



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS E EMPRESAS CONTROLADAS

CNPJ nº 10.215.988/0001-60

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2018

1 - PERFIL DA COMPANHIA

A Unidas é uma Companhia especializada em soluções de locação e gestão de veículos, atuando nos segmentos de Terceirização de Frotas e Aluguel de Carros (RAC), com sólido histórico de expansão acelerada e presença nacional. Atualmente somos a segunda maior empresa do setor de locação e a líder no segmento de Terceirização de Frotas no Brasil (em termos de frota e receita). Contamos com a parceria da Enterprise - maior empresa do segmento de Aluguel de Carros no mundo, acionista do grupo e máster franqueadora que nos permite utilizar as marcas da Enterprise, Alamo e National em nossas operações no Brasil. No segmento de Terceirização de Frotas, no qual a Companhia é líder de mercado no Brasil, encerramos o ano de 2018 com um portfólio de 2.327 clientes corporativos através de contratos de locação de longo prazo, na sua maioria entre 2 a 3 anos. A Unidas conta com uma base de clientes diversificada em mais de 20 setores econômicos, que demandam diferentes tamanhos de frota, com contratos que variam 1 até 6.000 veículos terceirizados. No segmento de Aluguel de Carros (RAC), a Unidas realiza contratos de curta e média duração com pessoas físicas que demandam veículos para lazer e negócios, com empresas que demandam veículos por necessidade de negócios e com as seguradoras que demandam veículos substitutos (carro reserva) para a ocorrência de sinistro com os seus Clientes. Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia contava com uma rede de 210 pontos de atendimento, sendo 121 lojas próprias e 89 lojas franqueadas de Aluguel de Carros (RAC). As nossas operações de Aluguel de Carros (RAC) estão localizadas em 146 cidades, presentes em todos os 26 estados brasileiros e no Distrito Federal. Para atender a constante necessidade de renovação de sua frota, a Companhia realiza a desmobilização de seus veículos através da venda de Seminovos e conta com uma rede de vendas no varejo composta por 79 lojas, sendo 58 lojas próprias e 21 lojas franqueadas, e 6 lojas voltadas para as vendas de atacado, totalizando 85 lojas, presentes em 47 cidades e localizadas em 16 estados e no Distrito Federal. Considerando todas as atividades, a Companhia possuía em 31 de dezembro de 2018 uma frota total de 131.099 veículos, incluindo a frota total dos franqueados. A Companhia construiu, ao longo de 2018, uma plataforma completa de serviços, que consegue atender todo o ciclo de demanda de nossos clientes, sejam eles pessoa física ou pessoa jurídica.

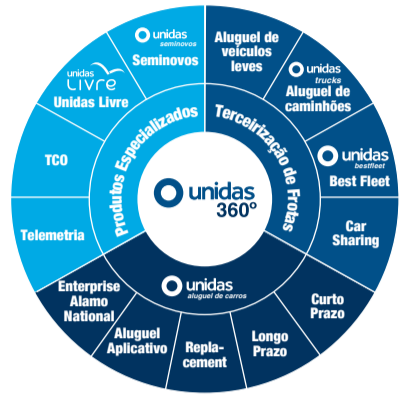
Distribuição Geográfica

Presença Nacional

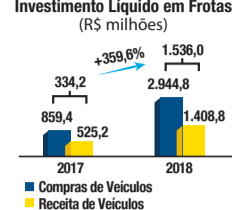


Soluções de Serviços

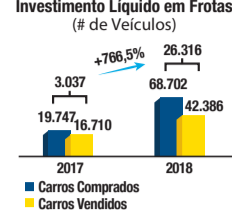
Unidas 360°



Investimento Líquido em Frotas

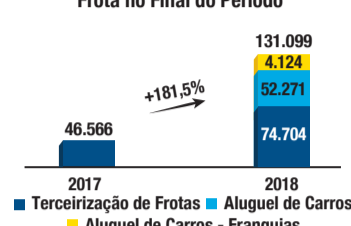


Investimento Líquido em Frotas



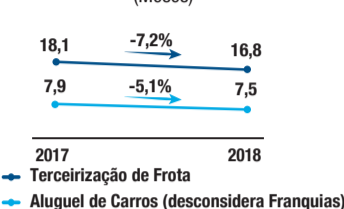
Frota no Final do Período e Idade Média da Frota Operacional: Em 2018, a frota total da Unidas (considerando a frota do Franqueado) atingiu 131.099 veículos, representando um crescimento de 181,5% em relação à frota total de 2017. Assim, após a fusão Locamerica-Unidas, nos consolidamos como a segunda maior locadora do país, tanto em termos de frota como em termos de receita. No segmento de Terceirização de Frotas, a idade média da frota operacional atingiu 16,8 meses, apresentando uma queda de 7,2% frente a 2017 devido, conforme já citado, ao maior número de veículos oriundos dos novos contratos assinados ao longo de 2018. No segmento de Aluguel de Carros (RAC), a idade média da frota operacional atingiu o histórico patamar de 7,5 meses, por conta da estratégia da Companhia de proporcionar uma frota renovada aos clientes, além de acelerar a desmobilização e, assim, obter um menor custo de depreciação.

Frota no Final do Período



Idade Média da Frota Operacional

(Meses)

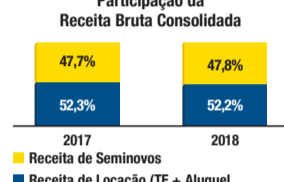


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11 de maio de 2017 a 30 de junho de 2017 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09 de março de 2018 a 31 de março de 2018 por equivalência patrimonial. Apresentamos os resultados de Aluguel de Carros para Idade Média da Frota Operacional de 2017 e 2018 para uma melhor base comparativa.

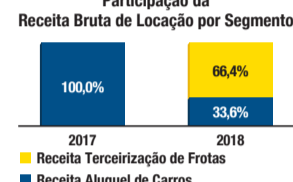
4 - DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Participação dos segmentos da Receita Bruta da Companhia: No ano de 2018, a Companhia registrou uma Receita Bruta de R\$2.955,0 MM, 168,3% superior à Receita Bruta de 2017, no montante de R\$1.101,3 MM. Este crescimento deveu-se ao aumento da Receita Bruta em todos os segmentos de atuação, conforme já citado em "Gestão dos Negócios", proporcionado pela fusão Locamerica-Unidas e pela expansão orgânica de cada negócio. Considerando apenas a Receita Bruta dos negócios de locação, esta cresceu 168,1% em relação a 2017, alcançando R\$1.543,7 MM. Abaixo, apresentamos o comparativo da Receita Bruta em termos percentuais, subdividindo a Receita Bruta Consolidada em Receita Bruta de Locação e Receita Bruta de Seminovos, e subdividindo a Receita Bruta de Locação em Receita Bruta de Terceirização de Frotas e de Receita de Aluguel de Carros (RAC).

Participação da Receita Bruta Consolidada



Participação da Receita Bruta de Locação por Segmento



EBITDA: O EBITDA Recorrente Consolidado no ano de 2018 foi de R\$833,3 MM, representando um crescimento de 141,5% se comparado aos R\$345,0 MM registrados em 2017. A margem EBITDA Recorrente de Locação (EBITDA recorrente Consolidado sobre Receita de Locação) alcançou 59,4% em 2018, representando uma queda de 6,6 p.p. em relação a 2017. A queda na Margem EBITDA recorrente de Locação é explicada pela entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carros (RAC) que encerrou 2018 com uma Margem EBITDA recorrente de 40,9%, enquanto a Margem EBITDA recorrente de Terceirização de Frotas atingiu 64,6% no mesmo período. Ressaltamos que houve eventos não recorrentes nos resultados da Companhia em 2018, incorrendo em despesas por conta da fusão Locamerica-Unidas no montante de R\$274 MM, referentes às despesas de assessoria financeira e jurídica da transação; ii) despesas com consultorias para integração das duas empresas; iii) despesas com a administração da Unidas S.A., que foram descontadas do preço de aquisição; e iv) despesas nas baixas de ativos para renovação da nova marca (*rebranding*). Já as despesas de 2017 no montante de R\$3,2 MM referem-se às despesas não recorrentes devido a contratação de consultorias especializadas para integração e assessoria jurídica e financeira, todas atreladas à aquisição da Auto Ricci S.A. Conforme norma da CVM segue abaixo tabela com a conciliação do EBITDA da Companhia:

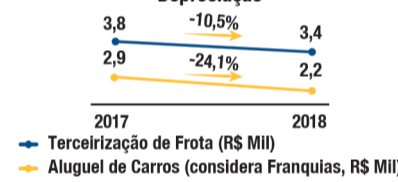
EBITDA (R\$ mil)	Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2018
(=) Lucro Líquido do período	60.598	189.202
(+) Impostos sobre os lucros	19.264	48.202
(+) Despesas financeiras líquidas	135.661	294.647
(+) Depreciação e amortização	128.234	280.272
(+) Gastos com Despesas Não Recorrentes	3.204	27.443
(+) Equivalência Patrimonial ¹	(1.932)	(6.437)
(=) EBITDA Consolidado Recorrente	345.029	833.329
EBITDA Consolidado Recorrente	345.029	833.329
Receita líquida de locação	522.872	1.401.916
Margem EBITDA de Locação (%)	66,0%	59,4%

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11 de maio de 2017 a 30 de junho de 2017 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09 de março de 2018 a 31 de março de 2018 por equivalência patrimonial.

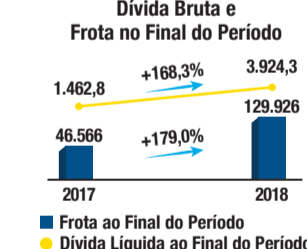
Depreciação:

A Depreciação Anual por Veículo Operacional atingiu R\$3,4 mil/veículo no segmento de Terceirização de Frotas e R\$2,2 mil/veículo no segmento de Aluguel de Carros (RAC). Tais reduções são justificadas pela melhoria na compra de veículos dada a escala da Companhia pós fusão e também pela reavaliação das frotas da Companhia de Locação das Américas e da Unidas S.A., que teve como objetivo a equalização dos custos contábeis de ambas as Companhias, trazendo todos os modelos para o mesmo valor. **Endividamento e Custo financeiro:** A dívida bruta em 31 de dezembro de 2018 totalizou R\$3.924,3 MM, 168,3% superior à dívida bruta de R\$1.462,8 MM em 31 de dezembro de 2017. O aumento da dívida bruta se deve à incorporação de saldo da dívida advinda da Unidas S.A., ao repêrimento de dívidas do Grupo e ao pagamento de R\$398,0 MM aos ex-acionistas da Unidas S.A. no processo de fusão Locamerica-Unidas, e ao fato de que captamos novas dívidas como fonte de financiamento para o crescimento da frota, conforme gráfico de Dívida Bruta e Frota Total no Final do Período (não considera a Frota do Franqueado). Segue, na tabela abaixo, o comparativo do custo médio (em CDI + e % do CDI) e o saldo médio da dívida bruta no período, por tipo de financiamento e consolidado. Destacamos que embora as operações de *leasing* possuam um custo médio superior às demais dívidas, a Companhia é beneficiada por créditos sobre PIS e COFINS ao contratar estas operações, visto que os veículos serão utilizados nas atividades da Companhia. Destacamos ainda a queda de 128 bps (*basis points*) no comparativo do custo financeiro médio do 4T18 de 2,02% com o custo financeiro médio do 4T17 de 3,30%.

Depreciação

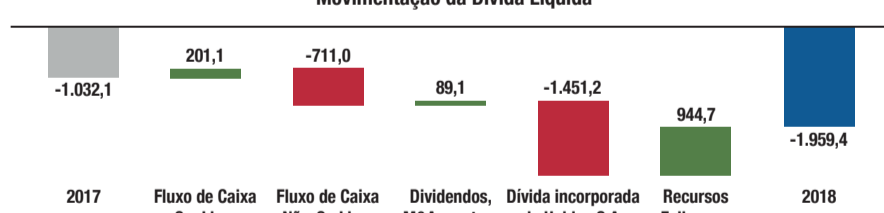


Dívida Bruta e Frota no Final do Período



Já a dívida líquida apresentou um crescimento de 89,8%, conforme movimentação abaixo:

Movimentação da Dívida Líquida



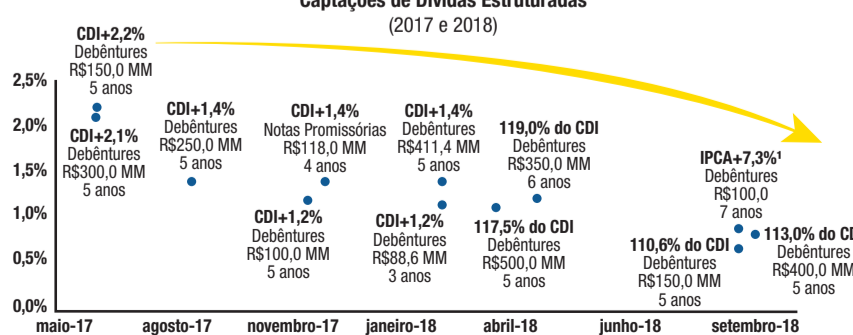
A Companhia, no comparativo de 2018 com 2017, conquistou 3 elevações da classificação de risco de crédito (*rating*) pela agência Standard & Poor's - resultando em um aumento de 5 *notas* (brA em Janeiro/2017 para brAAA em Dezembro/2018), atingindo o maior patamar de brAAA "triple A" e 1 elevação de *rating* pela Fitch Ratings - atingindo AA (bra).

Evolução da Classificação de Risco de Crédito



Conforme gráfico abaixo, destaca-se a melhora nas captações de dívidas estruturadas da Companhia no comparativo de 2018 com 2017, resultante da rolagem da dívida em 2018 ter tido um custo de *spread* menor, além de montantes captados e prazos maiores.

Captações de Dívidas Estruturadas

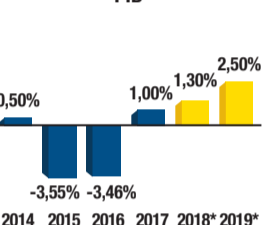


(1) A remuneração desta dívida estruturada - 12ª Debêntures/2ª série se dá pela correção da dívida pelo IPCA (correção monetária) + 7,30% a.a.

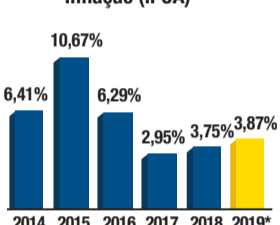
2 - CENÁRIO MACROECONÔMICO E CONCORRÊNCIA NOS MERCADOS: CENÁRIO MACROECONÔMICO

Segundo projeções do Banco Central, são esperados crescimentos de 1,30% e 2,50%, respectivamente, para o PIB de 2018 e 2019, demonstrando assim uma tendência de melhora da economia brasileira para 2019. A taxa de inflação oficial em 2018, medida pelo IPCA, foi de 3,75%, mantendo-se dentro da banda inferior da meta de inflação estipulada pelo Banco Central, que pode variar de 3,00% a 6,00% a.a. Já para 2019, espera-se uma inflação no patamar de 3,87%, ligeiramente superior à inflação de 2018. Destacamos que, em 2018, grande parte dos nossos contratos de Terceirização de Frotas eram indexados a um indicador de inflação (IPCA ou IGP-M). A taxa básica de juros medida pela SELIC, encerrou-se ao final de 2018 em 6,50% e é esperado o mesmo percentual para 2019, menor patamar desde a criação do COPOM (Comitê de Política Monetária) em 1996. O setor de locação de veículos é intensivo em capital e, uma SELIC mantida em baixos patamares, impacta positivamente o crescimento das operações das companhias do setor, proporcionando um menor custo de capital.

