outubro de 2013 e a última em 15 de outubro de 2016. O Valor Nominal Unitário das Debêntures de 2ª série será amortizado em 04 parcelas anuais, ocorrendo a primeira em 15 de outubro de 2013 e o último em 15 de outubro 2016
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

* 4ª Emissão de Debêntures da Unidas S.A, que possui as seguintes características:

Emissora:	Unidas S.A
Nº da Emissão:	4ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 200.000,00 (duzentos milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	20.000 (trinta mil debêntures)
Espécie:	Quirografária, com Garantia Real Adicional
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão 14 de dezembro de 2017
Garantias:	Cessão fiduciária de Direitos Creditórios decorrentes dos direitos de crédito originados da locação de veículos automotores de posse ou propriedade da Emissora oriundos de determinados contratos de locação de veículos.
Eventos de resgate:	As debentures poderão ser resgatadas, desde que em sua totalidade, a critério da Emissora, em qualquer das datas de amortização indicadas na tabela do item "Amortização" acima, mediante Comunicação de Resgate Antecipado Facultativo Total.
Amortização:	O Valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado em duas vezes, sendo a primeira em 14 de novembro de 2016 e a segunda em 14 de novembro de 2017.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Unidas é uma Companhia especializada em soluções de locação de veículos, atuando nos segmentos de Terceirização de Frotas (TF) e Aluguel de Carros (RAC), com mais de 30 anos de experiência no Brasil.

No segmento de aluguel de carros, a Unidas realiza contratos de curta e média duração com pessoas físicas e jurídicas, que demandam veículos por necessidade de lazer ou negócios.

No segmento de Terceirização de Frota, a Companhia aluga frotas para clientes corporativos, formalizando contratos de longo prazo, na sua maioria de 2 e 3 anos.

Para a desmobilização de veículos anteriormente utilizados na sua frota, a Companhia tem uma unidade de negócios de Seminovos composta por 32 lojas (17 lojas próprias e 15 franquias), sendo 28 na região Sudeste do Brasil, 2 na região Sul, 1 na região Nordeste e 1 na região Norte.

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia contava com uma rede de 199 pontos de atendimento, sendo 84 lojas próprias e 78 lojas franqueadas de Aluguel de Carros e 18 lojas próprias e 19 lojas franqueadas de venda de veículos seminovos (desmobilização de ativo).

Estrategicamente diversificados, os negócios da Companhia são complementares e geram fortes sinergias entre si.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 3ª Emissão	A+(bra)	A+(bra)	13/02/2015

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2014 a Emissora não realizou alterações estatutárias.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Aprovação da realização da quinta emissão de debêntures simples.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 11 de agosto de 2014 foi aprovada a realização da quinta emissão de debêntures simples.

