

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► UNIDAS S.A.

3ª Emissão de Debêntures Simples

unidas


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2015	6
AGENDA DE EVENTOS – 2016	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
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	11
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	12
GARANTIA	13
PARECER	14
DECLARAÇÃO	14

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, em que ocorreu o primeiro pagamento em 11 de setembro de 2013 e o, último em 11 de março de 2018, será na 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, nas seguintes hipóteses: a) no prazo de 60 (sessenta) dias contados da data da ocorrência de rebaixamento da classificação de risco (*rating*), para patamar inferior ao "a" em escala nacional"; b) no prazo de 60 dias contados da data da ocorrência de alienação da participação societária detida na Emissora na data de emissão, por quaisquer dos acionistas.

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).

ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS

Durante o ano de 2015 não foram realizadas Assembleias Gerais de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$7.144,00000000	R\$330,743739	R\$7.474,743739	R\$ 89.696.924,87
31/12/2014	R\$10.000,00000000	R\$387,869380	R\$10.387,869380	R\$ 124.654.432,56

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 – 2015

Data	Evento	Valor Unitário
11/03/2015	Remuneração	R\$ 644,52219000
11/03/2015	Amortização	R\$ 1.428,00000000
11/09/2015	Remuneração	R\$642,489598
11/09/2015	Amortização	1.428,00000000

AGENDA DE EVENTOS – 2016

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 2015 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:

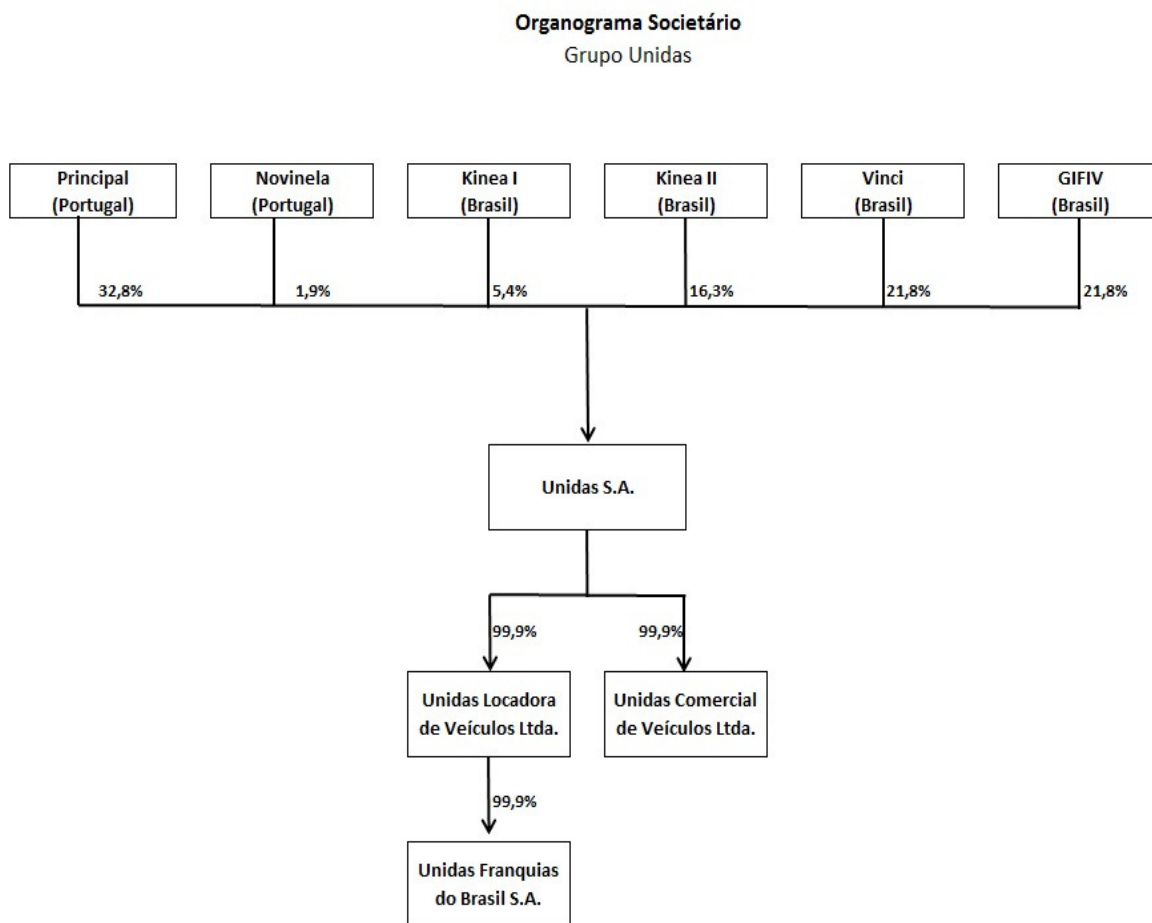
“Dívida Financeira Líquida” significa, com base nas últimas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora, o valor calculado igual à soma (i) dos passivos junto a instituições financeiras, dos títulos e valores mobiliários representativos de dívidas emitidos, bem como dos mútuos com partes relacionadas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