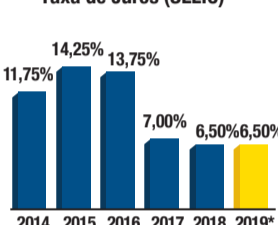
PIB



Inflação (IPCA)



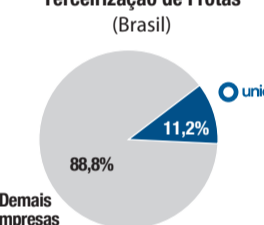
Taxa de Juros (SELIC)



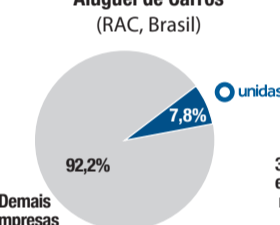
Fonte: IBGE e Banco Central. *PIB projetado para 2018 conforme Boletim Focus de 04.01.2019 e indicadores projetados para 2019 conforme Boletim Focus de 08.02.2019.

Concorrência nos Mercados: O Setor de Locação Brasileiro ainda é bastante segmentado em comparação às economias mais desenvolvidas como a dos EUA. Considerando as informações mais atualizadas do setor de 2017 e a participação de mercado calculada considerando a Receita Bruta, a Unidas detinha uma participação de mercado de 11,2% considerando o segmento de Terceirização de Frotas e uma participação de mercado de 7,8% no segmento de Aluguel de Carros (RAC). Enquanto, no mesmo período, as 3 maiores empresas dos EUA detinham 95,1% do mercado de Aluguel de Carros (RAC) dos EUA.

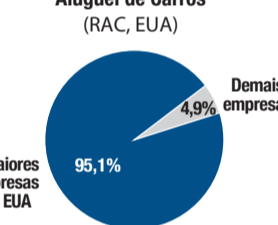
Terceirização de Frotas (Brasil)



Aluguel de Carros (RAC, Brasil)



Aluguel de Carros (RAC, EUA)

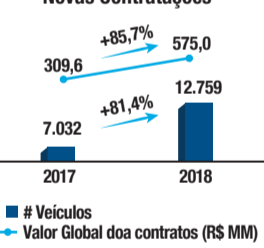


Fonte: Anuário Brasileiro do Setor de Locação de Veículos 2018 - ABLA (Associação Brasileira das Locadoras de Automóveis), referente ao exercício de 2017 (última informação disponível) e Auto Rental News (<http://www.autorentalnews.com/fileviewer/2689.aspx>). Considera os resultados combinados da Companhia de Locação das Américas e Unidas S.A. para o exercício de 2017.

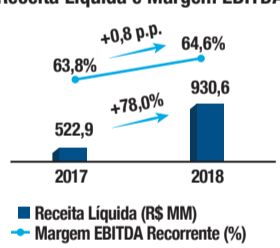
3 - GESTÃO DE NEGÓCIOS

Em 2018, ano este marcado pela fusão Locamerica-Unidas, a Companhia conseguiu entregar crescimento em paralelo à preservação das margens dos negócios em que atua. **Terceirização de Frotas:** No segmento de Terceirização de Frotas, o qual a Companhia ocupa a posição de líder, conseguimos ao final de 2018 conquistar um crescimento de 85,7% no Valor Global de Novas Contratações, sendo este crescimento 4,3 p.p. superior à expansão de 81,4% do número de novos veículos contratados no mesmo período. Por sua vez, a Receita Líquida atingiu R\$930,6 MM, crescendo 78,0% em 12 meses, enquanto a Margem EBITDA recorrente aumentou em 0,8 p.p. no mesmo período, alcançando 64,6% em 2018. Já a Frota Total ao final de 2018 totalizou 74.704 veículos, com uma expansão de 1,2 p.p. da Taxa de Ocupação, atingindo 98,2%.

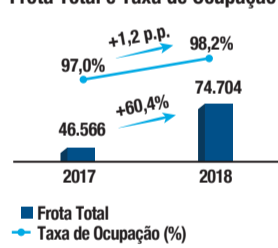
Novas Contratações



Receita Líquida e Margem EBITDA

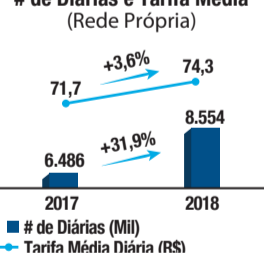


Frota Total e Taxa de Ocupação

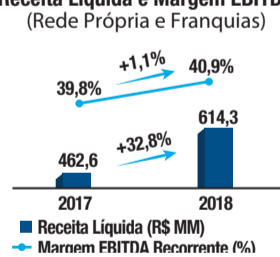


Aluguel de Carros: O segmento de Aluguel de Carros (RAC) atingiu 8,6 milhões de diárias em 2018, com um crescimento da Tarifa Média de 3,6%, atingindo R\$74,3. A Receita Líquida do segmento apresentou um crescimento de 32,8%, atingindo R\$614,3 MM, com aumento da Margem EBITDA recorrente em 1,1 p.p., encerrando 2018 no patamar de 40,9%. A frota total atingiu 56.395 veículos (inclui a Frota do Franqueado), 45,2% superior ao saldo de 2017. Já o total de lojas reduziu em 6 lojas em 2018, resultado da redução do número de franquias no período. A Taxa de Ocupação (exclui Franquias) apresentou uma queda de 4,9 p.p., atingindo 78,8% em 2018.

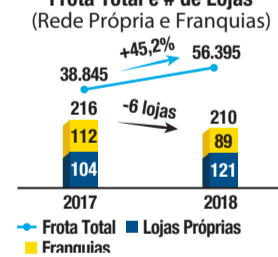
de Diárias e Tarifa Média (Rede Própria)



Receita Líquida e Margem EBITDA (Rede Própria e Franquias)

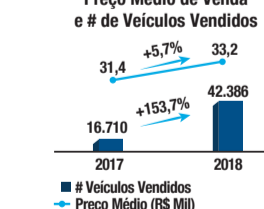


Frota Total e # de Lojas (Rede Própria e Franquias)

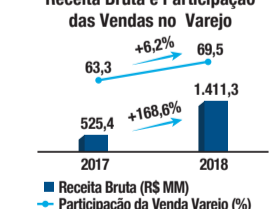


Seminovos: Totalizamos 42.386 veículos vendidos em 2018, com um aumento no preço médio da venda de 5,7%. A Receita Bruta alcançou R\$1.411,3 MM, com o elevado percentual de vendas no varejo de 69,5%. Com a fusão, conseguimos expandir a nossa rede de Seminovos em 58 lojas. O aumento do Giro do Estoque para 7,7% deve-se a venda de carros do segmento de Aluguel de Carros (RAC) com idade média de 17,5 meses, enquanto a idade média de venda em Terceirização de Frotas foi de 27,9 meses em 2018.

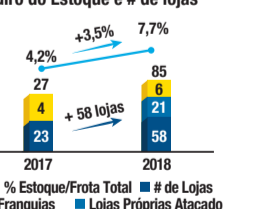
Preço Médio de Venda e # de Veículos Vendidos



Receita Bruta e Participação das Vendas no Varejo



Giro do Estoque e # de Lojas



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11 de maio de 2017 a 30 de junho de 2017 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09 de março de 2018 a 31 de março de 2018 por equivalência patrimonial. Margem EBITDA recorrente desconsidera as despesas não recorrentes em 2018, devido a fusão Locamerica-Unidas e em 2017 desconsidera as despesas da tentativa de abertura de capital da Unidas S.A. (somente para o segmento de Aluguel de Carros). Apresentamos os resultados de Aluguel de Carros de 2017 e 2018 para uma melhor base comparativa.

Rede de Atendimento: Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia contava com uma rede de 295 pontos de atendimento, sendo 121 lojas próprias e 89 lojas franqueadas de Aluguel de Carros (RAC), 58 lojas próprias e 21 lojas franqueadas de venda de Seminovos Varejo e 6 lojas de venda de Seminovos Atacado (desmobilização de ativo), distribuídas por todas as regiões do Brasil conforme tabela abaixo:

	Sudeste	Sul	Nordeste	Centro-Oeste	Norte	Rede Total
2017	21	6	-	-	-	27
Aluguel de Carros - Rede Própria	-	-	-	-	-	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	-	-
Seminovos Varejo - Rede Própria	18	5	-	-	-	23
Seminovos Varejo - Franquias	-	-	-	-	-	-
Seminovos Atacado - Rede Própria	3	1	-	-	-	4
2018	154	57	42	25	17	295
Aluguel de Carros - Rede Própria	68	13	24	9	7	121
Aluguel de Carros - Franquias	29	29	13	10	8	89
Seminovos Varejo - Rede Própria	41	9	4	4	-	58
Seminovos Varejo - Franquias	11	5	-	2	2	21
Seminovos Atacado - Rede Própria	5	1	-	-	-	6

Investimentos: O investimento líquido atingiu R\$1.536,0 MM em 2018, superior em 359,6% ao investimento líquido de 2017, resultando na adição líquida de 26.316 veículos em nossas operações ao longo de 2018. O aumento do investimento no período teve como objetivo a expansão da frota operacional em ambos os segmentos, em Terceirização de Frotas, devido ao maior número de veículos oriundos dos novos contratos assinados ao longo de 2018, e em Aluguel de Carros (RAC), por conta da estratégia de acelerar o número de diárias.

Para alugar ou comprar. Vamos juntos.



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS E EMPRESAS CONTROLADAS

CNPJ nº 10.215.988/0001-60

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2018

5 - POSIÇÃO ACIONÁRIA

A Companhia de Locação das Américas (nome fantasia "Unidas") é um grupo brasileiro de capital aberto, cujas ações são negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (B3) desde 2012. Em 2018, o volume médio diário negociado da LCAM3 foi de R\$5,8 MM. Em 13 de dezembro de 2018, foi realizada a Reunião do Conselho de Administração que deliberou sobre o aumento do capital social da Companhia, no âmbito da conclusão da oferta de *follow-on* no valor de R\$992.000 mil, mediante a emissão de 31.000.000 novas ações, ao preço de R\$32,00 por ação, passando assim o capital social da Companhia de R\$977.517 mil para R\$1.969.517 mil. Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia possuía 147.863.827 ações, sendo que 1.152.312 ações estavam em tesouraria. A Companhia participa, desde 11 de dezembro de 2018, do Programa de *American Depositary Receipts* (ADR) Nível 1, conforme aprovado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e *Securities and Exchange Commission* (SEC), com início da negociação em 12 de dezembro de 2018. Em 31 de dezembro de 2018, a posição da Companhia era de 1.965.556 ADRs nos Estados Unidos. Cada ADR corresponde a 1 ação da Companhia.

6 - DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

A Companhia realiza Assembleia Geral de Acionistas até o dia 30 de abril de cada ano, quando o dividendo anual poderá ser declarado. No entanto, dividendos intermediários e intercalares, bem como juros sobre o capital próprio poderão ser declarados pelo Conselho de Administração, nos termos da Lei das Sociedades por Ações e demais leis aplicáveis. O parágrafo 1º do artigo 36 do Estatuto Social da Unidas determina que no mínimo 25% do lucro líquido apurado no exercício seja destinado ao pagamento do dividendo anual mínimo obrigatório aos acionistas. Em 03 de janeiro de 2018, foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração o pagamento de dividendos complementares aos acionistas da Companhia no montante de R\$17.501.364,38, relativos às reservas de lucros existente em 31/12/2016. Assim, em 2018, a Unidas distribuiu a seus acionistas na forma de juros sobre o capital próprio (JCP) o montante de R\$81,1 milhões e na forma de dividendos o montante de R\$17,5 milhões, do lucro líquido após a reserva legal. Em 2017, a Unidas distribuiu a seus acionistas na forma de juros sobre o capital próprio (JCP) o montante de R\$21,9 milhões.

7 - INVESTIMENTOS EM SUBSIDIÁRIAS¹

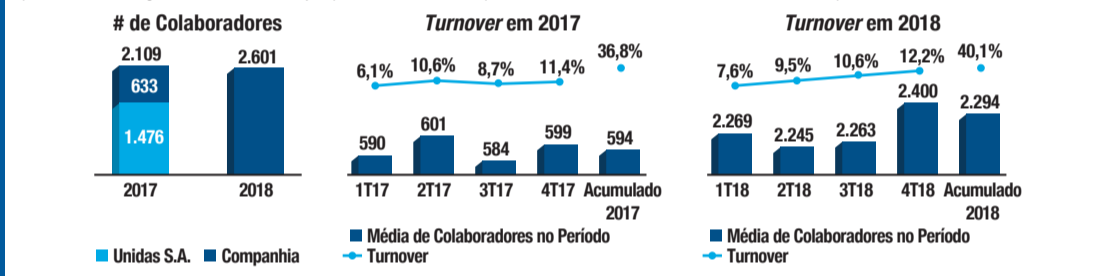
O quadro a seguir demonstra a movimentação dos investimentos realizados em cada uma das subsidiárias da Unidas:

Unidas (R\$ mil)	Investimentos em 31/12/2017	Aquisição de investimentos	Baixa de investimentos	Incorporação de subsidiárias	Resultado de equivalência patrimonial	Dividendos recebidos e a receber	Mais e menos valias	Investimentos em 31/12/2018
Acelero Comércio de Veículos Ltda.	-	-	-	(214)	(1.018)	-	-	(1.232)
Agile Car Locações Ltda.	1.046	-	(50)	-	1.503	-	-	2.499
Auto Ricci S.A.	222.884	-	-	(222.884)	-	-	-	-
Unidas S.A.	-	1.455.694	-	-	106.786	(26.101)	(5.109)	1.531.270
Outros investimentos	-	2	-	-	-	-	-	2
Total	223.930	1.455.696	(50)	(223.098)	107.271	(26.101)	(5.109)	1.532.539

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11 de maio de 2017 a 30 de junho de 2017 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

8 - INCORPORAÇÕES E FUSÕES

Ao longo do primeiro trimestre de 2017, a Companhia de Locação das Américas (Companhia) concluiu o processo de integração da frota e carteira de clientes adquiridos junto à **Panda de Itu Veículos Ltda.** Em 19 de março de 2017, foi anunciado através de Fato Relevante a assinatura do Acordo de Investimentos com a finalidade de implementar os termos e condições para a combinação de negócios entre a **Auto Ricci S.A.** e a Companhia. Em 29 de abril de 2017, foi anunciado através de Comunicado ao Mercado o acordo para adquirir a frota e carteira de clientes da **Meridional Locadora de Veículos Ltda.** através da **Agile Car Locações Ltda.**, subsidiária da Companhia. Em 11 de maio de 2017, foi anunciada através de Fato Relevante a conclusão da combinação de negócios entre a **Auto Ricci S.A.** e a Companhia. Em 01 de dezembro de 2017, foi realizada a Reunião do Conselho de Administração que deliberou sobre a incorporação da **Auto Ricci S.A.** e ratificou a prática de todos os atos necessários para a implementação. Em 27 de dezembro de 2017, foi realizada a Reunião do Conselho de Administração que deliberou sobre a celebração do Acordo de Investimento entre a Companhia e os acionistas da **Unidas S.A.** Em 02 de janeiro de 2018, foi anunciado através de Comunicado ao Mercado a incorporação pela Companhia da **Auto Ricci S.A.**, sociedade integralmente controlada pela Companhia, bem como a sua consequente extinção, visando à simplificação de suas estruturas organizacionais e societárias, propiciando a redução de custos administrativos e operacionais. Em 23 de janeiro de 2018, a fusão entre a Companhia e a **Unidas S.A.** foi aprovada sem restrições pelo Conselho de Administrativo de Defesa Econômica (CADE) no despacho publicado no Diário Oficial da União. Em 08 de fevereiro de 2018, a Companhia concluiu o procedimento de *bookbuilding* da 15ª emissão de debêntures para pagamento da **Operação com a Unidas S.A.** no montante total de R\$500,0 MM. Em 12 de março de 2018 foi anunciada através de Fato Relevante a conclusão da combinação de negócios entre a Companhia e **Unidas S.A.** Em 05 de setembro de 2018 foi anunciado através de Comunicado ao Mercado que, após várias estudos, foi decidido que, a partir desta data, a Companhia passaria a utilizar o Nome Fantasia e a marca "**Unidas**" em substituição à marca "**Locamerica**". Em 26 de dezembro de 2018 foi anunciada através de Comunicado ao Mercado a aquisição da **NTC Serviços Ltda.** com a finalidade de ampliar a frota de veículos disponíveis da Companhia e assumir um novo posicionamento na indústria da Agronegócio, na qual será criada a divisão de negócio **Unidas Agro**. A aquisição foi aprovada pela CADE em 03 de janeiro de 2019 e em Assembleia Geral Extraordinária em 31 de janeiro de 2019 (evento subsequente). **9 - Gestão de Pessoas: Balanço Social:** A Unidas encerrou o ano de 2018 com 2.601 colaboradores, representando um aumento de 310,9% com relação aos 633 colaboradores ao final de 2017, mesmo com uma taxa de desemprego média no Brasil ainda elevada de 12,3% em 2018 (em 2017, a taxa de desemprego média foi de 12,7%). Já se somarmos a totalidade dos colaboradores da Unidas S.A. em 2017, o crescimento seria de 23,3%, considerando os colaboradores da estrutura de lojas de Aluguel de Carros - RAC e Seminovos e os colaboradores da estrutura administrativa e de Terceirização de Frotas da Unidas S.A. no período. A Companhia acredita que o sucesso dos resultados passa pela valorização e pelo desenvolvimento dos seus profissionais. A taxa de *turnover* da Companhia atingiu 40,1% em 2018, ligeiramente maior do que a taxa atingida em 2017. Ressaltamos, conforme já mencionado, que a Companhia começou a atuar no segmento de Aluguel de Carros - RAC a partir de 2018, segmento similar ao varejo, que intrinsecamente apresenta taxas de *turnover* mais elevadas no comparativo com outros setores.



Segue na tabela abaixo, o Balanço Social da Companhia para 2017 e 2018:

Indicadores - Balanço Social (R\$ mil)¹	2017	2018				
Receita Líquida (RL)	1.048.051	2.810.728				
EBT (Lucro antes do imposto de renda e contribuição social)	79.861	237.404				
Folha de Pagamento Bruta (FPB)	40.825	160.660				
Indicadores Sociais Internos	Valor (R\$ mil)	% sobre FPB	% sobre RL	Valor (R\$ mil)	% sobre FPB	% sobre RL
Alimentação	2.236	5,5%	0,2%	11.618	7,2%	0,4%
Encargos sociais compulsórios	10.703	26,2%	1,0%	36.333	22,6%	1,3%
Assistência Médica e Social	1.919	4,7%	0,2%	12.653	7,9%	0,5%
Treinamento e Desenvolvimento	559	1,4%	0,1%	2.574	1,6%	0,1%
Auxílio Creche	42	0,1%	0,0%	46	0,0%	0,0%
Outros (Interno)	291	0,7%	0,0%	501	0,3%	0,0%
Participação Resultados²	4.600	11,3%	0,4%	33.301	20,7%	1,2%
Total - Indicadores Sociais Internos	20.349	49,8%	1,9%	97.026	60,4%	3,5%
Indicadores Sociais Externos	Valor (R\$ mil)	% sobre EBT	% sobre RL	Valor (R\$ mil)	% sobre EBT	% sobre RL
Outros (Externo)	-	-	-	207	0,09%	0,01%
Indicadores do Corpo de Colaboradores	2017	2018				
Total de colaboradores próprios	633	2.601				
Total de admissões	282	1.055				
Total de colaboradores terceirizados	61	272				
Estagiários	-	6				
Total de colaboradores acima de 45 anos	70	240				
Número de mulheres que trabalham na empresa	273	1.062				
% mulheres no total de colaboradores	43,1%	40,8%				
% mulheres em cargo de liderança	29,0%	41,8%				
Total de colaboradores portadores de necessidades especiais	2	25				

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11 de maio de 2017 a 30 de junho de 2017 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09 de março de 2018 a 31 de março de 2018 por equivalência patrimonial. (2) considera o pagamento extraordinário de bônus com a administração da Unidas S.A., que foi descontado do preço de aquisição, conforme já explicado em "Desempenho Econômico-Financeiro".

Ações Internas: Ao longo do ano, a Unidas promoveu as seguintes ações internas com o objetivo de melhorar o clima da empresa e o nível de satisfação dos colaboradores: **• Café com o Presidente e com os Diretores:** são realizados ao longo do ano com o objetivo de melhorar a comunicação da presidência e da diretoria com os demais colaboradores; **• Encontro Regional:** convenção anual com todos os colaboradores para alinhamento de metas e estratégia da Companhia; **• Festa de Final de Ano:** festa anual considerando todas as unidades operacionais da Companhia, com o objetivo de celebrar os resultados conquistados no período; **• Pesquisa de Clima e de Net Promoter Score (NPS):** pesquisas realizadas anualmente para avaliar a satisfação dos colaboradores com a Companhia e o nível de cooperação entre as áreas; **• Semana de carreira:** semana de palestras e *workshops* sobre carreira de maneira geral para investimento no crescimento e aperfeiçoamento profissional; **• Campanhas Internas: Vacinação anual** contra a gripe, a qual a empresa oferece doses aplicadas no local de trabalho e reembolso para colaboradores de filiais, **Maio Amarelo** para conscientização da segurança no trânsito, onde são feitos ciclos de palestras, **Outubro Rosa** para a prevenção do câncer de mama, **Novembro Azul** para a prevenção de câncer de próstata e **Dezembro Vermelho** para a prevenção da AIDS; **• Semana SIPAT** (Semana Interna de Prevenção de Acidentes no Trabalho), contando com diversas palestras sobre o tema; **• UPA Kids - Unidas de Portas Abertas:** oportunidade para os colaboradores compartilharem um dia de trabalho com os seus filhos através de uma programação especial com as crianças; **• "De Bem com a Vida":** *Quick Massage* no ambiente de trabalho, *Copa Interna* de Futebol e Programa Melhor Maternidade; **• Passaporte Minhas Jornadas Unidas:** premiação através de viagens aos colaboradores que mais participarem de treinamentos e projetos internos da Companhia; **• Cartões Valeu e Obrigado:** viabilização do reconhecimento dos colaboradores através de seus pares e de seus gestores; **• Comemoração dos Aniversariantes do Mês:** comemorações temáticas de aniversariantes da Companhia - Carnaval, Festa Junina, Natal e outros; **• Parcerias:** A Companhia realiza parcerias para descontos com faculdades, escola de idiomas, *Gympass* e com empresas de serviços (restaurantes, beleza/estética, saúde, etc). **Capacitação e Desenvolvimento:** Em 2018, foram realizadas 18.068 horas de treinamento, sendo 2.560 horas através de Ensino a Distância (EAD), contando com a participação de 1.665 colaboradores de todas as áreas e negócios da Unidas. Além da Companhia promover um programa específico para a capacitação de vendedores, destinado a colaboradores elegíveis. Tais ações resultaram em um investimento total de R\$2.574 mil com Treinamento e Desenvolvimento (T&D) por parte da Companhia, destacamos que a média nacional brasileira foi de um investimento médio de R\$2.217 mil em 2018, sendo que aproximadamente 86% das empresas brasileiras trabalham com orçamento anual para T&D¹. Já a média de investimento por colaborador pela Unidas foi de R\$1.663 em 2018, e a média nacional brasileira foi de R\$746¹ no mesmo período. A Companhia conta com o "Programa de Formação Superior", ação na qual beneficia colaboradores elegíveis com bolsas de graduação e pós-graduação. Também disponibilizamos aos nossos colaboradores a "Universidade Unidas", plataforma com treinamentos direcionados para todos os colaboradores da Unidas, prática comum em somente 22% das empresas brasileiras¹. Em 2018, atualizamos o nosso Código de Conduta Ética, o qual foi amplamente divulgado com todos os colaboradores da Companhia. (1) Fonte: Associação Brasileira de Treinamento e Desenvolvimento (ABTD). **Meritocracia:** A Unidas adota uma política de meritocracia através do seu Programa de Remuneração Variável, com base no alcance de metas e objetivos em todos os níveis da organização, e que são divulgados de forma clara e transparente para todos os seus colaboradores. A Companhia também adota o programa de *Stock Options* e *Ações Restritas* como uma política adicional de retenção para os cargos elegíveis. **Atração e Retenção de Talentos:** A Unidas tem na Atração e Retenção de Talentos um dos seus principais objetivos, que está diretamente alinhado aos seus valores organizacionais, como "Agimos como dono" e "Respeitamos as pessoas e trabalhamos em equipe". O recrutamento interno é uma prática voltada para a valorização e retenção dos talentos, gerando oportunidades de promoções e movimentações entre as áreas da Companhia. Assim, a Unidas consegue promover e disseminar uma visão estratégica do negócio, melhorando o Clima Organizacional e a satisfação dos seus colaboradores, os quais, a Companhia avalia anualmente através do acompanhamento de Pesquisa de Clima e Pesquisa de *Net Promoter Score* (NPS) aplicadas. Essas ações reforçam os nossos valores e demonstram o comprometimento da Unidas com o desenvolvimento dos seus colaboradores. Destacamos ainda que em 2018 foram promovidos 326 colaboradores.

10 - PRÊMIOS RECEBIDOS

• Em 15 de janeiro de 2018, fomos consideradas a **13ª empresa com os Funcionários Mais Satisfeitos no Brasil**, segundo *ranking* do Portal *Love Mondays*.
• Em 24 de maio de 2018, conquistamos o Prêmio *Golden Tombstone* 2018, como a **melhor Operação de Fusão e Aquisição ("M&A") de 2017** - Case "Fusão entre Locamerica e Unidas", organizado pelo Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças de São Paulo (IBEF-SP);
• Em 25 de maio de 2018, a Companhia conquistou a **16ª posição no ranking Great Place to Work** das melhores empresas para se trabalhar na **América Latina**;
• Em 30 de maio de 2018, a Companhia conquistou pela **4ª vez o Prêmio Consumidor Moderno de Excelência** (19ª edição) em Serviços ao Cliente na categoria Locadoras;
• Em 26 de junho de 2018, fomos consideradas uma das **74 redes de franquias com pontuação máxima de Cinco Estrelas** no Prêmio Melhores Franquias do Brasil 2018, pelo segundo ano consecutivo, organizado pela Revista Pequenas Empresas & Grandes Negócios, nos quesitos de Qualidade da Rede, Desempenho da Rede e Satisfação do Franqueado. O *ranking* considera 411 redes e um total de 1.052 marcas no Brasil¹;
• Em 13 de agosto de 2018, conquistamos o **10º lugar no ranking Great Place to Work** das melhores empresas para trabalhar no **Brasil** na categoria das Grandes Empresas.¹
• Em 13 de agosto de 2018 a Unidas foi classificada no *ranking* *Eames Melhores e Maiores* 2018 como a **489ª maior empresa do Brasil em vendas líquidas**.¹
• Em 20 de agosto de 2018 a Unidas S.A. foi classificada no *Ranking Valor 1.000* como a **351ª maior empresa do Brasil**, uma melhoria de 53 posições em relação ao ano passado. A Companhia ficou em 474º lugar, subindo 121 lugares se comparado ao *ranking* anterior.¹
• Em 10 de setembro de 2018, a nossa Companhia foi eleita, pela 2ª vez consecutiva, a **Melhor Empresa em Satisfação do Cliente** na categoria "**Locadora de Rent a Car**" pelo *ranking* das 100 Melhores Empresas em Satisfação dos Clientes de 2018, realizado pelo Instituto MESC. No *ranking* geral, ficamos novamente entre as 20 melhores do Brasil, alcançando a 16ª colocação.¹
• Em 13 de setembro de 2018 a Unidas foi classificada no *ranking* das **1.000 Melhores Empresas do Brasil no Prêmio Aos Melhores da Isto É Dinheiro**, como a 332ª maior empresa em faturamento. Ficou em 369ª lugar no ano anterior.¹
• Em 18 de outubro de 2018, recebemos da Associação Nacional dos Executivos de Finanças, Administração e Contabilidade - ANEFAC, o **Troféu Transparência 2018** na categoria "Companhias com receita líquida até R\$ 5 bilhões".¹
• Em 12 de dezembro de 2018,

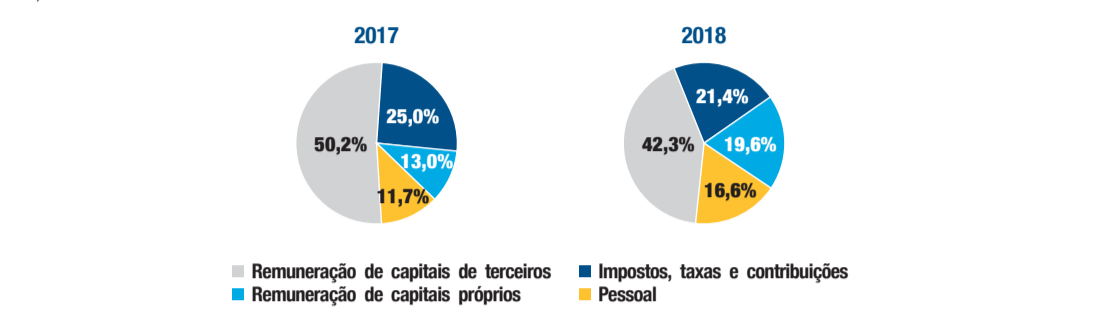
conquistamos a categoria Empresa com o case "**Mapeando Oportunidades e Convertendo em Promotores**", ao utilizar a metodologia NPS para aumentar o engajamento da equipe e melhorar a experiência do cliente.

11 - PATROCÍNIOS

Em 2018, a Companhia realizou os seguintes patrocínios: **Brasil Ride 2018:** a Companhia foi patrocinadora oficial do Brasil Ride, maior evento de *mountain bike* das Américas, o evento ocorreu entre os dias 21 a 27 de outubro de 2018, através de um percurso de 600 km no sul da Bahia; e **Top of Mind 2018:** A Companhia foi patrocinadora oficial do Folha *Top of Mind* 2018, o mais importante prêmio de lembrança de marca do Brasil.

12 - RESPONSABILIDADE SOCIAL

A Unidas anualmente promove internamente com os seus colaboradores ações de: **• Doações de Agasalhos:** em 2018 houve ações através do programa "Doações em Dobro" com o Asilo São Vicente de Paula, Caminhos para Jesus, CEAH, Fundo Social de Solidariedade e Igreja Amor Maior; **• Doações de Bicicletas:** em 2018 houve ações com a Casa Copacabana e Lar Batista; **• Doações de Brinquedos e de Material Escolar:** no UPA Kids realizado em 2018, conforme já citado em "Ações Internas", promovemos doações de brinquedos usados com os filhos dos colaboradores e doação de *kits* de material escolar para instituições sociais; **• Papai Noel Unidas 2018:** adoção de Carinha de Natal em parceria com os Correios, além de ações com o Instituto Karan, Instituição Eugenio Francisco de Santana, Lar São Vicente de Paula e Casa de Repouso Espaço Nova Geração; e **• Programas de Capacitação Profissional - SENAI/MG e SENAC/SP:** os programas contribuem para formação profissional de jovens para a sociedade (pessoas da comunidade e indicações de colaboradores), oferecendo bolsas de estudos em parceria com o SENAI/MG (Cursos Técnico em Manutenção Automotivo - 17 alunos em 2018) e SENAC/SP (Curso de Vendedor - 16 alunos em 2018). **Distribuição do Valor Adicionado:** Demonstração do Valor Adicionado - DVA: essa demonstração evidencia a representatividade da Unidas para a sociedade, responsável pela geração de riqueza no montante de R\$965,6 milhões em 2018 (R\$470,9 milhões em 2017) assim distribuído:



13 - RESPONSABILIDADE AMBIENTAL

A Companhia adota as seguintes ações de responsabilidade ambiental: **• Consumo de água:** utilização nos banheiros de torneiras automáticas que, segundo estudos, pode propiciar uma economia de água de até 70% do consumo. Também são realizados comunicados internos nas áreas comuns das Unidades Operacionais e das lojas de Aluguel de Carros (RAC) e lojas de Seminovos para a conscientização do uso da água; **• Consumo de energia elétrica:** utilização de *timer*, que controla o horário de uso dos ares condicionados. Também utilizamos o modelo de ar-condicionado *self contained* que, ao contrário dos modelos *splits* tradicionais, é mais eficiente na refrigeração de ambientes comerciais de médio e grande porte; **• Campanha de uso consciente das impressoras:** utilização de impressoras com controle de senhas. Ações nas lojas de Aluguel de Carros (RAC) e Lojas de Seminovos; **• Utilização de refletores de LED nas lojas;** **• Utilização de timer nas fachadas (totens e pórticos);** **• Substituição da lavagem com água para lavagem com cera** - que em média gera uma economia de 50 litros de água por carro. Com esta ação, o sistema de lavagem a seco da loja de Aluguel de Carros (RAC) localizada no aeroporto de Congonhas resultou, atualmente, na economia de 3,3 milhões de litros de água. **• Nos casos mais extremos, onde é necessária a lavagem com água, utilizamos água de reuso.** Cabe ressaltar que a frota da Unidas, por ter uma baixa idade média e quilometragem - evidenciado pela queda da idade média da frota operacional no item "Gestão dos Negócios", ser maioritariamente biocombustível e por realizarmos a sua manutenção regularmente, torna-se uma frota mais eficiente e menos poluente, tendo como resultado um menor impacto ao meio ambiente. Em 2018, a Unidas em parceria com a Ncar-S empresa de limpeza a seco automotiva e Iniciativa Verde - organização do terceiro setor que busca contribuir para a melhoria dos serviços ambientais como biodiversidade, água e qualidade do ar, realizou a ação do plantio de 1 árvore nativa da Mata Atlântica para cada 100 carros limpos na loja da Unidas localizada no aeroporto de Congonhas. O plantio foi feito pelo Programa Amigo da Floresta, que une a restauração ecológica com a proteção dos recursos hídricos. Assim, em 2018, foi realizado o plantio de 50 árvores em áreas degradadas na região da Serra da Mantiqueira pela Compensação de Carbono, certificando a Companhia com o Selo Verde, por seguir padrões rigorosos de sustentabilidade e responsabilidade social e ambiental.

14 - INOVAÇÕES TECNOLÓGICAS E NOVOS PRODUTOS

Ações desenvolvidas pela Unidas em 2018: **- Nova identidade de marca:** conforme já mencionado em "Incorporações e Fusões", a Companhia anunciou ao mercado que passaria a adotar a marca Unidas, marca já estabelecida no segmento de Aluguel de Carros (RAC), mas totalmente revitalizada, no qual foi realizado um evento em São Paulo para a divulgação da nova marca, além de ações de mídia nos principais aeroportos que a Unidas possui operações. **- Novo padrão de lojas de Aluguel de Carros (RAC) e Seminovos:** as lojas de Aluguel de Carros (RAC), localizadas nos principais aeroportos e grandes centros urbanos, e as lojas de Seminovos, já apresentam o novo padrão da Companhia, com estrutura mais moderna e tecnológica. Ressaltamos a adoção da cor azul para os segmentos de Aluguel de Carros (RAC) e Terceirização de Frotas e da adoção da cor vermelha para operação de Seminovos. **- Novos sites e redes sociais:** ao longo de 2018, em sintonia com a modernização das lojas, todos os nossos sites tiveram uma reformulação completa - i) Aluguel de Carros (RAC), plataforma de CMS, deixando o site responsivo para facilitar manutenções futuras e inclusão de várias funcionalidades como fidelidade e conta do cliente; ii) Terceirização de Frotas; iii) Seminovos; iv) Unidas Livre e v) Relações com Investidores e nossas redes sociais - i) Facebook; ii) Instagram; iii) Linked-In e iv) Twitter foram repaginadas com a nova marca. **- Unidas Livre:** locação de longo prazo para pessoas físicas do segmento de Terceirização de Frotas, produto totalmente customizável, que aposta na transição da posse do bem para utilização do bem através de um serviço, cada vez mais presente entre os brasileiros. A Unidas criou o primeiro portal de *e-commerce* do Brasil para esse serviço, onde os clientes podem conhecer as ofertas e realizar a contratação do carro de forma *online* e prática, sem a necessidade de intervenção humana. **- Parceria com a Alelo:** em 2018, a Unidas passou a oferecer para seus clientes e *prospects*, com exclusividade, os produtos especializados Alelo para soluções de TCO (*Total Cost of Ownership*), enquanto que a Alelo passará a oferecer de forma exclusiva a seus clientes, *prospects* e portadores dos cartões Alelo, os serviços e produtos da Unidas de Locação de Veículos e Seminovos. **- Unidas Sempre:** programa de fidelidade do segmento de Aluguel de Carros (RAC), no qual o cliente tem o acesso a vantagens como diárias e serviços gratuitos, com benefícios progressivos, considerando a frequência de locação de cada cliente. O programa é dividido em três modalidades: Sempre, Platinum e Black. **- Emerald:** novo produto através da inclusão do programa fidelidade da Enterprise (contando também com as marcas Alamo e National) na Unidas, possibilitando que um cliente internacional possa ver sua pontuação e ser atendido de forma diferenciada. **- Cred Defense:** ação antifraude, através da inclusão da biometria facial no processo de locação. **- Coletor light:** eficiência na operação das lojas de Aluguel de (RAC), através de uma evolução tecnológica do coletor utilizando um *smartphone* convencional, como abertura e fechamento de contrato, revisão do carro, substituição de veículos e alteração de status. **- Duplo Fator de Autenticação:** ação antifraude através de mecanismo de duplo fator para acesso ao portal corporativo e com isso garantir que as reservas feitas pelas agências são realmente oficiais. **- Paperless:** ações nas lojas que visam a eficiência operacional, através da desburocratização da papelada da loja.

15 - GOVERNANÇA CORPORATIVA E GERENCIAMENTO DE RISCOS

As práticas de governança corporativa adotadas pela Unidas valorizam a ética e a transparência no relacionamento com os acionistas e demais *stakeholders* da Companhia e estão devidamente evidenciadas na divulgação das informações ao mercado. Essas práticas têm a finalidade de cooperar com a compreensão do real valor da Companhia, facilitar o seu acesso ao capital e contribuir para a sua perenidade. As boas práticas da Unidas foram reforçadas com a aprovação, em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 27 de fevereiro de 2012, do Código de Conduta e Ética da Companhia. A Unidas, ainda, possui as suas ações negociadas no segmento especial de governança corporativa do Novo Mercado da B3, destinado exclusivamente a companhias que atendam a requisitos mínimos e aceitem submeter-se a regras de governança corporativa diferenciadas. A Companhia é administrada pelo Conselho de Administração composto de sete membros e pela Diretoria Executiva composta de seis membros. Atendendo às práticas de governança do Novo Mercado, o Conselho de Administração da Companhia possui dois membros independentes. A Unidas não possui Conselho Fiscal instalado. Para assessorar a Administração da Companhia a gerenciar e mitigar os riscos a que está sujeita, a Companhia criou comitês especializados: i) Comitê de Auditoria e Gestão de Riscos; ii) Comitê de Gestão de Pessoas; iii) Comitê de Compliance; iv) Comitê de Seminovos; v) Comitê de Relacionamento com Clientes; vi) Comitê de Gerenciamento de Frotas; e vii) Comitê Rent a Car (RAC). Cada comitê conta com a participação de uma quantidade específica de membros, eleitos pelo Conselho de Administração, por um período de 1 ano, podendo ser reeleitos.

Atualmente, o Conselho de Administração e a Diretoria Executiva eram compostos conforme demonstrado a seguir:

	Cargo
Pedro Roque de Pinho de Almeida	Presidente do Conselho de Administração
Sérgio Augusto Guerra de Resende	Vice-Presidente do Conselho de Administração
Luís Fernando Memória Porto	Membro Efetivo
Lee R. Kaplan	Membro Efetivo
Dirley Pingnatti Ricci	Membro Efetivo
Francisco Nuno Pontes Correia Neves	Conselheiro Independente
Eduardo Luiz Wurzmann	Conselheiro Independente

	Cargo	Designação
Luís Fernando Memória Porto	Diretor Presidente (CEO)	Estatutário
Marco Túlio de Carvalho Oliveira	Diretor Financeiro (CFO)	Estatutário
Jose Antonio de Sousa Azevedo	Diretor de Relações com Investidores e Novos Negócios	Estatutário
Carlos Horácio Sarquis	Diretor Head de Rent a Car (RAC)	Estatutário
Luís Augusto de Lima	Diretor Head de Seminovos	Não Estatutário
Dirley Pingnatti Ricci	Diretor Head de Novos Projetos e Relacionamento com Montadoras	Não Estatutário
João Antonio Martins Mendes	Diretor Head de TI	Não Estatutário
Cynthia Maria Delfini Tamura	Diretora de Gente e Gestão	Não Estatutário
Daniel Machado dos Santos	Diretor de Operações e Logística	Não Estatutário
Felipe Ribeiro	Diretor Unidas AGRO	Não Estatutário
Flavio Kanaan Nabhan	Diretor de Relacionamento	Não Estatutário
Gustavo Araújo	Diretor de Seminovos Varejo	Não Estatutário
Levi Avila da Fonseca Filho	Diretor de Suprimentos e Acelero	Não Estatutário
Marcelo Andrade dos Reis	Diretor de Rede de Rent a Car (RAC)	Não Estatutário
Marcos Moreira Marques	Diretor de Seminovos Varejo	Não Estatutário
Maurício Borges de Oliveira	Diretor de Pricing e Produtos (RAC)	Não Estatutário
Paulo Alexandre Chequetti da Rocha	Diretor Comercial de Rent a Car (RAC)	Não Estatutário
Renan Martinez Campoy Correa da Rocha	Diretor de TI de Rent a Car (RAC) e Inovação	Não Estatutário
Ricardo Luiz Matos de Sousa	Diretor de TI de Terceirização de Frotas, Seminovos e Infraestrutura	Não Estatutário
Wagner Dias da Silva	Diretor de Seminovos Varejo	Não Estatutário

Nosso estatuto social prevê que os colaboradores da Companhia, nossos acionistas e administradores, efetivos e suplentes, são obrigados a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, na forma de seu regulamento toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada com ou oriunda, da sua condição de emissor, acionistas, administradores, em especial, decorrentes das disposições da Lei nº 6.385/76, na Lei das Sociedades por Ações, no nosso Estatuto Social, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mob



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS E EMPRESAS CONTROLADAS

Balanco Patrimonial (Em milhares de reais)

Ativo	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018 (*)	2017
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5 a)	1.678.246	385.683	1.755.864	402.489
Contas a receber de clientes (Nota 6)	128.967	92.035	377.743	136.913
Títulos e valores mobiliários (Nota 5 b)	181.150	21.248	207.324	21.516
Veículos em desativação para renovação de frota (Nota 7)	57.447	42.739	330.290	63.965
Impostos a recuperar	39.677	36.786	73.730	38.935
Depositos antecipados	6.449	1.895	10.926	13.681
Ativos mantidos para venda		2.373		2.373
Partes relacionadas (Nota 17)	26.599		16.850	
Outras contas a receber	8.718	11.895	11.872	11.785
Total do ativo circulante	2.127.453	594.624	2.784.599	691.657
Não circulante				
Contas a receber de clientes (Nota 6)	1.516	2.639	6.399	2.639
Títulos e valores mobiliários (Nota 5 b)	1.710	6.721	1.710	6.721
Despesas antecipadas			1.149	
Outros créditos	1.915	1.818	1.915	1.819
Impostos diferidos (Nota 8)			37.580	
Depósitos judiciais (Nota 15)	17.123	14.102	49.829	14.379
Ativos mantidos para venda	2.373		3.223	
Partes relacionadas (Nota 17)		5.019	302	302
	27.916	30.299	102.107	25.860
Imobilizado (Nota 10)	1.804.517	1.077.617	4.957.861	1.591.234
Intangíveis (Nota 9)	1.532.539	223.930	2	442
Intangível (Nota 11)	83.786	4.381	899.949	85.409
Total do ativo não circulante	3.448.758	1.336.227	5.959.919	1.702.945
Total do ativo	5.576.211	1.930.851	8.744.518	2.394.602

Passivo e patrimônio líquido	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018 (*)	2017
Circulante				
Fornecedores (Nota 12)	244.271	133.135	976.041	168.193
Empréstimos, financiamentos e debêntures (Nota 14)	163.375	197.639	298.687	220.923
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 16)	29.236	25.416	31.506	22.871
Cessão de créditos por fornecedores (Nota 13)	370.393	141.635	998.086	186.463
Salários, encargos e contribuições sociais	13.037	9.260	23.997	10.499
Obrigações tributárias	4.230	1.205	21.730	6.945
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar (Nota 18)	25.567	4.941	25.567	4.941
Partes relacionadas (Nota 17)		799	13.840	
Adiantamento de clientes			5.110	
Outras contas a pagar	2.683	2.509	21.513	4.778
Total do passivo circulante	853.681	515.740	2.416.077	632.113
Não circulante				
Empréstimos, financiamentos e debêntures (Nota 14)	2.098.479	898.963	3.594.154	1.212.482
Provisão para contingências (Nota 15)	11.721	5.600	108.846	11.721
Impostos diferidos (Nota 8)	44.463	23.346	57.574	51.091
Outras contas a pagar	2.321	3.921	2.321	3.914
Total do passivo não circulante	2.156.984	931.830	3.762.895	1.279.208
Total do passivo	3.010.665	1.447.570	6.178.972	1.911.321
Patrimônio líquido (Nota 18)				
Capital social	1.922.181	397.900	1.922.181	397.900
Ações em tesouraria	(9.925)	(9.925)	(9.925)	(9.785)
Reserva de capital e opções outorgadas	528.961	45.129	528.961	45.129
Reservas de Lucros	140.620	61.951	140.620	61.951
Ajustes avaliação patrimonial	(16.291)	(11.914)	(16.291)	(11.914)
Total do patrimônio líquido	2.565.546	483.281	2.565.546	483.281
Total do passivo e patrimônio líquido	5.576.211	1.930.851	8.744.518	2.394.602

Demonstração do Resultado - Exercícios Findos em 31 de Dezembro
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018 (*)	2017
Receita operacional (Nota 19)	1.229.950	849.418	2.917.195	1.094.614
Custo de locação e venda de veículos (Nota 20)	(844.883)	(605.250)	(2.032.922)	(772.778)
Lucro bruto	385.067	244.168	884.273	321.836
Despesas com vendas (Nota 21)	(51.755)	(39.359)	(165.801)	(45.749)
Despesas administrativas e gerais (Nota 22)	(77.847)	(43.070)	(164.075)	(52.170)
Outras receitas (despesas) operacionais (Nota 24)	(5.054)	186	(7.887)	(126)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 9)	107.271	21.644		
Lucro antes do resultado financeiro e dos impostos sobre o lucro	357.682	183.569	546.510	223.791
Receitas financeiras (Nota 23)	39.283	22.929	57.388	25.073
Despesas financeiras (Nota 23)	(209.355)	(136.589)	(361.772)	(168.009)
Despesas financeiras, líquidas (Nota 23)	(170.072)	(113.660)	(304.384)	(142.936)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	187.610	69.909	242.126	80.855
Imposto de renda e contribuição social (Nota 25)	1.592	(9.311)	(52.924)	(20.257)
Lucro líquido do exercício	189.202	60.598	189.202	60.598
Lucro líquido por ação - básico - R\$ (Nota 28)	1,2896	0,7486	1,2896	0,7486
Lucro líquido por ação - diluído - R\$ (Nota 28)	0,7870	0,7316	0,7870	0,7316

(* A partir de 9 de março de 2018, as informações consolidadas da Companhia incluem as informações financeiras a Unidas S.A., cujo controle foi adquirido na referida data.
As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração do Resultado Abrangente - Exercícios Findos em 31 de Dezembro
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018 (*)	2017
Lucro líquido do exercício	189.202	60.598	189.202	60.598
Outros componentes do resultado abrangente				
Hedge accounting - fluxo de caixa	(4.658)	(995)	(6.633)	(4.148)
Imposto de renda e contribuição social - hedge accounting	1.584	338	2.256	1.410
Efeito de equivalência de Hedge accounting - Controlada	(1.303)	(2.081)		
Outros componentes do resultado abrangente do exercício, líquidos de impostos	(4.377)	(2.739)	(4.377)	(2.739)
Total do resultado abrangente do exercício	184.825	57.860	184.825	57.860

(* A partir de 9 de março de 2018, as informações consolidadas da Companhia incluem as informações financeiras a Unidas S.A., cujo controle foi adquirido na referida data.
As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração do Valor Adicionado - Exercícios Findos em 31 de Dezembro
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado (*)	
	2018	2017	2018	2017
Receitas				
Receita bruta deduzida de descontos	1.288.146	890.942	3.065.103	1.147.854
Perda estimada em créditos de liquidação duvidosa e baixa de títulos não recuperáveis	1.728	(5.684)	(12.691)	(5.829)
Insumos adquiridos de terceiros	1.289.874	885.258	3.052.412	1.142.025

	Controladora		Consolidado (*)	
	2018	2017	2018	2017
Valor adicionado bruto	(705.586)	(504.856)	(1.850.402)	(572.779)
Depreciação e amortização	584.298	380.402	1.202.370	569.246
Provisão para redução de valor recuperável	(155.270)	(96.808)	(294.204)	(147.140)
Valor adicionado líquido gerado	429.018	283.597	908.166	422.106

	Controladora		Consolidado (*)	
	2018	2017	2018	2017
Equivalência patrimonial	107.271	21.644		
Receitas financeiras	39.283	41.371	57.388	48.825
Valor adicionado total a distribuir	575.572	346.612	965.554	470.931

	Controladora		Consolidado (*)	
	2018	2017	2018	2017
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	75.358	59.659	171.177	85.583
Estaduais	33.449	21.648	33.630	31.564
Municipais	1.040	633	2.286	763

	Controladora		Consolidado (*)	
	2018	2017	2018	2017
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros	209.354	155.032	361.772	228.334
Aluguéis	7.525	5.458	46.827	8.157

	Controladora		Consolidado (*)	
	2018	2017	2018	2017
Remuneração de capitais próprios				
Dividendos e juros sobre o capital próprio	104.648	21.887	104.648	21.887
Lucros retidos	84.554	39.357	84.554	39.357
Valor adicionado distribuído	575.572	346.612	965.554	470.931

(* A partir de 9 de março de 2018, as informações consolidadas da Companhia incluem as informações financeiras a Unidas S.A., cujo controle foi adquirido na referida data.
As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração dos Fluxos de Caixa - Exercícios Findos em 31 de Dezembro
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Fluxos de caixa de atividades operacionais	189.202	60.598	189.202	60.598
Lucro líquido do exercício	189.202	60.598	189.202	60.598
Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa				
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	(1.592)	9.311	52.924	20.257
Resultado de equivalência patrimonial	(107.271)	(21.644)		
Depreciação e amortização	155.270	96.809	294.204	137.550
Provisão de veículos roubados e sinistrados			29.962	
Valor residual dos veículos em desativação para renovação de frota baixado	524.929	388.780	1.298.431	479.218
Valor residual de veículos roubados e perda total	19.096	9.397	51.059	10.543
Provisão de pagamento baseado em ações	4.701	1.591	5.844	1.590
Encargos financeiros sobre financiamento	150.825	94.998	258.820	123.099
Perda estimada em créditos de liquidação duvidosa	(2.899)	5.685	10.743	5.754
Provisão para contingências		3.005	(834)	3.367
Participação nos resultados	5.875	1.494	12.988	4.425
Ajuste a valor presente	(296)	(754)	(296)	(755)
Provisão para redução de valor recuperável		(4)		(951)
Custo de cessão	14.098	13.566	35.539	4.324
Swap	26.620	17.723	26.620	18.537
Outros	8.322	6.695	16.508	31.913
Variações no capital circulante	986.800	687.150	2.282.114	899.469

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Fluxos de caixa de atividades operacionais				
Contas a receber de clientes	3.228	(4.492)	(65.342)	(18.466)
Impostos a recuperar	(970)	(2.807)	(13.678)	(3.958)
Despesas antecipadas	(3.125)	1.303	40.152	(3.069)
Outros ativos	(4.615)	6.957	(36.789)	(10.898)
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores - montadoras e cessão	(309.049)	(14.249)	(30.164)	(10.407)
Outros passivos	(17.704)	(10.854)	(41.636)	(21.759)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	294.130	120.663	223.896	147.770

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Fluxos de caixa das atividades de investimento	(397.714)	(51.620)	(210.004)	(17.717)
Aquisição de investimentos			442	
Empréstimos à partes relacionadas	1.125	(4.717)	5.767	
Movimentação líquida de outros imobilizados e intangível	(1.577)	(6.615)	(31.379)	(7.417)
Movimentação líquida de títulos e valores mobiliários	(154.623)	4.908	(180.797)	4.640
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(552.789)	(58.044)	(415.971)	(20.494)

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures, líquido dos custos de captação	1.230.250	605.562	1.965.408	892.082
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(434.266)	(344.085)	(998.279)	(642.601)
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures	(128.460)	(90.425)	(262.497)	(126.383)
Recursos provenientes do plano de opções de ações	3.029	2.325	3.029	2.325
Recuperação de ações	(3.544)	(7.95		



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS E EMPRESAS CONTROLADAS

CNPJ nº 10.215.988/0001-60

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Títulos e valores mobiliários:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Títulos e valores mobiliários sem restrição de resgate	159.622	159.622	159.622	159.622
Títulos e valores mobiliários com restrição de resgate	23.238	27.969	49.412	28.237
Total de títulos e valores mobiliários	182.860	187.591	209.034	187.859
Circulante	181.150	181.248	207.324	187.116
Não circulante	1.710	6.343	1.710	6.721

Em 31 de dezembro de 2018 os títulos e valores mobiliários do Grupo compreendem a aplicação em Fundos, Certificado de Depósito Bancário e aplicações em operações compromissadas com remuneração média de 99,12% CDI na Controladora e no Consolidado. Os títulos e valores mobiliários sem restrição de resgate compreendem aplicações em fundos de investimento de renda fixa cujas carteiras de investimento são compostas substancialmente por papéis que não atendem todas as condições para serem classificados como caixa e equivalentes de caixa. Os títulos e valores mobiliários com restrição de resgate compreendem aplicações em CDB's, com objetivo de constituir garantias para operações de debêntures do Grupo, conforme nota explicativa 14. As aplicações financeiras classificadas como caixa e equivalentes de caixa e como títulos e valores mobiliários são avaliadas mediante referência às classificações externas de crédito e estão apresentadas na nota 5 (a). Em 31 de dezembro de 2018 não existiam diferenças entre o valor contábil e o valor justo de caixa e equivalentes de caixa, bem como de títulos e valores mobiliários. A avaliação do valor justo está apresentada na nota 4.3.

6. Contas a receber de clientes:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Locação de veículos	153.304	109.747	475.356	150.476
Veículos alienados	30.503	31.717	84.387	36.679
Subtotal	183.807	141.464	559.743	187.155
(- Ajuste a valor presente	(138)	(434)	(138)	(434)
(- Perda estimada em créditos de liquidação duvidosa	(53.186)	(46.356)	(175.463)	(147.199)
Total	130.483	94.674	384.142	339.552
Circulante	128.967	92.013	377.733	136.913
Não circulante	1.516	2.639	6.339	2.639

O Grupo possui saldos de contas a receber de clientes dados em garantias de empenhos conforme nota explicativa 14. Para o cálculo do ajuste a valor presente, o Grupo utilizou a taxa de juros de 7,39% a.a., que representa a curva de juros esperada para o prazo médio de vencimento das contas a receber não circulante, acrescido do spread de custo da dívida, aplicado sobre os montantes estimados de fluxos de caixa contratuais de recebíveis. O Grupo ponderou como fatores de risco a possibilidade de aumento das taxas de juros internos. A exposição máxima ao risco de crédito na data das demonstrações financeiras é o valor contábil, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
A vencer	100.467	75.190	354.587	102.923
Vencidos:				
De 1 a 60 dias	24.351	10.266	35.494	24.617
De 61 a 90 dias	2.613	641	22.761	2.973
De 91 a 180 dias	5.124	3.728	25.052	3.850
Acima de 181 dias	51.252	51.639	121.849	52.792
Total	183.807	141.464	559.743	187.155

Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia possui o montante de R\$30.154 (R\$19.918 em 31 de dezembro de 2017) vencido, mas não *impairred* (com perda embutida), enquanto o Grupo possui o montante de R\$29.693 (37.063 em 31 de dezembro de 2017) vencido, mas não *impairred* (com perda embutida). Abaixo, encontra-se disposta a movimentação da PECLD referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2017	46.356	47.169
Efeito adoção inicial IFRS 9 (Nota 2.19.1)	8.916	8.916
Saldo advindo da incorporação Auto Ricci S.A.		813
Saldo advindo da aquisição da Unidas S.A.		36.098
Efeito adoção inicial IFRS 9 advindo da Unidas S.A. (*)		72.537
Montante de PECLD constituído (revertido) no exercício	(2.899)	10.743
Saldo em 31 de dezembro de 2018	53.186	175.463

(*) A partir de 9 de março de 2018, as informações consolidadas da Companhia incluem as informações financeiras da Unidas S.A., cujo controle foi adquirido na referida data. A despesa com a constituição de perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa foi registrada na rubrica de despesas de vendas na demonstração de resultado do exercício. Quando não existe expectativa de recuperação do montante provisionado, os valores são compensados contra a baixa definitiva do título.

7. Veículos em desativação para renovação de frota:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Veículos em desativação	57.836	43.128	317.674	60.763
Veículos para revenda			13.005	3.633
Ajuste a valor realizável	(389)	(389)	(389)	(431)
Total	57.447	42.739	330.290	63.965

O Grupo mantém práticas e procedimentos para analisar e comparar o valor contábil dos veículos em desativação para renovação da frota com seu valor justo, deduzido do custo de venda. Quando há incertezas quanto à realização do seu valor realizável líquido, uma provisão para ajuste ao valor realizável líquido é constituída. A movimentação da provisão para ajuste ao valor realizável líquido dos veículos em desativação para renovação da frota é como segue:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2017	389	431
Constituição (reversão) da provisão		(42)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	389	389

Não há ativos relacionados a veículos em desativação para renovação de frota mantidos como garantia. Os veículos mantidos como garantia estão divulgados na nota explicativa 10. **8. Impostos diferidos:** **Ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos:** O imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal dos ativos e passivos e os seus respectivos valores contábeis. Os impostos diferidos ativos do Grupo são gerados, substancialmente, em função de prejuízo fiscal, base negativa da Contribuição Social e de diferenças temporárias, causadas pela constituição de provisões para redução ao valor recuperável dos custos a receber e de provisões para contingências. Os impostos diferidos passivos são gerados, substancialmente, em função do Grupo computar: (i) as contraprestações pagas de arrendamento mercantil financeiro para aquisição de veículos na base de apuração dos impostos correntes, conforme previsto pela legislação fiscal; (ii) a diferença de base e de taxa de depreciação entre a legislação contábil societária e a legislação fiscal vigente; e (iii) os impostos diferidos sobre as mais ou menos valias referente a aquisição do controle acionário da Unidas S.A.. Os impostos diferidos tiveram a seguinte movimentação para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017 e 2018:

	Controladora		Consolidado	
	2016	Movimentação resultado	2017	Movimentação resultado
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.729	1.478	5.207	2.153
Ajuste a valor presente	404	(256)	148	(47)
Participação nos resultados	799	513	1.312	1.070
Impairment de ativos	134	(2)	132	14
Demais provisões	551	551	707	1.258
Provisão para contingências	882	1.022	1.904	123
Instrumentos financeiros	(1.436)	4.233	2.797	(85)
Stock Options	970	95	1.065	847
Custo de captação de emissão de debêntures	(2.131)	(2.310)	(4.441)	(6.618)
Leasing	(3.307)	(5.347)	(8.654)	(3.533)
Depreciação	(46.150)	(4.480)	(50.630)	(38.082)
Hedge accounting*	4.727	338	5.065	1.584
Amortização fiscal do ágio				(3.248)
Prejuízo fiscal e base negativa	23.664	(1.466)	22.198	16.932
Prejuízo fiscal e base negativa	(17.715)	(5.631)	(23.346)	(21.177)

* O efeito do hedge accounting não gera impacto no resultado, estando demonstrado no patrimônio líquido. Abertura da movimentação do diferido: Impostos fiscais advindos da incorporação da Auto Ricci S.A. (28.455) Impacto da adoção do IFRS 9 no saldo inicial 3.031 Impactos da movimentação do diferido que transita no patrimônio líquido 1.584 Impactos da movimentação do diferido que transita no resultado (a) 2.723 Total da movimentação do diferido no exercício de 2018 - Controladora (21.117)

