



RELATÓRIO ANUAL 2016

► UNIDAS S.A.

8ª Emissão de Debêntures Simples

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS.....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2016.....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2017	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES E NOTAS COMERCIAIS	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	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) 3155-4896 / (11) 3147-5713
D.R.I.:	Gisomar Francisco de Bittencourt Marinho
CNPJ:	04.437.534/0001-30
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Locação de automóveis sem condutor
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	Diário Oficial do Estado de S. Paulo / 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:

8ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

UNDA18

Código ISIN:

BRUNIDDBS096

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

BB – Banco de Investimento S.A.

Data de Emissão:

14 de novembro de 2016

Data de Vencimento:

14 de novembro de 2019

Quantidade de Debêntures:

15.000 (quinze mil) Debêntures

Número de Séries:

Série única

Valor Total da Emissão:

R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Garantia real e garantia adicional real

Conversibilidade:

Não 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:

CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários

Atualização do Valor Nominal

Não se aplica a presente emissão

Pagamento da Atualização

Não se aplica a presente emissão

Remuneração

100% (cem por cento) CDI + 3,00% a.a.

Início da Rentabilidade:

A partir da data de integralização

Pagamento da Remuneração

Data
14/05/2017
14/11/2017
14/05/2018
14/011/2018
14/05/2019
14/11/2019

Amortização

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
14/11/2018	50%
14/11/2019	50%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Aplicado nos casos de Resgate Antecipado ou Amortização Extraordinária

Data	Prêmio (Flat)
Entre o 13º mês (inclusive) e o 24º mês (inclusive) após a Data de Emissão	0,75%
Entre o 25º mês (inclusive) após a Data de Emissão e a Data de Vencimento	0,50%

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

Possível a qualquer tempo

Resgate Antecipado:

Possível a qualquer tempo

Oferta Obrigatória de Resgate Antecipado:

Obrigatória 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 principal, Kinea, Vinci ou Gávea, que ocasione o rebaixamento da classificação de risco da Emissora em até dois níveis em relação à classificação a eles atribuída na data imediatamente anterior à data de alienação ou para patamar inferior ao “A- bem escala nacional”, ou seu equivalente, em qualquer caso sem prazo para enquadramento, observados os termos previstos na Escritura de Emissão, no item Oferta Obrigatória de Resgate Antecipado

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Oferta Restrita destinam-se para pagamento da primeira parcela de principal, acrescida dos juros, das debêntures da quarta emissão da Emissora e reforço de caixa da Emissora.

ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício social de 2016 não foram realizadas assembleias de debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$10.000,00000000	R\$215,61709000	R\$10.215,61709000	R\$ 153.234.256,35

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
20.000	-	-	20.000

EVENTOS REALIZADOS – 2016

No exercício de 2016, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros.

AGENDA DE EVENTOS – 2017

Data	Evento
14/05/2017	Remuneração
14/11/2017	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2016 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 não superior a 3,5 (três inteiros e cinco décimos); e
- (b) Relação EBITDA/Resultado Financeiro não inferior a 1,5 (um inteiro e cinco décimos).

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

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” 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, sendo entendidas como “não recorrentes” as despesas que tenham sido incorridas em um único exercício, e que não se espera que sejam incorridas nos exercícios futuros.

“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>		4º Tri/2016
(1)	Dívida Financeira Líquida	912.426
(2)	Resultado Financeiro	159.649
(3)	EBITDA	380.540
(4)	Acumulado de 12 meses até Trim/16	1.278.609
(5)	Acumulado de 12 meses até Dez/12	896.978
(i)	$(1) / (3) < \text{ou} = 3,5$	2,40
(ii)	$(3) / (2) > \text{ou} = 1,5$	2,38
(iii)	$(4 - 5) / 5 < -30\%$	43%

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES E NOTAS COMERCIAIS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

Emissora:	Unidas S.A
Emissão:	2ª emissão de debêntures
Valor da Emissão:	R\$ 500.000,00 (trezentos milhões de reais)
Quantidade de Debêntures emitidas:	50.000 (cinquenta mil debêntures)
Espécie:	Garantia flutuante e garantia real adicional
Prazo de Vencimento:	15 de outubro de 2016
Garantias:	Garantia flutuante, o que assegurava às debêntures desta emissão o privilégio geral sobre o ativo da Companhia. Adicionalmente a emissão contava com garantia real, formalizada através de Contrato de Cessão e Alienação Fiduciária de Direitos Creditórios e Outros Ativos, compreendendo os créditos aos Contratos de Locação de automóveis, resultado dos valores depositados na conta de investimento e resgate de Fundo, todas as quotas do Fundo de Renda fixa Crédito Privado Unidas Sinking Fund e todos os direitos incorrentes sobre elas.
Remuneração:	1ª série: CDI + 2,90% a.a. 2ª série: juros prefixados de 8,39% a.a.
Situação da Emissora:	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias

Emissora:	Unidas S.A.
Emissão:	3ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$ 120.000.000,00 (cento e vinte milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	10.000 (dez mil debêntures)
Espécie:	Quirografária, com garantia real adicional
Prazo de vencimento:	11 de março de 2018
Garantias:	Cessão fiduciária de Direitos Creditórios decorrentes dos créditos da Best Fleet, oriundas da locação de veículos automotores, de contratos de locação de frota e créditos detidos pela Best Fleet contra o Banco Bradesco S.A.
Remuneração:	100% do CDI + 1,80% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	Unidas S.A.
Emissão:	4ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	20.000 (vinte mil debêntures)
Espécie:	Com Garantia Real e Garantia Adicional Real
Prazo de vencimento:	14 de dezembro de 2017
Garantias:	Cessão fiduciária de direitos creditórios decorrentes dos direitos de crédito originados da locação de veículos automotores, dos direitos creditórios das vendas realizadas por meio de cartões de crédito, dos direitos creditórios depositados na conta vinculada, dos recebíveis contra sacados decorrente da locação de veículos e dos investimentos permitidos
Remuneração:	100% do CDI + 1,80% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	Unidas S.A.
Emissão:	5ª emissão de notas comerciais
Valor da emissão:	R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais),
Quantidade de notas comerciais emitidas:	60 (sessenta)
Quantidades de Séries	Única
Prazo de vencimento:	15 de março de 2017
Garantias:	As notas comerciais não contavam com quaisquer garantias, sejam reais ou pessoais, inclusive aval
Remuneração:	100% do CDI + 2,30% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	Unidas S.A.
Emissão:	7ª emissão de notas comerciais
Valor da emissão:	R\$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais),
Quantidade de notas comerciais emitidas:	60 (sessenta)
Quantidade de séries	4 séries
Prazo de vencimento:	1ª série: 30 de agosto de 2017 2ª série: 26 de fevereiro de 2018 3ª série: 25 de agosto de 2018 4ª série: 21 de fevereiro de 2019
Garantias:	Cessão fiduciária (i) da totalidade dos direitos de crédito de titularidade da Companhia originados da locação de veículos automotores de posse ou propriedade da Companhia e de todas as receitas acessórias associadas ou decorrentes dos Contratos de Locação de Frota, incluindo, mas não se limitando a, encargos e juros moratórios, e (ii) de todos os direitos, atuais ou futuros, com relação a certa conta vinculada de titularidade da Companhia, nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios. Os direitos decorrentes da Garantia deverão ser equivalentes a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor das Notas Comerciais. As Notas Comerciais não contarão com aval.
Remuneração:	100% do CDI + 2,20% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco à presente Emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

No exercício de 2016 não ocorreram alterações estatutárias relevantes para os titulares das debêntures.

Em 26/12/2016 a Unidas S.A. ("Companhia"), em atendimento à Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 358, de 3 de janeiro de 2002, e em complementação às informações divulgadas no Fato Relevante de 31 de outubro de 2016, informou aos seus debenturistas e ao mercado em geral que nos termos do Contrato de Compra e Venda de Ações celebrado entre Kinea I Private Equity Fundo de Investimento em Participações, Kinea Co-Investimento II Fundo de Investimento em Participações, Vinci Capital Partners II Fundo de Investimento em Participações e GIF IV Fundo de Investimento em Participações (em conjunto "Vendedores") e Enterprise Holdings, Inc. ("Compradora"), foi realizado, em 23 de dezembro de 2016, o fechamento da operação por meio da qual os Vendedores venderam à Enterprise

Holdings Brazil, LLC (“Enterprise”), uma Afiliada da Compradora, 10.908.078 ações ordinárias de emissão da Companhia, correspondentes a 20% do capital social da Companhia. Na mesma data, a Companhia e todas as suas subsidiárias e acionistas (incluindo Enterprise) celebraram um aditamento e consolidação ao “Acordo de Acionistas da Unidas S.A.”, de 13 de julho de 2011, por meio do qual regularam determinados aspectos de seu relacionamento como acionistas da Companhia e suas subsidiárias.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
ATIVO CIRCULANTE	541.292	28,46%	476.957	21,97%
Caixa e equivalentes de caixa	100.200	5,27%	36.988	1,70%
Aplicações Financeiras	43.921	2,31%	35.594	1,64%
Contas a receber	229.226	12,05%	217.449	10,02%
Estoques	134.705	7,08%	153.209	7,06%
Tributos a Recuperar	13.590	0,71%	13.469	0,62%
Despesas Antecipadas	3.635	0,19%	3.947	0,18%
Outros Ativos Circulantes	16.015	0,84%	16.301	0,75%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	128.283	6,74%	114.263	5,26%
Contas a Receber	20.297	1,07%	18.917	0,87%
Tributos Diferidos	76.482	4,02%	68.870	3,17%
Outros Ativos Não Circulantes	31.504	1,66%	26.476	1,22%
PERMANENTE	1.232.682	64,80%	1.579.986	72,77%
Imobilizado	1.155.231	60,73%	1.506.241	69,37%
Intangível	77.451	4,07%	73.745	3,40%
TOTAL DO ATIVO	1.902.257	100%	2.171.206	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	626.194	32,92%	864.475	39,82%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	7.236	0,38%	8.142	0,37%
Fornecedores	162.534	8,54%	318.783	14,68%
Obrigações fiscais	193	0,01%	214	0,01%
Empréstimos e financiamentos	88.998	4,68%	138.452	6,38%
Debêntures	326.337	17,16%	281.706	12,97%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	-	18.344	0,84%
Outras Obrigações	29.416	1,55%	80.747	3,72%
Provisões	11.480	0,60%	18.087	0,83%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	527.434	27,73%	530.049	24,41%
Empréstimos e financiamentos	102.336	5,38%	0	-
Debêntures	400.162	21,04%	490.518	22,59%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	-	12.915	0,59%
Outras Obrigações	0	-	0	-
Tributos Diferidos	0	-	0	-
Provisões	24.936	1,31%	26.616	1,23%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	748.629	39,35%	776.682	35,77%
Capital social realizado	744.025	39,11%	750.525	34,57%
Reserva de capital	3.566	0,19%	4.250	0,20%
Reservas de Lucros	1.038	0,05%	21.907	1,01%
TOTAL DO PASSIVO	1.902.257	100%	2.171.206	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%	2016	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.125.455	358,49%	1.278.609	333,03%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-811.508	258,49%	-894.672	233,03%
(=) Resultado Bruto	313.947	100,00%	383.937	100,00%
(-) Despesas com Vendas	-54.846	-17,47%	-73.105	-19,04%
(-) Despesas Gerais e Administrativas	-81.708	-26,03%	-90.099	-23,47%
(+) Outras receitas operacionais	-2.015	-0,64%	-3.549	-0,92%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	175.378	55,86%	217.184	56,57%
(+) Receitas Financeiras	119.375	38,02%	108.062	28,15%
(-) Despesas Financeiras	-239.625	-76,33%	-267.711	-69,73%
(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro	55.128	17,56%	57.535	14,99%
IR e CS sobre o Lucro	-12.381	-3,94%	-10.666	-2,78%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	42.747	13,62%	46.869	12,21%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	0	-	0	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	42.747	14%	46.869	12%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,58 em 2015 e 0,42 em 2016

Liquidez Corrente: de 0,86 em 2015 e 0,55 em 2016

Liquidez Seca: de 0,65 em 2015 e 0,37 em 2016

Liquidez Imediata: de 0,23 em 2015 e 0,08 em 2016

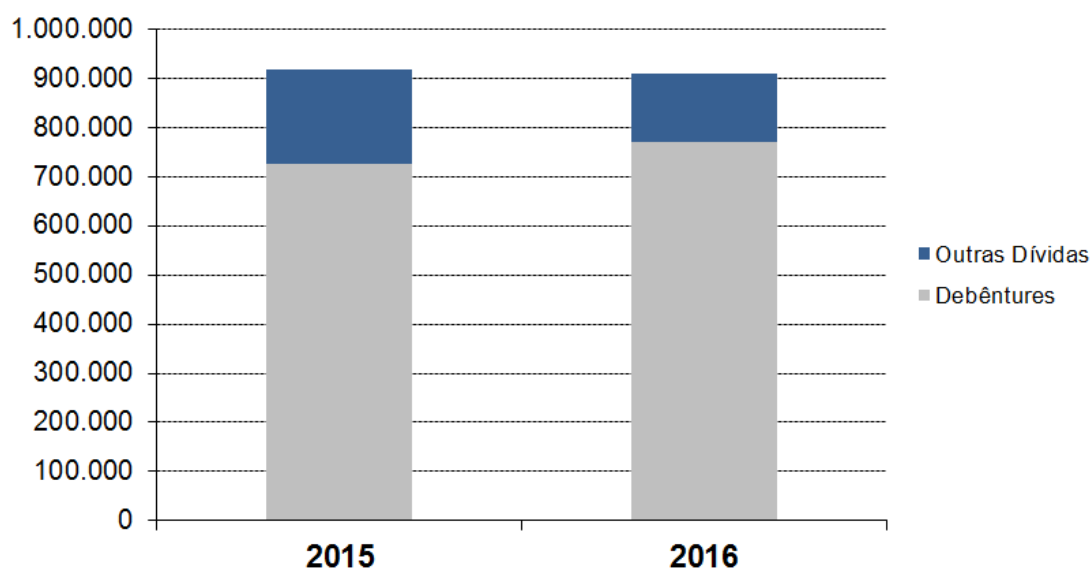
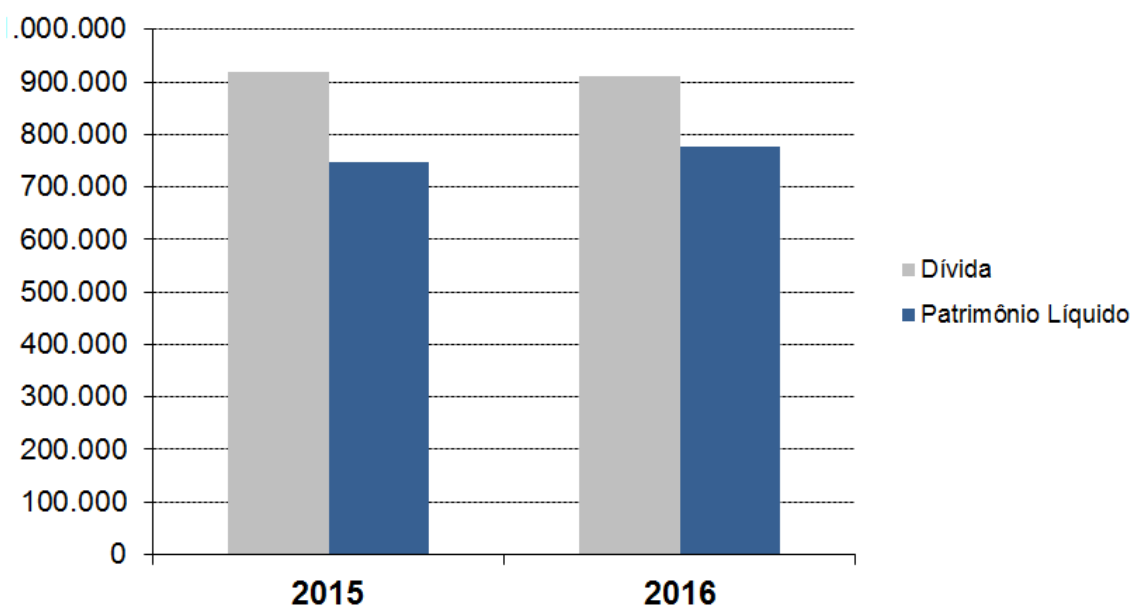
Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 154,10% em 2015 e 179,55% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 54,28% em 2015 para 61,99% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 164,66% em 2015 para 203,43% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 106,65% em 2015 e 129,66% em 2016.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 2,25% enquanto que a de 2016 resultou em 2,16%. A Margem Líquida foi de 3,80% em 2015 contra 3,67% em 2016. O Giro do Ativo foi de 0,59 em 2015 enquanto em 2016 foi de 0,59. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 5,80% em 2015 contra 6,15% em 2016.

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)**

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 2016.

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

GARANTIA

A presente emissão conta com garantia real formalizada através de Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios” celebrado entre a Emissora, a Unidas Locadora de Veículos Ltda., o Agente Fiduciário, o Banco do Brasil S.A. e o Banco Bradesco S.A. O Contrato de Garantia compreende a cessão fiduciária (a) dos direitos de crédito de titularidade da Emissora que sejam originados da locação de veículos automotores de posse ou propriedade da Emissora oriundos de determinados contratos de locação de veículos por ela detidos por ocasião da celebração do Contrato de Garantia e conforme ali descritos, bem como de todas as receitas acessórias associadas ou decorrentes desses Contratos de Locação de Veículos

Os direitos decorrentes das Garantias deverão ser equivalentes a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor das Debêntures (“Valor Mínimo de Garantia”).

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontrarmos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2017.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2.016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo 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 a forma de debênture”