

# Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



**Unidas S.A.**

**7ª Emissão de Notas Promissórias**



**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS NOTAS PROMISSÓRIAS .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	4
ASSEMBLEIAS DE TITULARES DAS NOTAS PROMISSÓRIAS.....	4
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	5
EVENTOS REALIZADOS 2017 .....	5
AGENDA DE EVENTOS – 2018.....	5
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS.....	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	6
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	7
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	7
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	10
GARANTIA .....	11
DECLARAÇÃO .....	11

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	Unidas S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Cincinato Braga, 388 – Bela Vista CEP: 01333-010 - São Paulo/SP
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3155-4896 / (11) 3147-5713
<b>D.R.I.:</b>	Gisomar Francisco de Bittencourt Marinho
<b>CNPJ:</b>	04.437.534/0001-30
<b>Auditor:</b>	KPMG Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Locação de automóveis sem condutor
<b>Categoria de Registro:</b>	Categoria A

---

## CARACTERÍSTICAS DAS NOTAS PROMISSÓRIAS

### Número da Emissão:

3ª Emissão

### Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

### Código ISIN:

1ª Série - BRUNIDNPM098

2ª Série - BRUNIDNPM0A5

3ª Série - BRUNIDNPM0B3

4ª Série - BRUNIDNPM0C1

### Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A.

### Custodiante:

Banco Bradesco S.A.

### Coordenador Líder:

Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A.

### Data de Emissão:

Data de Emissão: 3 de março de 2017

### Data 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

**Quantidade de Notas Promissórias:**

60 (sessenta) notas promissórias

**Número de Séries:**

4 (quatro) séries

**Valor Total da Emissão:**

R\$60.000.000,00 (sessenta milhões de reais)

**Valor Nominal Unitário:**

R\$1.000.000,00 (um milhão de reais)

**Negociação:**

As debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Segmento CETIP UTVM

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica à presente emissão

**Remuneração:**

Taxa DI + 2,20% a.a.

**Início da Rentabilidade:**

A partir da data de emissão

**Pagamento da Remuneração:**

A Remuneração será paga totalmente na data de vencimento das notas promissórias

**Prêmio:**

Não se aplica à presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

Possível a qualquer tempo

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão destinados para liquidação de passivos financeiros da Companhia.

**ASSEMBLEIAS DE TITULARES DAS NOTAS PROMISSÓRIAS**

No exercício de 2017 não foram realizadas Assembleias dos Titulares das Notas Promissórias.

**POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>**

**2ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$1.000.000,00000000	R\$96.596,19700000	R\$1.096.596,19700000	R\$ 4.386.384,79

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
4	-	-	4

**3ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$1.000.000,00000000	R\$96.596,19700000	R\$1.096.596,19700000	R\$ 4.386.384,79

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
4	-	-	4

**4ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$1.000.000,00000000	R\$96.596,19700000	R\$1.096.596,19700000	R\$ 51.540.021,26

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
47	-	-	47

**EVENTOS REALIZADOS 2017**

**1ª Série**

Data	Evento	Valor Unitário
30/08/2017	Vencimento Final	R\$1.062.432,41100000

No exercício de 2017, não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

**AGENDA DE EVENTOS – 2018**

**2ª Série**

Data	Evento
26/02/2018	Vencimento Final

**3ª Série**

Data	Evento
25/08/2018	Vencimento Final

<sup>1</sup> 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.

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS

No decorrer do exercício de 2017 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

Abaixo, segue quadro demonstrativo dos Índices Financeiros:

