

Exercício 2018

RELATÓRIO ANUAL

Maestro Locadora de Veículos S.A.

2ª Emissão de Debêntures

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	6
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	7
AGENDA DE EVENTOS 2019	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA.....	13
DECLARAÇÃO	15

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	MAESTRO LOCADORA DE VEÍCULOS S.A.
Endereço da Sede:	Rua Paulo do Vale nº 356, sala 03 - Fundos CEP: 06801-010 - Embu das Artes - SP
Telefone / Fax:	(11) 4785-0200
D.R.I.:	Carlos Miguel de Oliveira
CNPJ:	08.795.211/0001.70
Auditor:	ERNST & YOUNG Auditores Independentes
Atividade:	Serviço de Transporte e Logística
Categoria CVM:	Categoria A

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação.

Número da Emissão:

2ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações não pecuniárias

Código do Ativo:

MSRO12

Código ISIN:

BRMSRODBS017

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

Banco BTG Pactual S.A.

Data de Emissão:

04 de maio de 2018

Data de Vencimento:

10 de maio de 2022

Quantidade de Debêntures:

8.000 (oito mil)

Número de Séries:

Única

Valor Total da Emissão:

R\$ 80.000.000,00 (oitenta milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil de reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

As Debêntures são da espécie com garantia real

Conversibilidade:

Não conversíveis em ações da Emissora

Permuta:

Não se aplica a presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica a presente emissão

Opção:

Não se aplica a presente emissão

Negociação:

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

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica a presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica a presente emissão

Remuneração:

100% do CDI + 4,50%

Início da Rentabilidade:

A partir da data de Emissão

Pagamento da Remuneração Mensal:

Data	Data
10/06/2018	10/06/2020
10/07/2018	10/07/2020
10/08/2018	10/08/2020
10/09/2018	10/09/2020
10/10/2018	10/10/2020
10/11/2018	10/11/2020
10/12/2018	10/12/2020
10/01/2019	10/01/2021
10/02/2019	10/02/2021
10/03/2019	10/03/2021
10/04/2019	10/04/2021
10/05/2019	10/05/2021

10/06/2019	10/06/2021
10/07/2019	10/07/2021
10/08/2019	10/08/2021
10/09/2019	10/09/2021
10/10/2019	10/10/2021
10/11/2019	10/11/2021
10/12/2019	10/12/2021
10/01/2020	10/01/2022
10/02/2020	10/02/2022
10/03/2020	10/03/2022
10/04/2020	10/04/2022
10/05/2020	10/05/2022

Amortização:

Data de Amortização	Percentual a ser Amortizado sobre o Saldo do Valor Nominal Unitário
10/06/2018	2,0833%
10/07/2018	2,1276%
10/08/2018	2,1739%
10/09/2018	2,2222%
10/10/2018	2,2727%
10/11/2018	2,3255%
10/12/2018	2,3809%
10/01/2019	2,4390%
10/02/2019	2,5000%
10/03/2019	2,5641%
10/04/2019	2,6315%
10/05/2019	2,7026%
10/06/2019	2,7777%
10/07/2019	2,8571%
10/08/2019	2,9411%
10/09/2019	3,0302%
10/10/2019	3,1249%
10/11/2019	3,2257%
10/12/2019	3,3332%
10/01/2020	3,4482%
10/02/2020	3,5713%
10/03/2020	3,7036%
10/04/2020	3,8460%
10/05/2020	3,9999%
10/06/2020	4,1665%
10/07/2020	4,3477%
10/08/2020	4,5453%
10/09/2020	4,7617%
10/10/2020	4,9998%
10/11/2020	5,2629%
10/12/2020	5,5553%
10/01/2021	5,8821%
10/02/2021	6,2497%
10/03/2021	6,6663%

10/04/2021	7,1425%
10/05/2021	7,6919%
10/06/2021	8,3328%
10/07/2021	9,0903%
10/08/2021	9,9992%
10/09/2021	11,1102%
10/10/2021	12,4988%
10/11/2021	14,2841%
10/12/2021	16,6645%
10/01/2022	19,9969%
10/02/2022	24,9952%
10/03/2022	33,3248%
10/04/2022	49,9808%
Data de Vencimento	100,0000%

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão

Prêmio:

Caso ocorra Resgate Antecipado Facultativo, este ocorrerá com um prêmio de 1,75% a.a.

