

MAESTRO LOCADORA DE VEÍCULOS S.A.

1ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2015

Rio de Janeiro, 29 de Abril de 2016.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 1ª Emissão de Debêntures da MAESTRO LOCADORA DE VEÍCULOS S.A. (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website [www.pentagonotrustee.com.br](http://www.pentagonotrustee.com.br).

Atenciosamente,

**PENTÁGONO S.A. DTVM.**

## Características da Emissora

- Denominação Social: MAESTRO LOCADORA DE VEÍCULOS S.A.
- CNPJ/MF: 08.795.211/0001-70
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Carlos Miguel de Oliveira Martins Borges Alves
- Atividades: a locação de veículos automotores de quaisquer espécies, tipos, marcas e modelos, para terceiros, quer sejam pessoas naturais (pessoas físicas) ou empresas (pessoas jurídicas ou a estas equiparadas), e a prestação de serviços de gerenciamento de frota automotiva.

## Características da Emissão

- Emissão: 1ª
- Séries: Única
- Data de Emissão: 30/01/2015
- Data de Vencimento: 30/01/2020
- Banco Escriturador/Mandatário: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Código Cetip/ISIN: MSTL11/ BRMSTLDBS001
- Coordenador Líder: Banco Modal S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio desta Emissão serão destinados para alongar o perfil das dívidas e para reforçar o capital de giro da Emissora.
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie com garantia real, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigação

**prestação de informações pela Companhia:** (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Em AGE, realizada em 27/01/2015, foi aprovada a alteração dos artigos 1º, 4º, 6º, 7º, 10, 11, 13, 16, 17, 18, 22, 23, 25, 27, 30 e 31, para adaptá-lo ao novo Regulamento do Novo Mercado.

Em AGE, realizada em 11/03/2015, foi aprovada a alteração do Estatuto Social da Companhia, conforme segue: (i) artigos 11, parágrafo único, 14, 18, 24, 27, parágrafo 1º, (ii), parágrafo 2º e artigo 36, para excluir a remissão feita ao acordo de acionistas; e (iii) artigos 16,23, e parágrafo 2º do artigo 37, para fins de adequá-los como consequência das deliberações (i) e (ii).

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- ➔ Atividade Principal: 77.11-0-00 - Locação de automóveis sem condutor;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- **Situação Financeira**

- ➔ Liquidez Geral: de 0,59 em 2014 para 0,47 em 2015;
- ➔ Liquidez Corrente: de 0,68 em 2014 para 1,33 em 2015;
- ➔ Liquidez Seca: de 0,68 em 2014 para 1,33 em 2015;
- ➔ Giro do Ativo: de: 0,44 em 2014 para 0,57 em 2015.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 57,6% de 2014 para 2015. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou aumento de 62,7% de 2014 para 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou aumento de 35,9% de 2014 para 2015. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo um aumento de 209,5% de 2014 para 2015, e uma variação positiva no índice de endividamento de 21,3 % de 2014 para 2015.

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

4. **Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:** (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)
- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO: R\$ 100.000,0000
  - ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
  - REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 4,25% a.a.
  - PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2015):

Amortização:

02/03/2015 – R\$ 1.660,000000  
01/04/2015 – R\$ 1.660,000000  
04/05/2015 – R\$ 1.660,000000  
01/06/2015 – R\$ 1.660,000000  
01/07/2015 – R\$ 1.660,000000  
03/08/2015 – R\$ 1.660,000000  
01/09/2015 – R\$ 1.660,000000  
01/10/2015 – R\$ 1.660,000000  
03/11/2015 – R\$ 1.660,000000  
01/12/2015 – R\$ 1.660,000000

Juros:

02/03/2015 – R\$ 1.181,188199  
01/04/2015 – R\$ 1.380,615419  
04/05/2015 – R\$ 1.239,716521  
01/06/2015 – R\$ 1.252,268580  
01/07/2015 – R\$ 1.322,892247  
03/08/2015 – R\$ 1.432,718690  
01/09/2015 – R\$ 1.313,483170

01/10/2015 – R\$ 1.289,267466

03/11/2015 – R\$ 1.265,266740

01/12/2015 – R\$ 1.181,943744

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 620

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 620

5. **Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:** (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **Resgate:** não houve;
- **Amortização:** conforme item 4 acima;
- **Conversão:** não aplicável;
- **Repactuação:** não aplicável;
- **Pagamento dos juros das debêntures realizados no período:** conforme item 4 acima;
- **Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora:** não houve.

6. **Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso:** (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

Entretanto, foi constituída a Conta Reserva, que deverá, enquanto houver debêntures em circulação, contar com um fundo de reserva que corresponderá a 2 parcelas de Remuneração, conforme definido na Escritura de Emissão.

7. **Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora:** (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. **Relação dos bens e valores entregues à sua administração:** (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. **Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão:** (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às Debêntures, a observar, entre outras obrigações, os limites e índices financeiros previstos no item 6.25, alínea “XVIII” da Escritura de Emissão.

		<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2015</u>
(a)	EBITDA LTM (EoP)	16.731	16.731
	<b>EBITDA LTM (EoP)</b>	<b>16.731</b>	<b>15.314</b>
(b)	Dívida Líquida	31.914	46.550
COV1	Div. Liq/EBITDA = (b)/(a)	1,907477138	3,03974469
	PL	45.380	36.695
COV2	Div Liq/PL	0,703261349	1,26856039
	Frota Líquida Total (Imob+Circ)		78.224
COV3	Div Liq/FLT		0,59508791

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie com garantia real.

As Debêntures contam com a(s) seguinte(s) garantia(s): (i) cessão fiduciária de direitos; e (ii) alienação fiduciária de veículos, conforme previsto na Escritura de Emissão.

De acordo com as informações obtidas da Emissora, a(s) garantia(s) prestada(s) nesta Emissão permanece(m) perfeitamente suficiente(s) e exequível(is), tal como foi(ram) constituída(s), outorgada(s) e/ou emitida(s).

11. Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período: (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não aplicável.

12. Parecer:

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário: (Artigo 12, alínea l, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea "b" da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

**PENTÁGONO S.A. DTVM**



## DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

**Anexo 1**
**Balancos patrimoniais em 31 dezembro de 2015 e 2014**
*(Em milhares de Reais)*

<b>Ativo</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	10	13.340	9.969
Aplicações financeiras de uso restrito	11	966	6.608
Contas a receber de clientes	12	6.104	5.552
Veículos em desativação para renovação da frota	13	4.762	1.789
Impostos a recuperar		700	520
Despesas antecipadas	14	1.151	751
Outras contas a receber		547	335
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>27.570</b>	<b>25.524</b>
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Aplicações financeiras de uso restrito	11	4.138	3.305
Contas a receber de clientes	12	970	954
Depósitos judiciais	21	76	126
Impostos a recuperar		415	415
Despesas antecipadas	14	410	114
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	-	1.448
<b>Total do Realizável a longo prazo</b>		<b>6.009</b>	<b>6.362</b>
Imobilizado	16	74.131	67.483
Intangível		18	10
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>80.158</b>	<b>73.855</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>107.728</b>	<b>99.379</b>

<b>Passivo</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Circulante</b>			
Fornecedores	17	2.234	749
Empréstimos e financiamentos	18	5.363	34.977
Debêntures a pagar	20	11.646	-
Consórcios a pagar		-	658
Salários, encargos e contribuições sociais		376	482
Obrigações tributárias		304	423
Outras contas a pagar		749	437
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>20.672</b>	<b>37.726</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	18	11.884	16.027
Debêntures a pagar	20	36.101	-
Consórcios a pagar		-	134
Provisão para contingências	21	100	112
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	2.275	-
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>50.360</b>	<b>16.273</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	22	51.735	51.135
Prejuízos acumulados		(15.039)	(5.755)
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>36.696</b>	<b>45.380</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>107.728</b>	<b>99.379</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 2

### Demonstração de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais, exceto lucro (prejuízo) por ação)

	Nota	31/12/2015	31/12/2014
Receita líquida	24	61.230	43.991
Custos de locação e venda de veículos	25	<u>(44.274)</u>	<u>(29.550)</u>
<b>Lucro bruto</b>		<u>16.956</u>	<u>14.441</u>
<b>(Despesas) receitas operacionais</b>			
Administrativas e gerais	26	(8.267)	(5.308)
Comerciais	26	(2.875)	(383)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	26	<u>380</u>	<u>209</u>
		<u>(10.762)</u>	<u>(5.482)</u>
<b>Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos</b>		<u>6.194</u>	<u>8.959</u>
<b>(Despesas) receitas financeiras</b>			
Despesas financeiras	27	(16.562)	(9.091)
Receitas financeiras	27	<u>4.807</u>	<u>2.819</u>
<b>Despesas financeiras, líquidas</b>		<u>(11.755)</u>	<u>(6.272)</u>
<b>Lucro (prejuízo) antes dos impostos</b>		<u>(5.561)</u>	<u>2.687</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	<u>(3.723)</u>	<u>(786)</u>
<b>(Prejuízo) lucro líquido do exercício</b>		<u>(9.284)</u>	<u>1.901</u>
Lucro (prejuízo) por ação - básico e diluído (em R\$)	23	<u>(5,35)</u>	<u>1,22</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 3

### **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

Aos  
Conselheiros e Acionistas da  
Maestro Locadora de Veículos S.A.  
Embú das Artes – SP

Examinamos as demonstrações financeiras da Maestro Locadora de Veículos S.A. (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

#### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras**

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

#### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Opinião**


Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Maestro Locadora de Veículos S.A. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

**Outros assuntos*****Demonstrações do valor adicionado***

Examinamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA), referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaborada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Osasco, 30 de março de 2016

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP028567/O-1 F-SP



Ulysses M. Duarte Magalhães  
Contador CRC RJ-092095/O-8