	<i>*em milhares de Reais</i>	<b>1º Tri/2017</b>	<b>2º Tri/2017</b>	<b>3º Tri/2017</b>	<b>4º Tri/2017</b>
<b>(1)</b>	<b>Dívida Financeira Líquida</b>	<b>909.267</b>	<b>1.033.245</b>	<b>1.021.757</b>	<b>1.275.093</b>
<b>(2)</b>	<b>Resultado Financeiro</b>	<b>169.457</b>	<b>173.898</b>	<b>168.418</b>	<b>162.605</b>
<b>(3)</b>	<b>EBITDA</b>	<b>390.313</b>	<b>395.218</b>	<b>391.619</b>	<b>406.793</b>
<b>(4)</b>	<b>Acumulado de 12 meses até Trim/17</b>	<b>1.351.160</b>	<b>1.457.540</b>	<b>1.538.965</b>	<b>1.613.851</b>
<b>(5)</b>	<b>Acumulado de 12 meses até Mar/16</b>	<b>1.164.006</b>	<b>1.166.560</b>	<b>1.172.993</b>	<b>1.186.415</b>
<b>(i)</b>	<b>(1) / (3) &lt; ou = 3,5</b>	<b>2,33</b>	<b>2,61</b>	<b>2,61</b>	<b>3,13</b>
<b>(ii)</b>	<b>(3) / (2) &gt; ou = 1,5</b>	<b>2,30</b>	<b>2,27</b>	<b>2,33</b>	<b>2,50</b>
<b>(iii)</b>	<b>(4 - 5) / 5 &lt; -30%</b>	<b>16%</b>	<b>25%</b>	<b>31%</b>	<b>36%</b>

## EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

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:	3º 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:	4º 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

## RELATÓRIO ANUAL 2017

	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:	8ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	15.000 (quinze mil debêntures)
Espécie:	Garantia real e garantia real adicional
Prazo de vencimento:	14 de novembro de 2019
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 + 3,00% a.a
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emissora:	Unidas S.A
Emissão:	10ª emissão de debêntures
Valor da emissão:	R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	50.000 (cinquenta mil)
Espécie:	Garantia real e garantia fidejussória adicional
Prazo de vencimento:	1ª Série: 29 de setembro de 2020 2ª Série: 29 de setembro de 2022
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 e garantia fidejussória da Locamerica
Remuneração:	1ª Série: 100% do CDI + 1,20% 2ª Série: 100% do CDI + 1,60%
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

### CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Standard & Poor's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 10ª Emissão	brAA-	brAA-	28/12/2017

### ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 12 de março de 2018 a Emissora e a Companhia de Locação das Americas ("Locamerica") informou aos acionistas e ao mercado em geral, a conclusão, naquela data, da combinação de negócios entre a Locamerica e a Unidas no âmbito do acordo de investimento celebrado, em 27 de dezembro de 2017, entre os acionistas da Unidas -- Vinci Capital Partners II Fundo de Investimento em Participações ("Vinci"), Kinea I Private Equity Fundo de Investimento em Participações, Kinea Co-Investimento II Fundo de Investimento

em Participações (conjuntamente, "Kinea"), GIF IV Fundo de Investimento em Participações ("Gavea"), Principal - Gestão de Activos e Consultoria Administrativa e Financeira S.A. ("Principal") e Enterprise Holdings Brazil, LLC ("Enterprise") -- e por Fitpart Capital Partners Ltd, em nome dos Srs. Antonio Carlos de Freitas Valle, Fernando Antonio Botelho Prado e Eric Philip Hime (em conjunto, os "Investidores") ("Acordo de Investimento") com a finalidade de regular os termos e condições para a realização da combinação de negócios entre a Unidas e a Locamerica ("Operação" e, as empresas combinadas, "Locamerica-Unidas").

De acordo com os termos e condições do Acordo de Investimento, os acionistas de cada uma das companhias aprovaram, em assembleias gerais extraordinárias realizadas nesta data, a incorporação, pela Locamerica, da totalidade das ações de emissão da Unidas que não são de titularidade da Locamerica, a saber, aquelas de titularidade de: (i) Principal - Gestão de Activos e Consultoria Administrativa e Financeira, S.A., (ii) Enterprise Holdings Brazil, LLC e (iii) Investidores à data da incorporação, com a consequente emissão de 34.394.689 (trinta e quatro milhões, trezentas e noventa e quatro mil, seiscentas e oitenta e nove) novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal ("Incorporação de Ações"). Ademais, previamente à Incorporação de Ações e nos termos do Acordo de Investimento, a Locamerica adquiriu 21.989.163 (vinte e um milhões, novecentas e oitenta e nove mil, cento e sessenta e três) ações de emissão da Unidas, representativas de 40,3% do seu capital social. Também nos termos do Acordo de Investimento, os pagamentos devidos à Principal estão em processo de liquidação e serão finalizados até 12.03.2018.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>476.957</b>	<b>21,97%</b>	<b>638.539</b>	<b>21,93%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	36.988	1,70%	198.563	6,82%
Aplicações Financeiras	35.594	1,64%	0	-
Contas a receber	217.449	10,02%	228.776	7,86%
Impostos e contribuições sociais a compensar	13.469	0,62%	11.298	0,39%
Despesas antecipadas	3.947	0,18%	3.162	0,11%
Créditos com partes relacionadas	11.402	0,53%	8.777	0,30%
Veículos destinados à venda	153.209	7,06%	180.599	6,20%
Instrumentos financeiros	564	0,03%	196	0,01%
Outros créditos	4.335	0,20%	7.168	0,25%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.694.249</b>	<b>78,03%</b>	<b>2.272.600</b>	<b>78,07%</b>
Contas a receber	18.917	0,87%	19.535	0,67%
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	0,14%	2.424	0,08%
Despesas antecipadas	0	-	1.441	0,05%
Impostos diferidos	65.846	3,03%	52.510	1,80%
Depósitos judiciais	26.246	1,21%	30.336	1,04%
Instrumentos financeiros	197	0,01%	0	-
Outros créditos	33	0,00%	33	0,00%
Investimentos	0	-	0	-
Imobilizado	1.506.241	69,37%	2.095.504	71,98%
Intangível	73.745	3,40%	70.817	2,43%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>2.171.206</b>	<b>100%</b>	<b>2.911.139</b>	<b>100%</b>



**RELATÓRIO ANUAL 2017**

**BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL**

<b>PASSIVO</b>	<b>2016</b>	<b>AV%</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>864.475</b>	<b>39,82%</b>	<b>1.042.483</b>	<b>35,81%</b>
Fornecedores	102.858	4,74%	289.960	9,96%
Securitização de contas a pagar	215.925	9,94%	233.605	8,02%
Empréstimos	138.452	6,38%	0	-
Debêntures e notas promissórias	281.706	12,97%	375.683	12,91%
Instrumentos financeiros	43.073	1,98%	0	-
Arrendamento mercantil financeiro	18.344	0,84%	69.761	2,40%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	214	0,01%	536	0,02%
Tributos a recolher	1.769	0,08%	1.500	0,05%
Salários e encargos a pagar	8.142	0,37%	9.827	0,34%
Juros sobre capital próprio propostos	23.865	1,10%	27.536	0,95%
Débitos com partes relacionadas	2.880	0,13%	2.027	0,07%
Adiantamentos de clientes	9.160	0,42%	6.968	0,24%
Provisão para perda com investimento	0	-	0	-
Outras contas a pagar e provisões	18.087	0,83%	25.080	0,86%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>530.049</b>	<b>24,41%</b>	<b>1.059.923</b>	<b>36,41%</b>
Debêntures e notas promissórias	490.518	22,59%	992.782	34,10%
Arrendamento mercantil financeiro	12.915	0,59%	35.430	1,22%
Provisão para riscos e discussões judiciais	26.616	1,23%	31.711	1,09%
<b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>776.682</b>	<b>35,77%</b>	<b>808.733</b>	<b>27,78%</b>
Capital social	750.525	34,57%	750.526	25,78%
Reserva de capital - opções	4.250	0,20%	5.393	0,19%
Reserva legal	3.382	0,16%	6.428	0,22%
Reserva de lucros	18.525	0,85%	46.386	1,59%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>2.171.206</b>	<b>100%</b>	<b>2.911.139</b>	<b>100%</b>

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL**

<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b>	<b>2016</b>	<b>AV%</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>
Receita de vendas e/ou serviços	1.278.609	333,03%	1.613.851	365,12%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-894.672	-233,03%	-1.171.845	-265,12%
<b>(=) Resultado Bruto</b>	<b>383.937</b>	<b>100,00%</b>	<b>442.006</b>	<b>100,00%</b>
Comerciais	-73.105	-19,04%	-90.028	-20,37%
Gerais e administrativas	-83.943	-21,86%	-100.669	-22,78%
Honorários da administração	-6.156	-1,60%	-11.669	-2,64%
Outras receitas (despesas) operacionais	-3.549	-0,92%	-279	-0,06%
<b>(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos</b>	<b>217.184</b>	<b>56,57%</b>	<b>239.361</b>	<b>54,15%</b>
(+) Receitas Financeiras	108.062	28,15%	31.684	7,17%
(-) Despesas Financeiras	-267.711	-69,73%	-194.289	-43,96%
<b>(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro</b>	<b>57.535</b>	<b>14,99%</b>	<b>76.756</b>	<b>17,37%</b>
IR e CS sobre o Lucro	-10.666	-2,78%	-15.849	-3,59%
<b>(=) Resultado Líq. Operações Continuadas</b>	<b>46.869</b>	<b>12,21%</b>	<b>60.907</b>	<b>13,78%</b>
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	0	-	0	-
<b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>46.869</b>	<b>12%</b>	<b>60.907</b>	<b>14%</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 0,42 em 2016 e 0,35 em 2017

Liquidez Corrente: de 0,55 em 2016 e 0,61 em 2017

Liquidez Seca: de 0,55 em 2016 e 0,61 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,08 em 2016 e 0,19 em 2017

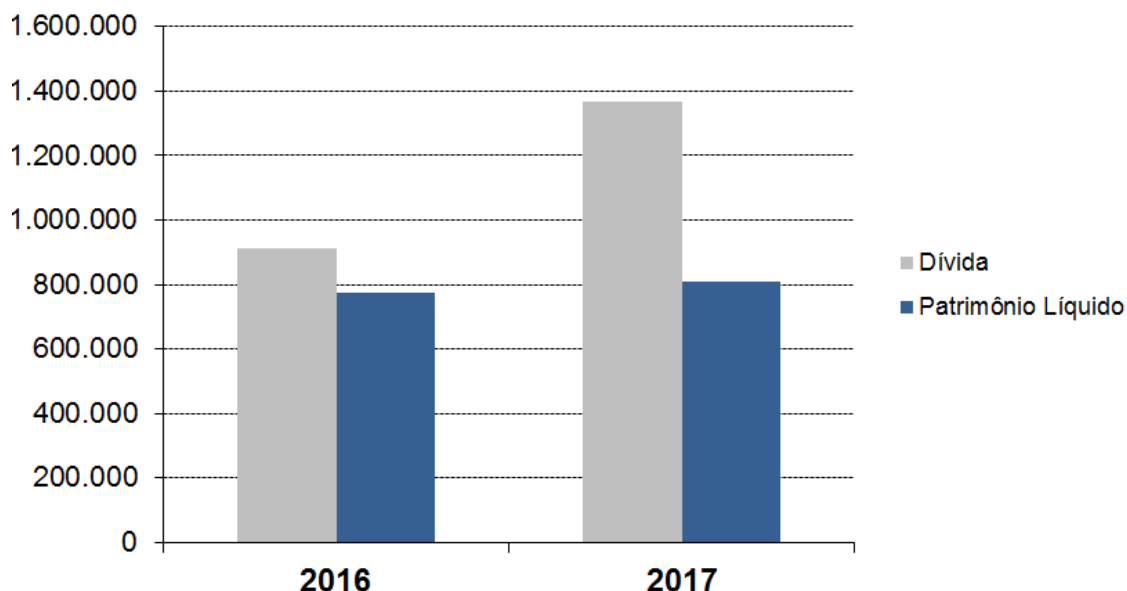
**Estrutura de Capitais:**

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 179,55% em 2016 e 259,96% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 61,99% em 2016 para 49,59% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 203,43% em 2016 para 267,87% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 40,56% em 2016 e 121,62% em 2017.

**Rentabilidade:**

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 2,16% enquanto que a de 2017 resultou em 2,09%. A Margem Líquida foi de 3,67% em 2016 contra 3,77% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,59 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,55. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 6,15% em 2016 contra 7,68% em 2017.

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: 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 2017.

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 e o Agente Fiduciário, que compreende a cessão fiduciária 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.

Os direitos decorrentes das garantias cedidas deverão ser equivalentes a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor das Notas Promissórias (“Valor Mínimo de Garantia”), o qual se encontra devidamente cumprido no final do exercício de 2017.

## **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 titulares de notas.

São Paulo, abril de 2018.



*“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 /2016, 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 NP”*

*“O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2017 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização”*