Repactuação:

Não se aplica a presente emissão

Resgate Antecipado:

A Companhia poderá, a seu exclusivo critério, realizar, a qualquer tempo, e com aviso prévio aos Debenturistas e o pagamento de prêmio, o resgate antecipado da totalidade (sendo vedado o resgate parcial) das Debêntures

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Conforme informações prestadas pela Emissora, os recursos obtidos com a Emissão foram utilizados até 31 de dezembro de 2018, parcialmente para: (i) 2,50% (dois inteiros e cinquenta centésimos por cento) dos recursos para a aplicação em CDBs, no importe de R\$2.012.653,96; (ii) o valor de R\$ 35.889.879,30 para a aquisição de novos veículos para o aumento e a reposição da frota da Emissora; (iii) o valor de R\$ 35.468.791,87 para refinanciamento de dívidas da Emissora; e (iv) para reforço de caixa da Emissora visando à realização de negócios na sua gestão ordinária, no importe de R\$4.356.569,00.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2018

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$8.541.69193906	R\$50.47412183	R\$8.592.16606089	R\$ 68.737.328.49

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
8.000	-	-	8.000

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

EVENTOS REALIZADOS 2018

Data	Evento	Valor Unitário
10/06/2018	Remuneração	R\$105,67188000
10/06/2018	Amortização	R\$ 208,33000000
10/07/2018	Remuneração	R\$86,84199810
10/07/2018	Amortização	R\$ 208,32757092
10/08/2018	Remuneração	R\$93,12830547
10/08/2018	Amortização	R\$ 208,33228107
10/09/2018	Remuneração	R\$79,17063882
10/09/2018	Amortização	R\$ 208,33147551
10/10/2018	Remuneração	R\$85,21228077
10/10/2018	Amortização	R\$ 208,33110619
10/11/2018	Remuneração	R\$79,52150446
10/11/2018	Amortização	R\$ 208,32637265
10/12/2018	Remuneração	R\$70,24527514
10/12/2018	Amortização	R\$ 208,32925460

No exercício de 2018 não ocorreram os eventos de resgate, conversão, repactuação.

AGENDA DE EVENTOS 2019

Data	Evento
10/01/2019	Remuneração
10/01/2019	Amortização
10/02/2019	Remuneração
10/02/2019	Amortização
10/03/2019	Remuneração
10/03/2019	Amortização
10/04/2019	Remuneração
10/04/2019	Amortização
10/05/2019	Remuneração
10/05/2019	Amortização
10/06/2019	Remuneração
10/06/2019	Amortização
10/07/2019	Remuneração
10/07/2019	Amortização
10/08/2019	Remuneração
10/08/2019	Amortização
10/09/2019	Remuneração
10/09/2019	Amortização
10/10/2019	Remuneração
10/10/2019	Amortização
10/11/2019	Remuneração
10/11/2019	Amortização
10/12/2019	Remuneração
10/12/2019	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2018 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora deve atender os índices e limites financeiros descritos abaixo, a serem apurados trimestralmente.

(1) 30 de junho de 2018 e 30 de setembro de 2018

Dívida Líquida / EBITDA \leq 4,00

ou

Dívida Líquida / EBITDA \leq 4,50 (caso a Emissora tenha realizado, no trimestre em questão, empréstimos ou financiamentos, em valor superior a R\$20.000.000,00.)

(2) Dívida Líquida / Patrimônio Líquido (PL) \leq 3,25

(3) Dívida Líquida / Frota Líquida \leq 0,85

(4) Prejuízo Auferido na Desmobilização de Frota ("PADF") \leq 0,07

Considera-se:

- (i) "EBITDA" o somatório, em bases consolidadas, relativas aos 12 últimos meses: (a) do lucro/prejuízo antes deduzidos dos impostos, tributos, contribuições e participações minoritárias (não deverão ser consideradas, para fins de apuração do lucro/prejuízo, as despesas meramente contábeis, sem efeito no caixa, relativas aos planos de opção de compra de ações da Emissora), (b) das despesas de depreciação e amortização, (c) das despesas financeiras deduzidas das receitas financeiras, (d) do resultado não operacional ocorrido no mesmo período.
- (ii) "Dívida Líquida" o somatório de todos os empréstimos e financiamentos.
- (iii) "Patrimônio Líquido" o patrimônio líquido contábil, deduzido do valor contábil dos ativos intangíveis.
- (iv) "Frota Líquida" o valor da frota total da Emissora, incluindo os respectivos acessórios, líquida da depreciação acumulada nos períodos de verificação.
- (v) "PADF" é a razão entre a (a) a diferença, se negativa, entre: (1) a receita líquida da venda de veículos e (2) o custo contábil dos veículos vendidos; e (b) o custo contábil da frota vendida, conforme apurado nas últimas informações trimestrais ou demonstrações financeiras disponíveis.
- (vi) "Expansão de Frotas" é a diferença, apurada nas últimas informações trimestrais ou demonstrações financeiras disponíveis, entre: (1) as aquisições de veículos operacionais conforme adições e/ou transferências (desconsideradas transferências para renovação) ao ativo imobilizado, e (2) a receita bruta proveniente da venda de veículos.

Para fins dos dispostos nos acima, as receitas e despesas não recorrentes integrarão o cálculo do resultado não operacional.

Para fins de apuração do EBITDA e da dívida, previsto nos itens (i), (ii) e (iii) acima, caso a Emissora efetue a aquisição de quotas, ações ou participações societárias de quaisquer outras sociedades e que resulte no controle pela Emissora da(s) sociedade(s) adquirida(s), o EBITDA relativo a todo o período dos últimos 12 meses em questão e a Dívida Líquida da Emissora, deverão ser somados, respectivamente, com o EBITDA relativo a todo o período dos últimos 12 meses em questão e com a Dívida Líquida dessas sociedades adquiridas, relativos a todo o período dos últimos 12 meses em questão, incluindo-se o período anterior à aquisição.

Segue o quadro demonstrativo de 2018:

<i>em milhares de Reais</i>		2T18	3T18	4T18
(1)	Dívida Líquida	68.137	83.358	107.417
(2)	EBITDA	21.721	22.971	36.998
(3)	Patrimônio Líquido	49.893	49.426	48.472
(4)	Frota Líquida Total	104.352	109.229	142.932
(5)	Total do Custo na Venda de Veículos	3.961	8.356	1.759
(6)	Resultado Líquido na Venda de Veículos	403	867	169
(i)	(1) / (2) ≤ 4,00 ou ≤ 4,50*	3,14	3,63	2,90
(ii)	(1) / (3) ≤ 3,25	1,37	1,69	2,20
(iii)	(1) / (4) ≤ 0,85	0,65	0,76	0,75
(iv)	(6) / (5) ≤ 0,07	0,10	0,10	0,10

* Caso a Emissora tenha realizado, no trimestre em questão, empréstimos ou financiamentos, em valor superior a R\$20.000.000,00.

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário não atua como agente fiduciário em outras emissões do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco à presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 13.11.2018 foi realizada Assembleia Geral Extraordinária em que restou aprovada a 3ª Emissão de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, para distribuição pública, com esforços restritos da Companhia.

Em 13.11.2018 foi realizada Assembleia Geral Extraordinária em que restou aprovada a aquisição, pela Companhia, das quotas representativas da totalidade do capital social da Minas Real Vendas e Serviços Ltda.

Em 11.12.2018 foi realizada Assembleia Geral Extraordinária em que restou aprovado o resgate antecipado facultativo da totalidade das debêntures emitidas, em série única, da 1ª emissão pública de Debêntures.

Foi divulgado fato relevante informando o resgate facultativo da totalidade das Debentures da 1ª Emissão que se deu em 20 de dezembro de 2018, com a integralização da 3ª emissão de Debêntures.

Foi divulgado fato relevante em 14 de dezembro de 2018 informando que ocorreu o fechamento da operação prevista no "Contrato de Compra e Venda de Quotas", conforme aprovado em Assembleia.