Incorporação da Best Fleet Locadora de Veículos Ltda.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 1 de fevereiro de 2014, foi aprovada a incorporação do capital social da controlada Best Fleet Locadora de Veículos Ltda. A incorporação foi efetuada com base em valores contábeis da controlada, conforme laudo de avaliação emitido por especialista independente, na data-base de 31 de janeiro de 2014. O total dos ativos adquiridos e passivos assumidos foram incorporados aos ativos e passivos da Companhia, bem como o patrimônio líquido, no valor de R\$153.509.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
ATIVO CIRCULANTE	365.331	28,6%	543.511	32,7%	432.453	24,5%
Caixa e equivalentes de caixa	218.659	17,1%	210.794	12,7%	33.673	1,9%
Aplicações financeiras	17.148	1,3%	50.930	3,1%	58.615	3,3%
Contas a receber	115.196	9,0%	173.057	10,4%	224.845	12,8%
Estoques	-	-	79.087	4,8%	-	-
Tributos a recuperar	8.896	0,7%	10.082	0,6%	5.214	0,3%
Despesas antecipadas	2.828	0,2%	8.741	0,5%	3.561	0,2%
Outros ativos circulantes	2.604	0,2%	10.820	0,7%	106.545	6,0%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	179.865	14,1%	121.273	7,3%	109.242	6,2%
Aplicações financeiras	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	-	-	-	-	-	-
Estoques	-	-	-	-	-	-
Tributos diferidos	78.621	6,1%	99.742	6,0%	87.216	4,9%
Despesas antecipadas	21	0,0%	-	-	-	-
Créditos com partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Outros ativos não circulantes	101.223	7,9%	21.531	1,3%	22.026	1,2%
PERMANENTE	733.790	57,4%	999.039	60,0%	1.221.155	69,3%
Investimentos	-	-	-	-	-	-
Imobilizado	721.173	56,4%	915.320	55,0%	1.140.625	64,7%
Intangível	12.617	1,0%	83.719	5,0%	80.530	4,6%
Diferido	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	1.278.986	100,0%	1.663.823	100,0%	1.762.850	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	162.591	12,7%	342.481	20,6%	462.940	26,3%
Obrigações sociais e trabalhistas	1.934	0,2%	4.185	0,3%	3.045	0,2%
Fornecedores	36.310	2,8%	31.604	1,9%	66.113	3,8%
Empréstimos e financiamentos	37.755	3,0%	103.724	6,2%	40.809	2,3%
Debêntures	66.282	5,2%	174.389	10,5%	216.849	12,3%
Outras obrigações	20.310	1,6%	28.579	1,7%	136.124	7,7%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	503.014	39,3%	645.451	38,8%	575.392	32,6%
Empréstimos e financiamentos	32.966	2,6%	-	-	-	-
Debêntures	443.772	34,7%	615.407	37,0%	552.309	31,3%
Outras obrigações	3.830	0,3%	620	0,0%	-	-
Tributos diferidos	-	-	5.821	0,3%	-	-
Provisões	22.446	1,8%	23.603	1,4%	23.083	1,3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	613.381	48,0%	675.891	40,6%	724.518	41,1%
Capital social realizado	744.024	58,2%	744.025	44,7%	744.025	42,2%
Reserva de capital	34.190	2,7%	35.491	2,1%	36.133	2,0%
Reservas de reavaliação	-	-	-	-	-	-
Reservas de lucros	-	-	-	-	-	-
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	-	-	-	-
Lucros/Prejuízos Acumulados	(164.833)	(12,9%)	(103.625)	(6,2%)	(55.640)	(3,2%)
Participação Acionistas Não Control.	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO PASSIVO	1.278.986	100,0%	1.663.823	100,0%	1.762.850	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	670.934	504,7%	827.024	374,8%	1.000.591	332,2%
(-) Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(537.986)	(404,7%)	(606.362)	(274,8%)	(699.405)	(232,2%)
(=) Resultado Bruto	132.948	100,0%	220.662	100,0%	301.186	100,0%
(-) Despesas com vendas	(21.111)	(15,9%)	(32.688)	(14,8%)	(50.421)	(16,7%)
(-) Despesas gerais e adm.	(57.042)	(42,9%)	(67.437)	(30,6%)	(87.789)	(29,1%)
(-) Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-	-	(2.481)	(1,1%)	-	-
(+) Outras receitas operacionais	-	-	-	-	-	-
(-) Outras despesas operacionais	(2.087)	(1,6%)	(1.857)	(0,8%)	(4.095)	(1,4%)
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	52.708	39,6%	116.199	52,7%	158.881	52,8%
(+) Receitas Financeiras	28.146	21,2%	12.078	5,5%	20.984	7,0%
(-) Despesas Financeiras	(73.709)	(55,4%)	(81.086)	(36,7%)	(117.241)	(38,9%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	7.145	5,4%	47.191	21,4%	62.624	20,8%
IR e CS sobre o Lucro	71.034	53,4%	14.017	6,4%	(14.639)	(4,9%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	78.179	58,8%	61.208	27,7%	47.985	15,9%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	78.179	58,8%	61.208	27,7%	47.985	15,9%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,82 em 2012, 0,67 em 2013 e 0,52 em 2014

Liquidez Corrente: de 2,25 em 2012, 1,59 em 2013 e 0,93 em 2014

Liquidez Seca: de 2,25 em 2012, 1,59 em 2013 e 0,93 em 2014

Liquidez Imediata: de 1,45 em 2012, 0,76 em 2013 e 0,20 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 108,51% em 2012, 146,17% em 2013 e 143,31% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento foi de 24,43% em 2012, 34,67% em 2013 e 44,58% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de 119,63% em 2012, 147,81% em 2013 e 168,55% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 81,84% em 2012, em 2013 de 84,79% e 102,35% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 6,14%, 2013 resultou em 4,16% e 2,80% em 2014. A Margem Líquida foi de 11,70% em 2012 contra 7,40% em 2013 e 4,80% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,52 em 2012 enquanto em 2013 foi de 0,56 e 0,58 em 2014. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 12,81% em 2012 contra 9,49% em 2013 e 6,85% em 2014.

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

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

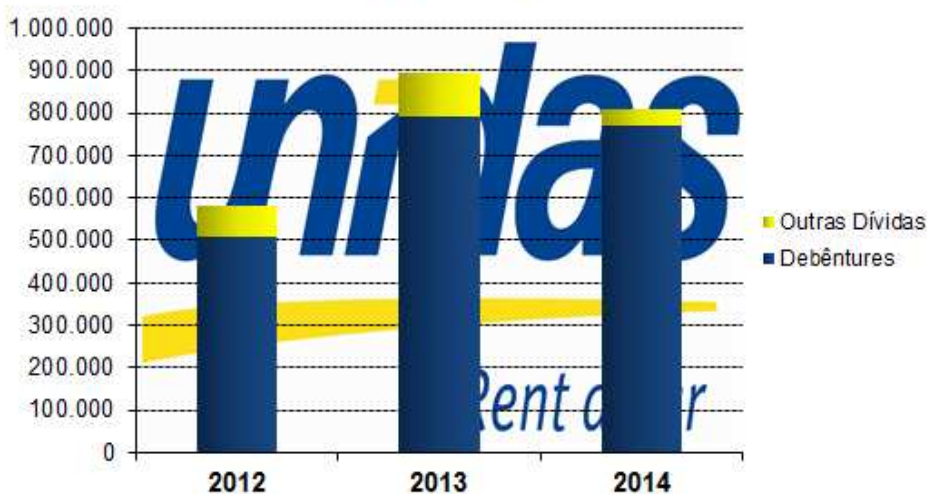
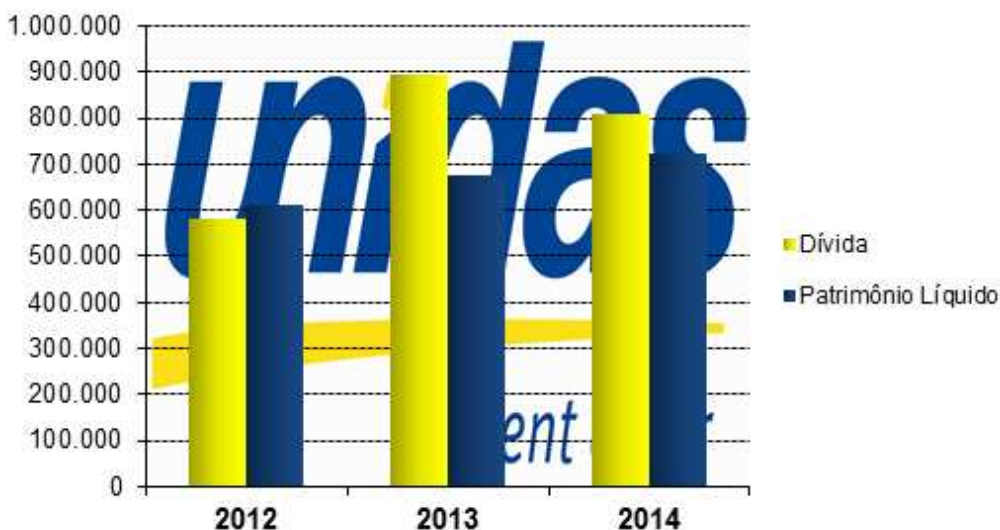


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

Adicionalmente a emissão conta com garantia real formalizada através de Contrato de Cessão fiduciária de Direitos Creditórios decorrentes do i) créditos da Best Fleet, oriundas da locação de veículos automotores, de contratos de locação de frota; ii) créditos detidos pela Best Fleet contra o Banco Bradesco S.A. Os direitos creditórios decorrentes dos contratos de Locação da Best Fleet cedidos fiduciariamente devem equivaler a, no mínimo 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor das Debentures ou; ii) 50% (cinquenta por cento) do Valor da Emissão, o que for menor (Valor Mínimo da Garantia).

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2015.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos investidores para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob forma de debêntures”