	Controladora		Consolidado	
	2016	Movimentação resultado	2017	Movimentação resultado
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.729	1.429	5.158	19.220
Ajuste a valor presente	404	(256)	148	(47)
Participação nos resultados	799	513	1.312	2.382
Impairment de ativos	134	(2)	132	14
Demais provisões	551	551	1.070	58.633
Provisão para contingências	882	1.145	2.027	2.027
Instrumentos financeiros	(1.436)	4.507	3.071	23.514
Stock Options	970	95	1.065	1.160
Custo de captação de emissão de debêntures	(2.131)	(4.789)	(6.920)	(4.139)
Leasing	(3.307)	(5.347)	(8.654)	(3.533)
Depreciação	(46.150)	(34.787)	(80.937)	(137.465)
Hedge accounting*	4.727	1.414	6.141	2.256
Amortização fiscal do ágio				(2.687)
Prejuízo fiscal e base negativa	23.664	2.137	25.801	101.099
Prejuízo fiscal e base negativa				(15.475)
Impostos diferidos advindos da combinação de negócios - Unidas S.A.				(15.475)
Total	17.715	(33.376)	(51.091)	31.097

Impacto de impostos diferidos no resultado do exercício = (a) + (b) 5.273

Impostos diferidos do ativo não circulante advindos da controlada Unidas S.A. 36.940

Impostos diferidos do ativo não circulante advindos da controlada Acclero 640

Impostos diferidos do passivo não circulante (51.091) (57.574)

* O efeito do hedge accounting não gera impacto no resultado, estando demonstrado no patrimônio líquido. Abertura da movimentação do diferido: Impostos fiscais advindos da aquisição da Unidas S.A. 78.474 Impacto da adoção inicial do IFRS 9 3.031 Impacto da movimentação do diferido que transita no patrimônio líquido 2.256 Impacto da movimentação do diferido que transita no resultado (35.914) Impostos diferidos advindos da combinação de negócios - Unidas S.A. (16.750) Total da movimentação do diferido no exercício de 2018 - Consolidado 31.097

As diferenças temporárias dedutíveis e os prejuízos fiscais acumulados não prescrevem de acordo com a legislação tributária vigente. Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido em relação aos prejuízos fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados, na extensão em que seja provável que lucros futuros tributáveis estarão disponíveis, contra os quais serão utilizados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de balanço e são reduzidos na extensão em que sua realização não seja mais provável. O Grupo apresenta os passivos fiscais diferidos líquidos dos ativos fiscais diferidos no balanço patrimonial. Os créditos tributários sobre saldo de prejuízo fiscal e bases negativa possuem expectativa de realização conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
2019	8.068	26.105		
2020	6.046	22.762		
2021	8.492	26.201		
2022	12.274	30.856		
Total	39.130	128.930		

A expectativa de realização é determinada de acordo com as projeções de resultados para os exercícios seguintes, limitado a restrição legal de compensação de no máximo 30% sobre os lucros tributáveis apurados. Os referidos créditos não possuem prazo prescricional.

9. Investimentos:

(a) Participação societária nos investimentos:

Nome	País	Relacionamentos	Participação direta nas ações ordinárias		Participação indireta nas ações ordinárias	
			2018	2017	2018	2017
Acclero Comércio de Veículos Ltda.	Brasil	Controlada	100			
Agile Car Locações Ltda.	Brasil	Controlada	100			
Unidas S.A.	Brasil	Controlada	100			
Unidas Comercial de Veículos Ltda.	Brasil	Controlada indireta		100		
Unidas Locadora de Veículos Ltda.	Brasil	Controlada indireta		100		
Unidas Franquias do Brasil S.A.	Brasil	Controlada indireta		100		

Comercial de Veículos Ltda. - Controlada indireta da Locamerica, através da Unidas S.A., que conduz o negócio de venda de veículos usados. A Unidas S.A. detém participação societária de 99,99% na Unidas Comercial de Veículos Ltda. em 31 de dezembro de 2018 e 2017. **Unidas Franquias do Brasil S.A.** - Controlada indireta da Locamerica, através da Unidas Locadora de Veículos Ltda., que conduz o negócio de Franquias no Brasil. A controlada indireta Unidas Locadora de Veículos Ltda. detém participação societária de 99,99% na Unidas Franquias do Brasil S.A. em 31 de dezembro de 2018 e 2017. **(b) Composição dos investimentos:**

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Acclero Comércio de Veículos Ltda. (**)	(1.232)			
Auto Ricci S.A.		222.884		
Agile Car Locações Ltda.		2.499		1.046
Unidas S.A. (***)		1.531.270		
Outros investimentos		2		2
Total	1.532.539	223.900	2	442

(c) Movimentação dos investimentos:

	Acclero Comércio de Veículos Ltda. (**)		Agile Car Locações Ltda. S.A. (***)		Unidas S.A. (***)		Outros investimentos		Total
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
Saldo em 31 de dezembro de 2017									223.900
Aquisição de investimento (*)					1.455.694	2			1.455.696
Baixa de investimentos					(50)				(50)
Incorporação	(214)	(222.884)							(223.098)
Equivalência patrimonial	(1.018)		1.503	106.786					107.271
Stock options				1.143					1.143
Amortização mais valia				(7.499)					(7.499)
Diferido de amortização mais valia				2.550					2.550
Hedge accounting				(1.303)					(1.303)
Dividendos				(26.101)					(26.101)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(1.232)		2.499	1.531.270					1.532.539

Outros investimentos

	31/12/2017	Realização de investimento	31/12/2018
	442		440
			2
			2

(*) A Locamerica adquiriu o controle da Unidas S.A. em 9 de março de 2018, e da Auto Ricci S.A. em 11 de maio de 2017, sendo esta última incorporada em 2 de janeiro de 2018, passando portanto a integrar o saldo da controladora. O resultado de equivalência patrimonial foi reconhecido a partir da data em que ocorreram as aquisições de controle, assim como a consolidação das investidas. (***) A Acclero Comércio de Veículos Ltda. tornou-se uma controlada direta da Locamerica a partir da incorporação da Auto Ricci S.A. em 2 de janeiro de 2018. (***) As demonstrações financeiras da Unidas S.A. foram divulgadas ao mercado em 25 de fevereiro de 2019. A composição do custo de aquisição está detalhada a seguir:

Abertura do investimento na Unidas S.A.:

Valor patrimonial da Unidas S.A.	766.057
Mais-valia advinda da aquisição	685.555
Ágio de expectativa de rentabilidade futura na Unidas S.A.	1.455.694

Abertura do investimento na Auto Ricci S.A.:

Valor patrimonial da Auto Ricci S.A.	130.112
Mais-valia advinda da aquisição	2.597
Ágio de expectativa de rentabilidade futura na Auto Ricci S.A.	71.658
	204.367

(d) Resumo das informações financeiras: O quadro abaixo apresenta um resumo das informações financeiras das controladas da Companhia:

	2018			2017		
	Acclero Comércio de Veículos Ltda.	Agile Car Locações Ltda.	Unidas S.A. (*)	Acclero Comércio de Veículos Ltda.	Agile Car Locações Ltda.	Auto Ricci S.A.
Balanco patrimonial sintético						
Circulante						
Ativo	17.455	2.797	664.992	14.054	1.559	79.406
Passivo	(7.663)	374	1.571.592	(10.052)	513	105.134
Ativo circulante líquido	(208)	2.423	(906.600)	4.002	1.046	(25.728)
Não circulante						
Ativo	1.953	76	3.280.570	382	516.058	
Passivo	2.977	76	1.527.387	4.598	341.701	
Ativo não circulante líquido	(1.024)		76	1.753.183	(4.216)	174.357
Patrimônio líquido	(1.232)	2.499	846.583	(214)	1.046	148.629

	Unidas Comercial de Veículos Ltda. (*)		Unidas Locadora de Veículos Ltda. (*)		Unidas Franquias do Brasil S.A. (*)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Balanco patrimonial sintético						
Circulante						
Ativo	708		154.232			



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS E EMPRESAS CONTROLADAS

CNPJ nº 10.215.988/0001-60

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

fiduciária de Direitos creditórios para composição de garantia decorrentes de operações de debêntures do grupo, representando 9,63% da rubrica de títulos e valores mobiliários da Controladora (R\$17.616) e 20,95% do Consolidado (R\$43.791). **Cláusulas contratuais de vencimentos antecipados ("covenants"):** As emissões possuem certas hipóteses de vencimento antecipado dentre as quais contemplam: • Descumprimento de obrigações pecuniárias, não sanados no prazo de 2 dias úteis; • Questões relacionadas à inadimplência parcial ou total; • Alienação total ou parcial de veículos que constem na relação de contratos dados em cessão de direitos creditórios sem sua devida substituição. Adicionalmente, determinados índices financeiros são pré-requisitos para não antecipação do vencimento das debêntures. Em 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a Controladora cumpriu integralmente todas as seguintes cláusulas de *covenants* contratuais: a. Dívida líquida/EBITDA: igual ou inferior a 3,50; b. EBITDA/Despesa Financeira líquida: igual ou superior a 1,75; c. Dívida Líquida/ Patrimônio Líquido: igual ou inferior a 3,50; d. Dívida Líquida/Valor contábil da frota: igual ou inferior a 80%; e. Caixa/Serviço da Dívida de Curto Prazo: maior ou igual a 50% até 31 de dezembro de 2018, maior ou igual a 80% até 31 de dezembro de 2019 e 120% até a data de vencimento da 16ª Emissão, sendo que, se este índice for cumprido por 2 (dois) exercícios consecutivos, o mesmo deixará de ser exigido. A controlada Unidas S.A. também possui determinados índices financeiros que são pré requisitos para não antecipação do vencimento das debêntures. Em 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a controlada cumpriu integralmente todas as seguintes cláusulas de *covenants* contratuais: a. Dívida Líquida/EBITDA da Garantidora e da Emissora: igual ou inferior a 3,50; b. EBITDA/Despesa Financeira líquida da Garantidora: igual ou superior a 1,50; c. Dívida Líquida/Patrimônio Líquido da Garantidora: igual ou inferior a 3,50; **Custo de captação de debêntures e nota promissória:** Os custos de transações incorridos na emissão das debêntures, ainda não apropriados ao resultado do Grupo, são apresentados reduzindo o saldo do passivo e apropriados ao resultado pelo método da taxa efetiva de juros. Os valores emitidos líquidos do custo de transação, por natureza de empréstimos, são assim demonstrados:

Debêntures	Controladora			
	Valor captado	Custo da captação	Valor líquido captado	Valor contábil 31/12/2018
Debêntures	2.275.000	(41.180)	2.233.820	2.079.046
Nota promissória	118.000	(782)	117.218	127.268
	2.393.000	(41.962)	2.351.038	2.206.314

Debêntures	Consolidado			
	Valor captado	Custo da captação	Valor líquido captado	Valor contábil 31/12/2018
Debêntures	3.995.000	(64.699)	3.930.301	3.673.281
Nota promissória	118.000	(782)	117.218	127.268
	4.113.000	(65.481)	4.047.519	3.800.549

14.2 Capital de giro: Os custos de transações incorridos na captação do empréstimo "capital de giro", ainda não apropriados ao resultado do Grupo, são apresentados reduzindo o saldo do passivo e apropriados aos resultados pelo método da taxa efetiva de juros. Os valores emitidos líquidos do custo de transação, por capital de giro, são assim demonstrados:

Capital de giro	Controladora e Consolidado			
	Valor captado	Custo da captação	Valor líquido captado	Valor contábil 31/12/2018
Capital de giro	50.000	(1.932)	48.068	17.419
	50.000	(1.932)	48.068	17.419

Garantias contratuais: Em cumprimento das obrigações relativas do empréstimo de "capital de giro", o Grupo proveu as seguintes garantias: • Títulos e valores mobiliários, conforme nota explicativa 5(b); • Cessão fiduciária de Direitos creditórios para composição de garantia decorrentes de operações de capital de giro do grupo, representando 1,91% da rubrica de títulos e valores mobiliários da Controladora (R\$ 3.484) e 1,67% do Consolidado (R\$ 3.484). **15. Depósitos judiciais e provisão para contingências:** O Grupo constituiu provisões para as ações cuja expectativa de perda foi considerada provável e que existe uma obrigação presente na data do balanço. As movimentações das provisões estão demonstradas abaixo:

	Controladora			Total
	Cíveis e Trabalhistas	Tributárias	Total	
Saldo em 31 de dezembro de 2017	4.338	1.262	5.600	
Saldo advindo da incorporação da Auto Ricci S.A.	86	276	362	
Menos valia de contingências advinda da incorporação da Auto Ricci S.A.	5.759	—	5.759	
Saldo em 31 de dezembro de 2018	10.183	1.538	11.721	

Saldo em 31 de dezembro de 2017
Saldo advindo da incorporação da Auto Ricci S.A.
Menos valia de contingências advinda da incorporação da Auto Ricci S.A.
Saldo em 31 de dezembro de 2018

Saldo em 31 de dezembro de 2017
Provisão para contingência advinda da aquisição da Unidas S.A. (a)
Menos valia de contingências - Combinação de negócios Unidas S.A. (Nota 1.1)
Montante constituído (revertido) no exercício
Saldo em 31 de dezembro de 2018

(a) A Companhia, na data de aquisição da Unidas S.A., alocou menos valia ao preço de compra referente as contingências no montante de R\$65.413 mil. A alocação no momento da aquisição somente ocorreu devido ao fato de ter influenciado o preço de compra. As principais alocações realizadas referem-se a parte do saldo de processos de natureza tributária da Unidas S.A. que encontram-se divulgados nesta nota explicativa.

Depósitos judiciais: A composição dos saldos dos depósitos, por tipo de causa, está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Cíveis e trabalhistas	179	236	8.648	239
Tributárias	16.944	13.866	41.181	14.140
	17.123	14.102	49.829	14.379

Contingências: O Grupo possui diversos processos, em 31 de dezembro de 2018, no montante total estimado de R\$ 246.141, cuja o risco de perda é possível, conforme opinião dos advogados, e para qual não há provisão (em 31 de dezembro de 2017, R\$57.923). **Principais processos com probabilidade de perda possível do Grupo:** A maioria dos processos citados como causa possível são de natureza tributária, tendo, ainda, questionamentos do Estado de São Paulo em razão da Lei Estadual 13.296/2008 (IPVA) de R\$12.383 (em 31 de dezembro de 2017, R\$7.877). A Locamerica discute judicialmente determinado aproveitamento de créditos de PIS e COFINS visando afastar a aplicação do Ato Declaratório Interpretativo da Receita Federal do Brasil - RFB 04/2015 e assegurar o direito de apurar o crédito da contribuição do PIS e da COFINS sobre o custo de aquisição de veículos automotores registrados em seu ativo imobilizado e que são destinados à locação, com base no regime previsto pelo §14º do artigo 3º, e respectivo inciso VI c/c artigo 15º, inciso II, da Lei nº 10.833/2003, aproveitando a integralidade dos créditos. Em 31 de dezembro de 2018, a administração da Companhia entendeu que a referida contingência possui probabilidade de perda possível e estima seu valor em R\$50.201 (em 31 de dezembro de 2017, R\$36.546). Em 21 de maio de 2009, a Secretária de Receita Federal do Brasil ("SRFB") emitiu à Unidas S.A. autos de infração relativos à cobrança de débitos de Imposto de Renda Sobre Pessoa Jurídica e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido, relativos principalmente à dedutibilidade da amortização de ágio nos exercícios compreendidos entre 2004 e 2007, no valor atualizado total de R\$ 55.999 em 31 de dezembro de 2018 (R\$54.401 em 31 de dezembro de 2017). Em 11 de dezembro de 2014, a SRFB emitiu à Unidas S.A. autos de infração relativos à cobrança de débitos de Imposto de Renda Sobre Pessoa Jurídica e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido, relativos principalmente à dedutibilidade da amortização de ágio e despesas de contratos de swap referente ao ano base de 2009, no valor atualizado de R\$33.384 em 31 de dezembro de 2018 (R\$32.147 em 31 de dezembro de 2017). A administração da Companhia, por discordar dos fundamentos que presidiram a emissão dos referidos autos, instaurou, com observância dos prazos legais aplicáveis, processos de impugnação administrativa em relação a cada um deles e aguarda julgamento. Os demais processos citados como causa possível são em sua maioria de naturezas Cíveis, Trabalhistas e Tributárias. **16. Instrumentos financeiros derivativos:** No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, o Grupo contratou, com caráter exclusivo de proteção, trinta e oito operações de swaps (12 a 47 meses), no valor de R\$496.920, que trocam a variação de 100% do CDI por taxa pré fixada e doze operações de swap (15 a 37 meses), no valor de R\$93.019 que trocam 117,5% do CDI por taxa pré fixada, e somadas às operações contratadas em períodos anteriores cobrem R\$1.027.893 em operações. Na determinação do valor justo do swap foram utilizados preços de mercado ativo, para instrumentos financeiros idênticos, segregamos os instrumentos para demonstrar o efeito ativo e passivo de cada grupo de instrumentos, sendo demonstrado como segue:

Operações	Controladora						
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Valor justo
Operações CDI x Taxa pré	12 a 47 meses	trimestrais/semestrais	100% CDI	6,41% a 16,62%	962.734	(992.060)	(29.326)

Operações	Consolidado						
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Valor justo
Operações CDI x Taxa pré	24 a 36 meses	trimestrais/semestrais	100% CDI	8,16% a 16,62%	633.062	(658.478)	(25.416)

Operações	Consolidado						
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Valor justo
Operações CDI x Taxa pré	12 a 36 meses	trimestrais/semestrais	100% a 117,5% CDI	6,41% a 16,62%	1.062.865	(1.094.371)	(31.506)

Operações	Consolidado						
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Valor justo
Operações CDI x Taxa pré	24 a 36 meses	trimestrais/semestrais	100% CDI	8,16% a 16,62%	853.741	(883.112)	(29.371)

Abaixo encontra-se a movimentação do instrumento financeiro derivativo no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e 2017:

Instrumentos financeiros derivativos - Swap	Controladora				
	Em 31 de dezembro de 2017	Saldo Advindo da Incorporação de 2017	Outros Resultados Abrangentes	Efeito Resultado do exercício	Em 31 de dezembro de 2018
	(25.416)	(3.955)	(4.658)	(26.620)	(31.323)
	(25.416)	(3.955)	(4.658)	(26.620)	(31.323)

* O saldo advindo da Incorporação da Auto Ricci é composto por MIM (3.153) e Accrual (802)

Instrumentos financeiros derivativos - Swap	Consolidado				
	Em 31 de dezembro de 2017	Saldo Advindo da Aquisição de Unidas	Outros Resultados Abrangentes	Efeito Resultado do exercício	Em 31 de dezembro de 2018
	(29.371)	196	(6.633)	(27.252)	(31.554)
	(29.371)	196	(6.633)	(27.252)	(31.554)

Instrumentos financeiros derivativos - Swap	Controladora				
	Em 31 de dezembro de 2016	Outros Resultados Abrangentes	Efeito Resultado do exercício	Captações/Liquidações	Em 31 de dezembro de 2017
	(9.680)	(995)	(17.723)	2.982	(25.416)
	(9.680)	(995)	(17.723)	2.982	(25.416)

Instrumentos financeiros derivativos - Swap	Consolidado				
	Em 31 de dezembro de 2016	Outros Resultados Abrangentes	Efeito Resultado do exercício	Captações/Liquidações	Em 31 de dezembro de 2017
	(9.680)	(4.148)	(18.525)	2.982	(29.371)
	(9.680)	(4.148)	(18.525)	2.982	(29.371)

A marcação a mercado dos instrumentos financeiros derivativos ("hedge accounting") é reconhecida na demonstração dos resultados abrangentes e realizada no resultado do período em que os instrumentos financeiros derivativos forem liquidados.

Operações	Controladora						Marcação a mercado (mark-to-market)	
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Resultado	Líquido
Operações CDI x Taxa pré	12 a 47 meses	trimestrais/semestrais	100% CDI	6,41% a 16,62%	942.471	(949.723)	(7.252)	(22.074)

Operações	Consolidado						Marcação a mercado (mark-to-market)	
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Resultado	Líquido
Operações CDI x Taxa Pré	12 a 47 meses	trimestrais/semestrais	100% a 117,5% CDI	6,41% a 16,62%	1.041.650	(1.049.107)	(7.457)	(24.049)

Operações	Consolidado						Marcação a mercado (mark-to-market)	
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Resultado	Líquido
Operações CDI x Taxa pré	12 a 36 meses	trimestrais/semestrais	100% CDI	8,16% a 16,62%	604.198	(612.609)	(8.411)	(17.005)

Operações	Consolidado						Marcação a mercado (mark-to-market)	
	Período (meses)	Juros	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Resultado	Líquido
Operações CDI x Taxa pré	12 a 36 meses	trimestrais/semestrais	100% CDI	8,16% a 16,62%	820.396	(829.609)	(9.213)	(20.158)

17. Partes relacionadas: Remuneração do pessoal-chave da administração: A remuneração do pessoal-chave da administração (diretores estatutários e conselho de administração) por categoria para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017 é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Remuneração direta, participação nos resultados e benefícios indiretos	7.089	2.308	10.228	3.082
Stock options	465	450	1.386	450
	7.554	2.758	11.614	3.532

Remuneração direta, participação nos resultados e benefícios indiretos
Stock options

Transações com partes relacionadas	Controladora				Consolidado			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Parte relacionadas (Patrimonial)								
Acelero Comércio de Veículos Ltda.	2.977	4.717						
Enterprise Holdings Brazil LLC.					16.685		13.840	
SLR Comércio de Veículos Ltda.	302	302			302	302		
Unidas Locadora de Veículos Ltda.	333		799					
Unidas S.A.	26.101							
Via Trucks Comércio de Caminhões Ltda.	165	77			165	77		
	29.878	5.096	799		17.152	379	13.840	
Circulante	26.599	77	799		16.850	77	13.840	
Não circulante	3.279	5.019			302	302		

Parte relacionadas (Resultado)	Controladora				Consolidado			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Acelero Comércio de Veículos Ltda.								
Armal Empreendimentos e Participações Ltda.			(76)	(73)			(76)	(73)
Enterprise Holdings Brazil LLC.							(14.705)	
FRG - Desenvolvimento urbano Ltda.			(139)				(139)	(208)
Guerra Empreendimentos e Participações			(76)	(73)			(76)	(73)
Unidas Locadora de Veículos Ltda.			(331)				(300)	
Unidas S.A.								
Via Jap Comércio de Veículos Ltda.	419	1.134			419	1.134		
Via Trucks Comércio de Caminhões Ltda.	2.477	510	(4)		2.477	510		
	2.896	1.644	(625)		2.896	1.644	(15.296)	(354)

Grau de relacionamento exercido entre a Companhia e suas partes relacionadas: Veja referências no quadro abaixo: (a) Controlada direta ou indireta da Companhia; (b) Entidade que possui um dos sócios controladores da Companhia como acionista. **Descrição das transações realizadas com as entidades - Partes Relacionadas:** • Acelero Comércio de Veículos Ltda. (a) - A Companhia mantém contrato de aluguel com sua controlada indireta. • Aglie Car Locações Ltda. (a) - A Companhia não efetuou nenhuma operação com a controlada Aglie Car Locações Ltda. e seus clientes. • Armal Empreendimentos e Participação (b) - Mantém operação de locação de imóvel. • FRG - Desenvolvimento Urbano Ltda. (b) - Mantém operação de locação de imóvel. • Guerra Empreendimentos e Participações (b) - Mantém operação de locação de imóvel. • Ls Mg Comércio de Veículos Ltda. (a) - A Companhia não efetuou nenhuma operação com a parte relacionada. • SLR Comércio de Veículos Ltda. (b) - Mantém operação de compra e venda de veículos. • Via Jap Comércio de Veículos Ltda. (b) - Mantém operação de compra e venda de veículos. • Via Trucks Comércio de Caminhões Ltda. (b) - Mantém operação de compra e venda de veículos. • Enterprise Holdings Brazil LLC. (b) - A Controlada direta Unidas S.A. mantém operação de locações em parceria com a Enterprise. O saldo a pagar se referem a comissões relacionadas a tais operações. • Unidas S.A. (a) - Mantém operação de locação de veículos. • Unidas Comercial de Veículos Ltda. (a) - As transações se referem a despesas indiretas incorridas pela Unidas S.A. em favor da controlada, sem remuneração e que serão liquidadas futuramente, e a despesas incorridas pela controlada em favor da Unidas S.A., sem remuneração e que serão liquidadas futuramente. • Unidas Locadora de Veículos Ltda. (a) - Mantém operação de locação de veículos com a Unidas S.A. • Unidas Franquias do Brasil S.A. (a) - As transações se referem a despesas indiretas incorridas pela Unidas S.A. em favor da controlada, sem remuneração e que serão liquidadas futuramente, e a despesas incorridas pela controlada em favor da Unidas S.A., sem remuneração e que serão liquidadas futuramente.

18. Patrimônio líquido: (a) Capital social: A participação dos acionistas no capital social do Grupo, em 31 de dezembro são assim demonstradas:

	2018		2017	
	Acções	%	Acções	%
Principal - Gestão de Ativos e Consultoria Administrativas e Financeira S.A.	16.404.391	11,09		
Luis Fernando Memoria Porto	15.292.922	10,34	15.292.922	18,54
Sergio Augusto Guerra de Resende	15.292.922	10,34	15.292.922	18,54
RCC Participações Sociais Ltda.	3.423.860	2,32	14.621.131	17,73
Enterprise Holdings Brazil, LLC	13.127.242	8,88		
Dirley Pingnatti Ricci	11.139.471	7,53		
Free Float (*)	72.540.700	49,71	35.739.649	43,34
Total ações em circulação	146.711.515	99,11	80.946.622	98,15
Ações em tesouraria	1.152.312	0,79	1.522.516	1,85

Total 147.863.827 100 82.469.138 100
(*) Refere-se às ações negociadas na Bolsa de Valores (B3). Em 11 de maio de 2017, foi deliberada pela Assembleia Geral Extraordinária a emissão de 17.939.816 de novas ações decorrente do acordo de investimento para aquisição da Auto Ricci S.A., que refletiu um aumento de capital no montante de R\$98.617. Em 9 de março de 2018, foi deliberada em Assembleia Geral Extraordinária a emissão de 34.394.689 novas ações de corrente do acordo de investimento para aquisição da Unidas S.A., que refletiu um aumento de capital no montante de R\$579.602. Em 27 de novembro de 2018, foi deliberada em Assembleia Geral Extraordinária a emissão de 31.000.000 (trinta e um milhões) de novas ações de corrente de ações primárias e secundárias, que refletiu um aumento de capital no montante de R\$992.000. Os gastos com a oferta de ações realizada em dezembro de 2018 totalizaram R\$47.336, e foram integralmente deduzidos do saldo de capital social (Nota 1(b)). Em 13 de dezembro de 2018, em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, foi aprovado o aumento do limite do capital autorizado da Companhia, passando de R\$600.000 (seiscentos milhões de reais) para R\$1.500.000 (um bilhão e quinhentos milhões de reais). Em 31 de dezembro de 2018, o capital social do Grupo encontra-se subscrito e integralizado no montante de R\$ 1.922.181, equivalente a 147.863.827 ações ordinárias nominativas, escrituradas e sem valor nominal (em 31 de dezembro de 2017 R\$397.900, equivalente a 82.469.1



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os referidos custos são de natureza eventual (não operacional), e fora do curso normal das atividades do Grupo. Segue abaixo a abertura dos referidos custos:

	Controladora e Consolidado
Despesas com propaganda e outras	(13.772)
Honorários, consultoria e terceiros	(3.969)
Despesas tributárias	(85)
	<u>(17.826)</u>

23. Despesas financeiras, líquidas:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Juros de clientes	706	727	7.653	782
Juros aplicações financeiras	35.577	20.333	45.960	22.415
Outras receitas financeiras	3.000	1.869	3.775	1.876
Total das receitas financeiras	39.283	22.929	57.388	25.073
Custo de captação e juros de cessão	(14.163)	(8.856)	(24.167)	(9.090)
Juros sobre financiamento	(151.825)	(94.898)	(281.103)	(123.474)
Swap (a)	(26.620)	(17.723)	(28.567)	(18.525)
Outras despesas financeiras	(16.747)	(15.112)	(27.935)	(16.920)
Total das despesas financeiras	(209.355)	(136.589)	(361.772)	(168.009)
Total	(170.072)	(113.660)	(304.384)	(142.936)

(a) Em 31 de dezembro de 2018, o montante de R\$918 se refere à receita de marcação à mercado (mark-to-market), e R\$25.700 a despesas com juros (accrued) na controladora. No Grupo, a receita de marcação a mercado representa R\$753, e as despesas com juros R\$27814.

24. Outras receitas (despesas) operacionais:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Perda na baixa de ativos (*)	(6.554)	-	(10.119)	-
Outras receitas (despesas) operacionais	1.500	186	2.232	(126)
Total das outras receitas(despesas) operacionais	(5.054)	186	(7.887)	(126)

(*) Conforme descrito na nota 1.1, a Companhia adquiriu o controle da Unidas S.A., em 9 de março de 2018 e, em consequência desta aquisição a Companhia alterou sua marca. Em decorrência desta alteração, realizou a baixa das benfeitorias, devido troca das fachadas de suas lojas, para o novo layout do Grupo. **25. Despesas com imposto de renda e contribuição social:** A Companhia calcula a provisão para imposto de renda e contribuição social com base no lucro tributável do exercício. O lucro tributável difere do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas e despesas tributáveis/dedutíveis em outros exercícios, além de excluir itens não dedutíveis/não tributáveis de forma permanente. As conciliações entre despesas nominal e efetiva para o exercício findo em 31 de dezembro de:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Lucro do exercício antes dos impostos	187.610	69.909	242.126	80.855
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social calculado à alíquota nominal	(63.787)	(23.769)	(82.323)	(27.491)
Ajustes à despesa nominal:				
Resultado de equivalência patrimonial	36.472	7.359	-	-
Juros sobre capital próprio	29.630	5.566	29.630	5.566
Outras exclusões (adições) líquidas	(6.601)	7.502	33.781	12.218
(*) Incentivo fiscal Lei do Bem	605	-	1.902	-
Despesas de imposto de renda e contribuição social correntes do exercício	(3.681)	(3.342)	(17.010)	(9.707)
Total de despesas de imposto de renda e contribuição social diferidos (nota 8)	5.273	(5.969)	(35.914)	(10.550)
Total de despesas de imposto de renda e contribuição social	1592	(9.311)	(52.924)	(20.257)

(*) O Grupo, durante o ano de 2018, formalizou sua aderência ao incentivo fiscal "Lei do bem" referente ao ano de 2017. O referido incentivo admite que gastos com desenvolvimento tecnológico sejam deduzidos do imposto de renda do ano de competência em que os mesmos foram realizados, nos limites previstos na legislação do "incentivo fiscal". O impacto dos benefícios advindos do incentivo fiscal sobre o imposto de renda e contribuição social na controladora foi de R\$ 605 mil e no grupo de R\$1.902 mil. **26. Informação por segmento:** Segmentos operacionais são definidos como componentes que

desenvolvem atividades de negócios: (i) que podem obter receitas e incorrer em despesas; (ii) cujos resultados operacionais são regularmente revistos pela administração para a tomada de decisões; e (iii) para os quais haja informação financeira individualizada disponível. O Grupo definiu dois segmentos operacionais, que são gerenciados separadamente, (i) a locação de veículos através de contratos de longa duração ("fleet"); (ii) e a locação de veículos através de contratos de curta duração ("RAC" ou "rent-a-car") realizada pela sua controlada indireta Unidas Locadora de Veículos Ltda., com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas pela Diretoria e pelo Conselho de Administração. As políticas contábeis desses segmentos operacionais são as mesmas descritas na nota 2 ou nas notas explicativas das respectivas rubricas. Abaixo segue a demonstração de resultado por segmento do Grupo, que não contempla os resultados inerentes a renovação de frota (seminovos):

	2018		2017	
	RAC	Fleet	Consolidado	Consolidado
Receita de locação líquida	501.573	959.534	1.461.107	605.035
Receita de seminovos líquida	623.276	832.812	1.456.088	489.579
Custos dos alugueis e serviços prestados	(792.431)	(969.473)	(1.761.904)	(641.884)
Lucro bruto	332.418	822.873	1.155.291	452.730
Comerciais	(89.439)	(76.362)	(165.801)	(45.749)
Gerais e administrativas	(40.992)	(99.897)	(140.889)	(45.514)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(1.785)	(6.099)	(7.887)	(126)
EBITDA	200.199	640.515	840.714	361.341
Depreciação	(70.653)	(223.551)	(294.204)	(137.550)
EBIT	129.546	416.964	546.510	223.791
Despesas financeiras, líquidas	(84.615)	(219.769)	(304.384)	(142.936)
EBT	44.931	197.195	242.126	80.855
Imposto	(22.028)	(30.896)	(52.924)	(20.257)
Lucro líquido	22.903	166.299	189.202	60.598

O Grupo entende que a atividade de renovação de frota (seminovos) não se trata de um segmento operacional separado, já que sua essa atividade é inerente ao processo dos segmentos de "fleet" e do "RAC". O Grupo não segregou seus ativos e passivos por segmento para administração dos seus negócios desta forma não realiza a apresentação do balanço patrimonial por segmento de negócios.

27. Comprometimentos de capital: O Grupo possui obrigações contratuais e compromissos que compreendem apenas os pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures, conforme cronograma apresentado na nota explicativa 14. **28. Lucro básico e diluído por ação: (a) Resultado básico por ação:** O resultado básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuído aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria.

	Controladora e Consolidado	
	2018	2017
Lucro atribuível aos acionistas do Grupo	189.202	60.598
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares)	146.712	80.947
Lucro básico por ação - R\$	1,2896	0,7486

(b) Resultado diluído por ação: O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais com efeitos diluidores. Para as opções de compra de ações, é feito um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo valor justo (determinado como o preço médio anual de mercado da ação da Companhia), com base no valor monetário dos direitos de subscrição vinculados às opções de compra de ações em aberto. A quantidade de ações assim calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações em circulação, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações.

	Controladora e Consolidado	
	2018	2017
Lucro	189.202	60.598
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares)	146.712	80.947
Ajustes de Opções de compra de ações (milhares) (Nota 18)	2.192	1.879
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (milhares)	148.904	82.826
Lucro diluído por ação - R\$	0,7870	0,7316

Diretoria

Rodrigo Ziccardi Carvalho Gerente Geral do Centro de Serviço Compartilhado CRC-MG 097874/O-3	Juliana Chrispin Gavideli Gerente Contábil CRC-SP 291.159/O-0
---	--

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Pelo presente instrumento, o Presidente e o Diretor Financeiro da Companhia de Locação das Américas, com sede na Avenida Engenheiro Caetano Álvares nº 150, Limão, São Paulo-SP, inscrita no CNPJ sob nº 10.215.988/0001-60, para fins do disposto no inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, declaram que: i. Reviram, discutiram e concordaram com as demonstrações financeiras da Companhia de Locação das Américas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

Luis Fernando Memória Porto - Presidente

Marco Túlio de Carvalho Oliveira - Diretor Financeiro

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Pelo presente instrumento, o Presidente e o Diretor Financeiro da Companhia de Locação das Américas, com sede na Avenida Engenheiro Caetano Álvares nº 150, Limão, São Paulo-SP, inscrita no CNPJ sob nº 10.215.988/0001-60, para fins do disposto no inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, declaram que: i. Reviram, discutiram e concordam com a conclusão do relatório dos auditores Independentes (PwC Auditores Independentes), relativamente às demonstrações financeiras da Companhia de Locação das Américas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

Luis Fernando Memória Porto - Presidente

Marco Túlio de Carvalho Oliveira - Diretor Financeiro

Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Companhia de Locação das Américas

Opinião

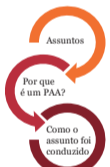
Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Companhia de Locação das Américas ("Companhia" ou "Controladora"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia de Locação das Américas e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2018 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia de Locação das Américas e da Companhia de Locação das Américas e suas controladas em 31 de dezembro de 2018, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas e como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. O contexto de nossa auditoria é definido pelas principais atividades da Companhia de Locação das Américas em 2018. O evento mais significativo desse exercício foi a combinação de negócios resultante da aquisição de participação acionária da Unidas S.A., conforme descrito nas notas explicativas 1.1 e 11 às demonstrações financeiras. Nesse contexto, adicionamos os temas referentes à combinação de negócios e ao teste de impairment do ágio gerado nessa operação, bem como outros assuntos referentes à essa controlada como principais assuntos de auditoria.



Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
Aquisição de controle da Unidas S.A. Conforme mencionado na Nota 1.1, em 9 de março de 2018, a Companhia adquiriu 100% do capital votante da empresa Unidas S.A. Por ter adquirido o controle da referida entidade, mensurou e reconheceu os valores justos dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos, com base em estudo e avaliação independente realizado por especialistas externos contratados pela administração. Essa transação foi considerada como um dos principais assuntos de auditoria, uma vez que demandou atenção significativa na avaliação dos julgamentos feitos pela administração, especialmente relacionados com a determinação das premissas utilizadas na apuração dos valores justos dos ativos líquidos, determinação do preço de aquisição e registro contábil da combinação de negócios.	Nossa abordagem de auditoria considerou, entre outros, os seguintes procedimentos: • Efetuamos leitura do contrato celebrado e inspecionamos a correspondente movimentação financeira da parcela adquirida em moeda corrente. Para a parcela adquirida por meio de incorporação de ações, inspecionamos a documentação suporte de aumento de capital da Companhia. • Conferimos a exatidão matemática do cálculo do valor justo do total da contraprestação transferida, comparando-o com os recursos disponibilizados em moeda corrente e com a cotação pública das ações da Companhia na data da aquisição. • Em relação aos valores apurados pelos especialistas da administração, com a finalidade de alocação do preço de aquisição, testamos as metodologias e principais premissas adotadas nas projeções, especialmente por meio da análise da consistência das projeções com informações históricas disponíveis, bem como comparação das principais premissas com dados observáveis de mercado e/ou do segmento de atuação. Testamos os procedimentos realizados pela administração para identificação dos demais ativos intangíveis adquiridos e passivos assumidos, sujeitos ao reconhecimento na combinação de negócio. • Confrontamos as informações divulgadas nas notas explicativas com a documentação interna que suporta a avaliação da administração. • Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que os julgamentos e premissas utilizados pela administração são razoáveis e consistentes com dados e informações observáveis, interna e externamente, conforme aplicável.
Porque é um PAA Conforme divulgado nas Notas 1.1 e 11, em 31 de dezembro de 2018, a Companhia tem registrado em seu ativo intangível, ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura no valor de R\$ 685.555 mil, decorrente de aquisição da Unidas S.A. e R\$ 71.658 mil, decorrente de aquisição da Auto Ricci S.A., e sua controlada Unidas S.A. tem registrado em seu ativo intangível, ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura no valor de R\$ 48.843 mil, decorrente de aquisição da Best Fleet Locadora de Veículos Ltda.. O Grupo efetuou, com o apoio de especialistas externos, o teste do valor recuperável do ágio, utilizando o modelo de valor presente de fluxos de caixa futuros esperados dos ativos da unidade geradora de caixa (valor em uso). Determinamos esse assunto como significativo, tendo em vista que, além da relevância dos saldos, esta é uma área que envolve estimativas críticas e julgamentos por parte da administração do Grupo na determinação das premissas e projeções efetuadas, que, se alteradas, podem modificar significativamente as perspectivas de realização da UGC, com consequente impacto nas demonstrações financeiras.	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria Teste de Impairment de ágio Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o entendimento dos controles internos relevantes relacionados com a preparação dos fluxos de caixa descontados das unidades geradoras de caixa às quais os ágios foram alocados. Em conjunto com nossos especialistas em avaliação, analisamos a razoabilidade e consistência do modelo de cálculo utilizado pela administração para preparar as projeções, bem como os dados e premissas utilizados na preparação dos fluxos de caixa, tais como taxas de crescimento e estimativas de rentabilidade, por meio da comparação com previsões econômicas e setoriais, e taxas de desconto, considerando na nossa avaliação o custo de capital para o Grupo e organizações comparáveis. • Testamos a precisão matemática dos cálculos e dados das principais premissas utilizadas nas projeções de fluxos de caixa. • Efetuamos análise de sensibilidade para as principais premissas das projeções, para avaliar os resultados em diferentes cenários possíveis. • Os nossos procedimentos incluíram também a avaliação das divulgações efetuadas pelo Grupo nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas descritas na nota explicativa 11. • Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que os julgamentos e premissas utilizados pela administração são razoáveis e as divulgações consistentes com dados e informações obtidas.
Estimativas relacionadas a definição do valor residual dos veículos Conforme Nota 3 (a), o Grupo estima o valor residual de sua frota de veículos a partir do valor esperado de venda dos veículos após o término de sua vida útil para o Grupo, deduzido das despesas de vendas e dos descontos previstos praticados no atacado e varejo. Mantivemos essa área como foco de auditoria porque a aplicação da referida estimativa contábil implica no uso de premissas que exigem julgamento e avaliação por parte da administração, tais como valor de mercado dos veículos na data da venda e tempo de uso. O valor residual líquido relacionado aos veículos classificados no ativo imobilizado no balanço individual e consolidado totalizava R\$ 1.792.104 mil e R\$ 4.957.861 mil, respectivamente, em 31 de dezembro de 2018 (Nota 10). Quaisquer mudanças nessas premissas podem implicar em ajustes desses ativos, com impacto relevante no resultado do exercício, especialmente na despesa de depreciação e no resultado de sua alienação no futuro.	Dentre outros procedimentos de auditoria, atualizamos nosso entendimento do desenho dos principais processos e controles internos estabelecidos pela administração para a determinação do valor residual dos veículos, bem como os controles internos usados no cálculo da depreciação. • Em base amostral, comparamos os dados de entrada incluídos nos sistemas automatizados, referentes ao valor residual dos veículos, com os documentos da administração que suportam o valor residual estimado. • Adicionalmente, também em base amostral, comparamos os valores residuais estimados com os preços praticados em vendas realizadas no exercício, além dos valores divulgados na mídia contendo o preço de venda de carros similares. Consideramos que as premissas utilizadas estão consistentes com os dados de mercado e resultados históricos de transações de vendas.
Valorização e classificação dos instrumentos financeiros derivativos para proteção do risco de taxa variável de juros Como descrito na Nota 2.6.8, os instrumentos financeiros derivativos contratados pelo Grupo para proteção de suas exposições às taxas variáveis de juros são reconhecidos e, subsequentemente, remensurados com base em seu valor justo. O reconhecimento das variações no valor justo desses instrumentos financeiros derivativos depende se o instrumento foi designado e se qualifica como de proteção ("hedge") de fluxo de caixa. O atendimento aos requisitos acima, bem como o cálculo da eficácia da proteção, determinam quanto dessa variação será reconhecida no resultado do exercício, e quanto será reconhecido no patrimônio líquido, bem como sua realização futura no resultado.	Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a verificação de preços independentes fornecidos pelas instituições financeiras contratadas, adotados como um dos parâmetros para a valorização a valor justo desses instrumentos financeiros derivativos. Também inspecionamos os principais documentos da administração que suportam as definições dos modelos técnicos de avaliação do valor justo e a definição, quando aplicável, da designação e qualificação do instrumento como hedge de fluxo de caixa. Analisamos a metodologia de valorização desses instrumentos financeiros e as principais premissas adotadas pela administração mediante a comparação com metodologias e premissas independentes. • Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, testamos em bases amostrais o cálculo de valorização das operações. • A determinação dos valores justos e a aplicação da contabilidade de hedge estão consistentes com as documentações e informações que obtivemos, bem como com a política de administração de risco financeiro do Grupo.

Estimativas relacionadas a perdas por redução ao valor recuperável de contas a receber de clientes
O Grupo apresenta na Nota 6 os critérios para determinação da estimativa para perdas com créditos de liquidação duvidosa em seu contas a receber de clientes. A administração exerce julgamento quanto às expectativas de perdas na realização dos títulos de crédito registrados no contas a receber de clientes, considerando atrasos nos pagamentos, garantias obtidas, bem como outros indicadores de deterioração do risco de crédito de seus clientes. Nos concentramos nessa área porque a aplicação da referida estimativa contábil exige julgamento e avaliação por parte da administração sobre o valor provável de realização das contas a receber de clientes. Essa estimativa pode ter impacto relevante no resultado do exercício.

Realização do imposto de renda e contribuição social diferidos ativos
Em 31 de dezembro de 2018, o balanço patrimonial consolidado apresenta imposto de renda e contribuição social diferidos registrados no ativo não circulante, no montante de R\$ 375.800 mil, provenientes, substancialmente, de diferenças temporárias, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social apurados pela controlada Unidas S.A. e suas controladas, considerados recuperáveis com base em projeção de geração de lucros tributáveis futuros. A estimativa de lucros tributáveis futuros requer julgamento e interpretação de leis tributárias, conforme divulgado na nota 8. O valor recuperável dos ativos fiscais diferidos reconhecidos pode variar significativamente se forem aplicadas diferentes premissas de projeção dos lucros tributáveis futuros, o que pode impactar o valor do ativo fiscal diferido reconhecido nas demonstrações financeiras consolidadas e o valor do investimento registrado pelo método da equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras da controladora. Por esse motivo, consideramos este assunto significativo para a nossa auditoria.

Reconhecimento de receita - venda de seminovos
No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia e suas controladas registraram receita líquida na venda de veículos para renovação de frota nos montantes de R\$ 594.494 mil (Controladora) e R\$ 1.456.088 mil (Consolidado). O reconhecimento desta receita requer controle da administração para identificar o momento em que a houve a transferência do controle do ativo e não há mais envolvimento na sua gestão, conforme divulgado na nota 2.18. Devido à relevância desta receita e a necessidade de controle específico para determinar o momento adequado para o seu reconhecimento, consideramos este assunto significativo para a nossa auditoria.

Outros assuntos
Demonstração do Valor Adicionado
As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor
A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas
A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Não elaboramos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia possuir influência dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras. Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

• Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

• Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.

• Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.

• Concluímos sobre a adequação do uso de, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.

• Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

• Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamos-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinamos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios