

**Companhia de Locação das Américas**

Informações trimestrais em  
30 de setembro de 2013 e  
31 de dezembro 2012

## **Conteúdo**

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR	3
Comentário de desempenho do trimestre	5
Balancos patrimoniais	7
Demonstrações de resultados	8
Demonstrações de resultados abrangentes	9
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	10
Demonstrações dos fluxos de caixa	11
Demonstrações do valor adicionado	12
Notas explicativas às informações trimestrais	13



**KPMG Auditores Independentes**  
R. Paraíba, 1.122 - 13º  
30130-918 - Belo Horizonte, MG - Brasil  
Caixa Postal 509  
30123-970 - Belo Horizonte, MG - Brasil

Central Tel 55 (31) 2128-5700  
Fax 55 (31) 2128-5702  
Internet www.kpmg.com.br

## **Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR**

Aos Conselheiros e Acionistas da  
**Companhia de Locação das Américas**  
São Paulo - SP

### **Introdução**

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia de Locação das Américas (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### **Alcance da revisão**

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### **Conclusão sobre as informações intermediárias individuais**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### **Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

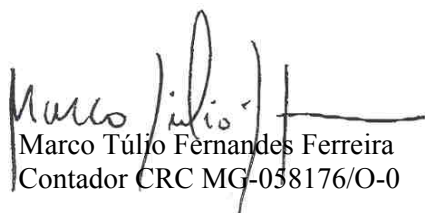
### **Outros assuntos**

#### ***Demonstrações do valor adicionado***

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findos em 30 de setembro de 2013, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 08 de novembro de 2013

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP-014428/O-6 F-MG



Marco Túlio Fernandes Ferreira  
Contador CRC MG-058176/O-0

## Comentário de desempenho do trimestre

Demonstração de resultados de forma resumida (em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)	3T 13	3T 12	Var.(%)
Receita operacional líquida	133.298	123.871	7,6
Custos de locação e veículos vendidos	(99.102)	(96.724)	2,5
Lucro bruto	34.196	27.147	26,0
Despesas operacionais	(14.433)	(6.661)	116,7
Despesas financeiras líquidas	(17.002)	(16.122)	5,5
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	2.761	4.364	-36,7
Imposto de renda e contribuição social	849	3.107	-72,7
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>3.610</b>	<b>7.471</b>	<b>-51,7</b>

### Receita operacional líquida

A receita operacional líquida consolidada da Companhia aumentou 7,6%, representando R\$9,4 milhões, saltando de R\$123,9 milhões no 3T12 para R\$133,3 milhões no 3T13. Esse aumento decorreu, principalmente, do incremento na receita de locação de veículos em 5,5%, representando R\$4,6 milhões (salto de R\$83,8 milhões nos 3 meses findo em 30 de setembro de 2012 para R\$88,4 milhões em 30 de setembro de 2013) em razão do aumento da tarifa média em 11,7%, compensada parcialmente pela redução de 4,8% nos volumes de diárias. Colaborou também para esse incremento da receita operacional o acréscimo de 10% nas vendas de veículos seminovos (alcançando R\$53,1 milhões no período de 3 meses findo em 30 de setembro de 2013 ante os R\$48,3 milhões no mesmo período do ano anterior).

### Custos de locação e veículos vendidos

Os custos totais de locação e venda de veículos aumentaram R\$2,4 milhões, saindo de R\$96,7 milhões no 3T12 para R\$99,1 milhões no 3T13. O acréscimo dos custos se deveu, principalmente, a conta de custo de veículos vendidos ter aumentado R\$3,7 milhões em razão de maiores vendas de seminovos com maior valor agregado e ainda pelo aumento dos custos de manutenção da frota. No comparativo, embora o total dos custos tenha aumentado, a representatividade dos custos de locação e vendas de veículos em relação a receita operacional líquida diminuiu 4% (78,1% para 74,3%) colaborando para melhoria do lucro bruto em 26,0% no período de três meses findo em 30 de setembro de 2013 comparado ao mesmo período de 2012.

Adicionalmente, no período de três meses encerrado em 30 de setembro de 2013, nossos custos com depreciação alcançaram R\$18,3 milhões ante a R\$19,9 milhões no mesmo período de 2012 representando uma redução de R\$1,7 milhão visto que, no 3T12 nossa depreciação estava bastante impactada pelos efeitos da redução de alíquota do Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI), que ocasionaram diminuição do valor residual da nossa frota.

### Despesas operacionais

As despesas operacionais aumentaram R\$7,8 milhões no período de 3 meses findo em 30 de setembro de 2013, quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento se deveu a maiores despesas de vendas que apresentaram aumento de R\$2,5 milhões decorrentes a

reforço na provisão para crédito de liquidação duvidosa no montante de R\$0,9 milhão e incremento de estrutura de vendas que resultaram num aumento de salários e encargos, aluguéis, publicidade propaganda e despesas gerais representando mais R\$1,7 milhão. Adicionalmente, no 3T12, houve o efeito extraordinário de R\$4,8 milhões de reversão/ recuperação de provisão de *impairment* de veículos vendidos, que neste 3T13 diminuiu para R\$1,7 milhão de recuperação.

### **Despesas financeiras líquidas**

No período de 3 meses findo em 30 de setembro de 2013, as despesas financeiras líquidas aumentaram 5,5% representando R\$0,9 milhão de acréscimo em relação ao 3T12. Tal fato se deveu principalmente ao incremento na taxa selic que saltou de 7,5% para 9,5% ao ano em 30 de setembro de 2013 comparado a 2012. Colaborou também para esse aumento o incremento de R\$89 milhões na dívida líquida no período analisado ( R\$522,9 milhões em 30 de setembro de 2013 ante a R\$433,8 milhões em 30 de setembro de 2012).

### **Lucro no trimestre**

A Companhia apresentou lucro líquido no trimestre findo em 30 de setembro de 2013 no montante de R\$3,6 milhões, ante a um lucro líquido de R\$7,5 milhões no trimestre findo em 30 de setembro de 2012, esta redução se deveu principalmente ao aumento de despesas operacionais anteriormente citado. A prorrogação, até 31 de dezembro de 2013, das reduções de alíquotas do IPI sobre veículos novos não trarão implicações adicionais na depreciação e valor recuperável de nossa frota.

A DIRETORIA

## Companhia de Locação das Américas

### Balances patrimoniais em 30 de setembro de 2013 e em 31 de dezembro de 2012

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	Consolidado		Controladora		Passivo	Nota	Consolidado		Controladora	
		30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012			30/09/2013	31/12/2012		
<b>Circulante</b>						<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	7-a	94.069	92.048	93.964	91.936	Empréstimos, financiamentos e debêntures:	15	58.553	82.277	58.553	82.277
Títulos e valores mobiliários	7-b	82.526	145.226	82.526	145.226	Fornecedores	14	79.118	105.174	79.093	105.299
Contas a receber de clientes	8	128.631	100.609	123.834	94.959	Salários, encargos e contribuições sociais		4.856	3.332	4.840	3.337
Carros em desativação para renovação da frota	9	106.546	64.728	106.546	58.181	Obrigações tributárias		2.518	2.185	1.307	1.759
Impostos a recuperar		10.899	11.909	5.534	6.607	Parcelamento de impostos	16	1.388	1.627	1.388	1.627
Despesas Antecipadas		9.838	5.347	9.838	5.347	Dividendos a pagar		-	884	-	884
Outras contas a receber		5.620	2.484	5.468	1.925	Outras contas a pagar		3.779	5.851	3.779	5.842
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>438.129</b>	<b>422.351</b>	<b>427.710</b>	<b>404.181</b>	<b>Total do passivo circulante</b>		<b>150.212</b>	<b>201.330</b>	<b>148.960</b>	<b>201.025</b>
<b>Não circulante</b>						<b>Não circulante</b>					
Depósitos judiciais	17	6.278	3.703	5.917	3.669	Empréstimos, financiamentos e debêntures:	15	640.924	599.196	640.924	599.196
Ativos fiscais diferido:	10	55.401	55.739	55.401	52.941	Provisões	17	2.595	3.051	2.467	2.756
Contas a receber de clientes	8	1.431	1.431	1.431	1.431	Partes relacionadas	20	-	-	941	-
Partes relacionadas	20	229	159	-	9.035	Passivos fiscais diferido:	10	66.203	62.602	66.203	58.100
Propriedades para investimento		1.265	1.785	1.265	1.785	Parcelamento de impostos	16	17.098	17.354	17.098	17.354
Imobilizade	12	682.484	695.135	681.456	691.021	Outras contas a pagar		-	95	-	-
Investimentos	11	-	-	11.598	11.043	<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>726.820</b>	<b>682.298</b>	<b>727.633</b>	<b>677.406</b>
Intangível	13	5.895	5.120	5.895	5.120	<b>Patrimônio líquido</b>					
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>752.983</b>	<b>763.072</b>	<b>762.963</b>	<b>776.045</b>	Capital social	21	299.203	299.174	299.203	299.174
						Gastos com emissões de ações	21	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)
						Reserva de capital	21	5.957	5.406	5.957	5.406
						Reservas de lucros	21	12.255	12.253	12.255	12.253
						Lucros acumulados	21	11.703	-	11.703	-
						<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>314.080</b>	<b>301.795</b>	<b>314.080</b>	<b>301.795</b>
						<b>Total do passivo</b>		<b>877.032</b>	<b>883.628</b>	<b>876.593</b>	<b>878.431</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>1.191.112</b>	<b>1.185.423</b>	<b>1.190.673</b>	<b>1.180.226</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>1.191.112</b>	<b>1.185.423</b>	<b>1.190.673</b>	<b>1.180.226</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Companhia de Locação das Américas

## Demonstrações de resultados

Período de nove e três meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

(Em milhares de Reais, exceto resultado do exercício básico por ação)

	Nota	Consolidado		Consolidado		Controladora		Controladora	
		Período de nove meses 30/09/2013	Período de três meses 30/09/2013	Período de nove meses 30/09/2012	Período de três meses 30/09/2012	Período de nove meses 30/09/2013	Período de três meses 30/09/2013	Período de nove meses 30/09/2012	Período de três meses 30/09/2012
<b>Receita operacional</b>	22	401.001	133.298	325.928	123.871	396.920	132.155	312.698	119.259
<b>Custos de locação e venda de veículos</b>	23	(290.056)	(99.102)	(231.870)	(96.724)	(287.055)	(97.837)	(217.249)	(91.356)
<b>Lucro bruto</b>		<b>110.945</b>	<b>34.196</b>	<b>94.058</b>	<b>27.147</b>	<b>109.865</b>	<b>34.318</b>	<b>95.449</b>	<b>27.903</b>
<b>Outras (despesas) receitas operacionais</b>									
Vendas	24	(15.298)	(5.635)	(8.696)	(3.092)	(14.180)	(5.378)	(8.525)	(3.091)
Administrativas e gerais	26	(28.900)	(9.759)	(28.092)	(9.026)	(28.861)	(9.743)	(27.938)	(9.005)
Outras (despesas) receitas operacionais	25	3.615	961	(7.048)	5.457	3.753	1.358	(6.495)	5.147
<b>Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas, equivalência patrimonial e impostos</b>		<b>70.362</b>	<b>19.763</b>	<b>50.222</b>	<b>20.486</b>	<b>70.577</b>	<b>20.555</b>	<b>52.491</b>	<b>20.954</b>
Resultado da equivalência patrimonial		-	-	-	-	553	17	(1.605)	252
<b>(Despesas) receitas financeiras</b>									
Despesas financeiras	27	(56.807)	(21.705)	(82.099)	(20.421)	(56.802)	(21.704)	(82.001)	(20.419)
Receitas financeiras	27	14.024	4.703	15.836	4.299	13.850	4.593	15.603	4.214
<b>(Despesas) receitas financeiras líquidas</b>		<b>(42.783)</b>	<b>(17.002)</b>	<b>(66.263)</b>	<b>(16.122)</b>	<b>(42.952)</b>	<b>(17.111)</b>	<b>(66.398)</b>	<b>(16.205)</b>
<b>Resultado antes dos impostos</b>		<b>27.579</b>	<b>2.761</b>	<b>(16.041)</b>	<b>4.364</b>	<b>28.178</b>	<b>3.461</b>	<b>(15.512)</b>	<b>5.001</b>
Imposto de renda e contribuição social									
Corrente	28	(1.105)	(873)	-	-	-	-	-	-
Diferido	28	(3.939)	1.722	8.981	3.107	(5.643)	149	8.452	2.470
<b>Resultado do período</b>		<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>	<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>
<b>Resultado por ação ordinária e preferencial - básico - R\$</b>	30	0,3477		(0,1345)		0,3477		(0,1345)	
<b>Resultado por ação ordinária e preferencial - diluído - R\$</b>	30	0,3459		(0,1303)		0,3459		(0,1303)	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Companhia de Locação das Américas

### Demonstrações de resultados abrangentes

Período de nove e três meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

(Em milhares de Reais)

	Consolidado		Consolidado		Controladora		Controladora	
	Período de nove meses 30/09/2013	Período de três meses 30/09/2013	Período de nove meses 30/09/2012	Período de três meses 30/09/2012	Período de nove meses 30/09/2013	Período de três meses 30/09/2013	Período de nove meses 30/09/2012	Período de três meses 30/09/2012
Resultados do período								
<b>Resultados Abrangentes</b>	22.535	3.610	(7.060)	7.471	22.535	3.610	(7.060)	7.471
Parcela de outros resultado abrangentes de empresas investidas reconhecida por meio do método de equivalência patrimonial;								
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Outros resultados abrangentes, líquidos de imposto de renda e contribuição social</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado abrangente total</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado abrangente atribuível aos:</b>	<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>	<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>
Acionistas controladores		<b>5.620</b>						
Acionistas não controladores	<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>	<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>
<b>Resultado abrangente total</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>	<b>22.535</b>	<b>3.610</b>	<b>(7.060)</b>	<b>7.471</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## Companhia de Locação das Américas

### Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Período de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 (Consolidado IFRS e Controladora BR GAAP)

(Em milhares de Reais)

	Capital social	Gastos com emissões de ações	Ações em tesouraria	Reservas de capital		Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
				Opções Outorgadas	Reservas	Legal	Reservas de Investimento		
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>133.309</b>	-	<b>(3.074)</b>	<b>328</b>	<b>4.505</b>	<b>1.130</b>	<b>22.718</b>	-	<b>158.916</b>
Lucro líquido no período	-	-	-	-	-	-	-	(7.060)	(7.060)
Opção de compra de ações (nota 21.e)	-	-	-	503	-	-	-	-	503
Transações com os acionistas, registrados diretamente no patrimônio líquido									
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	(6.901)	-	(6.901)
Aumento de Capital	1.982	-	-	-	-	-	-	-	1.982
Aumento de Capital com Emissão de Ações	163.636	-	-	-	-	-	-	-	163.636
Aumento de Capital com Exercício de Opções Outorgadas	79	-	-	(79)	-	-	-	-	-
Gastos com Emissões de Ações	-	(15.000)	-	-	-	-	-	-	(15.000)
Cancelamento Ações em Tesouraria	-	-	3.074	-	-	-	(3.074)	-	-
<b>Saldo em 30 de setembro de 2012</b>	<b>299.006</b>	<b>(15.000)</b>	-	<b>752</b>	<b>4.505</b>	<b>1.130</b>	<b>12.743</b>	<b>(7.060)</b>	<b>296.076</b>
	Capital social	Gastos com emissões de ações	Ações em tesouraria	Reservas de capital		Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
				Opções Outorgadas	Reservas	Legal	Reservas de Investimento		
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>299.174</b>	<b>(15.038)</b>	-	<b>899</b>	<b>4.505</b>	<b>1.316</b>	<b>10.939</b>	-	<b>301.795</b>
Lucro líquido no período								22.535	22.535
Opção de compra de ações (nota 21.e)				553					553
Transações com os acionistas, registrados diretamente no patrimônio líquido									-
Aumento de Capital	29	-	-	-	-	-	-	-	29
Transações com os acionistas, registrados diretamente no patrimônio líquido									
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	(11.716)	(11.716)
Reversão de dividendos mínimos obrigatórios								884	884
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<b>299.203</b>	<b>(15.038)</b>	-	<b>1.452</b>	<b>4.505</b>	<b>1.316</b>	<b>10.939</b>	<b>11.703</b>	<b>314.080</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Companhia de Locação das Américas

## Demonstração dos fluxos de caixa

Período de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Em milhares de Reais

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
Resultado do período	22.535	(7.060)	22.535	(7.060)
Ajustes por:				
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	5.044	(8.981)	5.643	(8.452)
Depreciação e amortização	57.218	61.237	57.127	60.038
Valor residual dos carros em desativação para renovação de frota baixado	162.293	104.974	158.249	92.527
Despesas de <i>Stock Options</i>	553	502	553	502
Encargos financeiros	51.986	68.334	51.986	68.249
Equivalência patrimonial	-	-	(553)	1.605
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5.899	2.854	4.781	2.684
Provisão para Contingências	(455)	(53)	(289)	49
Provisão para redução de valor recuperável	(3.373)	-	(2.578)	-
<b>Variações nos ativos e passivos</b>				
Contas a receber	(33.921)	(31.977)	(33.656)	(30.315)
Impostos recuperar	1.010	(4.540)	1.073	(3.143)
Impostos a parcelados	(495)	(308)	(495)	(308)
Despesas antecipadas	(4.491)	(6.137)	(4.491)	(6.092)
Partes relacionadas	(71)	126	9.035	8.434
Aquisição de veículos, líquido de fornecedores (montadoras) e arrendamentos financeiros	(187.543)	(100.754)	(187.543)	(100.337)
Outros ativos	(5.190)	(1.472)	(5.273)	(898)
Fornecedores exceto montadoras	(77.084)	(61.148)	(83.527)	(60.861)
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e ações preferenciais	(49.080)	(68.314)	(49.080)	(68.233)
Outros passivos	(1.415)	2.980	(70)	2.972
<b>Caixa líquido proveniente das (usado nas) atividades operacionais</b>	<b>(56.580)</b>	<b>(49.737)</b>	<b>(56.573)</b>	<b>(48.639)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Aquisição de outros imobilizados e intangível	(7.510)	(3.947)	(7.510)	(3.920)
Aquisição de aplicações financeiras não consideradas como caixa e equivalente caixa				
Aquisição de títulos e valores imobiliários	62.700	(176.384)	62.700	(176.384)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimentos</b>	<b>55.190</b>	<b>(180.331)</b>	<b>55.190</b>	<b>(180.304)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	126.004	586.889	126.004	586.889
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(110.906)	(519.048)	(110.906)	(518.222)
Emissões de ações	29	150.619	29	150.619
Distribuição de JCP	(11.716)	(6.901)	(11.716)	(6.901)
<b>Caixa líquido proveniente das (usado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>3.411</b>	<b>211.559</b>	<b>3.411</b>	<b>212.385</b>
<b>(Redução) Aumento do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>2.021</b>	<b>(18.509)</b>	<b>2.028</b>	<b>(16.558)</b>
<b>Demonstração da redução do caixa e equivalentes de caixa</b>				
No início do período	92.048	79.442	91.936	77.435
No fim do período	94.069	60.933	93.964	60.877
	<b>2.021</b>	<b>(18.509)</b>	<b>2.028</b>	<b>(16.558)</b>
<b>Atividades que não afetaram o caixa</b>				
Aquisição de ativos com assunção direta do respectivo passivo ou por meio de arrendamento financeiro	77.239	68.968	77.239	68.968
Aumento de capital por meio de juros sobre capital próprio	-	1.982	-	1.982

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## Companhia de Locação das Américas

### Demonstração do valor adicionado

Período de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012

Em milhares de Reais

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
<b>Receitas</b>				
Receita bruta deduzida de descontos	426.779	350.548	421.589	335.550
Outras receitas	1.175	1.059	1.175	1.059
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	(5.899)	(2.604)	(4.781)	(2.434)
<b>Total das receitas</b>	<b>422.055</b>	<b>349.003</b>	<b>417.983</b>	<b>334.175</b>
<b>Custos e despesas adquiridos de terceiros:</b>				
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(10.486)	(12.747)	(9.720)	(10.361)
Custos das locações de carros/frotas e dos carros alienados	(46.379)	(52.102)	(48.296)	(53.473)
Custo de venda de veículos	(162.293)	(104.974)	(158.249)	(92.527)
<b>Total dos custos e despesas adquiridos de terceiros</b>	<b>(219.158)</b>	<b>(169.823)</b>	<b>(216.265)</b>	<b>(156.361)</b>
<b>Valor Adicionado Bruto</b>	<b>202.897</b>	<b>179.180</b>	<b>201.718</b>	<b>5.468</b>
<b>Depreciação, amortização e exaustão</b>	<b>(57.218)</b>	<b>(61.237)</b>	<b>(57.127)</b>	<b>(60.038)</b>
<b>Valor adicionado líquido gerado</b>	<b>145.679</b>	<b>117.943</b>	<b>144.591</b>	<b>(54.570)</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferências:</b>				
Receitas (Despesas) financeiras	9.187	2.773	9.017	2.556
Equivalência patrimonial	-	-	553	(1.605)
<b>Valor adicionado total a distribuir (5+6)</b>	<b>154.866</b>	<b>120.716</b>	<b>154.161</b>	<b>(53.619)</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>				
Federais	36.273	20.288	35.763	19.048
Estaduais	11.306	10.040	11.157	9.442
Municipais	281	315	281	315
<b>Pessoal</b>				
Remuneração direta	21.652	19.575	21.626	19.540
Benefícios	3.840	2.845	3.822	2.813
FGTS	2.096	1.745	2.094	1.743
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>				
Juros	51.969	69.037	51.969	68.955
Aluguéis	4.914	3.933	4.914	3.933
Outras	-	-	-	-
<b>Remuneração de capitais próprios</b>				
Dividendos e juros sobre o capital próprio	11.716	6.901	11.716	6.901
Participação dos controladores nos lucros retidos	10.819	(13.963)	10.819	(13.963)
<b>Valor adicionado distribuído e retido</b>	<b>154.866</b>	<b>120.716</b>	<b>154.161</b>	<b>118.727</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## **Notas explicativas às informações trimestrais**

*(Em milhares de Reais, exceto se indicado de outra forma)*

### **1 Contexto operacional**

A Companhia de Locação das Américas (“Companhia”) é uma sociedade anônima aberta domiciliada no Brasil (companhia aberta). O endereço do escritório da Companhia é Avenida Engenheiro Caetano Álvares nº 150, Limão, São Paulo-SP. As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia relativas ao período findo em 30 de setembro de 2013 abrangem a Companhia e suas controladas (conjuntamente referidas como “Grupo” e individualmente como “entidades do Grupo”). O Grupo está envolvido primariamente na locação de veículos nacionais e importados com ou sem motorista.

A Companhia foi constituída em 18 de julho de 2008 e absorveu, por meio de incorporação, relevante parcela cindida das operações (incluindo os ativos e passivos) da Locarvel Locadora de Veículos Ltda. O início das operações da Companhia se deu em 1º de agosto de 2008.

Em 30 de dezembro de 2011 a Companhia obteve registro de Companhia Aberta Categoria “B”, conforme definido pela Instrução n.º 480/2009, emitida pela Comissão de Valores Mobiliário (CVM), como resultado do deferimento de seu processo protocolado em 05 de outubro de 2011. A CVM habilitou a Companhia a negociar, a partir da data do registro, valores mobiliários em mercados regulamentados de valores mobiliários, exceto ações e certificados de depósito de ações, ou valores mobiliários que confirmam ao titular o direito de adquirir ações e certificados de depósito de ações.

Em 27 de fevereiro de 2012, foi realizada Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, que aprovou a realização de Oferta Pública de Distribuição de Valores Mobiliários. Nesta mesma data, a Companhia protocolou pedido de conversão da Companhia de Categoria “B” para Categoria “A” junto a CVM. Em 1º de março de 2012, a CVM deferiu pedido, autorizando a Companhia a negociar quaisquer valores mobiliários em mercados regulamentados de valores mobiliários.

A Companhia atua em diversos estados brasileiros, por meio de suas filiais. As principais unidades operacionais estão localizadas nas seguintes cidades de São Paulo, Belo Horizonte, Rio de Janeiro, Curitiba, Joinville, Vitória, Salvador, Fortaleza, Porto Alegre, Cuiabá, Brasília, Belém e Manaus.

Em 30 de setembro de 2013, a frota da Companhia era composta por 28.067 carros (29.252 em 31 de dezembro de 2012). A frota de carros é renovada após o término de sua vida útil-econômica, que pode variar entre 12 e 60 meses, de acordo com as características dos veículos locados e das condições dos contratos firmados com os clientes. Após o encerramento da vida útil-econômica para a Companhia, os veículos são vendidos para revendedores que possuem pontos de vendas próprios e independentes da Companhia ou vendidos em lojas próprias.

O capital circulante líquido da Companhia está positivo em R\$287.917 e R\$278.750 no consolidado e na controladora, respectivamente, em 30 de setembro de 2013 (R\$221.021 e R\$203.156, respectivamente, em 31 de dezembro de 2012). A alteração da situação patrimonial da Companhia decorreu, principalmente, da conclusão do processo de otimização da dívida, por meio de captação de recursos de terceiros em operações de longo prazo. A Companhia concluiu

no exercício de 2012 o processo de otimização da dívida e vem efetuando ações ao longo do ano de forma a manter o padrão alcançado visando reduzir dispêndios financeiros.

Em junho de 2013, a Companhia aprovou a captação de R\$ 100.000, decorrente da sua 7ª emissão de debêntures não conversíveis em ações, cujos vencimentos se estendem até 2020. Os recursos estão sendo utilizados para perfilamento da dívida financeira e liquidação de obrigações financeiras vincendas. Em agosto de 2013, parte do recurso, foi utilizado para pre-quituação parcial de R\$ 40.000 vincendos em 2014, decorrente da sua 6ª emissão de debêntures não conversíveis em ações com consequente alongamento do prazo de duração da dívida.

Adicionalmente em setembro de 2013, a Companhia aprovou a captação de R\$ 225.000, decorrente da sua 8ª emissão de debêntures não conversíveis em ações, cujos vencimentos se estendem até 2017. Os recursos serão utilizados para alongamento da dívida financeira e reforço de capital de giro.

## **2 Base de preparação**

### **(a) Apresentação das informações trimestrais**

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas e preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a Norma Internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as Normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

As informações trimestrais individuais da controladora foram elaboradas de acordo com o BR GAAP e, para o caso do Grupo, essas práticas diferem das IFRS aplicáveis para demonstrações financeiras separadas em função da avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial no BR GAAP, enquanto para fins de IFRS seria pelo custo ou valor justo.

Contudo, não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado da Companhia apresentado pelo Grupo e o patrimônio líquido e resultado da entidade controladora em suas informações trimestrais individuais. Assim sendo, as informações trimestrais consolidadas do Grupo e as informações trimestrais individuais da controladora estão sendo apresentadas lado-a-lado em um único conjunto de informações trimestrais.

Estas informações trimestrais - ITRs foram elaboradas seguindo princípios, práticas e critérios consistentes com aqueles adotados na elaboração das Demonstrações Financeiras anuais em 31 de dezembro de 2012. Dessa forma, estas ITRs devem ser lidas, em conjunto, com as referidas Demonstrações Contábeis, aprovadas pela Diretoria Executiva em 11 de março de 2013 e arquivadas na CVM em 13 de março de 2013.

Os diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as informações trimestrais aqui apresentadas e com as conclusões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes.

A emissão das informações trimestrais individuais e consolidadas foi autorizada pela Diretoria e pelo Conselho de Administração em 08 de novembro de 2013.

### 3 Base de consolidação

#### (a) Controladas

As informações trimestrais de controladas são incluídas nas informações trimestrais consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir. As políticas contábeis de controladas estão alinhadas com as políticas adotadas pelo Grupo.

Nas informações trimestrais individuais da controladora as informações financeiras de controladas são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

#### (b) Transações eliminadas na consolidação

Saldos intragrupo e quaisquer receitas ou despesas decorrentes de transações intragrupo são eliminados na preparação das informações trimestrais consolidadas. Ganhos não realizados oriundos de transações com companhias investidas registrados por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação do Grupo na Companhia investida. Prejuízos não realizados são eliminados da mesma maneira como são eliminados os ganhos não realizados, mas somente até o ponto em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável (*impairment*). As informações trimestrais consolidadas incluem as participações diretas nas seguintes empresas:

Entidade	Nota	Participação acionária (%)	
		30/09/2013	31/12/2012
<b>No Brasil</b>			
Agile Car Ltda.	11	99,999	99,999
Locarvel Locadora de Veículos Ltda.	11	99,999	99,999

#### (c) Fundo exclusivo

Conforme determinação da Instrução CVM nº 408, as informações trimestrais consolidadas incluem os saldos e as transações do fundo de investimento cujos únicos quotistas são a Companhia e suas controladas, composto de títulos públicos e privados com classificação de risco mínimo AA (bra) (rating nacional de longo prazo) garantindo alta liquidez nos papéis.

O fundo exclusivo, cujas Informações Contábeis Intermediárias são regularmente revisadas/auditadas, está sujeito às obrigações restritas ao pagamento de serviços prestados pela administração dos ativos, atribuída à operação dos investimentos, como taxas de custódia, auditoria e outras despesas, inexistindo obrigações financeiras relevantes, bem como ativos dos quotistas para garantir essas obrigações.

A composição dos títulos que compõem as carteiras dos fundos exclusivos em 30 de setembro de 2013, é como segue:

<b>Fundo Mustang Renda Fixa</b>		
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Títulos Públicos	6.773	5.367
Operações Compromissadas CDB:		-
Caixa Econômica Federal	4.870	28.508
Banco do Brasil	8.858	53.662
Itaú	13.871	14.274
Bradesco	2.316	14.273
Votorantim	3.579	7.048
Santander	5.111	15.161
HSBC Bank Brasil SA	2.954	5.577
Volkswagen	1.791	-
Daycoval	306	
Alfa	304	

#### **4 Novas normas e interpretações ainda não adotadas**

As normas e emendas a normas e interpretações IFRS emitidas pelo IASB, abaixo relacionadas, ainda não entraram em vigor para o período encerrado em 30 de setembro de 2013. O Grupo não planeja adotar estas normas de forma antecipada, sendo essas:

- **IFRS 9- *Financial Instruments (Instrumentos Financeiros) (2010) (2009):***

O IFRS 9 (2009) introduz um novo requerimento para classificação e mensuração de ativos financeiros. Sob IFRS 9 (2009) ativos financeiros são classificados e mensurados baseado no modelo de negócio no qual eles são mantidos e as características de seus fluxos de caixa contratuais. IFRS 9 (2010) introduz adições em relação aos passivos financeiros. O IASB atualmente tem um projeto ativo para realizar alterações limitadas aos requerimentos de classificação e mensuração do IFRS 9 e adicionar novos requerimentos para endereçar a perda por redução ao valor recuperável de ativos financeiros e contabilidade de hedge.

Esta norma é efetiva para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2015. Quanto ao IFRS 9 (2010) a avaliação preliminar da companhia é de que a adoção desta norma em 2015 não deverá trazer impactos relevantes nos ativos e passivos financeiros do Grupo.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes, correspondentes a esta norma.

- **Amendments to IAS 32 (2011) – *Compensação de Ativos e Passivos Financeiros:***

Em dezembro de 2011, o IASB publicou emendas ao IAS 32 Instrumentos Financeiros – Apresentação para esclarecer a aplicação dos requisitos de compensação. Estas alterações entram em vigor a partir de 1º de janeiro de 2014, com aplicação antecipada permitida.

#### **5 Reclassificação de saldos contábeis**

A Companhia reclassificou despesas de pessoal referentes as atividades de vendas anteriormente classificadas nas informações trimestrais de 30 de setembro de 2012 como despesas administrativas conforme abaixo. A reclassificação foi efetuada para melhor apresentação nas Demonstrações Financeiras e não afetaram a situação patrimonial e financeira, resultado e patrimônio líquido divulgados anteriormente.

<b>Conta Original</b>	<b>30/09/2012 Consolidado</b>	<b>30/09/2012 Controladora</b>	<b>Conta de Reclassificação</b>	<b>30/09/2012 Consolidado Reclassificado</b>	<b>30/09/2012 Controladora Reclassificado</b>
<b>Outras (despesas) receitas operacionais</b>			<b>Outras (despesas) receitas operacionais</b>		
Administrativas e Gerais	3.055	3.055	Vendas	3.055	3.055

## 6 Informações por segmento

A Administração da Companhia definiu o segmento de locação de veículos como o único segmento operacional, baseando-se nos relatórios utilizados pelo Conselho de Administração para a tomada de decisões estratégicas.

A Companhia está organizada, e tem o seu desempenho avaliado, como uma única unidade de negócios para fins operacionais, comerciais, gerenciais e administrativos.

O negócio da Companhia é locação de veículos. Como parte de seu programa de renovação de veículos, a Companhia aliena seus carros desativados ao término do contrato celebrado com o cliente, por meio de revendedores e de pontos de venda direta para consumidores finais.

## 7 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

### (a) Caixa e equivalentes de caixa

	<u>Consolidado</u>		<u>Controladora</u>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Caixa e bancos	3.579	4.493	3.474	4.381
Aplicações financeiras	<u>90.490</u>	<u>87.555</u>	<u>90.490</u>	<u>87.555</u>
<b>Total de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b><u>94.069</u></b>	<b><u>92.048</u></b>	<b><u>93.964</u></b>	<b><u>91.936</u></b>

As aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. A Companhia possui opção de resgate antecipado das referidas aplicações financeiras, sem penalidade de perda de rentabilidade. Estes instrumentos financeiros referem-se a aplicações em Certificado de Depósito Bancário remunerados a aproximadamente 100% do Certificado de depósito interbancário (CDI) e são concentradas em bancos de 1ª linha, classificadas pelas principais agências de *rating*.

O cálculo de valor justo das aplicações financeiras é baseado nas cotações de mercado do papel ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo, levando-se em consideração as taxas futuras de papéis similares. Na data de apresentação das informações trimestrais não existia diferenças entre o valor justo e o valor de custo de caixa e equivalentes de caixa.

**(b) Títulos e valores mobiliários**

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Fundo exclusivo	82.526	145.226	82.526	145.226
<b>Total de títulos e valores mobiliários</b>	<b>82.526</b>	<b>145.226</b>	<b>82.526</b>	<b>145.226</b>

Títulos e valores mobiliários compreendem aplicações financeiras remuneradas a 100% CDI, , que estão travados em garantia até que a companhia apresente a carta de liberação de recebíveis e/ou imobilizado, e Fundo Exclusivo, composto por aplicações financeiras remuneradas a 100% CDI e letras do tesouro nacional, prontamente conversíveis em notas de crédito indexado a CDI. Nossas aplicações financeiras são concentradas em bancos de 1ª linha, classificadas em AA+ e AAA, pelas principais agências de *rating*.

A exposição do grupo a riscos de taxas de juros e uma análise de sensibilidade para ativos e passivos financeiros são divulgadas na nota explicativa 18.

**8 Contas a receber de clientes**

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Locação de veículos	113.286	84.279	105.608	77.695
Veículos alienados para venda	32.680	27.952	30.710	25.153
(-) Ajuste a valor presente	(573)	(759)	(573)	(759)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<u>(15.331)</u>	<u>(9.432)</u>	<u>(10.480)</u>	<u>(5.699)</u>
<b>Total</b>	<b>130.062</b>	<b>102.040</b>	<b>125.265</b>	<b>96.390</b>
Circulante	128.631	100.609	123.834	94.959
Não circulante	1.431	1.431	1.431	1.431

A exposição do Grupo a riscos de crédito e moeda e perdas por redução no valor recuperável relacionadas a contas a receber de clientes e a outras contas são divulgadas na nota explicativa 18.

Premissas utilizadas pela administração para cálculo do ajuste a valor presente:

- A Companhia utilizou a taxa de juros de 13,80% a.a, que representa o custo médio ponderado de capital (*WACC*), que foi determinado com base nas taxas médias de captação da Companhia, aplicado sobre os montantes estimados de fluxos de caixa contratuais recebíveis até 31 de março de 2018.
- A Companhia ponderou como fatores de risco a possibilidade de aumento das taxas de juros internos.
- Companhia estimou os seus recebíveis a longo prazo até o ano de 2018 e descontou a valor presente com base na taxa média do CDI acrescida do prêmio de risco.
- Com base nesse modelo a Companhia identificou necessidade de rever o ajuste a valor presente em razão das mudanças no cenário de juros do país.

- A revisão do AVP resultou num efeito de R\$ 186 mil a crédito de receita financeira até 30 de setembro de 2013.

A exposição máxima ao risco de crédito para empréstimos e recebíveis na data do relatório foi:

Faixa	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
A vencer	93.539	71.407	92.234	68.695
Vencidos:				
De 1 a 60 dias	15.477	18.815	14.647	18.180
De 61 a 90 dias	4.087	2.959	3.990	2.727
De 91 a 180 dias	10.417	3.897	9.622	3.339
Acima de 180 dias	22.446	15.152	15.825	9.907

A movimentação das perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa é apresentada a seguir:

	Consolidado	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2012	9.432	5.699
Reversão da provisão	(526)	(497)
Constituição da provisão	6.425	5.278
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<b>15.331</b>	<b>10.480</b>

A despesa com a constituição da perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa foi registrada na rubrica despesas de vendas na demonstração do resultado do período. Quando não existe expectativa de recuperação do montante provisionado, os valores creditados na rubrica de contas a receber de clientes relativos à provisão para créditos de liquidação duvidosa são realizados contra a baixa definitiva do título.

A exposição máxima ao risco de crédito na data das demonstrações contábeis é o valor contábil de cada faixa de idade de vencimento conforme demonstrado no quadro de contas a receber por idade de vencimento.

A Companhia considera evidência de perda de valor para recebíveis no nível individualizado e pelo total dos recebíveis por clientes. Todos os recebíveis individualmente significativos são avaliados quanto a perda de valor específico assim como o risco do cliente. Todos os recebíveis individualmente significativos identificados como não tendo sofrido perda de valor individualmente são então avaliados coletivamente quanto a qualquer perda de valor que tenha ocorrido, mas não tenha sido ainda identificada.

Em atendimento ao disposto no item 36(c) do CPC 40- Instrumentos financeiros: Evidenciação, a manutenção da adequada qualidade dos créditos da Companhia é assegurada pela Companhia através de nossas diretrizes comerciais direcionadas para a pulverização e diversificação de nossa carteira de clientes, com foco em segmentos previamente definidos. Mantemos relacionamento com empresas- clientes que tem posição de destaque em seus segmentos de atuação e possuem capacidade financeira de liquidação suas obrigações. Também utilizamos práticas de análise de crédito de nossos clientes, anteriores à contratação e, para contratos relevantes, efetuamos análise de crédito específica. Adicionalmente, possuímos um comitê (não estatutário) com responsabilidade de análise de contas a receber.

## 9 Carros em desativação para renovação da frota

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Veículos	109.705	71.260	109.705	63.919
Ajuste a valor realizável líquido	<u>(3.159)</u>	<u>(6.532)</u>	<u>(3.159)</u>	<u>(5.737)</u>
<b>Total</b>	<b><u>106.546</u></b>	<b><u>64.728</u></b>	<b><u>106.546</u></b>	<b><u>58.181</u></b>

A Companhia mantém políticas e procedimentos para analisar e comparar o valor contábil dos carros em desativação para renovação da frota com seu valor justo. E, quando há incertezas quanto a 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 carros em desativação para renovação da frota é como segue:

	<b>Consolidado</b>	<b>Controladora</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	<u>(6.532)</u>	<u>(5.737)</u>
Constituição da provisão	-	-
Utilização da provisão	<u>3.373</u>	<u>2.578</u>
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<b><u>(3.159)</u></b>	<b><u>(3.159)</u></b>

No segundo trimestre de 2012 o governo federal anunciou medida de redução do Imposto sobre Produtos Industrializados – IPI para veículos novos nacionais. Esta medida impactou diretamente no preço de veículos seminovos, neste contexto a Companhia identificou a necessidade de constituição de provisão para redução ao valor realizável líquido dos saldos de veículos disponíveis para venda naquela data. O efeito da redução ao valor recuperável líquido foi contabilizado na conta outras (despesas) receitas operacionais em 31 de dezembro de 2012 foi no montante consolidado de R\$15.037 (R\$13.891 controladora). Até 30 de setembro de 2013 a Companhia realizou as vendas de veículos seminovos e contabilizou reversões de provisões para redução do valor recuperável no montante de R\$3.373 no consolidado R\$2.578 controladora, na rubrica de outras (Despesas) Receitas Operacionais.

A descrição dos ativos registrados no imobilizado da companhia e mantidos como garantia são referenciados na nota explicativa 12.

## 10 Ativos e passivos fiscais diferidos

### Ativos e passivos fiscais diferidos reconhecidos

*Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos foram atribuídos da seguinte forma:*

Consolidado	Ativos		Passivos		Líquido	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.004	4.869	-	-	3.004	4.869
Provisões	866	1.037	-	-	866	1.037
Provisão para perda	1.030	2.221	-	-	1.030	2.221
Arrendamento Mercantil e demais ajustes da lei 11.638/07	-	-	(66.203)	(62.602)	(66.203)	(62.602)
Prejuízo fiscal a compensar	50.501	47.612	-	-	50.501	47.612
Impostos ativos (passivos)	<u>55.401</u>	<u>55.739</u>	<u>(66.203)</u>	<u>(62.602)</u>	<u>(10.802)</u>	<u>(6.863)</u>

Controladora	Ativos		Passivos		Líquido	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.004	2.071	-	-	3.004	2.071
Provisões	866	937	-	-	866	937
Provisão para perda	1.030	1.951	-	-	1.030	1.951
Arrendamento Mercantil e demais ajustes da lei 11.638/07	-	-	(66.203)	(58.100)	(66.203)	(58.100)
Prejuízo fiscal a compensar	50.501	47.982	-	-	50.501	47.982
Impostos ativos (passivos)	<u>55.401</u>	<u>52.941</u>	<u>(66.203)</u>	<u>(58.100)</u>	<u>(10.802)</u>	<u>(5.159)</u>

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 da Companhia 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 do ativo imobilizado e de provisões para contingências.

Os tributos diferidos passivos são gerados, substancialmente, em função da Companhia computar as contraprestações pagas de arrendamento mercantil financeiro para aquisição de veículos na base de apuração dos impostos correntes, conforme previsto pela legislação fiscal.

Os impostos diferidos tiveram a seguinte movimentação nos períodos apresentados:

Consolidado	Saldo em 31 de dezembro de 2012	Reconhecidos no resultado	Saldo em 30 de setembro de 2013
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	4.869	(1.864)	3.005
Provisão para perda ao valor realizável líquido	1.907	(877)	1.030
Arrendamento Mercantil	(62.602)	(3.602)	(66.204)
Provisões	937	(71)	866
Prejuízo fiscal a compensar	48.026	2.475	50.501
Impostos ativos (passivos)	<u>(6.863)</u>	<u>(3.939)</u>	<u>(10.802)</u>

<b>Controladora</b>	<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>Reconhecidos no resultado</b>	<b>Saldo em 31 de setembro de 2013</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.071	934	3.005
Provisão para perda ao valor realizável líquido	1.907	(877)	1.030
Arrendamento Mercantil	(58.100)	(8.104)	(66.204)
Provisões	937	(71)	866
Prejuízo fiscal a compensar	48.026	2.475	50.501
Impostos (ativos) passivos	(5.159)	(5.643)	(10.802)

As diferenças temporárias dedutíveis e os prejuízos fiscais acumulados não prescrevem de acordo com a legislação tributária vigente.

Conforme as estimativas da Administração do Grupo, os lucros tributáveis futuros permitem a realização do ativo fiscal diferido, existentes em 30 de setembro de 2013, conforme a seguir:

	<b>Consolidado</b>	<b>Controladora</b>
2013	5.877	5.877
2014	10.758	10.758
2015	13.373	13.373
2016	15.153	15.153
2017	10.240	10.240
<b>Total</b>	<b>55.401</b>	<b>55.401</b>

## 11 Investimentos

A Companhia reconheceu ganho de R\$ 553 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 (perda de R\$ 2.274 em 31 de dezembro de 2012) de equivalência patrimonial em controladas.

A Controladora não recebeu dividendos de controladas registradas por equivalência patrimonial em 2013 e 2012.

Nenhuma das companhias contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial tem ações negociadas em bolsa de valores.

O quadro abaixo apresenta um sumário das informações financeiras em empresas controladas. As informações apresentadas abaixo não foram ajustadas pelo percentual de participação mantido pela Companhia:

	Participação	Quantidade de ações	Ativos Circulantes	Ativos não circulantes	Total de ativo	Passivos circulantes	Passivos não circulantes	Total de passivos	Patrimônio Líquido	Receita	Despesas	Lucro ou prejuízo	Equivalência
<b>30 de setembro de 2013</b>													
<i>Controladora</i>													
Locarvel Locadora de Veículos Ltda.	99,999%	6.399.999	11.360	1.774	13.135	1.254	129	1.382	11.753	19.717	(19.162)	555	555
Agile Car Ltda.	99,999%	19.998	12	-	12	65	-	65	(53)	-	(2)	(2)	(2)
		<u>6.419.997</u>	<u>11.372</u>	<u>1.774</u>	<u>13.147</u>	<u>1.319</u>	<u>129</u>	<u>1.447</u>	<u>11.699</u>	<u>19.717</u>	<u>(19.164)</u>	<u>553</u>	<u>553</u>
<b>31 de dezembro de 2012</b>													
<i>Controladora</i>													
Locarvel Locadora de Veículos Ltda.	99,999%	6.399.999	18.170	7.842	26.012	9.411	4.892	14.303	11.094	37.046	(39.269)	(2.223)	(2.223)
Agile Car Ltda.	99,999%	19.998	12	-	12	63	-	63	(51)	-	(14)	(51)	(51)
		<u>6.419.997</u>	<u>18.182</u>	<u>7.842</u>	<u>26.024</u>	<u>9.474</u>	<u>4.892</u>	<u>14.366</u>	<u>11.043</u>	<u>37.046</u>	<u>(39.283)</u>	<u>(2.274)</u>	<u>(2.274)</u>

### Movimentação dos investimentos

	30/09/2013			31/12/2012		
	Locarvel Locadora de Veículos Ltda.	Agile Car Ltda.	Total	Locarvel Locadora de Veículos Ltda.	Agile Car Ltda.	Total
Saldos no início do período	11.043	-	11.043	13.266	-	13.266
Equivalência patrimonial	555	(2)	553	(2.223)	(51)	(2.274)
Registro a pagar no passivo	-	2	2	-	51	51
<b>Saldos no final do período</b>	<b>11.598</b>	<b>-</b>	<b>11.598</b>	<b>11.043</b>	<b>-</b>	<b>11.043</b>

## 12 Imobilizado

### Movimentação do custo e depreciação – Consolidado e Controladora

	Consolidado			Controladora		
	Carros	Outros Imobilizados	Total	Carros	Outros Imobilizados	Total
<b>Custo:</b>						
Em 31 de dezembro de 2012	790.226	12.009	802.235	785.202	10.957	796.159
Adições	250.211	5.483	255.694	250.211	5.483	255.694
Baixas	(6.761)	(205)	(6.966)	(6.761)	(209)	(6.970)
Transferências	(261.192)	(235)	(261.427)	(257.056)	-	(257.056)
<b>Em 30 de setembro de 2013</b>	<b>772.484</b>	<b>17.052</b>	<b>789.536</b>	<b>771.596</b>	<b>16.231</b>	<b>787.827</b>
<b>Depreciação acumulada:</b>						
Em 31 de dezembro de 2012	(104.396)	(2.704)	(107.100)	(102.435)	(2.703)	(105.138)
Depreciação no período	(55.153)	(821)	(55.974)	(55.062)	(821)	(55.883)
Baixas	471	28	499	471	28	499
Transferência para disponível para venda	55.523	-	55.523	54.151	-	54.151
<b>Em 30 de setembro de 2013</b>	<b>(103.555)</b>	<b>(3.497)</b>	<b>(107.032)</b>	<b>(102.875)</b>	<b>(3.496)</b>	<b>(106.371)</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2012	685.830	9.305	695.135	682.767	8.254	691.021
Em 30 de setembro de 2013	668.929	13.555	682.484	668.722	12.734	681.456

### Veículos arrendados

Durante o ano de 2013, a companhia liquidou todos os contratos de arrendamentos mercantis, sendo assim, não existe nenhum contrato de leasing vide nota explicativa 15 (R\$103.271 em 31 de dezembro de 2012).

### **Garantias**

Em 30 de setembro de 2013, veículos com o valor de R\$185.434 (R\$322.458 em 31 de dezembro de 2012) estão sujeitas a uma fiança registrável para garantir empréstimos bancários, financiamentos, debêntures e arrendamento mercantil em andamento.

	<b>Consolidado</b>				<b>Controladora</b>			
	<b>30/09/2013</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>%</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>%</b>
Valor veículos frota	668.929		791.374		668.722		785.325	
Valor veículos venda	<u>106.546</u>		<u>64.728</u>		<u>106.546</u>		<u>58.181</u>	
<b>Total</b>	<b>775.475</b>	<b>100</b>	<b>856.102</b>	<b>100</b>	<b>775.268</b>	<b>100</b>	<b>843.506</b>	<b>100</b>
Frota alienada	185.434	24	322.458	38	185.434	24	322.458	38

### **Teste ao valor recuperável dos ativos imobilizados**

O ativo imobilizado tem o seu valor recuperável analisado, no mínimo, anualmente, caso haja indicadores de perda de valor.

A Companhia reconheceu os reflexos da redução no valor residual da frota em decorrência do Decreto 7.725 de 21 de maio de 2012 que instituiu a redução até 31 de agosto de 2012 pelo Governo Federal relativa à redução do Imposto sobre Produtos Industrializados – IPI para veículos nacionais e prorrogado até 31 de dezembro de 2012. Em 2013 o Governo Federal estendeu até 31 de dezembro de 2013 através do Decreto 7.971 de 28 de março de 2013 e não trará impactos adicionais na depreciação e redução do valor recuperável na frota alugada e os veículos disponíveis para venda respectivamente.

O montante da depreciação adicional que foi estimada em razão da redução do IPI foi utilizada no ajuste na totalidade de nossa frota.

### **Conciliação da depreciação e amortização para fins de elaboração do fluxo de caixa.**

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>
Depreciação	55.974	60.418	55.883	59.219
Amortização	<u>1.244</u>	<u>819</u>	<u>1.244</u>	<u>819</u>
	<b>57.218</b>	<b>61.237</b>	<b>57.127</b>	<b>60.038</b>

## **13 Ativos intangíveis**

Foram realizados novos investimentos em ativos intangíveis (software) no período findo em 30 de setembro de 2013 com a finalidade de melhorar e implantar novos módulos dos sistemas operacionais.

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Software</b>				
Custo	8.901	6.882	8.901	6.882
Amortização	<u>(3.241)</u>	<u>(2.051)</u>	<u>(3.241)</u>	<u>(2.051)</u>
	<b>5.660</b>	<b>4.831</b>	<b>5.660</b>	<b>4.831</b>

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Marcas e Patentes</b>				
Custo	363	363	363	363
Amortização	(128)	(74)	(128)	(74)
	<b>235</b>	<b>289</b>	<b>235</b>	<b>289</b>
<b>Total Intangível</b>	<b>5.895</b>	<b>5.120</b>	<b>5.895</b>	<b>5.120</b>

O período de amortização dos *softwares* é de 5 anos. A estimativa para as despesas de amortização para os próximos cinco anos é de R\$1.068 ao ano.

## 14 Fornecedores

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Montadoras	77.239	91.810	77.239	91.810
Outros	1.879	13.364	1.854	13.489
	<b>79.118</b>	<b>105.174</b>	<b>79.093</b>	<b>105.299</b>

## 15 Empréstimos, financiamentos, debêntures

As informações contidas nessa nota referem-se aos termos dos contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures que são mensurados pelo custo amortizado. Informações sobre exposição ao risco de taxa, variação cambial e liquidez estão apresentadas na nota explicativa 18.

	<b>Consolidado e Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>58.553</b>	<b>82.277</b>
Passivos de arrendamento financeiro	-	25.682
Empréstimos bancários garantidos	34.782	28.600
Commercial Paper	20.642	20.067
1ª Emissão de debênture	656	1.215
5ª Emissão de debênture	257	348
6ª Emissão de debênture	749	6.365
7ª Emissão de debênture	1.467	-
<b>Passivo não circulante</b>	<b>640.924</b>	<b>599.196</b>
Passivos de arrendamento financeiro	-	1.380
Empréstimos bancários garantidos	220.924	241.079
1ª Emissão de debênture	125.000	123.775
5ª Emissão de debênture	35.000	34.774
6ª Emissão de debênture	160.000	198.188
7ª Emissão de debênture	100.000	-
<b>Total</b>	<b>699.477</b>	<b>681.473</b>

Termos e condições dos empréstimos em aberto foram os seguintes:

**Consolidado e Controladora**

Modalidade	Moeda		Ano de venc.	30/09/2013	31/12/2012
	contratada	Taxa (%)			
Capital de Giro	R\$	CDI + 2,00% a.a	2019	229.273	253.883
1ª Emissão de debênture	R\$	CDI + 5,25% a.a	2016	125.656	124.990
5ª Emissão de debênture	R\$	CDI + 3,75% a.a	2016	35.257	35.122
6ª Emissão de debênture	R\$	CDI + 2,25% a.a	2018	160.749	204.553
7ª Emissão de debênture	R\$	CDI + 1,74% a.a	2020	101.467	-
Commercial Paper	R\$	CDI + 1,40% a.a	2013	20.642	20.067
Finame	R\$	2,50% a 5,50% a.a	2017	26.433	15.795
Leasing	R\$	10,00% a 18,40% a.a	2014	-	27.063
				<b>699.477</b>	<b>681.473</b>
Parcela classificada no passivo circulante				58.553	82.277
Parcela classificada no passivo não-circulante				640.924	599.196

**Cronograma de amortização da dívida**

**Consolidado e Controladora**

Modalidade	Vencimento			
	2013	2014	2015	Até 2020
1ª Emissão de debênture	656	-	-	125.000
5ª Emissão de debênture	257	-	-	35.000
6ª Emissão de debênture	-	749	40.000	120.000
7ª Emissão de debênture	1.467	-	-	100.000
Capital de Giro	4.684	24.589	40.000	160.000
Commercial Paper	20.642	-	-	-
Finame	1.088	5.895	5.868	13.582
	<b>28.794</b>	<b>31.233</b>	<b>85.868</b>	<b>553.582</b>

Os custos de transações incorridas, ainda não apropriados ao resultado da Companhia, nos processos de emissão de debêntures da Companhia, ocorridas em 2013 e 2012, foram apresentados reduzindo o saldo do passivo e computados na taxa efetiva de juros.

Os valores emitidos líquidos do custo de transação, por debênture, são assim demonstrados:

**Valor líquido captado – Controladora e Consolidado**

	<b>30/09/2013</b>
1ª Emissão de debênture	125.000
Custo de transação	(3.262)
Valor líquido captado	<b>121.738</b>
Taxa efetiva de juros	CDI + 6,0% a.a
5ª Emissão de debênture	35.000
Custo de transação	(527)
Valor líquido captado	<b>34.473</b>
Taxa efetiva de juros	CDI + 4,2% a.a
6ª Emissão de debênture	200.000
Custo de transação	(3.528)
Valor líquido captado	<b>196.472</b>
Taxa efetiva de juros	CDI + 3,1% a.a

7ª Emissão de debênture	100.000
Custo de transação	(1.152)
Valor líquido captado	<u>98.848</u>
Taxa efetiva de juros	CDI + 1,74% a.a

Do total dos custos de transações ocorridos na emissão das debêntures acima relacionadas, R\$2.038 foram apropriados ao resultado do período. O saldo remanescente será apropriado a proporção:

Ano de 2013	476
Ano de 2014	1.744
Ano de 2015	1.601
Ano de 2016 em diante	3.189

### ***Cláusulas contratuais de vencimento antecipado (covenants)***

A Companhia possui alguns contratos de Empréstimos e Financiamentos, com cláusulas restritivas (“covenants”), com exigibilidade de cumprimento trimestrais, coincidentes com os últimos dias de cada trimestre civil.

As seguintes cláusulas restritivas “covenants” constam nos contratos em aberto em 30 de setembro de 2013, e foram integralmente alcançadas nas datas-base:

- (a) Dívida líquida (2)/ EBITDA<sup>(1)</sup>: igual ou inferior a 3,25;
- (b) EBITDA (1)/ Desp. Financeira líquida: igual ou superior a 1,90;
- (c) Dívida Líquida (2) / Patrimônio Líquido: igual ou inferior a 3,50;
- (d) Dívida Líquida (2)/ Valor contábil da frota (4): igual ou inferior a 80%.

### ***Passivos de arrendamentos financeiros***

Os passivos de arrendamentos financeiros compreendem somente os valores relacionados a veículos, os quais foram arrendados com cláusula de transferência ao final do contrato por um valor significativamente menor do que o valor de mercado. Esses contratos não contém cláusulas de renovação.

Os contratos de arrendamentos financeiros são efetuados a taxas pré-fixadas com parcelas fixas até o final do contrato. Os contratos de subarrendamentos efetuados pela Companhia são canceláveis. Os veículos adquiridos através de arrendamento são objeto de arrendamento operacional junto a seus clientes que podem ser reincididos, a qualquer tempo, por ambas as partes, mediante aviso formal a outra parte com aviso prévio de 60 (sessenta) dias, sem pagamento de multa.

---

### **Índices Financeiros (°) Aplicáveis a Emissões de Debêntures:**

- (1) EBITDA = somatório do lucro/prejuízo antes de deduzidos os impostos, tributos, contribuições e participações minoritárias, das despesas de depreciação e amortização, das despesas financeiras deduzidas das receitas financeiras, e do resultado não operacional ocorrido no mesmo período;
- (2) Dívida líquida = dívida bruta<sup>(3)</sup> deduzido do caixa;
- (3) Dívida bruta = o somatório das dívidas consolidadas junto a fundos de investimento, autoridades governamentais, pessoas físicas e jurídicas, inclusive dívidas contraídas nos mercados financeiro e de capitais locais e internacionais, derivativos, empréstimos e financiamentos, emissão de títulos e

Os vencimentos destas obrigações estão distribuídos conforme segue:

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Até um ano	-	25.682	-	25.682
De dois a cinco anos	-	1.381	-	1.381
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>27.063</b>	<b>-</b>	<b>27.063</b>

Os veículos relacionados aos saldos de arrendamentos financeiros acima estão dados em garantia até a liquidação do contrato. O total dos veículos dados em garantia a empréstimos, financiamentos, debêntures e arrendamentos financeiros estão mencionado na nota explicativa 12.

Adicionalmente, a Companhia possui limites de contas garantidas pré aprovadas em 30 de setembro de 2013 no montante de R\$ 10.550, sendo que, ainda que não haja quaisquer restrições legais/ contratuais para uso, não foi necessária a utilização desses recursos no curso normal das operações da Companhia em razão do acesso a outras fontes de recursos para capital de giro com taxas menos onerosas.

## 16 Parcelamento de impostos - Lei 11.941/09

Em 30 de setembro de 2009, a Companhia protocolou sua adesão ao programa de redução e parcelamento de tributos conforme a Lei 11.941, de 27 de maio de 2009, junto à Secretaria da Receita Federal do Brasil. A opção da Companhia foi a de efetuar o parcelamento do saldo em 180 meses. Com esta adesão, o parcelamento ordinário anteriormente homologado foi migrado para este novo programa, aproveitando-se dos benefícios oferecidos de redução de 100% da multa de mora e de ofício e de 40% dos juros moratórios.

Segue abaixo a movimentação do saldo de parcelamento no período findo em 30 de setembro de 2013:

<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>18.981</b>
Atualização	761
Amortização	(1.256)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<b>18.486</b>

Saldo circulante	1.388
Saldo não circulante	17.098

Apresentamos abaixo o cronograma de liquidação para o saldo de 30 de setembro de 2013:	
Ano de 2013	779
Ano de 2014	1.238
Ano de 2015	1.238
Do ano de 2016 a 2025	15.231

*valores mobiliários, além de avais, fianças e outras garantias reais e fidejussórias prestadas, bem como valores a pagar a acionistas, e valores a pagar, líquido do saldo a receber, decorrentes de contratos de hedge ou outros derivativos, e dívidas junto a autoridades governamentais que excedam R\$ 18.000, sendo certo que para fins de cálculo da dívidas tributárias será considerada apenas a eventual diferença entre o somatório total das Dívidas Tributárias e R\$ 18.000.*

- (4) O valor contábil da frota inclui os veículos adquiridos por meio de arrendamento mercantil reconhecidos no imobilizado e veículos disponíveis para venda.

Adicionalmente, a Companhia quitou no segundo trimestre de 2012 o saldo dos tributos estaduais parcelados no montante de R\$151.

## 17 Provisões

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:

<b>Consolidado</b>	<b>Cíveis e Trabalhistas</b>	<b>Tributarias</b>	<b>Total</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	2.911	140	3.051
Provisões (reversões) registradas durante o período	(456)	-	(456)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<b>2.455</b>	<b>140</b>	<b>2.595</b>

<b>Controladora</b>	<b>Cíveis e Trabalhistas</b>	<b>Tributarias</b>	<b>Total</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	2.616	140	2.756
Provisões (reversões) registradas durante o período	(289)	-	(289)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<b>2.327</b>	<b>140</b>	<b>2.467</b>

### Depósitos judiciais

A Companhia possui depósitos judiciais na esfera trabalhista, cível e tributária, registrados no valor de R\$ 6.278 e R\$ 5.917 consolidado e controladora respectivamente em 30 de setembro de 2013 (em 31 de dezembro de 2012 R\$3.703 e R\$ 3.669 consolidado e controladora, respectivamente).

### Contingências

A Companhia possui diversos processos, em 30 de setembro de 2013, no montante total estimado de R\$9.633 e R\$11.262, controladora e consolidado, respectivamente, (em 31 de dezembro de 2012 R\$9.357 e R\$10.643, controladora e consolidado, respectivamente), cuja opinião dos advogados é que o risco de perda é possível e para qual não há nenhuma provisão.

A maioria dos processos citados como causa possível são de natureza trabalhista, tendo, ainda, questionamentos do Estado de São Paulo em razão da Lei Estadual 13.296/2008 (IPVA) de R\$ 4.391 (R\$ 3.537 em 31 de dezembro de 2012), além de outros processos relacionados a causas Cíveis, Trabalhistas e Tributárias.

## 18 Instrumentos financeiros

### Ativos financeiros não derivativos

O Grupo reconhece os empréstimos e recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual o Grupo se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

O Grupo não reconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando o Grupo transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos

e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pelo Grupo nos ativos financeiros são reconhecidos como um ativo ou passivo individual.

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, somente quando, o Grupo tem o direito legal ou a intenção de liquidar os valores em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

O Grupo tem os seguintes ativos financeiros não derivativos: ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado e empréstimos e recebíveis.

### **Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado**

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se o Grupo gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos do Grupo. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do período. Foram considerados nessa categoria os saldos de opção de swap de taxa de juros, swap de taxa cambial, títulos e valores mobiliários e equivalentes de caixa, que abrangem saldos de investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação. Os equivalentes de caixa estão sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor e são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo e não para investimento ou outros fins.

### **Empréstimos e recebíveis**

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

Os empréstimos e recebíveis abrangem clientes e outros créditos.

### **Passivos financeiros não derivativos**

O Grupo reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual o Grupo se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. O Grupo baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, o Grupo tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.

O Grupo tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos e financiamentos, debêntures, fornecedores e outras contas a pagar.

Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

### **Recompra de ações (ações em tesouraria)**

Quando o capital reconhecido como patrimônio líquido é recomprado, o valor da remuneração paga, o qual inclui custos diretamente atribuíveis, líquido de quaisquer efeitos tributários, é reconhecido como uma dedução do patrimônio líquido. As ações recompradas são classificadas como ações em tesouraria e são apresentadas como dedução do patrimônio líquido total.

Quando as ações em tesouraria são vendidas ou reemitidas subsequentemente, o valor recebido é reconhecido como um aumento no patrimônio líquido, e o excedente ou o déficit resultantes são transferidos para lucros acumulados. Em 27 de fevereiro de 2012 a totalidade das ações em tesouraria foram canceladas, sendo o saldo vertido para reservas de lucros.

### **Instrumentos financeiros derivativos**

O Grupo mantém instrumentos derivativos para proteger suas exposições de risco de variação de moeda estrangeira e de taxa variável de juros.

Derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo. Custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado como incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo, e as variações no valor justo são registradas no resultado.

### **Gerenciamento do risco financeiro**

O Grupo apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito
- Risco de liquidez
- Risco de mercado
- Risco operacional

A Diretoria tem responsabilidade global pelo estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco do Grupo e se reporta regularmente ao Conselho de Administração sobre as suas atividades.

As políticas de gerenciamento de risco do Grupo são estabelecidas para identificar e analisar os riscos, para definir limites e controles, e para monitorar riscos e aderência aos limites. As políticas e sistemas de gerenciamento de riscos são revisados frequentemente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades do Grupo. O Grupo através de treinamento, procedimentos de gestão e procedimentos busca desenvolver um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

### **Riscos de crédito**

Risco de crédito é o risco de prejuízo financeiro do Grupo caso um cliente ou contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis do Grupo de clientes e em títulos de investimento.

**(i) Contas a receber de clientes e outros créditos**

A exposição do Grupo ao risco de crédito é influenciada, principalmente, pelas características individuais de cada cliente. Os clientes do Grupo são pulverizados, onde o maior cliente do Grupo representa 9,1% das receitas totais. Com isso, o Grupo não considera que seus recebíveis estejam concentrados e a Diretoria do Grupo realiza análises periódicas visando pulverizar ainda mais os seus recebíveis. As receitas de vendas de veículos também são pulverizadas e voltadas para o atacado o que reduz o risco associado.

O Grupo estabelece uma provisão para redução ao valor recuperável que representa sua estimativa de perdas incorridas com relação às contas a receber de clientes e outros créditos e investimentos. O principal componente desta provisão está relacionado a riscos significativos individuais.

**(ii) Investimentos**

O Grupo limita sua exposição a riscos de crédito ao investir apenas em aplicações de renda fixa. A administração monitora ativamente as classificações de créditos e, uma vez que o Grupo tenha investido apenas em aplicações de renda fixa, a Administração não espera que nenhuma contraparte falhe em cumprir com suas obrigações. Nossas aplicações financeiras são concentradas em bancos de 1ª linha, classificadas em AA+ e AAA, pelas principais agências de rating.

**Exposição aos riscos de crédito**

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito na data das informações trimestrais foi:

<b>Consolidado</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado -		
Caixa e equivalentes de caixa	94.069	92.048
Partes Relacionadas	229	159
Títulos e valores mobiliários	82.526	145.226
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	135.682	104.523
<b>Total</b>	<b>312.506</b>	<b>341.956</b>
<b>Controladora</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado - Caixa e equivalentes de caixa	93.964	91.936
Partes relacionadas	-	9.035
Títulos e valores mobiliários	82.526	145.226
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	130.733	98.314
<b>Total</b>	<b>307.223</b>	<b>344.511</b>

**Perdas por redução ao valor recuperável de ativos**

O Grupo estabelece uma provisão para redução ao valor recuperável, no consolidado e na controladora, de R\$15.332 e R\$10.481 em 30 de setembro de 2013 respectivamente (R\$9.432 e R\$5.699 em 31 de dezembro de 2012, respectivamente), com base em um componente de perda estabelecido pelo provisionamento de títulos vencidos acima de um determinado período e na análise individual dos clientes. Vide nota explicativa 8.

**Risco de liquidez**

Risco de liquidez é o risco em que o Grupo irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista

ou com outro ativo financeiro. A abordagem do Grupo na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação do Grupo.

Tipicamente, o Grupo garante que possui caixa à vista suficiente para cumprir com despesas operacionais esperadas para um período de 365 dias(\*), incluindo o cumprimento de obrigações financeiras; isto exclui o impacto potencial de circunstâncias extremas que não podem ser razoavelmente previstas.

A seguir estão as exposições contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados e excluindo o impacto de acordos de negociação de moedas pela posição líquida.

(\*) Não auditado

<b>Consolidado</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Passivo financeiro não derivativo</b>		
Empréstimos e financiamentos e debêntures	946.714	895.058
Impostos parcelados	18.486	18.981
Fornecedores e outras contas a pagar	82.897	111.120
	<u><b>1.048.097</b></u>	<u><b>1.025.159</b></u>
<b>Controladora</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Passivo financeiro não derivativo</b>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	946.714	895.058
Impostos parcelados	18.486	18.981
Fornecedores e outras contas a pagar	82.872	111.141
	<u><b>1.048.072</b></u>	<u><b>1.025.180</b></u>

Não é esperado que fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade do Grupo, possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes.

### **Veja abaixo o cronograma de vencimento do passivo financeiro da Companhia:**

#### **Consolidado**

#### **30 de setembro de 2013**

	<b>Valor contábil</b>	<b>12 meses ou menos</b>	<b>1 - 2 anos</b>	<b>2 - 5 Anos</b>
<b>Passivos financeiros não Derivativos</b>				
Empréstimos e Financiamentos e Debêntures	699.477	28.794	117.101	553.582
Impostos parcelados	18.486	358	2.476	15.652
Fornecedores e outras contas a pagar	82.897	82.897	-	-
<b>Total</b>	<u><b>800.860</b></u>	<u><b>112.049</b></u>	<u><b>119.577</b></u>	<u><b>569.234</b></u>

**Controladora**

30 de setembro de 2013	Valor contábil	12 meses ou menos	1 – 2 anos	2 – 5 anos
<b>Passivos financeiros não Derivativos</b>				
Empréstimos e Financiamentos e Debêntures	699.477	28.794	117.101	553.582
Impostos parcelados	18.486	358	2.476	15.652
Fornecedores e outras contas a pagar	82.872	82.872	-	-
<b>Total</b>	<b>800.835</b>	<b>112.024</b>	<b>119.577</b>	<b>569.234</b>

**Risco de mercado**

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de juros, têm nos ganhos do Grupo ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

O Grupo contrata derivativos com o objetivo de proteção (*hedge*) e também cumpre com obrigações financeiras para gerenciar riscos de mercado. Todas estas operações são conduzidas dentro das orientações estabelecidas pela Diretoria e Conselho de Administração, não havendo caráter especulativo para as operações.

**Risco de moeda**

O Grupo está sujeito ao risco de moeda nos empréstimos denominados em uma moeda diferente da moeda funcional das entidades do Grupo, o Real (R\$). A moeda na quais estas transações são denominadas é o Dólar Norte-Americano (US\$).

A política atual do Grupo é de proteger a exposição integralmente a mudança de taxa de câmbio relacionada a seus empréstimos vinculados a moedas estrangeiras.

Os montantes dos empréstimos bancários do Grupo em US\$ estão completamente protegidos, utilizando contratos de swap de moedas que vencem nas mesmas datas em que os empréstimos vencem.

**Risco de taxa de juros**

Decorre da possibilidade de a Companhia sofrer ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse tipo de risco, a Companhia busca diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas com instituições financeiras.

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros) o qual é apreciado pela Diretoria para aprovação e operacionalização da estratégia apresentada. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. O grupo não efetuou aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela administração do Grupo.

Conforme sua política de gerenciamento de riscos financeiros, o Grupo contrata instrumentos financeiros derivativos com a finalidade de proteção sua exposição de taxa de juros nos custos financeiros dentro de determinados níveis.

Na data das informações trimestrais, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros do Grupo era:

Valor contábil	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
<b>Instrumentos de taxa variável</b>				
Ativos financeiros	173.016	232.781	173.016	232.781
Passivos financeiros	(691.529)	(657.597)	(691.529)	(657.597)
	<b>(518.513)</b>	<b>(424.816)</b>	<b>(518.513)</b>	<b>(424.816)</b>
<b>Instrumentos de taxa fixa</b>				
Passivos financeiros	(26.433)	(42.857)	(26.433)	(42.857)
	<b>(26.433)</b>	<b>(42.857)</b>	<b>(26.433)</b>	<b>(42.857)</b>

### **Análise de sensibilidade de fluxo de caixa para instrumentos de taxa variável**

No que se refere ao risco de taxas de juros mais relevante, a Companhia, baseada em pesquisas externas junto a instituição financeira Itau BBA, estima que, em um Cenário Provável, a taxa SELIC, em 30 de setembro de 2014, será de 10,25%. A Companhia fez uma Análise de Sensibilidade dos efeitos nos resultados da Companhia, advindos de uma alta na taxa SELIC de 25% e 50%, em relação ao Cenário Provável, considerados como Possível e Remoto, respectivamente. A taxa CDI geralmente acompanha a variação da taxa SELIC.

### **Risco nas taxas de juros**

	30/09/2013 (12 meses adiante)		
	Cenário Provável Selic	Cenário Possível Selic	Cenário Remoto Selic
Taxas efetiva	10,25%	10,25%	10,25%
Taxas Selic conforme cenários	10,25%	12,81%	15,38%
Dívida líquida com juros variáveis	518.513	518.513	518.513
Efeito no resultado:			
- Conforme a taxa efetiva (10,25%a.a.)	(53.148)	(53.148)	(53.148)
- Conforme cenários de <i>stress</i>	(53.148)	(66.422)	(79.747)
Efeito da proteção de opção de swap de taxa de juros	-	13.274	26.599
Efeito líquido no resultado	-	-	-

A Companhia contratou, no final do ano de 2010, dois termos de negociação para realização de operações de opção de swap junto ao Banco Votorantim S.A com valor nominal de R\$50.000 cada, totalizando R\$100.000 de nominal com o objetivo de reduzir sua exposição à taxa de juros variável, demonstrada acima. Esse instrumento troca taxas médias de 100% do CDI pelas taxas fixas de, respectivamente, 12,0% ao ano e 12,5% ao ano e teve vigência até 02 de janeiro de 2013. Em 22 de fevereiro de 2011 e em 31 de março de 2011, a Companhia contratou dois termos de negociação para realização de operações de opção de swap junto ao Banco Itaú BBA S.A. e Banco Santander (Brasil) S.A. para R\$50.000 de nacional, cada, com o objetivo de reduzir sua exposição à taxa de juros variáveis. Esse instrumento troca taxas médias de 100% do CDI pela taxa fixa de 13% ao ano e teve vigência até 02 de janeiro de 2013. Nestas negociações a perda na contratação do instrumento foi limitada aos prêmios pagos pelas opções.

### Risco de taxa de câmbio

Conforme sua política de gerenciamento de riscos financeiros, o Grupo contrata instrumentos financeiros derivativos com a finalidade de proteção sua exposição de taxa de câmbio.

Na data das informações trimestrais, a exposição líquida do Grupo à taxa de câmbio era:

Valor contábil	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
<b>Instrumentos de taxa cambial</b>	<b>(US\$ 15.000)</b>	<b>(US\$ 25.000)</b>	<b>(US\$ 15.000)</b>	<b>(US\$ 25.000)</b>
Passivos financeiros	(33.450)	(51.088)	(33.450)	(51.088)
	<b>(33.450)</b>	<b>(51.088)</b>	<b>(33.450)</b>	<b>(51.088)</b>

### Análise de sensibilidade de fluxo de caixa para instrumentos de taxa de câmbio

No que se refere ao risco de taxa de câmbio mais relevante, a Companhia, baseada em pesquisas externas junto a instituição financeira Itau BBA, estima que, em um Cenário Provável, a taxa do dólar norte-americano em relação ao Real, em 30 de setembro de 2014, será de R\$2,50. A Companhia fez uma análise de sensibilidade dos efeitos nos resultados da Companhia, advindos de uma depreciação cambial de 25% e 50% em relação ao cenário provável, considerados como possível e remoto, respectivamente.

	30/09/2013	30/09/2013		
		Cenário Provável	Cenário Possível (Dólar)	Cenário Remoto (Dólar)
<b>Risco nas taxas de câmbio</b>	<b>Base</b>	<b>(Dólar R\$2,50)</b>	<b>R\$3,13</b>	<b>R\$3,75</b>
Passivos financeiros (US\$15.000)	(33.450)	(37.500)	(46.950)	(56.250)
<b>Total</b>	<b>(33.450)</b>	<b>(37.500)</b>	<b>(46.950)</b>	<b>(56.250)</b>
Efeito no resultado		(4.050)	(13.500)	(22.800)
Efeito da proteção de swap cambial		4.050	13.500	22.800
Efeito líquido no resultado		-	-	-

A Companhia contratou, em junho de 2011, um swap de taxa de câmbio junto ao Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. com valor atual de US\$15.000 com o objetivo de proteger sua exposição à taxa do dólar norte-americano, demonstrada acima. Esse instrumento troca taxa do dólar norte-americano acrescida de 2,23% ao ano por CDI mais 2,0% ao ano.

Até 30 de setembro de 2013, não houve efeito relevante relativo ao valor justo do swap a ser registrado.

### Risco operacional

Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infra-estrutura do Grupo e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. Riscos operacionais surgem de todas as operações do Grupo.

O objetivo do Grupo é administrar o risco operacional para evitar a ocorrência de prejuízos financeiros e danos à reputação do Grupo e buscar eficácia de custos e para evitar procedimentos de controle que restrinjam iniciativa e criatividade.

A principal responsabilidade para o desenvolvimento e implementação de controles para tratar

riscos operacionais é atribuída à alta administração dentro de cada unidade de negócio. A responsabilidade é apoiada pelo desenvolvimento de padrões gerais do Grupo para a administração de riscos operacionais nas seguintes áreas:

Exigências para segregação adequada de funções, incluindo a autorização independente de operações;

- Exigências para a reconciliação e monitoramento de operações;
- Cumprimento com exigências regulatórias e legais;
- Documentação de controles e procedimentos;
- Exigências para a avaliação periódica de riscos operacionais enfrentados e a adequação de controles e procedimentos para tratar dos riscos identificados;
- Propor ações corretivas para situações de prejuízos operacionais;
- Desenvolvimento de planos de contingência;
- Treinamento e desenvolvimento profissional;
- Padrões éticos e comerciais; e
- Mitigação de risco, incluindo seguro quando eficaz.

### **Gestão de capital**

A política da Diretoria é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do acionista, credor e mercado e manter o desenvolvimento futuro do negócio. Capital consiste em capital social, reservas e lucros ou prejuízos acumulados.

A Diretoria procura manter um equilíbrio entre os mais altos retornos possíveis com níveis mais adequados de empréstimos e as vantagens e a segurança proporcionada por uma posição de capital saudável.

A dívida consolidada do grupo para relação ajustada do capital ao final do período é apresentada a seguir:

	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Total do passivo circulante e não circulante	877.032	883.628
Menos: caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários	<u>(176.595)</u>	<u>(237.274)</u>
	700.437	646.354
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b><u>314.080</u></b>	<b><u>301.795</u></b>
Relação capital de terceiros sobre o patrimônio líquido	223%	214%

Abaixo demonstramos a exposição líquida consolidada do Grupo ao final do período:

	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(699.477)	(681.473)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários	<u>176.595</u>	<u>237.274</u>
<b>Exposição líquida</b>	<b><u>(522.882)</u></b>	<b><u>(444.199)</u></b>

Não houve alterações na abordagem do Grupo à administração de capital durante o ano. A Companhia e suas controladas não estão sujeitas às exigências externas impostas de capital. O Grupo gerencia os requisitos de capital de forma agregada.

## **Valor justo**

Diversas políticas e divulgações contábeis da Companhia exigem a determinação do valor justo, tanto para os ativos e passivos financeiros como para os não financeiros. Os valores justos têm sido apurados para propósitos de mensuração e/ou divulgação baseados nos métodos abaixo descritos. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos são divulgadas nas notas específicas àquele ativo ou passivo.

### ***i. Contas a receber e outros créditos***

O valor justo de contas a receber e outros créditos é estimado no reconhecimento inicial e ajustado pelos efeitos do valor presente de fluxos de caixa futuros, descontado pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação. Esse valor justo é determinado para fins de divulgação.

### ***ii. Derivativos***

O valor justo de contratos de opção de swap de taxas de juros e de swap de taxa cambial é baseado nas cotações de corretoras. Essas cotações são testadas quanto à razoabilidade através do desconto de fluxos de caixa futuros estimados baseando-se nas condições e vencimento de cada contrato e utilizando-se taxas de juros de mercado para um instrumento semelhante apurado na data de mensuração. Os valores justos refletem o risco de crédito do instrumento e incluem ajustes para considerar o risco de crédito da entidade do Grupo e contraparte quando apropriado.

### ***iii. Passivos financeiros não derivativos***

O valor justo, que é determinado para fins de divulgação, é calculado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação das informações trimestrais. Quanto ao componente passivo dos instrumentos conversíveis de dívida, a taxa de juros de mercado é apurada por referência a passivos semelhantes que não apresentam uma opção de conversão. Para arrendamentos financeiros, a taxa de juros é apurada por referência a contratos de arrendamento semelhantes.

### ***iv. Transações de pagamento baseado em ações***

O valor justo das opções das ações de empregados e os direitos sobre valorização de ações são mensurados, utilizando-se o modelo de precificação de opções Black-Scholes. Este modelo leva em consideração as variações de mensuração que incluem valor justo na data de mensuração, o preço de período do instrumento, a volatilidade esperada baseada no valor das ações de nossos concorrentes para Planos contratados antes do nosso IPO e volatilidade de nossas ações para Planos pós IPO, a vida média ponderada dos instrumentos, dividendos esperados e taxa de juros livres de risco (baseada em títulos públicos) e total de ações do capital social. Condições de serviço e condições de desempenho fora de mercado inerentes às transações não são levadas em conta na apuração do valor justo.

O valor justo das opções outorgadas aos diretores e principais gerentes executivos da Companhia é mensurado na data da outorga e a despesa é reconhecida no resultado, durante o período no qual o benefício é adquirido conforme pré-requisitos específicos. A administração da Companhia revisa as estimativas quanto a quantidade de opções nas datas dos balanços, cujo os direitos devem ser reconhecidos com base nas condições pré-definidas no resultado do período em contrapartida do patrimônio líquido quando aplicável.

**v. Principais instrumentos financeiros contratados, assim como os respectivos valores justos**

<b>Consolidado</b>	<b>30/09/2013</b>		<b>31/12/2012</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
<b>Ativos mensurados pelo valor justo</b>				
Caixa e Equivalentes de caixa	94.069	94.069	92.048	92.048
Títulos e valores mobiliários	82.526	82.526	145.226	145.226
<b>Custo amortizado</b>				
Contas a receber e outros recebíveis	135.682	135.682	104.524	104.524
Partes relacionadas a receber	229	229	159	159
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(699.477)	(696.285)	(681.473)	(696.285)
Fornecedores e outras contas a pagar	(82.897)	(82.897)	(111.120)	(111.120)
<b>Controladora</b>				
	<b>30/09/2013</b>		<b>31/12/2012</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
<b>Ativos mensurados pelo valor justo</b>				
Caixa e Equivalentes de caixa	93.964	93.964	91.936	91.936
Títulos e valores mobiliários	82.526	82.526	145.226	145.226
<b>Custo amortizado</b>				
Contas a receber e outros recebíveis	130.733	130.733	98.315	98.315
Partes relacionadas a receber	-	-	9.035	9.035
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(699.477)	(696.285)	(681.473)	(696.285)
Fornecedores e outras contas a pagar	(82.872)	(82.872)	(111.141)	(111.141)

Os valores de mercado dos empréstimos financiamentos e debêntures foram estimados pela administração da Companhia, considerando o valor futuro dos empréstimos na sua data de vencimento pela taxa contratada e descontados a valor presente pela taxa de mercado em 30 de setembro de 2013 (Hierarquia nível 2).

A Administração entende que os demais instrumentos financeiros tais como contas a receber, fornecedores, caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, impostos parcelados e partes relacionadas, os quais são reconhecidos nas informações trimestrais consolidadas pelos seus valores contábeis, não apresentam variações significativas em relação aos respectivos valores de mercado, em razão dos vencimentos destes instrumentos financeiros se darem em data próxima ao balanço.

Os seguintes métodos e premissas foram adotados na determinação do valor justo:

- **Equivalentes de caixa e títulos de valores mobiliários** - Os valores contábeis informados no balanço patrimonial são substancialmente correspondentes ao valor justo, em virtude de suas taxas de remuneração ser baseadas na variação do CDI.
- **Opção de swap de taxa de juros e swap de taxa cambial** - Os valores contábeis informados no balanço patrimonial correspondem ao valor justo. O valor justo de contratos de swaps de taxas de juros e swap de taxa cambial é baseado nas precificações de corretoras. Essas precificações são testadas quanto à razoabilidade através do desconto de fluxos de caixa futuros estimados baseando-se nas condições e vencimento de cada contrato e utilizando-se taxas de juros de mercado para um instrumento semelhante apurado na data de mensuração.

- **Contas a receber e outros recebíveis, fornecedores e outras contas a pagar** - Decorrem diretamente das operações do Grupo, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, deduzido de provisão para perdas e ajuste a valor presente quando aplicável ou relevante. Os saldos classificados em outras contas a pagar que se referem ao valor justo de instrumentos financeiros derivativos não estão incluídos nesse valor.
- **Empréstimos, financiamentos e debêntures** - São classificados como passivos financeiros não mensurados ao valor justo e estão registrados pelo método do custo amortizado de acordo com as condições contratuais. Esta definição foi adotada, pois os valores não são mantidos para negociação que de acordo com entendimento da Administração reflete a informação contábil mais relevante. Os valores justos destes financiamentos não diferem substancialmente dos valores contábeis, por se tratarem de instrumentos financeiros com taxas que se equivalem às taxas de mercado e por possuírem características exclusivas, oriundas de fontes de financiamento específicas para financiamento das atividades do Grupo.

## 19 Hierarquia pelo valor justo

A companhia adota a mensuração a valor justo de seus ativos e passivos financeiros. Valor justo é mensurado a valor de mercado com base em premissas em que os participantes do mercado possam mensurar um ativo ou passivo. Para aumentar a coerência e a comparabilidade, a hierarquia do valor justo prioriza os insumos utilizados na medição em três grandes níveis, como segue:

- **Nível 1. Mercado Ativo: Preço Cotado** – Um instrumento financeiro é considerado como cotado em mercado ativo se os preços cotados forem pronta e regularmente disponibilizados por bolsa ou mercado de balcão organizado, por operadores, por corretores, ou por associação de mercado, por entidades que tenham como objetivo divulgar preços por agências reguladoras, e se esses preços representarem transações de mercado que ocorrem regularmente entre partes independentes, sem favorecimento.
- **Nível 2. Sem Mercado Ativo: Técnica de Avaliação** - Para um instrumento que não tenha mercado ativo o valor justo deve ser apurado utilizando-se metodologia de avaliação/apreçamento. Podem ser utilizados critérios como dados do valor justo corrente de outro instrumento que seja substancialmente o mesmo, de análise de fluxo de caixa descontado e modelos de apreçamento de opções. O objetivo da técnica de avaliação é estabelecer qual seria o preço da transação na data de mensuração em uma troca com isenção de interesses motivada por considerações do negócio.
- **Nível 3. Sem Mercado Ativo: Título Patrimonial** – Valor justo de investimentos em títulos patrimoniais que não tenham preços de mercado cotados em mercado ativo e de derivativos que estejam a eles vinculados e que devam ser liquidados pela entrega de títulos patrimoniais não cotados.

		Valor justo em 30 de setembro de 2013		
Controladora e Consolidado	Saldo em 2013	Mercado Ativo - Preço Cotado (Nível 1)	Sem Mercado Ativo - Técnica de Avaliação (Nível 2)	Sem Mercado Ativo - Título Patrimonial (Nível 3)
Caixa e bancos Equivalentes de Caixa	3.579	3.579		
Títulos e valores mobiliários	90.490	-	90.490	-
	82.526	6.773	75.753	-

O saldo total de títulos e valores mobiliários contempla um fundo exclusivo, conforme descrito nota explicativa nº7, cuja carteria possui R\$6.773 que se refere a Letras do Tesouro Nacional.

## 20 Partes relacionadas

### Remuneração do pessoal-chave da administração

No período findo em 30 de setembro de 2013, a remuneração do pessoal-chave da administração, que contempla Diretores Estatutários e o Conselho de Administração da Companhia, totalizou R\$1.605 mil (R\$1.591 mil em 30 de setembro de 2012), e inclui salários, honorários e benefícios variáveis.

A remuneração do pessoal-chave da administração por categoria para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012, é como segue:

	30/09/2013	30/09/2012
Remuneração/benefícios de curto prazo	1.401	1.591
Outorga de opções de ações	86	136

A remuneração individual máxima, mínima e média da diretoria estatutária para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012, é como segue:

	2013	2012
Valor da maior remuneração	788	807
Valor da menor remuneração	284	256
Valor médio da remuneração	536	532

### *Grau de relacionamento exercido entre a companhia e suas partes relacionadas*

Veja referências no quadro abaixo:

- (a) Controlada da Companhia
- (b) Entidade que possui um dos sócios controladores da Companhia como acionista
- (c) Entidade que possui o controle compartilhado da Companhia

### *Descrição das transações realizadas com as entidades - Partes Relacionadas:*

- Agile Car Locações Ltda. (a) – Operações de sublocação de veículos envolvendo valores e prazos equivalentes aos firmados pela Agile Car Locações Ltda e seus clientes.
- Locarvel Locadora de Veículos Ltda. (a) – (i) operações de conta corrente com a Companhia formalizado através do Contrato de Mútuo Financeiro com linha de crédito de R\$10.000, foi integralmente quitado mediante contrato de compra e venda de bens móveis firmado entre as partes em 09 de setembro de 2013, conseqüentemente o contrato de gestão de frota, contrato de parceria e gestão de venda de veículos foram encerrados nesta data. (ii) em 30 de setembro de 2013 foi firmado novo Contrato de Mútuo Financeiro com linha de crédito de R\$ 4.800.
- Armal Empreendimentos e Participações Ltda. (b) – A Companhia mantém um imóvel locado da Armal;

- Guerra Empreendimentos e Participações Ltda. (b) – A Companhia mantém um imóvel locado da Guerra;
- BV Empreendimentos e Participações Ltda.(c) – a empresa detinha um contrato de mútuo com a Companhia em 2009;
- BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A. – aplicação financeira de renda fixa em fundo exclusivo cuja carteira de títulos contém título de renda fixa de emissão da BV Leasing no montante de R\$ 3.579;
- Banco Votorantim S.A. (b) – Conforme mencionado na nota 15 a Companhia firmou dois termos de negociação para a realização de operações de opção de swap com valor nominal de R\$50.000 cada e vigência até 02 de janeiro de 2013. Esses instrumentos trocaram taxas médias de 100% do CDI por taxas fixas de 12,0% ao ano e 12,5% ao ano e foram liquidados no primeiro trimestre do ano de 2013;
- SLR Comercio de Veículos Ltda.(b) – Mantém operação de compra e venda de veículos
- Barão Motors Ltda. (b) – Mantém operação de compra e venda de veículos
- Via Jap Comercio de Veículos Ltda.(b) – Mantém operação de compra e venda de veículos
- Os acionistas controladores alienaram fiduciariamente, respectivamente, 1.757.350 e 1.557.532 ações ordinárias de emissão da Companhia e de sua titularidade, mediante operações sucessivas, que em conjunto, totalizaram 3.314.882 ações ordinárias, correspondentes a aproximadamente 5,09% do capital social da Companhia (“Ações Alienadas Fiduciariamente”). As Ações Alienadas Fiduciariamente têm por objetivo garantir operações financeiras efetuadas pelos Acionistas Controladores e/ou por sociedades por eles detidas, não objetiva alterar o controle acionário ou a estrutura administrativa da Companhia e não impacta o exercício dos direitos políticos e econômicos das Ações Alienadas Fiduciariamente, pelos Acionistas Controladores, salvo no caso de excussão das Ações Alienadas Fiduciariamente em decorrência de eventual inadimplemento das obrigações por elas garantidas. Os saldos com as companhias do Grupo, bem como transações ocorridas no período, estão apresentadas a seguir:

	Consolidado				Controladora			
	Valor da transação		Saldo em aberto em		Valor da transação		Saldo em aberto em	
	Saldo encerrado em 30 de setembro de				Saldo encerrado em 30 de setembro de			
	2013	2012	30/09/2013	31/12/2012	2013	2012	30/09/2013	31/12/2012
<b>Ativo não circulante</b>								
Locarvel Locadora de Veículos Ltda. (a) Acionistas	-	-	-	-	-	-	-	9.035
	-	-	229	159	-	-	-	-
	=	=	<u>229</u>	<u>159</u>	=	=	=	<u>9.035</u>
<b>Passivo circulante</b>								
Armal Empreendimentos e Participações Ltda. (b)	-	-	-	10	-	-	-	10
Guerra Empreendimentos e Participações Ltda. (b)	-	-	-	10	-	-	-	10
	=	=	=	<u>20</u>	=	=	=	<u>20</u>

	<b>Consolidado</b>				<b>Controladora</b>			
	<b>Valor da transação</b>		<b>Saldo em aberto em</b>		<b>Valor da transação</b>		<b>Saldo em aberto em</b>	
	<b>Saldo encerrado em 30 de setembro de</b>		<b>30/09/2013 31/12/2012</b>		<b>Saldo encerrado em 30 de setembro de</b>		<b>30/09/2013 31/12/2012</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>			<b>2013</b>	<b>2012</b>		
<b>Receita serviços</b>								
Locarvel Locadora de Veículos Ltda. (a)	-	-	-	-	10.285	5.612	-	-
<b>Venda de veículos</b>								
Locarvel Locadora de Veículos Ltda. (a)	-	-	-	-	<u>5.352</u>			
					<u>15.637</u>			
<b>Aluguel</b>								
Armal Empreendimentos e Participações Ltda. (b)	90	90	-	-	90	90	-	-
Guerra Empreendimentos e Participações Ltda. (b)	<u>90</u>	<u>90</u>	=	=	<u>90</u>	<u>90</u>	=	=
	<u>180</u>	<u>180</u>	=	=	<u>15.817</u>	<u>5.792</u>	=	=

As contas em que os montantes estão incluídos são os seguintes:

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>Saldo em aberto em</b>		<b>Saldo em aberto em</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Partes relacionadas (ativo)	229	159	-	9.035
Partes relacionadas (passivo)	-	-	941	-
Fornecedores	-	20	-	20
<b>Total</b>	<u>229</u>	<u>20</u>	<u>941</u>	<u>9.126</u>

Os termos e condições das transações, com pessoal-chave da administração e de suas partes relacionadas, não foram mais favoráveis que aquelas disponíveis, ou que razoavelmente esperasse que estivessem disponíveis, em transações semelhantes com entidades relacionadas ao pessoal não chave da administração em termos de mercado.

Os saldos pendentes com estas partes relacionadas são avaliados com base em termos do mercado e devem ser liquidados dentro de doze meses da data do relatório. Nenhum dos saldos detém garantias. Durante o período não houve operações nem saldos pendentes com a Controladora do Grupo.

## 21 Patrimônio líquido

### (a) Capital social

O capital social da controladora subscrito e integralizado no montante de R\$ 299.203 é constituído de 65.053 mil ações ordinárias nominativas sem valor nominal (R\$ 299.174 representado por 65.044 mil ações ordinárias sem valor nominal em 31 de dezembro de 2012).

3.315 ações estão alienadas fiduciariamente em favor dos credores da obrigações por elas garantidas correspondente a aproximadamente 5,09% do capital social da Companhia.

As Ações Alienadas Fiduciariamente têm por objetivo garantir operações financeiras efetuadas pelos Acionistas Controladores e/ou por sociedades por eles detidas e não altera o controle acionário ou estrutura administrativa.

O aumento no capital social da Companhia no período deve-se a:

- (i) Em 27 de fevereiro de 2012 a Companhia cancelou suas ações em tesouraria e converteu a totalidade das ações preferenciais em ações ordinárias.
- (ii) Em 30 de março de 2012 a Companhia efetuou desdobramento de suas ações ordinárias, passando de 31.190 mil para 46.785 mil.
- (iii) Em 19 de abril de 2012, em função da oferta pública de ações a Companhia aumentou o capital mediante a emissão de 18.182 mil Ações ordinárias, passando de 46.785 mil em 20 de abril de 2012 para 64.967 mil.
- (iv) Em 22 de agosto de 2012 a Companhia aumentou o capital social em R\$ 65 com emissão de 20.528 no âmbito do primeiro plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia (Plano I).
- (v) Em 19 de setembro de 2012 a Companhia aumentou o capital social em R\$ 13 com emissão de 4.018 novas ações em razão do exercício de opções de compra de ações no âmbito do primeiro plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia (Plano I).
- (vi) Em 11 de dezembro de 2012 a Companhia aumentou o capital social em R\$ 84 com emissão de 26.547 novas ações em razão do exercício de opções de compra de ações no âmbito do primeiro plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia (Plano I).
- (vii) Em 19 de dezembro de 2012 a Companhia aumentou o capital social em R\$ 84 com emissão de 26.547 novas ações em razão do exercício de opções de compra de ações no âmbito do primeiro plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia (Plano I).
- (viii) Em 30 de setembro de 2013 a Companhia aumentou o capital social em R\$ 29 com emissão de 8.464 novas ações em razão do exercício de opções de compra de ações no âmbito do primeiro plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia (Plano I).

Os titulares de ações ordinárias têm direito a um voto por ação nas assembleias de acionistas da Companhia.

#### *Oferta pública de ações.*

Em 30 de março de 2012, a Companhia celebrou o Contrato de Participação no Novo Mercado com a BM&FBOVESPA, por meio do qual aderiu às Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa do Novo Mercado, segmento especial de negociação de valores mobiliários da BM&FBOVESPA, disciplinado pelo Regulamento do Novo Mercado, que estabelece regras diferenciadas de governança corporativa a serem observadas pela Companhia, mais rigorosas do que aquelas estabelecidas na Lei das Sociedades por ações.

Em 05 de abril de 2012 foi concedido pela Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&F BOVESPA S.A.) autorização para negociação das ações emitidas pela Companhia no mercado e em 19 de abril de 2012 foi deliberado em Assembleia Geral Extraordinária (AGE) a realização de distribuição pública primária e secundária de ações da Companhia, e deliberado em Reunião do Conselho de Administração o preço de subscrição de R\$9,00 por ação ordinária. Deliberou-se na mesma data o aumento de capital da Companhia, mediante a emissão de 18.181.818 (representando 64.966.653) ações ao valor de R\$9,00 por ação, conforme previsto no artigo 6º do Estatuto Social e com exclusão do direito de preferência dos acionistas.

Em 20 de abril de 2012 foi comunicado ao mercado o anúncio de encerramento da oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias de emissão da Companhia que resultou no ingresso de recursos no total de R\$163.636.

Os custos da oferta pública de ações no total de R\$15.038 incorridos na captação desses recursos foram contabilizados em conta de patrimônio líquido denominada “Gastos com emissões de ações”.

Resumo dos valores envolvidos na operação:

<b>Gastos com emissões de ações</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
Comissões	7.525	50
Outros (Em sua maioria honorários profissionais, taxas de registro, <i>Road-Show</i> e publicações Legais)	7.513	50
<b>Total</b>	<b>15.038</b>	<b>100</b>

A participação dos acionistas no capital social da Companhia em 30 de setembro de 2013 é assim demonstrada:

<b>Acionistas</b>	<b>Composição Acionária</b>			
	<b>30/09/2013</b>		<b>31/12/2012</b>	
	<b>Ações</b>	<b>%</b>	<b>Ações</b>	<b>%</b>
Luis Fernando Memoria Porto	15.292.922	23,51	15.292.922	23,51
Sergio Augusto Guerra de Resende	15.292.920	23,51	15.292.920	23,51
Free Float(*)	34.466.915	52,98	34.458.451	52,98
<b>Total</b>	<b>65.052.757</b>	<b>100,00</b>	<b>65.044.293</b>	<b>100,00</b>

(\*) Refere-se às ações negociadas na Bolsa e Valores (*BM&FBOVESPA*)

*Aquisição de ações da Companhia pela Kondor (Kondor Administradora e Gestora de Recursos Financeiros Ltda.)*

A Kondor adquiriu ações em circulação no mercado emitidas pela Companhia, atingindo a participação de 5.093.663 ações ordinárias, representativas de 7,83% do total de ações ordinárias de emissão da Companhia.

Referidas ações levaram o Investidor à qualidade de detentor de participação acionária relevante no capital social total da Companhia.

A Kondor, na qualidade de administrador de investimentos, declara que estas ações da Companhia não objetiva alterar a composição de controle ou a estrutura administrativa da Companhia, nem a Gestora tem o objetivo de atingir qualquer participação em particular.

BVEP possui 4.049.749 ações ordinárias emitidas pela Companhia representando de 6,22% do total de ações ordinárias de emissão da Companhia.

## **(b) Reserva de capital**

A reserva de capital refere-se capital adicional referente a opções de ações outorgadas. Foi reconhecido no período de seis meses findos em 30 de setembro de 2013 o montante de R\$553 de capital adicional (R\$573 em 31 de dezembro de 2012) referente ao valor justo dos contratos de outorgas do programa de opção de compra de ações (liquidável em títulos patrimoniais).

**(c) Reserva de lucros**

- **Reserva legal**

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada período social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

- **Reserva de investimentos**

É destinada à aplicação em investimentos previstos no orçamento de 2013 e manutenção do capital de giro da Companhia, conforme aprovações da Diretoria e Conselho de Administração.

**(d) Dividendos**

Conforme previsto no Estatuto Social da Companhia, do saldo do lucro líquido apurado em cada exercício social, após a dedução da reserva legal, pelo menos 25% será distribuído a título de dividendo obrigatório e/ou juros sobre capital próprio, salvo destinação diversa determinada pela Assembleia Geral.

A Companhia distribuiu no primeiro, segundo e terceiro trimestre juros sobre o capital próprio intermediários nos montantes de R\$3.256, R\$ 3.448 e R\$ 3.601 respectivamente líquidos de imposto de renda retido na fonte, distribuída aos acionistas.

**(e) Pagamentos baseado em ações**

Em 30 de setembro de 2013, o grupo possui os seguintes acordos de pagamentos baseados em ações:

***Programa de opção de compra de ações (liquidável em títulos patrimoniais)***

Foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária, datada de 21 de dezembro de 2010, a criação do Primeiro Plano de Opção de Compra de Ações, subsequentemente denominado “Plano de Opção I” (ou “Plano I”) e alterado em função da quantidade total de ações e desdobramento de ações pelas Assembleias Gerais Extraordinárias de 23 de fevereiro de 2012 e 30 de março de 2012, respectivamente. Em Assembleia Geral Extraordinária, datada de 23 de fevereiro de 2012, foi aprovada a criação do Segundo Plano de Opção de Compra de Ações (“Plano de Opção II” ou “Plano II”), aditado, em função de desdobramento e limite do número total de ações, em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de março de 2012, 02 de abril de 2012 e 01 de novembro de 2012. O Plano de Opção II foi subdividido em quatro programas, nos quais foram estabelecidas as condições gerais para outorgas de opções de compra de ações de emissão da Companhia.

Os planos de outorga de opção de compra de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Companhia, foram firmados nos termos do artigo 168, parágrafo 3º da Lei das Sociedades por Ações, e abrangem beneficiários a serem indicados pelo nosso Conselho de Administração e têm como objetivo incentivar e reter profissionais considerados estratégicos e alinhados aos objetivos da Companhia.

Seguem abaixo as condições gerais aplicáveis aos Programas de Opção de compra de ações da Companhia:

Descrição	Plano I	Plano II- Programa I	Plano II – Programa II	Plano II – Programa III	Plano II – Programa IV
<b>Opções Outorgadas</b>	até 3% do total do nosso capital social.	até 0,75% do total do nosso capital social	até 0,15% do total do nosso capital social.	até 0,60% do total do nosso capital social.	até 0,11% do total do nosso capital social.
<b>Preço de Exercício (ii)</b>	R\$3,03 para as outorgas até 23 de maio de 2011, e R\$3,35 para as outorgas até 23 de fevereiro de 2012	R\$3,40.	R\$3,40.	R\$7,28.	R\$ 8,27
<b>Correção do preço</b>	Anualmente pelo IGP-M a contar da data de assinatura do contrato de opção.	Anualmente pelo IGP-M a contar da data de assinatura do contrato de opção.	Anualmente pelo IGP-M a contar da data de assinatura do contrato de opção.	Anualmente pelo IGP-M a contar da data de assinatura do contrato de opção.	Anualmente pelo IGP-M a contar da data de assinatura do contrato de opção.
<b>Quantidade de ações abrangidas(ii)</b>	até 1.403.545 ações de nossa emissão.	até 467.847 ações de nossa emissão.	até 91.970 ações de nossa emissão.	até 220.000 ações de nossa emissão.	até 68.500 ações de nossa emissão.
<b>Beneficiários</b>	Administradores, empregados e terceiros considerados estratégicos pela Companhia	Administradores e terceiros considerados estratégicos pela Companhia	Administradores e terceiros considerados estratégicos pela Companhia	Administradores e terceiros considerados estratégicos pela Companhia	Colaboradores terceirizados considerados estratégicos pela Companhia

<p><b>Condições</b></p>	<p>realização de oferta pública inicial de distribuição de ações de emissão da Companhia (“<u>Oferta Pública Inicial</u>” ou “IPO”), ou alternativamente a realização de operação que resulte em uma Companhia que tenha suas ações listadas em bolsa de valores, ou em permuta de ações da Companhia por ações de Companhia que tenha suas ações listadas em bolsa de valores (M&amp;A Companhia Aberta).</p>	<p>realização de oferta pública inicial de distribuição de ações de emissão da Companhia (“<u>Oferta Pública Inicial</u>” ou “IPO”), ou alternativamente a realização de operação que resulte em uma Companhia que tenha suas ações listadas em bolsa de valores, ou em permuta de ações da Companhia por ações de Companhia que tenha suas ações listadas em bolsa de valores. (M&amp;A Companhia Aberta)..</p>	<p>Não tem obrigação de vínculo com a Companhia e fazer jus de acordo com o contrato.</p>	<p>A outorga das Opções, bem como a possibilidade de seu posterior exercício pelo Beneficiário, ficam integralmente condicionados, sob condição resolutiva, à permanência obrigatória e ininterrupta do Beneficiário, na qualidade de empregado ou administrador da Companhia, desde a data de celebração do respectivo contrato de outorga de opção até o final de cada um dos períodos de carência observadas as demais disposições do Programa de Opção III</p>	<p>A outorga das opções, bem como a possibilidade de seu posterior exercício pelo beneficiário, ficam integralmente condicionados, sob condição resolutiva, (i) à manutenção de vínculo contratual, em caráter ininterrupto, de prestação de serviços entre nós e o beneficiário pelo período de 01 (um) ano contado a partir da data de celebração do contrato de prestação de serviços e de outorga de opções de compra de ações, bem como (ii) ao cumprimento do período de carência observadas as demais disposições do Programa de Opção IV</p>
-------------------------	--	--	---	--	--

<p><b>Datas de exercício (vesting)</b></p>	<p>No caso de IPO: 20% exercíveis imediatamente após a data de publicação do Anúncio de Encerramento do IPO e 20% em cada um dos quatro aniversários subsequentes à data de publicação do Anúncio de Encerramento do IPO. No caso de M&amp;A Companhia Aberta, os primeiros 20% poderão ser exercidas apenas 12 meses a contar da data do fechamento da operação e os demais a cada aniversário subsequente. O anúncio de encerramento do IPO ocorreu em 30 de maio de 2012.</p>	<p>20% (vinte por cento) imediatamente após a data de publicação do Anúncio de Oferta (observadas as restrições regulamentares aplicáveis aos Administradores) e 20% em cada um dos quatro aniversários subsequentes à data de publicação do Anúncio de Encerramento do IPO. No caso de M&amp;A Companhia Aberta, os primeiros 20% poderão ser exercidas apenas 12 meses a contar da data do fechamento da operação e os demais a cada aniversário subsequente. O anúncio de encerramento do IPO ocorreu em 30 de maio de 2012.</p>	<p>(i) 40% (quarenta por cento) imediatamente após a data de publicação do Anúncio de Encerramento da Oferta Pública Inicial; (ii) 30% (trinta por cento) após 12 (doze) meses a contar da data de publicação do Anúncio de Encerramento da Oferta; e (iii) 30% (trinta por cento) após 24 (vinte e quatro) meses a contar da data de publicação do Anúncio de Encerramento do IPO. No caso de M&amp;A Companhia Aberta, os primeiros 20% poderão ser exercidas apenas 12 meses a contar da data do fechamento da operação e os demais a cada aniversário subsequente. O anúncio de encerramento do IPO ocorreu em 30 de maio de 2012.</p>	<p>(i) 20% (vinte por cento) das Opções poderão ser exercidas após decorrido 01 (um) ano da data de celebração, entre a Companhia e o Beneficiário, do contrato de outorga de opção; (ii) 20% (vinte por cento) das Opções poderão ser exercidas após decorridos 02 (dois) anos da data de celebração, entre a Companhia e o Beneficiário, do contrato de outorga de opção; (iii) 20% (vinte por cento) das Opções poderão ser exercidas após decorridos 03 (três) anos da data de celebração, entre a Companhia e o Beneficiário, do contrato de outorga de opção; (iv) 20% (vinte por cento) das Opções poderão ser exercidas após decorridos 04 (quatro) anos da data de celebração, entre a Companhia e o Beneficiário, do contrato de outorga de opção; e (v) 20% (vinte por cento) das Opções poderão ser exercidas após decorridos 05 (cinco) anos da data de celebração, entre a Companhia e o Beneficiário, do contrato de outorga de opção.</p>	<p>O exercício das opções outorgadas ficará sujeito ao cumprimento do período de carência de 01 (um) ano contado da data de celebração do contrato de prestação de serviços e de outorga de opções de compra de ações entre a Companhia e o beneficiário, após o qual 100% (cem por cento) das opções outorgadas poderão ser exercidas.</p>
<p><b>Prazo de exercício</b></p>	<p>cinco anos a contar da(s) respectiva(s) data(s) de exercício (vesting)</p>	<p>cinco anos a contar da(s) respectiva(s) data(s) de exercício (vesting)</p>	<p>cinco anos a contar da(s) respectiva(s) data(s) de exercício (vesting)</p>	<p>cinco anos a contar da(s) respectiva(s) data(s) de exercício (vesting)</p>	<p>cinco anos a contar da(s) respectiva(s) data(s) de exercício (vesting)</p>

<p><b>Condições de permanência</b></p>	<p>O exercício das opções pelo Beneficiário está condicionado a permanência obrigatória e ininterrupta na Companhia na qualidade de empregado ou de administrador, desde a data de celebração do contrato de outorga até o cumprimento de cada período de carência..</p>	<p>O exercício das opções pelo Beneficiário está condicionado a permanência obrigatória e ininterrupta na Companhia na qualidade de empregado ou de administrador, desde a data de celebração do contrato de outorga até o cumprimento de cada período de carência salvo se o vínculo for resolvido pela Companhia sem justa causa atribuível aos beneficiários.</p>	<p>Não se aplica</p>	<p>o exercício das opções fica plenamente condicionado à permanência obrigatória e ininterrupta dos nossos Beneficiários na qualidade de empregados ou de administradores, desde a data de celebração do respectivo contrato de outorga de opção até o cumprimento de cada período de carência</p>	<p>o exercício das opções fica plenamente condicionado à permanência obrigatória e ininterrupta dos nossos Beneficiários na qualidade de empregados ou de administradores, desde a data de celebração do respectivo contrato de outorga de opção até o cumprimento de cada período de carência</p>
<p><b>Liquidação das Opções</b></p>	<p>O Preço de Exercício poderá ser pago pelo Beneficiário, à vista, em até 20 (vinte) dias úteis contados da data de ciência da Companhia do Exercício da Opção.</p>	<p>O Preço de Exercício poderá ser pago pelo Beneficiário, à vista, em até 20 (vinte) dias úteis contados da data de ciência da Companhia do Exercício da Opção.</p>	<p>O Preço de Exercício poderá ser pago pelo Beneficiário, à vista, em até 20 (vinte) dias úteis contados da data de ciência da Companhia do Exercício da Opção.</p>	<p>O Preço de Exercício poderá ser pago pelo Beneficiário, à vista, em até 20 (vinte) dias úteis contados da data de ciência da Companhia do Exercício da Opção.</p>	<p>O Preço de Exercício poderá ser pago pelo Beneficiário, à vista, em até 20 (vinte) dias úteis contados da data de ciência da Companhia do Exercício da Opção.</p>
<p><b>Rescisão</b></p>	<p>Automática, caso o beneficiário deixe de manter vínculo empregatício ou estatutário com a Companhia ou na hipótese de não ocorrência de uma das condições de exercício no prazo de 5 (cinco) anos a contar da data de assinatura do contrato de opção ou, ainda, após o exercício de todas as opções de compra de ações, o que ocorrer primeiro</p>	<p>Automática, caso o beneficiário deixe de manter vínculo com a Companhia, salvo em caso de desligamento ou resolução do vínculo por iniciativa da Companhia sem Justa Causa atribuível ao Beneficiário; hipótese de não ocorrência de nenhuma das hipóteses de Gatilho no prazo de 5 (cinco) anos a contar da data de assinatura do presente Contrato de Opção ou, ainda, após o exercício de todas as opções.</p>	<p>Automática, após o exercício de todas as Opções, ou na hipótese de não ocorrência de nenhuma das hipóteses de exercício no prazo de 5 (cinco) anos a contar da data de assinatura do respectivo contrato de outorga de opção.</p>	<p>Automática, após o exercício de todas as Opções, ou na hipótese de não ocorrência de nenhuma das hipóteses de exercício no prazo de 5 (cinco) anos a contar da data de assinatura do respectivo contrato de outorga de opção.</p>	<p>Automática, após o exercício de todas as Opções, ou na hipótese de não ocorrência de nenhuma das hipóteses de exercício no prazo de 5 (cinco) anos a contar da data de assinatura do respectivo contrato de outorga de opção.</p>

- (i) Definição dada pela Assembleia Geral Extraordinária de 23 de fevereiro de 2012;
- (ii) Foi efetuada ratificação em Reunião do Conselho de Administração em 02 de abril de 2012 dos preços e quantidades (inicialmente alterados em função do desdobramento em Reunião do Conselho de Administração de 30 de março de 2012), a fim de ratificar o efeito do cancelamento de ações em tesouraria já ocorrido no primeiro trimestre de 2012.

### **Contratos de opção**

O Exercício das Opções pelo Beneficiário observadas as condições de realização de IPO ou operação de M&A Companhia Aberta (“gatilho”), as respectivas quantidades e o cumprimento dos Períodos de Carência previstos nos planos de pagamento baseado em ações e nos contratos de opções, fica plenamente condicionado à permanência obrigatória e ininterrupta do Beneficiário na Companhia na qualidade de empregado ou de administrador, desde a data de assinatura do contrato de opções até o cumprimento de cada Período de Carência.

O gatilho descrito anteriormente para o exercício da oferta pública de ações é uma condição de não aquisição. Esta característica foi incorporada ao valor justo na data do outorga.

Os serviços recebidos dos beneficiários durante o período são reconhecidos como despesas independentemente de as condições de não aquisição de direito terem sido satisfeitas.

Até 31 de dezembro de 2011 a Companhia havia firmado contratos de outorgas em um total de 1.386.517 opções (936.676 antes do desdobramento e cancelamento de ações ocorridas no semestre) no exercício findo em 2012 foram prescritas 645.129 opções do plano I por desligamento de funcionários.

Em 23 de fevereiro de 2012 a Companhia firmou novos contratos de outorga do plano I em um total de 243.620(ii) ações e do plano II em um total de 559.817 ações.

Em 01 de novembro de 2012 a Companhia aprovou, no âmbito do referido Plano II, o Terceiro Programa de Opção de Compra de Ações (“Programa de Opção III”), bem como as listas de beneficiários e assinatura dos respectivos contratos com os beneficiários. As opções outorgadas no âmbito do Programa de Opção III conferem direitos de subscrição de ações correspondentes a até 0,60% (sessenta centésimos por cento) do total do nosso capital social.

Em 30 de setembro de 2013 o volume total de opções outorgadas eram de 1.602.884 opções, equivalentes a 2,46% das ações da Companhia nesta data. Para que estas opções sejam exercíveis a Companhia precisa atingir um dos gatilhos citados nas condições gerais do plano acima. As condições descritas nos contratos de opção refletem todas as condições do plano acima divulgadas.

**Detalhamos abaixo as condições das opções outorgadas pela Companhia até a 30 de setembro de 2013:**

30/09/2013

**Quadro – Opções de Ações Outorgadas**

Data da outorga	23/12/2010	19/01/2011	25/05/2011	23/02/2012	23/02/12 Plano II - Programa I	23/02/12 Plano II - Programa II	01/11/12 Plano II – Programa III	01/11/12 Plano II – Programa IV
	Plano I	Plano I	Plano I	Plano I				
Período do exercício	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	1 ano
Data do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-
Data final do bloqueio das opções	30/05/2017	30/05/2017	30/05/2017	30/05/2017	30/05/2017	30/05/2017	01/11/2016	13/08/2014
Volatilidade (% a.a)	34,99	35,39	35,88	35,88	35,88	35,88	35,88	15,33
Taxa de juros (% a.a)	5,81%	6,17%	6,23%	6,07%	4,73%	4,25%	4,25%	4,25%
Quantidade de opções em circulação no início do período 31/12/2011(ii)	688.692	169.288	528.537	-	-	-	-	-
Quantidade total de opções outorgadas (ii)	-	-	-	243.620	467.847	91.970	220.000	68.500
Quantidade de opções canceladas	287.384	-	136.660	27.425	-	-	-	-
Quantidade de opções com direito prescrito(ii)	101.593	-	236.404	-	-	-	-	-
Quantidade de opções exercidas	51.939	-	34.165	-	-	-	-	-
Quantidade de opções não exercidas(ii)	247.776	169.288	121.308	216.195	467.847	91.970	220.000	68.500
Quantidade de opções em circulação no final do período 30/06/2013(ii)	247.776	169.288	121.308	216.195	467.847	91.970	220.000	68.500
Quantidade de opções exercíveis no final do período(ii)	247.776	169.288	121.308	216.195	467.847	91.970	220.000	68.500
Preço de exercício em 30/09/13(ii)	3,03	3,03	3,03	3,4	3,4	3,4	7,28	8,27
Preço da ação na data da outorga(ii)	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	7,28	8,27
Valor da opção <sup>(*)</sup> <sup>(**)</sup>	2,73	2,77	2,74	2,75	1,59	1,12	6,85	5,03
Prazo médio remanescente	4,7 (anos)	4,7 (anos)	4,7 (anos)	4,7 (anos)	4,7 (anos)	1,8 (anos)	3,0 (anos)	0,92 (anos)
Valor intrínseco em R\$1,00 por ação (a) (ii)	0,3	0,26	0,29	0,65	1,81	2,28	0,43	3,24
Efeitos no resultado do período:								
Outorga de opções de ações (despesa incorridas) R\$ mil até 30/09/2013.	87	54	40	67	86	22	183	14

<sup>(\*)</sup>Calculo considerando o modelo *Black-Scholes*. Na data da outorga a Companhia não possuía valores mobiliários cotados em mercado.