Em 14 de dezembro de 2018, foi realizada Reunião do Conselho de Administração a emissão de bônus de Subscrição pela Companhia

Em 22 de março de 2018, restou deliberado a retenção do dividendo mínimo obrigatório relativo ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2017.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
ATIVO CIRCULANTE	24.377	17,88%	53.286	24,41%
Caixa e equivalentes de caixa	11.239	8,24%	35.018	16,04%
Aplicações financeiras de uso restrito	900	0,66%	0	-
Contas a receber de clientes	9.230	6,77%	10.263	4,70%
Veículos em desativação para renovação da frota	538	0,39%	3.611	1,65%
Impostos a recuperar	595	0,44%	879	0,40%
Despesas antecipadas	1.023	0,75%	2.681	1,23%
Outras contas a receber	852	0,63%	834	0,38%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	111.938	82,12%	164.995	75,59%
Aplicações financeiras de uso restrito	3.316	2,43%	2.056	0,94%
Contas a receber de clientes	2.391	1,75%	2.683	1,23%
Depósitos judiciais	0	-	34	0,02%
Despesas antecipadas	924	0,68%	331	0,15%
Imposto de renda e contribuição social	11.825	8,67%	12.095	5,54%
Outras contas a receber	452	0,33%	226	0,10%
Investimento	0	-	0	-
Imobilizado	93.025	68,24%	140.353	64,30%
Intangível	5	0,00%	7.217	3,31%
TOTAL DO ATIVO	136.315	100%	218.281	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	42.623	31,27%	52.345	23,98%
Fornecedores	6.148	4,51%	3.564	1,63%
Empréstimos e financiamentos	22.104	16,22%	6.292	2,88%
Debêntures a pagar	11.146	8,18%	21.342	9,78%
Salários, encargos e contribuições sociais	482	0,35%	667	0,31%
Obrigações tributárias	714	0,52%	718	0,33%
Contas a pagar por aquisição de negócio	0	-	17.337	7,94%
Outras contas a pagar	2.029	1,49%	2.425	1,11%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	43.790	32,12%	117.194	53,69%
Empréstimos e financiamentos	31.289	22,95%	12.499	5,73%
Debêntures a pagar	12.031	8,83%	104.358	47,81%
Outras contas a pagar	452	0,33%	227	0,10%
Provisão para contingências	18	0,01%	110	0,05%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	49.902	36,61%	48.742	22,33%
Capital social	51.735	37,95%	51.735	23,70%
Reservas de lucros	3.796	2,78%	3.796	1,74%
Prejuízos acumulados	-5.629	-4,13%	-6.789	-3,11%
TOTAL DO PASSIVO	136.315	100%	218.281	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
Receita líquida	70.989	334,76%	63.073	282,98%
Custos de locação e venda de veículos	-49.783	-234,76%	-40.784	-182,98%

(=) Lucro Bruto	21.206	100,00%	22.289	100,00%
Administrativas e gerais	-9.555	-45,06%	-9.245	-41,48%
Outras receitas operacionais, líquidas	215	1,01%	849	3,81%
Resultado de Equivalência Patrimonial	0	-	0	-
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	11.866	55,96%	13.893	62,33%
Receitas financeiras	1.587	7,48%	1.989	8,92%
Despesas financeiras	-12.403	-58,49%	-17.312	-77,67%
Resultado antes dos impostos	1.050	4,95%	-1.430	-6,42%
Imposto de renda e contribuição social corrente	-629	-2,97%	0	-
Imposto de renda e contribuição social diferido	-39	-0,18%	270	1,21%
Lucro líquido do exercício	382	1,80%	-1.160	-5,20%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,50 em 2017 e 0,42 em 2018
 Liquidez Corrente: de 0,57 em 2017 e 1,02 em 2018
 Liquidez Seca: de 0,56 em 2017 e 0,95 em 2018
 Liquidez Imediata: de e 0,26 em 2017 e 0,67 em 2017

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 173,17% em 2017 e 347,83% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 49,32% em 2017 para 30,87% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 186,43% em 2017 para 302,73% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 119,47% em 2017 e 99,43% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 0,28% enquanto que a de 2018 resultou em -0,53%. A Margem Líquida foi de 0,54% em 2017 contra -1,84% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,52 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,29. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 0,77% em 2017 contra -2,38% em 2018.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

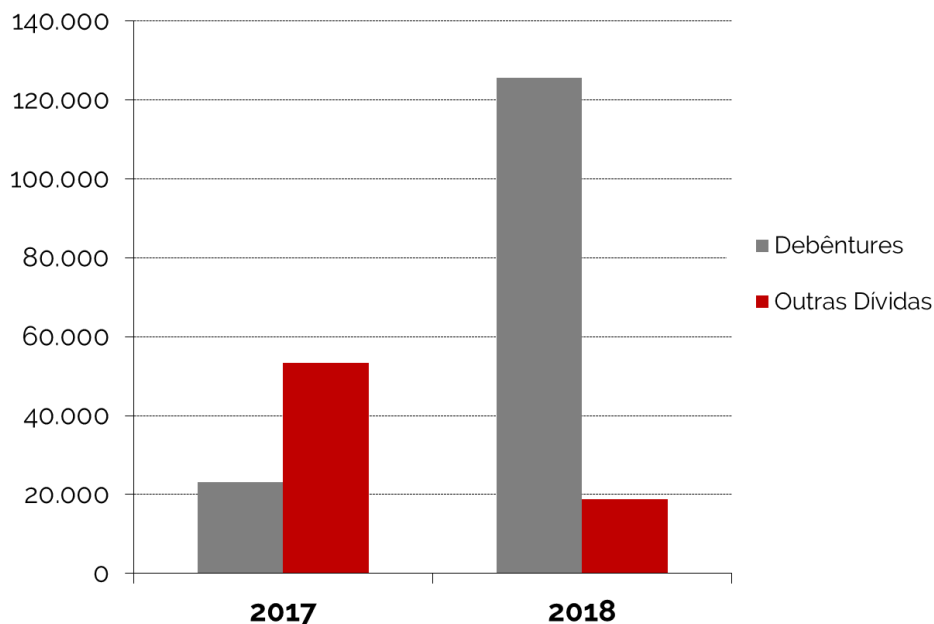
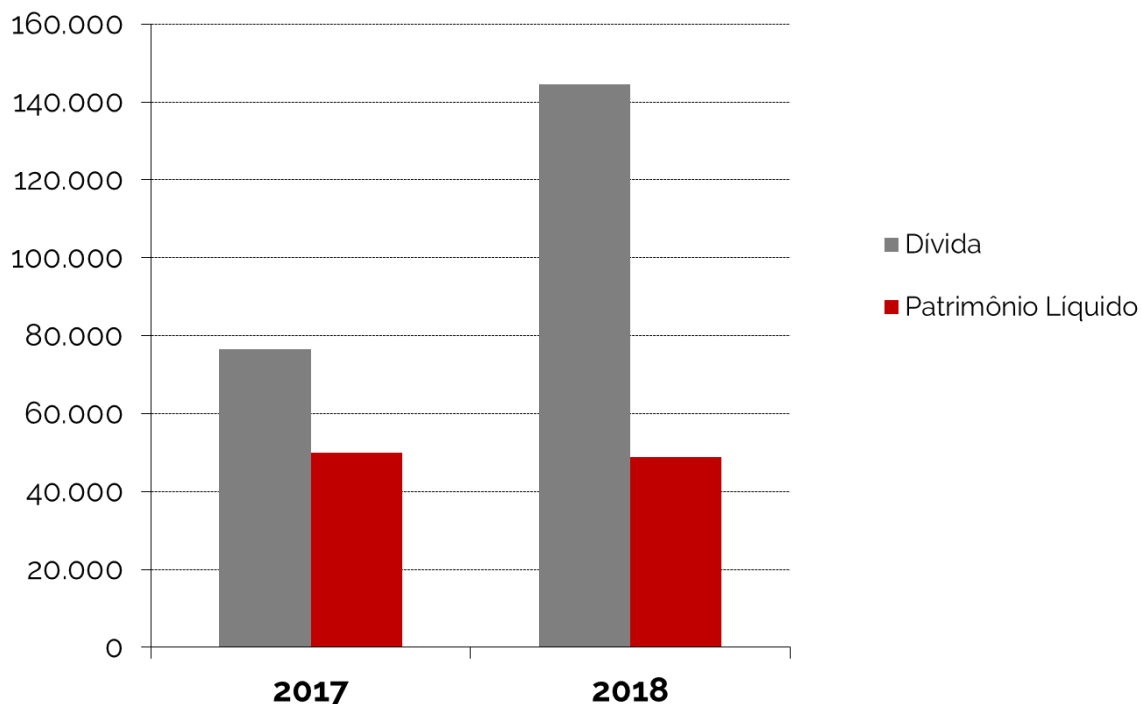


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas.