<i>*em milhares de Reais</i>	1º Tri/2015	2º Tri/2015	3º Tri/2015	4º Tri/2015
(1) Dívida Financeira Líquida	707.576	714.002	738.440	773.712
(2) Resultado Financeiro	103.110	107.997	112.844	120.250
(3) EBITDA AJUSTADO	793.847	843.794	856.029	866.969
(4) Acumulado de 12 meses até Trim/14	1.045.871	1.092.432	1.112.847	1.125.455
(5) Acumulado de 12 meses até Dez/12	791.712	809.579	820.799	843.912
(i) (1) / (3) < ou = 3,5	0,89	0,85	0,86	0,89
(ii) (3) / (2) > ou = 1,5	7,70	7,81	7,59	7,21
(iii) (4 - 5) / 5 < -30%	32%	35%	36%	33%

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 e gestão de veículos, atuando nos segmentos de Terceirização de Frotas (TF) e Aluguel de Carros (RAC), com mais de 30 anos de experiência no Brasil. A Companhia possui uma forte posição no mercado brasileiro de Terceirização de Frotas e é uma das três maiores empresas no mercado brasileiro de aluguel de carros em termos de frota total.

No segmento de Aluguel de Carros, a Unidas realiza contratos de curta e média duração com pessoas físicas que demandam veículos para lazer, com empresas que demandam veículos por necessidade de negócios e seguradoras que demandam veículos substitutos (carro reserva) na ocorrência de sinistro com os seus Clientes.

No segmento de Terceirização de Frota, a Companhia aluga frotas para Clientes corporativos, formalizando contratos de longo prazo, na sua maioria entre 2 a 3 anos. A Companhia conta com uma base de Clientes diversificada, que resulta em uma baixa concentração da nossa carteira de Clientes, e contratos com demandas de diferentes tamanhos de frota.

Para a desmobilização dos veículos anteriormente utilizados na sua frota, a Companhia tem uma unidade de negócios de Seminovos composta por 41 lojas (20 lojas próprias e 21 franquias), distribuídas por 8 estados brasileiros para venda dos seus ativos.

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia contava com uma rede de 237 pontos de atendimento, sendo 94 lojas próprias e 102 lojas franqueadas de Aluguel de Carros, bem como 20 lojas próprias e 21 lojas franqueadas de venda de veículos seminovos (desmobilização de ativos).

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

FitchRatings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 3ª Emissão	AA-(bra)	A+(bra)	04/02/2016

Standard & Poor's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 3ª Emissão	brAA-	brAA-	09/12/2015

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2015 a Emissora realizou alterações estatutárias, com a alteração de diretoria em 15 de maio de 2015.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em reunião realizada em 24 de novembro de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a realização da quinta emissão, pela Companhia, de até 120 (cento e vinte) notas promissórias comerciais, em série única, com valor nominal unitário de R\$500.000,00 (quinhentos mil reais), totalizando o montante de até R\$60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) ("Notas Comerciais"). As Notas Comerciais deverão ser objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM n.º 476.

Em 01 de julho de 2015, a Reunião do Conselho de Administração e a Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia aprovaram a 6ª emissão de 10.000 (dez mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie com garantia flutuante ("Debêntures"), com valor nominal unitário de R\$10.000,00 (dez mil reais), perfazendo o montante total de R\$100.000.000,00 (cem milhões de reais), na data de emissão, que será objeto de distribuição pública com esforços restritos de distribuição ("Emissão" e "Oferta Restrita", respectivamente, podendo ser genericamente referidas simplesmente como "Oferta Restrita"), nos termos da Lei das Sociedades por Ações e da Instrução CVM n.º 476,

Em reunião realizada em 11 de dezembro de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou declaração e o pagamento aos acionistas de juros sobre o capital próprio no valor bruto total de R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), equivalentes a R\$0,462310395 (quarenta e seis centavos de real) por ação, com retenção de 15% (quinze por cento) de Imposto de Renda Retido na Fonte.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	432.453	24,5%	541.292	28,5%
Caixa e equivalentes de caixa	33.673	1,9%	100.200	5,3%
Aplicações financeiras	58.615	3,3%	43.921	2,3%
Instrumentos financeiros - swap	-	-	11.149	0,6%
Contas a receber	224.845	12,8%	229.226	12,1%
Impostos e contribuições sociais a compensar	5.214	0,3%	13.590	0,7%
Despesas antecipadas	3.561	0,2%	3.635	0,2%
Veículos destinados à venda	100.929	5,7%	134.705	7,1%
Outros créditos	5.616	0,3%	4.866	0,3%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	109.242	6,2%	128.283	6,7%
Instrumentos financeiros - swap	-	-	1.098	0,1%
Contas a receber	-	-	20.297	1,1%
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	0,2%	3.024	0,2%
Impostos diferidos	84.192	4,8%	73.458	3,9%
Depósitos judiciais	21.923	1,2%	25.667	1,3%
Outros créditos	103	0,0%	4.739	0,2%
PERMANENTE	1.221.155	69,3%	1.232.682	64,8%
Imobilizado	1.140.625	64,7%	1.155.231	60,7%
Intangíveis	80.530	4,6%	77.451	4,1%
TOTAL DO ATIVO	1.762.850	100,0%	1.902.257	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	462.940	26,3%	626.194	32,9%
Fornecedores	77.572	4,4%	89.117	4,7%
Empréstimos	40.809	2,3%	88.998	4,7%
Debêntures	216.849	12,3%	326.337	17,2%
Notas promissórias	-	-	-	-
Securitização de contas a pagar	97.928	5,6%	73.417	3,9%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	672	0,0%	193	0,0%
Tributos a recolher	2.373	0,1%	1.880	0,1%
Salários e encargos a pagar	7.901	0,4%	7.236	0,4%
Juros sobre capital próprio propostos	-	0,1%	18.484	1,0%
Débitos com partes relacionadas	1.504	0,4%	-	-
Adiantamentos de clientes	6.454	0,4%	9.052	0,5%
Outras contas a pagar e provisões	10.878	0,6%	11.480	0,6%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	575.392	32,6%	527.434	27,7%
Empréstimos	-	-	102.336	5,4%
Debêntures	552.309	31,3%	400.162	-
Notas promissórias	-	-	-	-
Provisão para riscos e discussões judiciais	23.083	1,3%	24.936	1,3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	724.518	41,1%	748.629	39,4%
Capital social	744.025	42,2%	744.025	39,1%
Reserva de opções	2.702	0,2%	3.566	0,2%
Reserva de capital	33.431	1,9%	-	-
Prejuízos acumulados	(55.640)	(3,2%)	1.038	0,1%
TOTAL DO PASSIVO	1.762.850	100,0%	1.902.257	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.000.591	332,2%	1.125.455	358,5%
(-) Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(699.405)	(232,2%)	(811.508)	(258,5%)
(=) Resultado Bruto	301.186	100,0%	313.947	100,0%
(-) Despesas Comerciais	(50.421)	(16,7%)	(54.846)	(17,5%)
(-) Despesas gerais e adm.	(85.106)	(28,3%)	(79.096)	(25,2%)
(-) Honorários da administração	(2.683)	(0,9%)	(2.612)	(0,8%)
(-) Outras despesas operacionais líquidas	(4.095)	(1,4%)	(2.015)	(0,6%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	158.881	52,8%	175.378	55,9%
(+) Receitas Financeiras	20.984	7,0%	119.375	38,0%
(-) Despesas Financeiras	(117.241)	(38,9%)	(239.625)	(76,3%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	62.624	20,8%	55.128	17,6%
Imposto corrente	(4.910)	(1,6%)	(1.647)	(0,5%)
Imposto diferido	(9.729)	(3,2%)	(10.734)	(3,4%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	47.985	15,9%	42.747	13,6%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	47.985	15,9%	42.747	13,6%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,52 em 2014 e 0,58 em 2015

Liquidez Corrente: de 0,93 em 2014 e 0,86 em 2015

Liquidez Seca: de 0,93 em 2014 e 0,86 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,07 em 2014 e 0,16 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 143,31% em 2014 e 154,10% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 44,58% em 2014 para 54,28% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 168,55% em 2014 para 164,66% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 102,35% em 2014 e 106,65% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 2,72% enquanto que a de 2015 resultou em 2,25%. A Margem Líquida foi de 4,80% em 2014 contra 3,80% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,57 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,59. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 6,85% em 2014 contra 5,80% em 2015.

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)

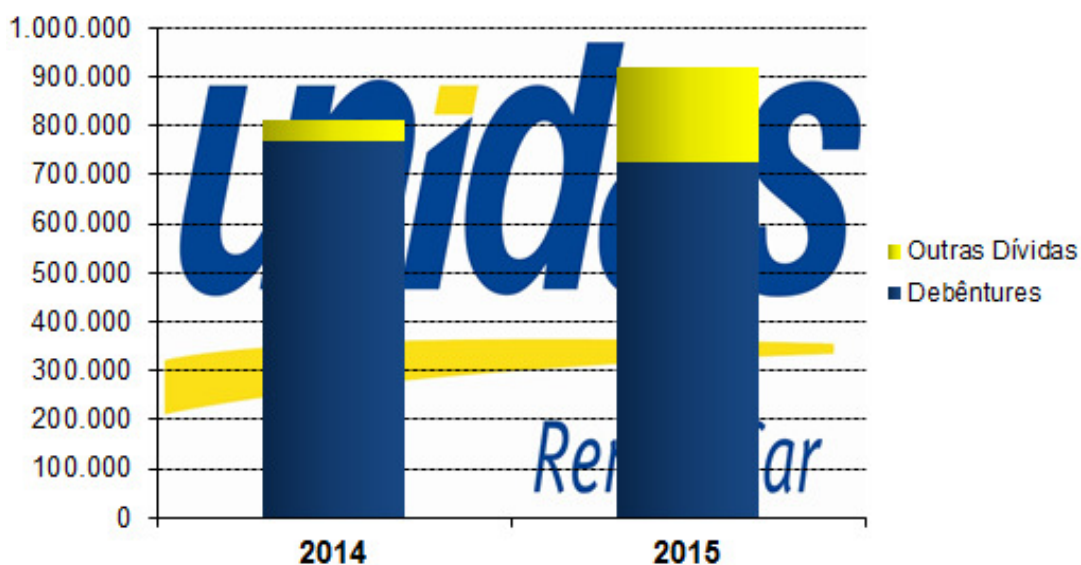
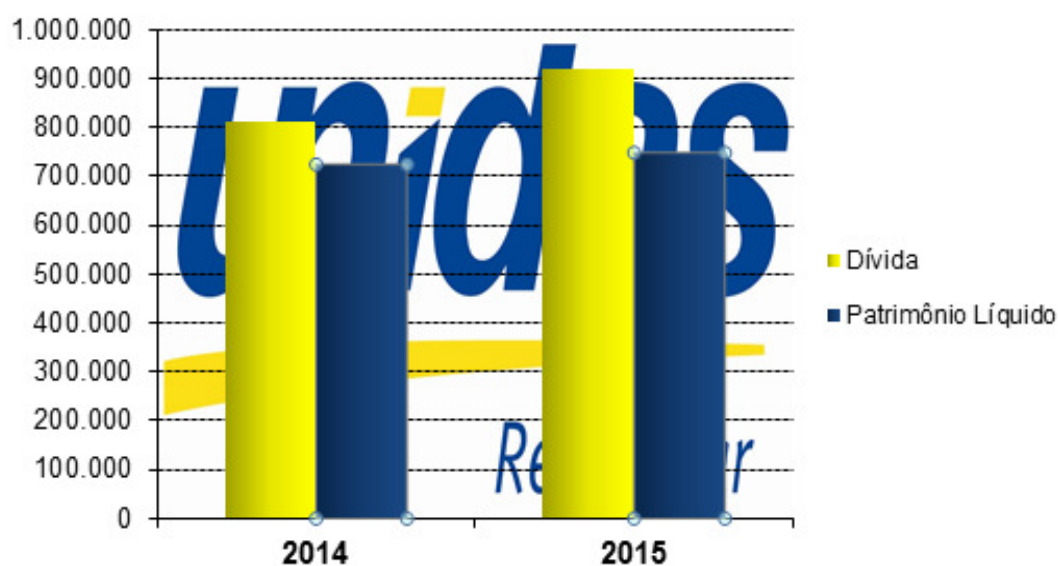


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 Debêntures 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 2015.

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 2016.



“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”