<sup>(\*\*)</sup>Para o Plano II do programa III o preço do exercício para cada ação será equivalente ao valor médio da cotação de fechamento diário de negociação da ação na BM&FBOVESPA nos 30 (trinta) pregões imediatamente anteriores à data de celebração do respectivo Contrato de Outorga de Opções, podendo tal valor médio vir a ser reduzido em até 20% a título de deságio, a contar da data de assinatura do Contrato de Outorga de Opções, pela variação positiva do Índice Geral de Preços do Mercado divulgado pela Fundação Getúlio Vargas (“IGP-M”) ou, em caso de extinção do IGP-M, pelo índice nacional que reflita a inflação do período, conforme aplicado pela Administração pública Federal (“Preço do Exercício”).

- (a) Valor intrínseco é a diferença entre o valor justo das ações que a contraparte tem o direito (condicional ou incondicional) de subscrever, ou de receber, e o preço (se houver) que a contraparte é (ou será) requerida a pagar por essas ações.

*Premissas para a avaliação de valores justos na data da outorga*

O valor justo na data de outorga de direitos concedidos através do plano de compra de ações de funcionários foi avaliado com base na metodologia *Black-Scholes*. A volatilidade esperada tem

cálculo estimado integralmente baseado na volatilidade de histórica do preço médio de ação do nosso segmento operacional cotada no mercado no período de cinco anos. A volatilidade esperada é estimada considerando a volatilidade de histórico de preço médio de ação do nosso segmento operacional cotada no mercado. A política de determinação do cálculo do valor justo esta descrita na nota explicativa 19.

**(f) Juros sobre o capital próprio**

A Companhia distribuiu juros sobre capital próprio intermediário em 31 de março, 30 de junho e 30 de setembro de 2013, nos montantes líquidos R\$3.256, R\$ 3.448 e R\$ 3.601 respectivamente, aprovado pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 20 de março de 2013, 19 de junho e 18 de setembro de 2013 respectivamente, optou pelo pagamento líquido dos juros sobre capital próprio intermediário aos acionistas, a saber:

<b>Individual</b>			
<b>Data da aprovação</b>	<b>Valor total pago</b>	<b>Valor por ação (em R\$)</b>	<b>Data da posição acionária</b>
20/03/2013	3.256	0,050058197	20/03/2013
19/06/2013	3.448	0,053010031	19/06/2013
18/09/2013	3.601	0,05535486	18/09/2013
<b>Total</b>	<b>10.305</b>		

**22 Receita operacional**

Abaixo apresentamos a conciliação entre as receitas bruta para fins fiscais e as receitas apresentadas nas demonstrações de resultado dos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012.

	<b>9 meses findo em</b>			
	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>
Locação de veículos	267.599	249.644	265.907	247.057
Venda de veículos	159.180	100.903	155.682	88.493
Impostos incidentes s/ locação/ Impostos incidentes s/ vendas	(25.778)	(24.619)	(24.669)	(22.852)
<b>Total</b>	<b>401.001</b>	<b>325.928</b>	<b>396.920</b>	<b>312.698</b>

	<b>3 meses findo em</b>			
	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>
Locação de veículos	88.465	83.827	88.110	83.708
Venda de veículos	53.131	48.296	52.234	43.294
Impostos incidentes s/ locação/ Impostos incidentes s/ vendas	(8.298)	(8.252)	(8.189)	(7.743)
<b>Total</b>	<b>133.298</b>	<b>123.871</b>	<b>132.155</b>	<b>119.259</b>

O Grupo não possui concentração de receita.

## 23 Custo de locação e venda de veículos

	9 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Custos de manutenção	(81.846)	(74.233)	(82.878)	(71.791)
Custos com depreciação	(55.169)	(59.660)	(55.078)	(58.538)
Recuperação de créditos PIS/COFINS associados aos custos	22.145	19.180	21.958	17.790
Custo com pessoal	(12.893)	(12.183)	(12.808)	(12.183)
Custo dos veículos vendidos	(162.293)	(104.974)	(158.249)	(92.527)
<b>Total</b>	<b>(290.056)</b>	<b>(231.870)</b>	<b>(287.055)</b>	<b>(217.249)</b>

	3 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Custos de manutenção	(29.177)	(26.729)	(29.073)	(25.981)
Custos com depreciação	(18.260)	(19.922)	(18.237)	(19.882)
Recuperação crédito PIS/COFINS associados aos custos	7.514	5.912	7.465	5.784
Custo com pessoal	(4.517)	(5.031)	(4.479)	(5.031)
Custo dos veículos Vendidos	(54.662)	(50.954)	(53.513)	(46.246)
<b>Total</b>	<b>(99.102)</b>	<b>(96.724)</b>	<b>(97.837)</b>	<b>(91.356)</b>

## 24 Despesas com vendas

	9 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Salários e Encargos	(4.286)	(2.322)	(4.286)	(2.322)
Comissões	(873)	(734)	(873)	(734)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(5.899)	(2.604)	(4.781)	(2.434)
Aluguéis, propaganda/publicidade e despesas gerais	(4.240)	(3.036)	(4.240)	(3.035)
<b>Total</b>	<b>(15.298)</b>	<b>(8.696)</b>	<b>(14.180)</b>	<b>(8.525)</b>

	3 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Salários e Encargos	(1.567)	(998)	(1.567)	(998)
Comissões	(305)	(387)	(305)	(387)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.634)	(685)	(1.377)	(685)
Aluguéis, propaganda/publicidade e despesas gerais	(2.129)	(1.022)	(2.129)	(1.021)
<b>Total</b>	<b>(5.635)</b>	<b>(3.092)</b>	<b>(5.378)</b>	<b>(3.091)</b>

A Companhia possui contratos de aluguel de imóveis relacionados às lojas de atacado e varejo (arrendamento Mercantil Operacional) utilizados em suas atividades operacionais, e não são relevantes em relação aos custos totais da Companhia.

## 25 Outras (despesas) receitas operacionais

	9 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Constituição da provisão para perda no valor realizável líquido	-	(15.037)	-	(13.891)
Reversão da provisão	3.373	6.927	2.578	6.337
Outros	242	1.062	1.175	1.059
<b>Total</b>	<b>3.615</b>	<b>(7.048)</b>	<b>3.753</b>	<b>(6.495)</b>

	3 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	31/09/2013	31/09/2012	31/09/2013	31/09/2012
Constituição da provisão para perda no valor realizável líquido	-	-	-	-
Reversão da provisão	1.677	4.896	1.041	4.586
Outros	(716)	561	317	561
<b>Total</b>	<b>961</b>	<b>5.457</b>	<b>1.358</b>	<b>5.147</b>

## 26 Despesas administrativas e gerais

	9 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
		Reclassificado		Reclassificado
Despesas gerais	(11.129)	(11.773)	(11.094)	(11.689)
Despesas tributárias	(675)	(1.235)	(675)	(1.230)
Depreciação/Amortização	(2.049)	(1.577)	(2.049)	(1.512)
Despesas com pessoal	(15.047)	(13.507)	(15.043)	(13.507)
<b>Total</b>	<b>(28.900)</b>	<b>(28.092)</b>	<b>(28.861)</b>	<b>(27.938)</b>

	3 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
		Reclassificado		Reclassificado
Despesas gerais	(3.716)	(4.013)	(3.701)	(4.011)
Despesas tributárias	(244)	(425)	(247)	(421)
Depreciação/Amortização	(747)	(561)	(747)	(546)
Despesas com pessoal	(5.052)	(4.027)	(5.048)	(4.027)
<b>Total</b>	<b>(9.759)</b>	<b>(9.026)</b>	<b>(9.743)</b>	<b>(9.005)</b>

## 27 Receitas e despesas financeiras

	9 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros de clientes	2.783	2.327	2.783	2.326
Juros aplicações financeira	9.696	12.066	9.696	12.067
Outras Receitas financeiras	1.545	1.443	1.371	1.210
	<b>14.024</b>	<b>15.836</b>	<b>13.850</b>	<b>15.603</b>

	3 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros de clientes	789	930	789	929
Juros aplicações financeira	3.599	3.062	3.599	3.063
Outras Receitas financeiras	315	307	205	222
<b>Total</b>	<b>4.703</b>	<b>4.299</b>	<b>4.593</b>	<b>4.214</b>

	9 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
<b>Despesas financeiras</b>				
Despesas bancárias	(2.938)	(10.753)	(2.938)	(10.739)
Juros sobre financiamento	(51.986)	(68.334)	(51.986)	(68.249)
Outras despesas financeiras	(1.883)	(3.012)	(1.878)	(3.013)
<b>Total</b>	<b>(56.807)</b>	<b>(82.099)</b>	<b>(56.802)</b>	<b>(82.001)</b>

	3 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
<b>Despesas financeiras</b>				
Despesas bancárias	(986)	(5.117)	(986)	(5.103)
Juros sobre financiamento	(19.814)	(17.920)	(19.814)	(17.917)
Outras despesas financeiras	(905)	2.616	(904)	2.601
<b>Total</b>	<b>(21.705)</b>	<b>(20.421)</b>	<b>(21.704)</b>	<b>(20.419)</b>

## 28 Despesa com imposto de renda e contribuição social

Reconciliação da taxa efetiva do imposto de renda e contribuição social:

	9 meses findo em			
	Consolidado		Controladora	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Resultado antes dos impostos	27.579	(16.039)	28.178	(15.513)
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(9.377)	5.453	(9.581)	5.274
Resultado de Equivalência Patrimonial		-	188	1.605
Juros sobre capital próprio	3.983	6.903	3.983	6.903
Outros líquidos	350	(3.375)	(233)	(5.330)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(5.044)	8.981	(5.643)	8.452
Alíquota efetiva	18%	56%	20%	54%

## 29 Comprometimentos de capital

A Companhia possui obrigações contratuais e compromissos que compreendem apenas os pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures, conforme cronograma apresentado na nota explicativa 15.

## 30 Lucro líquido por ação

O resultado por ação básico foi calculado com base no resultado do período atribuível os acionistas controladores da Companhia nos períodos de três meses findos em de 30 de setembro de 2013 e a respectiva quantidade média de ações ordinárias e preferenciais em circulação, podem ser demonstrados no quadro abaixo:

	<b>Consolidado e Controladora</b>			
	<b>30/09/2013</b>			
	<b>Básico Ordinárias</b>	<b>Diluído Ordinárias</b>	<b>Básico Total</b>	<b>Diluído Total</b>
Resultado líquido			22.535	22.535
Quantidade de ações no início do período	65.044.293	65.044.293	65.044.293	65.044.293
Aumento de capital com emissão de novas ações	8.464	8.464	8.464	8.464
<b>Total de ações em 30/06/2013</b>	<b>65.052.757</b>	<b>65.052.757</b>	<b>65.052.757</b>	<b>65.052.757</b>
Média ponderada de ações ordinárias	64.806.067	65.151.896	64.806.067	65.151.896
Resultado por ação básico			0,3477	
Resultado por ação diluído				0,3459

### Lucro (prejuízo) diluído por ação

O lucro diluído por ação em 30 de setembro de 2013 foi baseado no lucro líquido atribuído aos detentores de ações ordinárias no montante de R\$ 22.535. Em 30 de setembro de 2012 não havia efeitos diluidores que podem ser demonstrados no quadro abaixo:

	<b>Consolidado e controladora</b>			<b>Consolidado e controladora</b>		
	<b>30/09/2013</b>			<b>31/12/2012</b>		
	<b>Operações continuadas</b>	<b>Operações descontinuadas</b>	<b>Total</b>	<b>Operações continuadas</b>	<b>Operações descontinuadas</b>	<b>Total</b>
Lucro (prejuízo) atribuído aos detentores de ações ordinárias (básico)	22.535	-	22.535	3.722	-	3.722
Efeito diluidor das opções de ações	(2.186)	-	(2.186)	(4.116)	-	(4.116)
Serviços Futuros	(3.338)	-	(3.338)	(4.283)	-	(4.283)
<b>Total</b>	<b>17.011</b>	<b>-</b>	<b>17.011</b>	<b>(4.677)</b>	<b>-</b>	<b>(4.677)</b>

### Média ponderada de ações

<i>Em milhares de ações</i>	<b>Consolidado e controladora</b>	
	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Média ponderada de ações ordinárias (básico)	64.806	53.781
Média ponderada de ações preferenciais (básico)	-	1.740
Efeito das opções de ações	346	476
<b>Total</b>	<b>65.152</b>	<b>56.577</b>

O valor médio de mercado das ações da Companhia, para os propósitos de cálculo dos efeitos dilutivos de opções de ações, foi baseado em valores de mercado cotados para o período, durante o qual as opções estavam em aberto.

### **31 Cobertura de seguros**

A Companhia não possui cobertura de seguros contra danos físicos para a totalidade de sua frota. Existe uma cobertura limitada no que diz respeito a danos contra terceiros. Cerca de 2.853 dos veículos da frota da Companhia são segurados diretamente pelos clientes.

Em 30 de setembro de 2013, a Companhia possuía cobertura de seguros contra responsabilidade civil, danos materiais e danos contra terceiros cujos montantes segurados alcançavam R\$84 mil, R\$712 milhões e R\$1.976 milhões respectivamente.

### **32 Demonstrações do valor adicionado - DVA**

Conforme requerimento da legislação societária brasileira para companhias abertas e como informação adicional para fins de IFRS, a Companhia elaborou demonstrações do valor adicionado individuais e consolidadas.

Essas demonstrações, fundamentadas em conceitos macroeconômicos, buscam apresentar a parcela do Grupo na formação do Produto Interno Bruto por meio da apuração dos respectivos valores adicionados tanto pelo Grupo quanto o recebido de outras entidades, e a distribuição desses montantes aos seus empregados, esferas governamentais, arrendadores de ativos, credores por empréstimos, financiamentos e títulos de dívida, acionistas controladores e não controladores, e outras remunerações que configurem transferência de riqueza a terceiros. O referido valor adicionado representa a riqueza criada pelo Grupo, de forma geral, medido pelas receitas de vendas de bens e dos serviços prestados, menos os respectivos insumos adquiridos de terceiros, incluindo também o valor adicionado produzido por terceiros e transferido à entidade.

### **33 Eventos subsequentes**

#### **Emissão de debêntures**

Conforme mencionado na nota explicativa nº1 a Companhia emitiu sua 8ª debêntures no montante de R\$225 milhões totalmente integralizada em 29 de outubro de 2013.

#### **Resgate antecipado total da 6ª emissão de debêntures**

Em 24 de outubro de 2013 o Conselho de Administração deliberou sobre o resgate total antecipado da 6ª emissão de debêntures simples no valor de R\$160 milhões, nos termos previstos na Escritura de Emissão liquidada em 04 de novembro de 2013.

#### **Instrução Normativa nº 1.397 da Receita Federal do Brasil**

Em 16 de setembro de 2013, a Receita Federal do Brasil (RFB) emitiu a Instrução Normativa nº 1.397 definindo de forma geral que, para fins de apuração do lucro real e da base de cálculo da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL) da pessoa jurídica sujeita ao RTT – Regime Tributário de Transição, devem ser considerados os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007, dentre outras disposições.

Em 3 de outubro de 2013, representantes do Conselho Federal de Contabilidade (CFC), da Associação Brasileira de Companhias Abertas (ABRASCA), do Ibracon – Instituto dos Auditores Independentes do Brasil e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), após reunião de discussão sobre a referida Instrução com o Secretário da Receita Federal, emitiram comunicado conjunto para divulgar a informação de que não haverá dupla contabilidade nem a tributação de dividendos, juros sobre capital próprio e equivalência patrimonial pela diferença entre critérios contábeis societários e fiscais até dezembro de 2013, e que a RFB informou também que serão agilizadas a emissão de Medida Provisória sobre a matéria tributada e a revisão da Instrução, para vigorar apenas a partir do exercício de 2014.

### **Pagamento e parcelamento de débitos fiscais federais (Refis)**

Em 9 de outubro de 2013 foi publicada a lei 12.865/2013 (conversão da MP 615/2013), que dentre outras disposições, introduziu novas modalidades de pagamento ou parcelamento de débitos fiscais federais e a reabertura dos prazos de adesão ao intitulado Refis da Crise, instituído pela Lei no 11.941/2009, e ao programa previsto na Lei 12.249/2010.

A Administração está avaliando se irá aderir ou não a esse programa de pagamento e parcelamento de débitos fiscais, cujos prazos para adesão encerram-se em 29 de novembro de 2013 para as novas modalidades de pagamento ou parcelamento de débitos, e em 31 de dezembro de 2013 para reabertura dos prazos de adesão aos programas de pagamento ou parcelamento de débitos federais das Leis nº 11.941/2009 e 12.249/2010, assim como os possíveis impactos decorrentes deste assunto.

\* \* \*

Belo Horizonte, 08 de novembro de 2013

Luis Fernando M. Porto  
Presidente

Joel Kos  
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Marco Túlio Felicíssimo  
Gerente Geral de Controladoria  
CRC-MG 060.046/O-2

Alder Rodrigues Barbosa  
Contador Responsável  
CRC-MG 075.295/O-4