GARANTIA

As debêntures são da espécie com garantia real, contando com: (I) Alienação Fiduciária de Veículos em Garantia Cessão Fiduciária e, (II) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios.

A Emissora alienou fiduciariamente em garantia a emissão veículos de sua propriedade, devendo a emissora encaminhar ao Agente Fiduciário a lista de veículos para registro no SNG e, conforme o caso, a lista de veículos que deverão ser liberados da garantia.

O valor total dos veículos alienados fiduciariamente (Valor da Tabela FIPE) deve corresponder a 125% da diferença entre o Saldo Devedor e o valor retido na Conta de Liberação ("Limite Mínimo Global").

Data de Apuração	Saldo Devedor	Valor retido em Conta de Liberação	Diferença	125% da Diferença	Valor Tabela FIPE - Total	Limite Mínimo Global
25/05/2018	R\$ 80.506.158,32	R\$ 80.506.158,32	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 11.034.802,00	OK
05/06/2018	R\$ 80.709.517,36	R\$ 51.486.981,46	R\$ 29.222.535,90	R\$ 36.528.169,87	R\$ 29.525.498,00	DESCUMPRIDO*
04/07/2018	R\$78.895.292,03	R\$ 35.585.392,57	R\$43.309.899,46	R\$54.137.374,33	R\$ 48.154.492,00	DESCUMPRIDO*
03/08/2018	R\$77.249.189,99	R\$ 16.732.338,08	R\$60.516.851,91	R\$75.646.064,89	R\$ 76.463.210,00	OK
05/09/2018	R\$75.569.869,85	R\$ 10.517.528,18	R\$65.052.341,67	R\$81.315.427,09	R\$ 86.130.710,00	OK
03/10/2018	R\$73.823.193,36	R\$ 5.332.102,66	R\$68.491.090,70	R\$85.613.863,38	R\$ 86.213.554,00	OK
06/11/2018	R\$72.181.342,78	R\$ 5.354.194,87	R\$66.827.147,91	R\$83.533.934,89	R\$ 85.801.025,00	OK
05/12/2018	R\$70.473.101,68	R\$ 5.412.959,98	R\$65.060.141,70	R\$81.325.177,13	R\$ 86.719.022,00	OK
04/01/2019	R\$68.824.165,31	R\$ 5.437.828,27	R\$63.386.337,04	R\$79.232.921,30	R\$ 84.570.090,00	OK
05/02/2019	R\$67.173.807,87	R\$ 5.466.765,90	R\$61.707.041,97	R\$77.133.802,47	R\$ 83.621.785,00	OK
26/02/2019	R\$65.301.807,84	R\$ 0,00	R\$65.301.807,84	R\$81.627.259,81	R\$ 83.285.495,00	OK
07/03/2019	R\$65.439.360,18	R\$ 0,00	R\$65.439.360,18	R\$81.799.200,23	R\$ 83.307.064,01	OK

*A cláusula 3.1.7.1 da cessão fiduciária prevê que não há inadimplência em caso de não atingimento do Limite Mínimo Global em decorrência de liberação de valores para Refinanciamento de Dívidas, devendo ser sanado em até 10 dias úteis. O Limite Mínimo Global apresentado na apuração de junho/2018 e julho/2018 foi ajustado dentro do prazo previsto.

A Emissora cedeu fiduciariamente em garantia do cumprimento de todas as obrigações assumidas, ou que venham a ser assumidas, relativa às debêntures e demais obrigações: (a) os direitos creditórios da Emissora decorrentes de contratos de locação celebrados com alguns de seus clientes; (b) os direitos decorrentes da titularidade da Conta de Liberação, da Conta Vinculada e da Conta de Depósito; (c) todo recurso depositado ou que venha a ser depositado e mantido nas Contas, assim como as aplicações financeiras existentes ou que venham a existir; (d) todos os direitos e prerrogativas as Emissora relativos à titularidade das Contas; (e) os certificados de depósitos bancários de sua titularidade, no valor total e principal equivalente a 2,5% do valor integralizado das debêntures ("CDB")

CDB

Durante a vigência da debênture, a Emissora deverá manter aplicado em CDB o montante equivalente a 2,5% do valor efetivamente subscrito e integralizado das debêntures:

Período	Valor Mínimo CDB	Valor Aplicado
mai/18	R\$2.000.000,00	R\$2.012.000,00
jun/18	R\$2.000.000,00	R\$2.022.569,29
jul/18	R\$2.000.000,00	R\$2.028.885,12

ago/18	R\$2.000.000,00	R\$2.047.068,87
set/18	R\$2.000.000,00	R\$2.056.648,37
out/18	R\$2.000.000,00	R\$2.067.812,53
nov/18	R\$2.000.000,00	R\$2.078.526,51
dez/18	R\$2.000.000,00	R\$2.088.267,95
jan/19	R\$2.000.000,00	R\$2.099.604,59
fev/19	R\$2.000.000,00	R\$2.109.964,03

Valor Mínimo Mensal

A partir de Agosto de 2018, o Fluxo Mensal que circula em Conta Vinculada deverá ser igual ou superior ao valor de 125,00% (cento e vinte e cinco por cento) da parcela de amortização do Valor Nominal das Debêntures, conforme previsto na Escritura de Emissão, acrescida de valor equivalente da parcela de Remuneração, devidas no mês imediatamente anterior à Data de Verificação ("Valor Mínimo Mensal"):

Data de Verificação	Remuneração Anterior	Amortização Anterior	Valor Mínimo Mensal	Fluxo Mensal
14/08/2018	R\$86.84199810	R\$208.32757092	R\$2.951.695,69	R\$3.211.573,50
17/09/2018	R\$79.17063882	R\$208.33147551	R\$2.875.021,14	R\$3.031.219,43
15/10/2018	R\$79.17063882	R\$208.33147551	R\$2.875.021,14	R\$3.384.893,49
16/11/2018	R\$79.52150446	R\$208.32637265	R\$2.878.478,77	R\$3.988.110,01
14/12/2018	R\$70.24527514	R\$208.32925460	R\$2.785.745,30	R\$3.747.819,36
15/01/2019	R\$75.82293371	R\$208.33186639	R\$2.841.548,00	R\$3.962.852,88
14/02/2019	R\$77.51245704	R\$208.33400182	R\$2.858.464,59	R\$3.940.994,91
18/03/2019	R\$61.78176386	R\$208.33379348	R\$2.701.155,57	R\$3.425.549,80

Fluxo Futuro

A partir de Agosto de 2018, o fluxo financeiro decorrente dos Direitos Creditórios-Clientes projetados para os 2 (dois) meses subsequentes à Data de Verificação deverá ser suficiente para realização do pagamento das 2 (duas) próximas parcelas mensais da Remuneração, acrescidas das 2 (duas) próximas parcelas mensais de amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures ("2 (duas) Próximas PMTs"):

Data de Verificação	Próx. PMT (mês seguinte)	Próx. PMT (2º mês seguinte)	2 Próximas PMTs	Fluxo Futuro
14/08/2018	R\$287.50211433	R\$293.51937026	R\$4.648.171,88	R\$6.608.421,93
17/09/2018	R\$293.51937026	R\$287.77766159	R\$4.650.376,25	R\$6.607.428,72
15/10/2018	R\$287.84787711	R\$278.57452974	R\$4.531.379,25	R\$5.301.608,04
16/11/2018	R\$278.57452974	R\$284.15480010	R\$4.501.834,64	R\$6.754.547,54
14/12/2018	R\$275.67345521	R\$240.41857977	R\$4.128.736,28	R\$7.019.140,26
15/01/2019	R\$285.84645886	R\$270.11555734	R\$4.447.696,13	R\$6.710.643,27
14/02/2019	R\$258.03235982	R\$238.80810713	R\$3.974.723,74	R\$6.826.436,85
18/03/2019	R\$256.43478082	R\$235.30178136	R\$3.933.892,50	R\$6.827.502,66

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2019.



"Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea "b" da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário"

"As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture"

"O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2018 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização"