

Informações Financeiras Intermediárias
(não auditadas)

Maestro Locadora de Veículos S.A.

30 de junho de 2017

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Informações Financeiras Intermediárias (não auditadas)

30 de junho de 2017

Índice

Relatório da Administração

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das informações financeiras intermediárias...	1
Balanço patrimonial (não auditado).....	3
Demonstração do resultado (não auditada)	5
Demonstração do resultado abrangente (não auditada).....	6
Demonstração das mutações do patrimônio líquido (não auditada)	7
Demonstração do fluxo de caixa - método indireto (não auditada).....	8
Demonstração do valor adicionado (não auditada)	9
Notas explicativas às informações financeiras intermediárias.....	10
Declaração dos diretores sobre às informações financeiras intermediárias	35
Declaração dos diretores sobre o relatório dos auditores independentes	36

Relatório da administração

1-) Mensagem da Administração

A Maestro conclui o primeiro semestre de 2017 consolidando a tendência de aumento de margens e lucratividade apontada no fechamento do trimestre anterior.

A receita líquida de locação cresceu 11,5% nos primeiros seis meses de 2017 em comparação com mesmo período de 2016 e atingiu R\$21.219 mil.

A frota total em junho deste ano era composta de 2.231 veículos com valor de mercado (FIPE) de R\$ 93.413 mil, números estáveis em relação ao fechamento do trimestre anterior.

A idade média da frota e o prazo médio dos contratos em Jun/17 eram de 18,6 e 36,4 meses respectivamente.

O endividamento total líquido caiu em R\$3.776 mil e atingiu R\$54.333 mil, inferior em R\$26.147 mil e R\$39.080 mil ao valor de nossa frota contábil e a mercado respectivamente.

Esta dívida apresenta, desde a emissão de debêntures em 2015, perfil de alongamento bastante satisfatório com 37,1% e 62,9% vencendo no curto e longo prazos respectivamente.

A geração de caixa operacional somada a venda mensal típica de veículos em desmobilização de frota tem sido consistentemente superior ao pagamento de dívida (juros e principal).

As várias iniciativas de melhoria operacional implementadas ao longo dos últimos períodos tem suportado melhorias importantes na lucratividade.

DEMONSTRAÇÃO de RESULTADOS - EVOLUÇÃO

R\$ mil	Variação				Variação			Variação			
	2T17	2T16	R\$ 000	%	1T17	R\$ 000	%	1S17	1S16	R\$ 000	%
Receita Bruta de Aluguel	\$ 10.231	\$ 9.768	\$ 463	4,7%	\$ 10.988	\$ (757)	-6,9%	\$ 21.219	\$ 19.022	\$ 2.197	11,5%
Impostos sobre Receita (-)	(1.026)	(923)	(103)	11,2%	(1.016)	(10)	1,0%	(2.042)	(1.830)	(212)	11,6%
(a) Receita Líquida de Aluguel	9.205	8.845	360	4,1%	9.972	(767)	-7,7%	19.177	17.192	1.985	11,5%
Receita de venda de Carros	7.437	3.749	3.688	98,4%	10.354	(2.917)	-28,2%	17.791	14.691	3.100	21,1%
Custo de venda de carros	(7.332)	(3.395)	(3.937)	116,0%	(10.102)	2.769	-27,4%	(17.434)	(14.160)	(3.274)	23,1%
Resultado na Venda de carros	105	354	(249)	-70,4%	252	(148)	-58,5%	357	531	(174)	-32,8%
Receita Líquida Total	16.670	12.594	4.048	32,4%	20.326	(3.684)	-18,0%	19.534	17.723	5.085	10,2%
Custos Operacionais	(1.823)	(2.278)	455	-20,0%	(1.716)	(107)	6,2%	(3.539)	(5.702)	2.163	-37,9%
Depreciação veículos	(2.128)	(1.976)	(152)	7,7%	(2.092)	(36)	1,7%	(4.220)	(3.900)	(320)	8,2%
(b) Margem Bruta	5.359	4.945	414	8,4%	6.416	(1.058)	-16,5%	11.775	8.121	3.654	45,0%
Custos Administrativos	(2.063)	(2.182)	119	-5,5%	(3.241)	1.179	-36,4%	(5.304)	(3.249)	(2.055)	63,3%
Depreciação (outros ativos)	(79)	(54)	(25)	46,3%	(81)	2	-2,5%	(160)	(99)	(61)	61,6%
Outros	(432)	(22)	(410)	1863,6%	553	(985)	-178,1%	121	71	50	70,4%
EBIT	2.785	2.687	98	3,6%	3.647	(862)	-23,6%	6.432	4.844	1.588	32,8%
Despesas Financeiras	(3.002)	(3.597)	595	-16,5%	(3.354)	352	-10,5%	(6.356)	(7.023)	667	-9,5%
Receitas Financeiras	438	802	(364)	-45,4%	362	76	21,0%	800	1.517	(717)	-47,3%
Resultado financeiro	(2.564)	(2.795)	231	-8,3%	(2.992)	428	-14,3%	(5.556)	(5.506)	(50)	0,9%
EBT	221	(107)	328	-306,5%	655	(434)	-66,3%	876	(663)	1.539	-232,1%
IR/CSLL	(117)	(773)	656	-84,9%	(274)	157	-57,3%	(390)	(1.516)	1.126	-74,3%
Lucro líquido	104	(881)	985	-111,8%	381	(277)	-72,7%	486	(2.179)	2.665	-122,3%
EBITDA	4.994	4.772	222	4,6%	5.820	(826)	-14,2%	10.812	8.843	1.969	22,3%
MARGENS sobre Rec. Liq. Aluguel (%)	2T17	2T16	%	1T17	%	1S17	1S16	%			
Margem Bruta = (b)/(a)	58,2%	55,9%	4,1%	64,3%	-9,5%	61,4%	47,2%	30,0%			
EBITDA	54,3%	54,0%	0,6%	58,4%	-7,0%	56,4%	51,4%	9,6%			
NOPLAT	31,1%	24,9%	25,1%	22,1%	41,0%	34,4%	12,8%	168,5%			
EBIT	30,3%	30,4%	-0,4%	36,6%	-17,3%	33,5%	28,2%	19,0%			
EBT	2,4%	-1,2%	-298,4%	6,6%	-63,5%	4,6%	-3,9%	-218,5%			

O EBITDA do primeiro semestre atingiu R\$10.814 mil, o que representa aumento de 22,3% em relação ao mesmo período do ano passado.

A margem EBITDA (EBITDA/receita líquida de aluguel) atingiu 61,4% frente a 47,2% dos primeiros seis meses do ano anterior.

Como o aumento do EBITDA e redução do endividamento líquido, o nível de alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses) consolida a tendência planejada de queda, tendo atingido 2,48x em junho/17. No fechamento do trimestre anterior, este índice era de 2,57x.

Em linha com a evolução das margens operacionais, o resultado antes de impostos foi de R\$876 mil, aumento expressivo de R\$1.539 mil em relação ao mesmo período do ano anterior.

Tal como apontado em mensagens anteriores, temos *pipeline* comercial sólido para suportar a continuidade da evolução do nosso modelo de negócios.

A Maestro está preparada e confiante na confirmação da retomada da atividade econômica e aumento da demanda pelos serviços de terceirização de frotas. Reafirmamos que nosso principal objetivo é crescer com sustentabilidade financeira, aumentando retorno sobre capital investido.

Relatório dos auditores independentes sobre as informações financeiras intermediárias

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas da
Maestro Locadora de Veículos S.A.
Embú das Artes - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias da Maestro Locadora de Veículos S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras 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 financeiras 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 financeiras intermediárias

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



Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA) referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações financeiras intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR. 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 tenham sido elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 14 de agosto de 2017.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Emerson'.

Emerson Pompeu Bassetti
Contador/CRC-1SP251558/O-0

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Balanço patrimonial

30 de junho de 2017 (não auditado) e 31 de dezembro de 2016

(Em milhares de reais)

	Nota	30/06/2017	31/12/2016
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4	9.373	6.293
Aplicações financeiras de uso restrito	5	-	73
Contas a receber de clientes	6	12.050	10.799
Veículos em desativação para renovação da frota	7	768	821
Impostos a recuperar		1.167	1.028
Despesas antecipadas	8	3.345	1.337
Outras contas a receber		561	668
Total do ativo circulante		27.264	21.019
Não circulante			
Aplicações financeiras de uso restrito	5	5.204	4.598
Contas a receber de clientes	6	188	515
Depósitos judiciais	14	81	101
Despesas antecipadas	8	822	941
Imposto de renda e contribuição social	9	12.010	11.864
Imobilizado	10	80.750	82.503
Intangível		-	41
Total do ativo não circulante		99.055	100.563
Total do ativo		126.319	121.582

	Nota	30/06/2017	31/12/2016
Passivo			
Circulante			
Fornecedores	11	4.569	869
Empréstimos e financiamentos	12	14.390	12.099
Debêntures a pagar	13	11.157	11.157
Salários, encargos e contribuições sociais		571	561
Obrigações tributárias		935	414
Outras contas a pagar		1.311	1.047
Total do passivo circulante		32.933	26.147
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	12	25.752	22.627
Debêntures a pagar	13	17.610	23.188
Provisão para contingências	14	18	100
Total do passivo não circulante		43.380	45.915
Patrimônio líquido			
Capital social	15	51.735	51.735
Reserva de Lucros		3.686	3.686
Prejuízos acumulados		(5.415)	(5.901)
Total do patrimônio líquido		50.006	49.520
Total do passivo e patrimônio líquido		126.319	121.582

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Demonstração do resultado (não auditada)

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Em milhares de reais)

	Nota	30/06/2017	30/06/2016
Receita líquida	17	36.968	31.883
Custos de locação e venda de veículos	18	(25.956)	(22.708)
Lucro bruto		11.012	9.175
(Despesas) receitas operacionais			
Administrativas e gerais	19	(4.701)	(4.402)
Outras receitas operacionais, líquidas	19	121	71
		(4.580)	(4.331)
Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos		6.432	4.844
(Despesas) receitas financeiras			
Despesas financeiras	20	(6.356)	(7.024)
Receitas financeiras	20	800	1.517
Despesas financeiras, líquidas		(5.556)	(5.507)
Lucro antes dos impostos		876	(663)
Imposto de renda e contribuição social correntes	9	(536)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9	146	(1.516)
Lucro líquido / (prejuízo) do período		486	(2.179)
Lucro / (prejuízo) por ação - básico e diluído	16	0,28	(1,26)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Demonstração do resultado abrangente (não auditada)

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Em milhares de reais)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Lucro líquido / (prejuízo) do período	486	(2.179)
Outros resultados abrangentes	-	-
Total dos resultados abrangentes	<u>486</u>	<u>(2.179)</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido (não auditada)
Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016
(Em milhares de reais)

Nota	Capital social	Prejuízos acumulados	Reserva de Lucros		Lucros acumulados	
			Reserva Legal	Dividendos não distribuídos		
Saldos em 1º de janeiro de 2016	51.735	(15.039)	-	-	-	36.696
Prejuízo do período	-	(2.179)	-	-	-	(2.179)
Saldos em 30 de junho de 2016	51.735	(17.218)	-	-	-	34.517
Saldos em 1º de janeiro de 2017	51.735	(5.901)	641	3.045	-	49.520
Lucro líquido do período	-	-	-	-	486	486
Compensação de prejuízos	-	486	-	-	(486)	-
Saldos em 30 de junho de 2017	51.735	(5.415)	641	3.045	-	50.006

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Demonstração do fluxo de caixa - método indireto (não auditada)
Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016
(Em milhares de reais)

	30/06/2017	30/06/2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo líquido do período	486	(2.179)
Ajustes por:		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(146)	1.517
Depreciação e amortização	4.382	3.990
Custo residual do ativo imobilizado baixado e de veículos em desativação para renovação de frota	17.359	14.715
Baixa/devolução de imobilizado por roubo e/ou perda total	-	195
Encargos financeiros	5.683	6.361
Amortização dos custos de emissão das debêntures	352	352
Reversão de provisão para contingências	(82)	-
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	312	311
Variações nos ativos e passivos:		
Contas a receber de clientes	(1.237)	(3.159)
Aquisições de veículos (vide Nota 2c)	(16.258)	(27.051)
Impostos a recuperar	(139)	(480)
Despesas antecipadas	(1.889)	(1.866)
Depósitos judiciais	20	(8)
Outras contas a receber	107	(24)
Fornecedores (exceto montadora)	758	(28)
Salários, encargos e contribuições sociais	10	118
Obrigações tributárias	521	(117)
Outras contas a pagar	265	325
Caixa líquido usado nas atividades operacionais	10.503	(7.028)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações financeiras de uso restrito	(533)	534
Aquisição de outros ativos imobilizados	(695)	(962)
Caixa líquido proveniente das atividades de investimentos	(1.228)	(428)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Captação de empréstimos, financiamentos, debêntures e consórcios	16.824	24.018
Amortização de empréstimos, financiamentos, debêntures, consórcios e arrendamentos financeiros	(17.611)	(10.901)
Juros pagos	(5.409)	(6.076)
Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos	(6.195)	7.041
Aumento do caixa e equivalentes de caixa	3.080	(415)
Demonstração do aumento do caixa e equivalentes de caixa		
No início do período	6.293	(13.340)
No fim do período	9.373	12.925
	3.080	(415)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Demonstração do valor adicionado (não auditada)
Período de seis meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016
(Em milhares de reais)

	30/06/2017	30/06/2016
Receitas		
Receita bruta de locação e venda de veículos	39.010	33.713
Outras receitas	2.451	1.545
Descontos concedidos e cancelamentos	(81)	(248)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(312)	(311)
	41.068	34.699
Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS, IPI, PIS e COFINS)		
Custos dos serviços prestados	(5.867)	(4.714)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.299)	(1.654)
Comerciais e publicidade	(82)	(127)
Custo na alienação para renovação de veículos da frota e outros ativos imobilizado	(17.396)	(14.386)
	(24.644)	(20.881)
Valor adicionado bruto	16.424	13.818
Depreciação e amortização	(4.381)	(3.999)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	12.043	9.819
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras	800	1.591
Valor adicionado total a distribuir	12.843	11.410
Distribuição do valor adicionado	12.843	11.410
Pessoal		
Remuneração direta	2.245	1.923
Benefícios	278	233
FGTS	119	106
Impostos, taxas e contribuições		
Federais	3.072	4.028
Municipais	3	-
Remuneração de capitais de terceiros		
Juros e despesas sobre empréstimos e debêntures	3.050	2.234
Aluguéis	226	234
Outras	3.364	4.831
Remuneração de capital próprio		
Lucro líquido / (prejuízo) do período	486	(2.179)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Maestro Locadora de Veículos S.A. (“Maestro” ou “Companhia”) é uma sociedade anônima, brasileira, de capital aberto, contudo sem ações negociadas em mercado. A Companhia foi constituída em 05 de abril 2007, com escritório administrativo localizado na Avenida Queiroz Filho, 1560, Vila Hamburguesa, São Paulo, Estado de São Paulo e sede na Rua Paulo do Vale, 356 - Salão 3 fundos, Vila Cercado Grande, Embu das Artes, no Estado de São Paulo.

A Companhia atua em todo território nacional no segmento de locação de veículos de longa duração, sem motorista, provendo serviços de terceirização de frotas. Os veículos são comprados junto às principais montadoras do país, permanecem em utilização por um prazo médio de 2 a 3 anos e são posteriormente vendidos em canais de revenda de usados e leilões especializados. Cabe ressaltar que em 30 de junho de 2017, a frota da Maestro era composta por 2.231 veículos (2.695 em 30 de junho de 2016).

No âmbito operacional, continuamos trabalhando no sentido de garantir a melhoria contínua da eficiência logística e operacional buscando reduzir tanto o número de dias em que o carro é disponibilizado para o cliente quanto o prazo em que o veículo é vendido.

Mantemos parcerias comerciais de longo prazo com as principais montadoras do país, garantindo não só base relativamente diversificada de potenciais fornecedores como também condições gerais competitivas para aquisição de veículos. Esse relacionamento tem garantido ao longo dos anos condições comerciais adequadas ao perfil de clientes que buscamos manter e conquistar. Buscamos também a melhoria contínua dessas condições gerais de aquisição de veículos à medida que a Companhia evolui em seu ciclo de negócios.

2. Base de preparação

- a) Declaração de conformidade com relação às normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas Comissão de Valores Mobiliários (CVM)

As informações trimestrais foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária, assim como a apresentação dessas informações está de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das informações financeiras intermediárias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

2. Base de preparação--Continuação

- a) Declaração de conformidade com relação às normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas Comissão de Valores Mobiliários (CVM)--Continuação

Todas as informações relevantes próprias destas informações financeiras intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

A emissão destas informações financeiras intermediárias foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 14 de agosto de 2017.

- b) Base de preparação

Na elaboração das informações financeiras trimestrais foram adotados princípios e práticas contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016, e com os princípios e práticas contábeis emitidos pelo CPC e regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Estas informações financeiras intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

As políticas contábeis, que incluem os princípios de mensuração, reconhecimento e avaliação dos ativos e passivos, bem como os métodos de cálculo utilizados na preparação destas informações financeiras intermediárias e a utilização de estimativas são as mesmas que aquelas utilizadas na preparação das últimas demonstrações financeiras anuais divulgadas.

As políticas e normas contábeis aplicadas na preparação destas informações financeiras intermediárias não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2017 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

2. Base de preparação--Continuação

c) Demonstração dos Fluxos de Caixa (DFC)

As informações trimestrais dos fluxos de caixa, pelo método indireto, são preparadas e apresentadas de acordo com o pronunciamento contábil CPC 03 (R2) - Demonstrações dos Fluxos de Caixa (DFC). Os efeitos não caixa que não afetaram a DFC estão apresentadas como divulgação suplementar abaixo:

Divulgação suplementar às informações trimestrais dos fluxos de caixa

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Demonstração do caixa pago pela aquisição de veículos:		
Aquisições de veículos no período (Nota 10)	<u>(19.200)</u>	(26.609)
Fornecedores - montadoras de veículos (Nota 11):		
Saldo no final do período	3.048	680
Saldo no início do período	106	1.122
	<u>2.942</u>	(422)
Caixa pago pela aquisição de veículos	<u>(16.258)</u>	<u>(27.051)</u>

3. Gerenciamento do risco financeiro

Visão geral

A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

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

As práticas de gerenciamento de risco têm por objetivo identificar, monitorar, analisar e mitigar potenciais perdas à Companhia, estabelecendo limites e controles para o seu gerenciamento.

A Diretoria tem responsabilidade pelo estabelecimento e supervisão do gerenciamento dos riscos reportando-os de forma sistemática ao Conselho de Administração.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

3. Gerenciamento do risco financeiro--Continuação

Visão geral--Continuação

a) *Risco de mercado*

Definido como alterações nos preços de mercado, cujo componente de maior relevância são o risco taxa de juros e de valor residual dos veículos.

A Companhia busca também um adequado balanço entre suas captações de dívida pós e pré-fixadas.

O constante monitoramento das curvas futuras de juros, com implicação direta na precificação do aluguel, permite à Companhia, a cada momento, mitigar efeitos de flutuações de juros nos prazos do contrato, preservando a rentabilidade dos mesmos ao longo de sua duração.

Os valores residuais dos veículos, definidos como valores estimados de venda da frota após encerramento do ciclo do contrato de terceirização são constantemente monitorados pela Administração e levam em consideração principalmente fatores como valores atuais de mercado dos veículos, ciclo de vida dos modelos, canal de venda dos veículos e políticas do governo com relação aos impostos incidentes nas operações de vendas de veículos.

b) *Risco de taxa de juros*

O risco de taxas de juros é aquele no qual a Companhia poderá vir a sofrer perdas econômicas decorrentes de alterações adversas nas taxas de juros, que podem ser ocasionadas por fatores relacionados a crises econômicas e/ou alterações na política monetária no mercado interno e externo. A Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado visando avaliar a eventual necessidade de contratação de operações com o objetivo de proteção contra a volatilidade dessas taxas.

c) *Risco operacional*

Risco operacional é o risco de natureza estrutural, tecnológica, pessoal e de infraestrutura que surgem de todas as atividades intrínsecas à locação de automóveis.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

3. Gerenciamento do risco financeiro--Continuação

Visão geral--Continuação

c) *Risco operacional*--Continuação

A responsabilidade pela gestão dos riscos e otimização de seu monitoramento é da Administração. Dentre os principais riscos operacionais estão:

- Risco de performance: onde controles, processos e procedimentos devem garantir o fiel cumprimento dos itens contratados mantendo-se custos reais iguais ou inferiores aos projetados.
- Risco de integridade do ativo: definidos como perdas não previstas como multas, avarias e sinistros sejam cobertos por mecanismos perfeitamente definidos de reembolso e autosseguro.

d) *Risco de crédito*

Risco de crédito é o risco da Companhia em incorrer em prejuízos financeiros decorrentes do não pagamento de obrigações contratuais pelos seus clientes.

Os principais elementos mitigadores do risco de crédito adotados pela Companhia são:

- Uso de metodologia e ferramentas padrão de mercado na análise e concessão de crédito;
- Padronização de contratos, dentro de certos parâmetros que não reduzam flexibilidade e atratividade comercial;
- Canal de comunicação rápido e transparente com o cliente no sentido de dirimir com agilidade possíveis questionamentos de cobranças adicionais ao aluguel básico, tais como multas e avarias.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

3. Gerenciamento do risco financeiro--Continuação

Visão geral--Continuação

e) *Risco de liquidez*

O risco de liquidez é definido como aquele em que a Companhia pode encontrar dificuldades no cumprimento de suas obrigações financeiras.

As principais ferramentas mitigadoras deste risco adotadas são:

Uso de metodologia e ferramentas padrão de mercado na análise e concessão de:

- Planejamento de caixa: com grande ênfase na previsibilidade do capex líquido, ou seja, nas compras e vendas de veículos.
- Adoção de caixa mínimo, que permita cumprir obrigações contratadas mesmo num evento de hipotético stress de mercado ou de enxugamento sistêmico de liquidez.

Gestão de capital

A Gestão de capital da Companhia é realizada de forma a garantir, a qualquer momento, a sustentabilidade financeira da Companhia por meios próprios. Contribuem de forma decisiva nesta gestão a alta previsibilidade dos fluxos de caixa operacionais, decorrentes dos contratos de longa duração, e a natureza própria de baixa sazonalidade no negócio. Neste sentido, busca-se garantir que a todo momento, que o fluxo de caixa operacional da Companhia, somado aos recursos provenientes da venda de carros, sejam iguais ou superiores ao serviço do endividamento, incluindo pagamentos de juros e principal.

Desta forma, o financiamento para crescimento de frota é dimensionado pela soma do fluxo de caixa operacional (incluindo o fluxo de caixa de venda de veículos) e por novas linhas de financiamento, deduzidas dos pagamentos correntes de dívida.

A Companhia busca manter sempre alternativas de novas linhas de financiamento de modo a suportar seu plano de crescimento.

Abaixo demonstramos a dívida líquida ao final do período:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Empréstimos, financiamentos, debêntures e arrendamentos financeiros - dívida bruta	68.910	69.071
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de uso restrito	(14.577)	(10.964)
Dívida líquida	<u>54.333</u>	<u>58.107</u>

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

4. Caixa e equivalentes de caixa

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Caixa e bancos	368	181
Aplicações financeiras	9.005	6.112
	<u>9.373</u>	<u>6.293</u>

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 Certificados de Depósito Bancários (CDBs) remunerados a 100% dos Certificados de Depósito Interbancários (CDIs-C) em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016.

5. Aplicações financeiras de uso restrito

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Circulante	-	73
Não circulante	5.204	4.598
	<u>5.204</u>	<u>4.671</u>

Referem-se a Certificados de Depósitos Bancários (CDBs), que na data do balanço patrimonial não possuem liquidez imediata e não possuem risco de variações significativas de flutuação em função de taxa de juros, mensuradas ao valor justo. Essas aplicações são remuneradas a 100% do CDI em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, e estão vinculadas aos empréstimos associados (garantidoras), conforme divulgação na Nota nº 12.

6. Contas a receber de clientes

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Circulante		
Locação de veículos	14.290	13.053
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(2.052)	(1.739)
	<u>12.238</u>	<u>11.314</u>
Circulante	12.050	10.799
Não circulante	188	515
	<u>12.238</u>	<u>11.314</u>

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

6. Contas a receber de clientes--Continuação

A exposição máxima ao risco de crédito para as contas a receber de clientes na data do relatório foi:

Faixa	30/06/2017	31/12/2016
A vencer	6.670	6.267
Vencidos:		
De 1 a 60 dias	1.023	1.461
De 61 a 90 dias	308	732
De 91 a 180 dias	408	1.112
De 181 a 360 dias	2.423	828
Acima de 360 dias	3.458	2.653
	14.290	13.053

As contas a receber classificadas como “Não circulante” são compostas por faturas a receber dos clientes que estão em processo de cobrança judicial em que a Companhia não possui expectativa de realização dentro do prazo de um ano da data-base do balanço patrimonial.

De acordo com a opinião dos advogados que patrocinam tais ações, as chances de recuperação dos montantes faturados existem, tendo em vista a solidez financeira das empresas em questão.

A movimentação da perda estimada com créditos de liquidação duvidosa é apresentada a seguir:

	Circulante	Não circulante	Total
Saldo em 31/12/2015	(1.166)	-	(1.166)
Reversão da provisão	114	-	114
Constituição da provisão	-	(425)	(425)
Saldo em 30/06/2016	(82)	(1.395)	(1.477)
Saldo em 31/12/2016	(35)	(1.704)	(1.739)
Reversão da provisão	35	87	122
Constituição da provisão	(20)	(415)	(435)
Saldo em 30/06/2017	(20)	(2.032)	(2.052)

As perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa foram constituídas em montante considerado suficiente pela Administração para suprir as eventuais perdas de realização de créditos.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação
30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

7. Veículos em desativação para renovação da frota

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
Saldo inicial	821	4.762	4.762
Provisão para perda	-	(113)	-
Baixas	(17.359)	(23.945)	(14.386)
Transferências de veículos (1)	17.306	20.117	9.914
Saldo final	768	821	290

A Companhia mantém política e procedimento para analisar e comparar o valor contábil dos veículos em desativação para renovação da frota com seu valor realizável líquido. E, quando há incertezas quanto à realização do seu valor realizável líquido, uma provisão para perda (*impairment*) é constituída.

(1) Transferência de veículos do imobilizado anteriormente em operação. Vide nota explicativa n. 10

8. Despesas antecipadas

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
1º emplacamento	500	694
Despesas bancárias	968	949
IPVA/DPVAT	1.334	-
Despesas de prêmio de seguros	66	145
Outros	1.299	490
	4.167	2.278
Circulante	3.345	1.337
Não circulante	822	941

As despesas antecipadas de 1º emplacamento são apropriadas ao resultado no prazo médio de 24 meses, devido à natureza dos contratos de locação.

As demais despesas antecipadas são apropriadas de acordo com o seu prazo de vigência.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

9. Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre as diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das informações financeiras intermediárias e sobre o prejuízo fiscal acumulado e base negativa de contribuição social. As alíquotas desses impostos, definidas atualmente para determinação dos tributos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social.

Os ativos de impostos diferidos são reconhecidos na medida em que seja provável avaliação dos lucros tributáveis futuros que poderão ser usados na compensação prejuízo fiscal acumulado e base negativa de contribuição social, baseado em projeções de receita futura e preparadas com premissas internas e cenários econômicos futuros que podem ser alterados.

a) Reconciliação de despesa com imposto de renda e contribuição social

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Lucro / (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	877	(663)
Imposto de renda à alíquota nominal - 34%	(298)	-
Ajustes para demonstração da taxa efetiva:		
Bônus a diretoria	(102)	-
Ajuste de arrendamento mercantil	-	-
Créditos tributários não reconhecidos (i)	-	(1.516)
Outros	10	-
Total de imposto de renda e contribuição social	(390)	(1.516)
Imposto de renda e contribuição social correntes do período	(536)	-
Imposto de renda e contribuição social diferido do período	146	(1.516)

(i) Créditos tributários não reconhecidos em virtude de ausência de expectativa de rentabilidade futura.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

9. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

b) Balanco patrimonial

A seguir apresentamos as naturezas que representam os saldos de ativo e passivo fiscal diferido da Companhia nos períodos comparativos:

	30/06/2017		31/12/2016	
	Ativos	Passivos	Líquido	Líquido
Prejuízo fiscal e base negativa de IRPJ e CSLL	10.870	-	10.870	11.110
Ajuste de arrendamento financeiro	-	(16)	(16)	(171)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	698	-	698	591
Outras diferenças temporárias	458	-	458	334
	12.026	(16)	12.010	11.864

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

O passivo é composto do imposto a pagar diferido sobre as operações de arrendamento mercantil e o ajuste de depreciação sobre o ativo imobilizado entre a vida útil-econômica e as taxas fiscais.

c) Resultado do período

A receita de impostos diferidos reconhecida no resultado é de R\$ 146 e a despesa de imposto corrente é de R\$ 537 no período findo em 30 de junho de 2017 (despesa de R\$ 1.516 no período findo em 30 de junho de 2016).

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

10. Imobilizado

a) Movimentação no período de seis meses findo em 30/06/2017

Custo	Saldos em 31/12/2016	Adições	Baixas	Transferências	Transfer. para renovação (1)	Saldos em 30/06/2017
Veículos operacionais	95.779	-	-	13.588	(24.703)	84.664
Equipamentos de informática e telefonia	247	19	-	-	-	266
Máquinas e equipamentos	929	-	-	-	-	929
Móveis e utensílios	175	3	-	-	-	178
Benfeitorias	225	-	-	-	-	225
Imobilizado em curso	392	19.200	-	(13.588)	-	6.004
Acessórios	1.269	673	-	-	-	1.942
	99.016	19.894	-	-	(24.703)	94.208

Depreciação	Taxa de depreciação	Saldos em 31/12/2016	Adições	Baixas	Transfer. para renovação (1)	Saldos em 30/06/2017
Veículos operacionais	11%	(15.027)	(3.894)	-	7.396	(11.524)
Equipamentos de informática e telefonia	10-20%	(108)	(15)	-	-	(123)
Máquinas e equipamentos	10%	(420)	(58)	-	-	(478)
Móveis e utensílios	10%	(55)	(9)	-	-	(64)
Benfeitorias	10%	(101)	(38)	-	-	(139)
Acessórios	10%	(457)	(327)	-	-	(784)
		(16.168)	(4.341)	-	7.396	(13.113)
Provisão para perdas e roubos		(345)	-	-	-	(345)
Imobilizado líquido		82.503	15.554	-	(17.307)	80.750

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

10. Imobilizado--Continuação

a) Movimentação no período de seis meses findo em 30/06/2016

Custo	Saldos em 31/12/2015	Adições	Baixas	Transferências	Transfer. para renovação (1)	Saldos em 30/06/2016
Veículos operacionais	74.284	-	-	-	(12.523)	76.114
Equipamentos de informática e telefonia	212	15	-	-	-	227
Máquinas e equipamentos	844	86	-	-	-	930
Móveis e utensílios	107	63	-	-	-	170
Benfeitorias	139	78	-	-	-	217
Imobilizado em curso	8.827	26.609	(500)	(14.353)	-	20.582
Acessórios	332	720	-	-	-	1.052
	84.745	27.571	(500)	-	(12.523)	99.293

Depreciação	Taxa de depreciação	Saldos em 31/12/2015	Adições	Baixas	Transfer. para renovação (1)	Saldos em 30/06/2016
Veículos operacionais	11%	(9.649)	(3.778)	171	2.609	(10/647)
Equipamentos de informática e telefonia	10-20%	(83)	(12)	-	-	(95)
Máquinas e equipamentos	10%	(323)	(50)	-	-	(373)
Móveis e utensílios	10%	(41)	(6)	-	-	(47)
Benfeitorias	10%	(49)	(13)	-	-	(62)
		(69)	(122)	-	-	(191)
		(10.214)	(3.981)	171	2.609	(11.415)
Provisões para perdas e roubos		(400)	(185)	-	-	(595)
Imobilizado líquido		74.131	23.395	(329)	(9.914)	87.283

(1) Transferência do ativo imobilizado para a conta de "Veículos" em desativação para renovação de frota". Vide nota n.7.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

10. Imobilizado--Continuação

b) Veículos arrendados

A Companhia arrenda veículos sob uma série de acordos de arrendamentos financeiros, cujas obrigações de arrendamento estão divulgadas na Nota nº 13. Em 30 de junho de 2017 o valor contábil residual dos veículos arrendados era de R\$ 36 (R\$ 819 em junho de 2016).

Os contratos de arrendamento mercantil destinam-se exclusivamente à aquisição de veículos que serão locados a clientes pelo período de 24 a 36 meses.

c) Garantias

Em 30 de junho de 2017, o equivalente a 86% da frota total da Companhia (1.808 veículos) é garantidora de empréstimos bancários, financiamentos e arrendamentos financeiros cujo valor residual é de R\$59.581 (R\$85.192 em junho de 2016).

11. Fornecedores

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Montadoras	3.048	106
Fornecedores diversos	1.521	763
	4.569	869

12. Empréstimos e financiamentos

O perfil do endividamento da Companhia nos períodos findos em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 estão resumidos nas tabelas abaixo:

Modalidade	Moeda	Taxa ano (%)		Ano de vencim.	30 de junho de 2017		Total	% Total
		Min.	Máx.		Circulante	Não circulante		
Giro (pré)	R\$	0,92 a.m.	1,41 a.m.	2019	2.871	3.381	6.251	12,71%
Giro (pós)	R\$	0,34 a.m. + CDI	0,47 a.m.+ CDI	2020	17.048	25.891	42.939	87,29%
					19.919	29.271	49.190	
Juros a incorrer					(5.529)	(3.519)	(9.048)	
Total					14.390	25.752	40.143	

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

12. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Modalidade	Moeda	Taxa ano (%)		Ano de vencim.	31 de dezembro de 2016		Total	% Total
		Min.	Máx.		Circulante	Não circulante		
Giro (pré)	R\$	0,92 a.m.	1,41 a.m.	2019	2.665	3.894	6.559	14,66%
Giro (pós) (i)	R\$	0,34 a.m. + CDI	0,47 a.m. + CDI	2020	14.812	23.179	37.991	84,89%
Finame				2017	105	97	202	0,045%
					17.582	27.170	44.752	
Juros a incorrer (ii)					(5.483)	(4.543)	(10.026)	
Total					12.099	22.627	34.726	

a) Garantias

Os empréstimos e as operações de arrendamento mercantil são garantidos pela composição de veículos, conforme divulgado na Nota Explicativa nº 10 letra "c" e/ou recebíveis em algumas operações de capital de giro.

b) Cláusulas contratuais

Em 14 de junho de 2017, a Companhia contratou linha de crédito junto ao Banco Pan no valor principal de R\$9.600, com vencimento final em 16 de dezembro de 2019. Durante o prazo de vigência a Companhia deve manter o mínimo de 20% do saldo devedor em aplicações financeiras de uso restrito.

Em 4 de agosto de 2014, a Companhia contratou linha de crédito junto ao Banco Panamericano CCB no valor principal de R\$5.619, com vencimento final em 4 de agosto de 2017, a qual durante o prazo de vigência está sujeita ao cumprimento trimestral de determinados índices e limites financeiros relacionados a endividamento e alavancagem, exigíveis a partir de 30 de junho de 2015, tendo por base as informações financeiras intermediárias auditadas e as demonstrações financeiras anuais auditadas em 31 de dezembro.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

12. Empréstimos e financiamentos--Continuação

b) Cláusulas contratuais--Continuação

A condição contratual e o cumprimento dos índices e limites financeiros são apresentados a seguir:

<u>Condição contratual</u>	<u>Restrição</u>	<u>Realizado</u>
(i) Índice obtido da divisão da dívida financeira líquida pelo EBITDA (acumulado últimos 12 meses)	< 4,00	2,49
(ii) Índice obtido da divisão da dívida financeira líquida pelo patrimônio líquido	< 3,25	1,09
(iii) Índice obtido da divisão da dívida financeira líquida pela frota total líquida	< 0,85	0,67

Em 30 de junho de 2017 a Companhia atendeu às cláusulas de *covenants*.

As divulgações sobre a exposição da Companhia a riscos de taxa de juros e liquidez estão na Nota nº 22.

13. Debêntures a pagar

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Debêntures a pagar	30.642	36.572
(-) Custos de transação para emissão de debêntures (i)	(1.875)	(2.227)
	28.767	34.345
Circulante	11.157	11.157
Não circulante	17.610	23.188

(i) Gastos com a emissão das debêntures os quais são amortizados pelo prazo de vigência da dívida.

Em 30 de janeiro de 2015 a Companhia realizou a primeira emissão de 620 debêntures simples não conversíveis em ações, junto ao agente fiduciário Pentágono S.A., e estruturada pelo Banco Modal no montante total de R\$62.000, com remuneração anual de CDI + 4,17%, tendo sido efetivamente subscrito o valor de R\$61.230.

As debêntures não possuem carência para amortização dos juros e do saldo devedor, e possuem prazo de 60 meses a partir do 1º dia de fevereiro de 2016, com parcelas iguais a 1,66% do saldo devedor. O término das amortizações está previsto para 30 de janeiro de 2020.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

13. Debêntures a pagar--Continuação

Em assembleia geral dos titulares de debêntures realizada em 20 de junho de 2016, por deliberação dos debenturistas foram realizadas as seguintes alterações: (i) ajustar a cláusula 6.16 da Espécie com Garantia Real, da primeira emissão das debêntures, com a finalidade de alterar os percentuais das parcelas de amortização; (ii) alterar o item 6.25 a fim de ajustar o limite do índice da razão entre a dívida líquida e o EBITDA para acompanhamento do exercício social findo em 31 de dezembro de 2016; (iii) dentre outras.

A condição contratual e o cumprimento dos índices e limites financeiros são apresentados a seguir:

Condição contratual	Restrição	Realizado
(i) Índice obtido da divisão da dívida financeira líquida pelo EBITDA (acumulado últimos 12 meses)	< 4,00	2,49
(ii) Índice obtido da divisão da dívida financeira líquida pelo patrimônio líquido	< 3,25	1,09
(iii) Índice obtido da divisão da dívida financeira líquida pela frota total líquida	< 0,85	0,67

14. Provisão para contingências

A Companhia está sujeita a ações cíveis, decorrentes do curso normal das operações. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as ações em curso, como se segue:

	30/06/2017	31/12/2016
Contingências cíveis	18	100

Em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia não provisiona valores sobre contingências classificadas com probabilidade de perda possível. A estimativa dos valores relacionados a contingências cíveis possíveis, com base em informações de seus assessores jurídicos, em 30 de junho de 2017 é de R\$193 (R\$74 em 31 de dezembro de 2016).

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

14. Provisão para contingências--Continuação

Depósitos judiciais

A Companhia possui depósitos judiciais na esfera cível, cujas movimentações da provisão e dos depósitos judiciais estão demonstradas abaixo:

	<u>Saldos em 31/12/2016</u>	<u>Constituição</u>	<u>Reversões</u>	<u>Saldos em 30/06/2017</u>
Contingências	100	-	(82)	18
Depósitos judiciais	(101)	(13)	33	(81)
	<u>(1)</u>	<u>(13)</u>	<u>(49)</u>	<u>(63)</u>

15. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social da Companhia em 30 de junho de 2017 e 30 de junho de 2016 é constituído de 1.733.988 ações ordinárias, representando o capital social de R\$51.735. As ações não possuem valor nominal, e os titulares têm direito a um voto e possuem preferência na liquidação da sua parcela no capital social.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

15. Patrimônio líquido--Continuação

a) Capital social--Continuação

A composição acionária da Companhia é a seguinte:

Acionistas	30/06/2017 e 31/12/2016		
	%	Quantidade de ações	Capital integralizado
Fundo Mútuo de Investimento em empresas emergentes	45,02%	780.687	22.752
Stratus SCP Brasil FIP	31,21%	541.119	15.770
Lewco Participações e Administração Ltda.	1,71%	29.629	864
Stratus Investimentos Ltda.	0,70%	12.249	357
Fábio, Alan e Natalie Lewkowicz	21,36%	370.304	11.992
		1.733.988	51.735

b) Reserva legal

A Lei das Sociedades por Ações, bem como o Estatuto Social da Companhia, estabelece que 5% do lucro líquido será destinado para a constituição de reserva legal, desde que não exceda 20% do capital social. Adicionalmente, a Assembleia Geral poderá, por proposta dos órgãos de administração, destinar para a reserva de incentivos fiscais a parcela do lucro líquido decorrente dos benefícios fiscais, que poderá ser excluída da base de cálculo do dividendo obrigatório.

c) Distribuição de dividendos

O Estatuto da Companhia prevê a distribuição de um dividendo anual mínimo obrigatório de 25% do resultado do período, ajustado na forma da Lei, ressalvada as hipóteses previstas no acordo de acionistas arquivado na sede da Companhia, em Lei e no Estatuto e compensados os dividendos semestrais e intermediários e/ou intercalares que tenham sido eventualmente declarados no período.

16. Lucro / (prejuízo) por ação

O lucro / (prejuízo) por ação é calculado dividindo o resultado líquido pelo número médio ponderado de ações ordinárias em circulação durante o ano.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

16. Prejuízo por ação--Continuação

A tabela a seguir estabelece o cálculo do lucro / (prejuízo) por ação para os períodos findos em 30 de junho de 2017 e 30 de junho de 2016 (em milhares de valores por ação e quantidade de ações):

Básico e diluído	30/06/2017	30/06/2016
Numerador		
Lucro líquido / (prejuízo) do período	486	(2.179)
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.734	1.734
Lucro (Prejuízo) básico e diluído por ação ordinária	R\$ 0,28	(R\$ 1,26)

17. Receita líquida

Descrição	30/06/2017	30/06/2016
Locação de veículos	21.219	19.022
Venda de veículos	17.791	14.691
	39.010	33.713
Impostos sobre serviços e vendas	(2.042)	(1.830)
	36.968	31.883

18. Custo de locação e venda de veículos

	30/06/2017	30/06/2016
Custos de manutenção	(4.720)	(5.075)
Custos com depreciação	(4.220)	(3.900)
Custos dos veículos vendidos	(17.359)	(14.386)
Outros custos com veículos vendidos	(75)	226
Custos com pessoal	(800)	(701)
Recuperação de créditos de PIS e COFINS	1.181	1.128
	(25.993)	(22.708)

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

19. Despesas administrativas e gerais

Descrição	30/06/2017	30/06/2016
Despesas com pessoal	(2.321)	(2.035)
Serviços de terceiros	(714)	(470)
Despesas com ocupação	(309)	(375)
Despesas gerais	(567)	(591)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(435)	(425)
Reversão da perda estimada com créditos de liquidação	122	114
Baixa de contas a receber incobráveis	(8)	(395)
Despesas com depreciação e amortização	(160)	(99)
Despesas de comunicação	(82)	(126)
Impostos sobre outras receitas	(227)	-
Receita de taxa de administração sobre multas	121	69
Outras receitas (despesas) operacionais	-	2
	(4.580)	(4.331)
Administrativas e gerais	(4.701)	(4.402)
Outras receitas operacionais, líquidas	121	71

20. Resultado financeiro

Despesas financeiras	30/06/2017	30/06/2016
Juros passivos	(3.050)	(2.235)
Despesas e juros de debêntures	(3.053)	(4.621)
Despesas bancárias e IOF	(253)	(168)
Total	(6.356)	(7.024)
Receitas financeiras	30/06/2017	30/06/2016
Rendimentos sobre aplicações financeiras	562	1.407
Juros ativos	238	110
Total	800	1.517

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

21. Partes relacionadas

No período findo em 30 de junho de 2017 a remuneração total dos Administradores foi de R\$629 (R\$ 593 em 30 de junho de 2016), a título de remuneração fixa.

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

a) 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:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>		
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	14.577	10.964		
Contas a receber de clientes	12.238	11.314		
Outras contas a receber	561	668		
	<u>27.376</u>	<u>22.946</u>		

	<u>Valor</u>	<u>12 meses ou</u>	<u>2 – 5 anos</u>	<u>Total</u>
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações	14.577	9.373	5.204	14.577
Contas a receber de clientes	12.238	12.050	188	12.238
Outras contas a receber	561	561	-	561
	<u>27.376</u>	<u>21.984</u>	<u>5.392</u>	<u>27.376</u>

b) Riscos de liquidez

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

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Empréstimos e financiamentos, debêntures e consórcios a pagar	68.910	69.071
Fornecedores	4.569	869
Outras contas a pagar	1.311	1.047
	<u>74.790</u>	<u>70.987</u>

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

b) Riscos de liquidez--Continuação

Veja abaixo o cronograma de vencimento dos instrumentos financeiros da Companhia em 30 de junho de 2017:

	Valor contábil	12 meses ou menos	2 - 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos, debêntures e arrendamentos	68.910	25.547	43.363	68.910
Fornecedores	4.569	4.569	-	4.569
Outras contas a pagar	1.311	1.311	-	1.311
	74.790	31.427	43.363	74.790

c) Classificação e valor justo

A tabela a seguir apresenta os principais instrumentos financeiros contratados, assim como os respectivos valores justos:

	30/06/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor Justo	Valor contábil	Valor justo
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e equivalentes de caixa	368	368	181	181
Contas a receber de clientes	12.238	12.238	11.314	11.314
Outras contas a receber	561	561	668	668
Ativos mensurados pelo valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	9.005	9.005	6.112	6.112
Aplicações financeiras de uso restrito	5.204	5.204	4.671	4.671

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

c) Classificação e valor justo--Continuação

A Administração entende que os valores justos informados não refletem mudanças futuras na economia, tais como taxas de juros e alíquotas de impostos e outras variáveis que possam ter efeito sobre sua determinação.

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

- Caixa e equivalentes de caixa - são definidos como ativos destinados à negociação. Os valores contábeis informados no balanço patrimonial são substancialmente correspondentes ao valor justo, em virtude de suas taxas de remuneração ser baseada na variação do CDI.
- Aplicações financeiras de uso restrito - são definidas como ativos de uso restrito, pois estão vinculados diretamente a dívidas da Companhia. Os valores contábeis informados no balanço patrimonial são substancialmente correspondentes ao valor justo, em virtude de suas taxas de remuneração ser baseada na variação do CDI.
- Contas a receber de clientes, outras contas a receber, fornecedores e outras contas a pagar - decorrem diretamente das operações da Companhia, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, deduzindo de provisão para perdas quando aplicável ou relevante.
- 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 são equivalentes aos seus valores contábeis, por se tratarem de instrumentos financeiros com taxas que equivalem às taxas de mercado e por possuírem características exclusivas, oriundas de fontes de financiamento específicas para financiamento das atividades da Companhia.

d) Riscos de taxa de juros

A Companhia não tem em seu endividamento de 30 de junho de 2017 operações de *swap* ou qualquer outro derivativo contratado.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

d) Riscos de taxa de juros--Continuação

Análise de sensibilidade

Em relação ao passivo total, 95% está indexado ao CDI e, portanto, exposto à variação das taxas de juros.

Para 30 de junho de 2017, a análise de sensibilidade contempla dois cenários de *stress*, I e II, com 12,04% e 14,45%, respectivamente, de aumento em relação ao patamar base do CDI de 9.63%.

Considerando que as aplicações também são indexadas ao CDI, o efeito líquido patrimonial e sobre o resultado, nos cenários de *stress*, está demonstrado na tabela abaixo:

	Cenários		
	Base	I	II
Taxa de juros	9,63%	12,04%	14,45%
Variação em relação ao cenário base	-	25%	50%
Dívida bruta indexada ao CDI	(73.581)	(82.440)	(84.213)
Aplicações indexadas ao CDI	14.209	15.920	16.262
Efeito na exposição patrimonial	(59.372)	(66.520)	(67.951)
Efeito líquido no resultado	-	(7.148)	(8.579)

23. Cobertura de seguros

A Companhia tem por política manter cobertura de seguros no montante que a Administração considera adequado para cobrir os possíveis riscos e eventuais perdas com sinistros de seus ativos imobilizados.

Ativos segurados	Modalidades	30/06/2017
Veículos administrativos	Cobertura total (danos materiais)	1.300
Veículos administrativos	Cobertura total (danos corporais)	2.600
Predial	Cobertura total (danos materiais)	3.615

Em 8 de janeiro de 2017, a Companhia contratou um seguro de responsabilidade civil em benefício de seus administradores (seguro D&O), com validade de um ano.

Maestro Locadora de Veículos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias-Continuação

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)

23. Cobertura de seguros--Continuação

O seguro garante o pagamento de prejuízos financeiros decorrentes de reclamações feitas contra os administradores em virtude de atos danosos pelos quais sejam responsabilizados períodos de suas atribuições na administração e gestão da Companhia. A apólice prevê como limite máximo, garantia de R\$10.000 e um prêmio líquido total de R\$16. O escopo dos trabalhos de nossos auditores não inclui a revisão da suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada e analisada quanto à adequação pela Administração.

Carlos Alves
Diretor Financeiro

Dnalva Rocha dos Santos
Contadora CRC-SP296885/O-0

Declaração dos diretores sobre as informações trimestrais

Declaração

Pelo presente instrumento, os diretores da Maestro Locadora de Veículos S.A. abaixo designados ("Companhia") declaram que:

Reviram, discutiram e concordam com a informação financeira do período findo em 30 de junho de 2017.

São Paulo, 14 de agosto de 2017.

Fabio Lewkowicz
Diretor Presidente e Diretor Comercial e Marketing

Carlos Miguel de Oliveira Martins Borges Alves
Diretor de Relações com Investidores e Diretor Administrativo Financeiro

Monica Jorgino Marcondes
Diretora Superintendente

Declaração dos diretores sobre o relatório dos auditores independentes

Declaração

Pelo presente instrumento, os diretores da Maestro Locadora de Veículos S.A. abaixo designados ("Companhia") declaram que:

Reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de auditoria da Ernst & Young Auditores Independentes, relativamente as Informações financeiras trimestrais da Companhia referentes ao período findo em 30 de junho de 2017.

São Paulo, 14 de agosto de 2017.

Fabio Lewkowicz
Diretor Presidente e Diretor Comercial e Marketing

Carlos Miguel de Oliveira Martins Borges Alves
Diretor de Relações com Investidores e Diretor Administrativo Financeiro

Monica Jorgino Marcondes
Diretora Superintendente