

COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS
CNPJ/ME Nº 10.215.988/0001-60 / NIRE 35.300.359.569
(Companhia Aberta de Capital Autorizado)

ATA DA ASSEMBLEIA GERAL ORDINÁRIA E EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 12 DE JUNHO DE 2020

- 1. DATA, HORA E LOCAL:** Realizada aos 12 dias do mês de junho de 2020, às 14:00 horas, e sendo considerada como realizada na sede social da Companhia de Locação das Américas (“Companhia”), localizada na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, nos termos do Artigo 4º, §3º, da Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009, conforme alterada pela Instrução CVM nº 622, de 17 de abril de 2020 (“ICVM 481”).
- 2. REALIZAÇÃO DA ASSEMBLEIA DE MODO EXCLUSIVAMENTE DIGITAL:** A Assembleia foi realizada de modo exclusivamente digital, por meio de sistema eletrônico, sem prejuízo da utilização do boletim de voto a distância como instrumento para exercício do direito de voto pelos acionistas da Companhia, nos termos da ICVM 481, conforme informado pela Companhia aos seus acionistas e ao mercado em geral no âmbito dos documentos referentes à convocação desta Assembleia. Nos termos do Artigo 21-C, §1º, inc. II, e do Artigo 21-E, § único, ambos da ICVM 481, a Assembleia foi integralmente gravada e a respectiva gravação será mantida pela Companhia pelo prazo mínimo de 5 (cinco) anos ou por prazo superior caso este venha a ser fixado pela CVM.
- 3. CONVOCAÇÃO:** Convocação regularmente realizada por meio de edital de convocação publicado: **(i)** no jornal “Valor Econômico”, nas edições dos dias 12, 13 e 14 de maio de 2020, respectivamente nas páginas E6 e E3, ambos do Caderno “E Legislação e Tributos”, e na página C5, do Caderno “C Finanças”; e **(ii)** no Diário Oficial do Estado de São Paulo, nas edições dos dias 12, 13 e 14 de maio de 2020, respectivamente nas páginas 29, 26 e 9, todas do caderno “Empresarial”.
- 4. PRESENÇA E QUÓRUM:** Presentes: **(i)** para fins de cômputo do quórum das matérias de Assembleia Geral Ordinária, acionistas representando 64,70% (sessenta e quatro virgula setenta por cento) do capital social com direito a voto da Companhia; e **(ii)** para fins do cômputo do quórum das matérias de Assembleia Geral Extraordinária, acionistas representando 65,45% (sessenta e cinco virgula quarenta e cinco por cento) do capital social com direito a voto da Companhia. Nos termos do Artigo 21-V, §1º, da ICVM 481, os acionistas que participaram da Assembleia por meio do boletim de voto a distância válidos recebidos por meio da Central Depositária da B3 S.A. – BRASIL, BOLSA, BALCÃO, do agente escriturador das ações de emissão da Companhia e diretamente pela Companhia, nos termos da regulamentação da ou por meio do sistema eletrônico foram considerados presentes nesta Assembleia e signatários da presente Ata. Presentes, ainda, o Sr. Fábio Abreu de Paula, representando os auditores independentes da Companhia, PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, e o Sr. Lucas Pasqualini de Lima, representando a empresa de consultoria independente Meden Consultoria, bem como o Sr. Marco Túlio de Carvalho Oliveira, Diretor Financeiro e de Relações com Investidores da Companhia.

5. PUBLICAÇÕES LEGAIS: Foram publicados o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras, acompanhados das Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes da Companhia, referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2019, no Diário Oficial do Estado de São Paulo, na edição do dia 18 de março de 2020, nas páginas 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25 e 26, todas do Caderno "Empresarial"; e no jornal "Valor Econômico", na edição do dia 18 de março de 2020, nas páginas E72, E73, E74, E75 e E76, todas do Caderno "E Legislação e Tributos". Foi dispensada a publicação dos avisos aos acionistas de que trata o Artigo 133 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), nos termos do § 5º do referido artigo.

6. MESA: A Assembleia foi presidida pelo Sr. Marco Túlio de Carvalho Oliveira, nos termos do Artigo 28, §2º, do Estatuto Social da Companhia, que, para secretariar os trabalhos, escolheu a Sra. Tagiane Gomide Guimarães.

7. ORDEM DO DIA:

(i) Em Assembleia Geral Ordinária:

- (a)** tomar as contas dos administradores, examinar, discutir e votar o relatório da administração e as Demonstrações Financeiras da Companhia, acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019;
- (b)** deliberar sobre a proposta da administração da Companhia de destinação do lucro líquido e distribuição de dividendos relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019;
- (c)** deliberar sobre o número de membros do Conselho de Administração da Companhia e eleger, nos termos dos Artigos 14 e 31, alínea (b), do Estatuto Social da Companhia, os membros do Conselho de Administração da Companhia; e
- (d)** fixar a remuneração global anual dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria da Companhia.

(ii) Em Assembleia Geral Extraordinária:

- (a)** examinar, discutir e deliberar acerca da aquisição, pela Companhia, de 18.940.000 (dezoito milhões, novecentos e quarenta mil) ações ordinárias de emissão da Zetta Frotas S.A., inscrita no CNPJ/ME sob o nº 02.491.558/0001-42 ("Zetta") e representativas de 100% (cem por cento) do seu capital social, pelo valor de **(1)** R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), e **(2)** 2.003.917 (duas milhões, três mil e novecentas e dezessete) ações de emissão da Companhia ("Aquisição Zetta");

- (b) ratificar a contratação, realizada pela Diretoria da Companhia, da Meden Consultoria (Razão social: Valore Consultoria Empresarial Ltda.), inscrita perante o CNPJ/ME sob o nº 27.936.447/0001-23, empresa de consultoria independente, com endereço na Rua 1º de Março, 23 – Pav 2, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20010-000, para elaboração de laudo com base no valor econômico da Zetta, utilizando-se a metodologia do fluxo de caixa descontado, com data base de 31 de dezembro de 2019 (“Laudo de Avaliação Zetta”);
 - (c) examinar, discutir e deliberar sobre o Laudo de Avaliação Zetta mencionado no item (ii)(b) acima;
 - (d) deliberar sobre a modificação do *caput* do Artigo 2º do Estatuto Social da Companhia, de modo a alterar o endereço da sede social apenas para retirar a descrição “Rua” e alterar o bairro para “Cerqueira César”;
 - (e) deliberar sobre a modificação do Artigo 3º do Estatuto Social da Companhia, de modo a incluir as seguintes atividades secundárias no objeto social da Companhia: **(1)** locação de máquinas e equipamentos; e **(2)** atividades de intermediação e agenciamento de serviços e negócios em geral;
 - (f) deliberar sobre a modificação da redação do *caput* do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, de modo a refletir o aumento do capital social da Companhia homologado na Reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 17 de dezembro de 2019;
 - (g) deliberar sobre a modificação do *caput* do Artigo 6º do Estatuto Social da Companhia, de modo a aumentar o limite do capital autorizado para R\$5.000.000.000,00 (cinco bilhões de reais);
 - (h) deliberar sobre a modificação dos Parágrafos 1º, 3º, 4º, 5º e 6º do Artigo 12 do Estatuto Social da Companhia, de modo a alterar a composição obrigatória dos comitês da Companhia para que as atividades do Comitê de Auditoria e Gestão de Riscos e do Comitê de Compliance passem a ser exercidas por um único Comitê de Auditoria, Compliance e Gestão de Riscos;
 - (i) deliberar sobre a inclusão de Parágrafo Único no Artigo 3º e de Parágrafo Único no Artigo 10, ambos do Estatuto Social da Companhia, de modo a adequar o Estatuto Social da Companhia para iniciar o processo de certificação de Empresa B, junto ao *BLab*; e
 - (j) deliberar sobre a alteração do Estatuto Social da Companhia, caso aprovadas as alterações promovidas nos itens (ii)(d) a (ii)(i) acima, consolidando a sua redação.
- 8. DELIBERAÇÕES:** Após a leitura do mapa de votação sintético consolidado divulgado ao mercado em 11 de junho de 2020, o qual ficou à disposição dos acionistas para eventual consulta, nos termos do §4º do Artigo 21-W da ICVM 481, bem como após apreciarem a ordem do dia, os acionistas presentes à Assembleia deliberaram o seguinte:

8.1. Em Assembleia Geral Ordinária:

8.1.1. Aprovar, integralmente e sem reservas, por maioria de votos dos acionistas presentes, tendo sido registrados 104.448.373 votos a favor, nenhum voto contra e 221.491.287 abstenções, incluindo as abstenções dos legalmente impedidos, as contas dos administradores da Companhia, incluindo o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras, acompanhadas das Notas Explicativas e do Parecer dos Auditores Independentes, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

8.1.2. Aprovar, integralmente e sem reservas, por maioria de votos dos acionistas presentes, tendo sido registrados 296.027.995 votos a favor, nenhum voto contra e 29.911.665 abstenções, **(i)** a seguinte destinação do lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019, conforme proposto pela Administração da Companhia, no valor de R\$338.146.000,00 (trezentos e trinta e oito milhões, cento e quarenta e seis mil reais): **(a)** R\$16.907.300,00 (dezesesseis milhões, novecentos e sete mil e trezentos reais) para constituição da reserva legal, na forma do Artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações e da alínea (a) do §1º do Artigo 36 do Estatuto Social da Companhia, montante este equivalente a 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício; **(b)** observado o disposto no subitem (ii) deste item 8.1.2, R\$163.739.293,05 (cento e sessenta e três milhões, setecentos e trinta nove mil e duzentos e noventa e três reais e cinco centavos) já foram distribuídos aos acionistas da Companhia a título de juros sobre o capital próprio à conta do lucro acumulado do exercício, que correspondem a 48% (quarenta e oito por cento) do lucro líquido do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019; **(c)** R\$157.499.406,95 (cento e cinquenta e sete milhões, quatrocentos e noventa e nove mil e quatrocentos e seis reais e noventa e cinco centavos) para a reserva de lucros estatutária, denominada Reserva de Investimentos, conforme previsto no §2º do Artigo 36 do Estatuto Social da Companhia; e **(ii)** a imputação, ao dividendo obrigatório e conforme previsto no Artigo 37 do Estatuto Social da Companhia, na forma da proposta apresentada pela Administração da Companhia, dos montantes distribuídos a título de juros sobre o capital próprio à conta do lucro acumulado do exercício, declarados nas reuniões do Conselho de Administração da Companhia realizadas em 21 de março de 2019, 19 de junho de 2019, 19 de setembro de 2019 e 23 de dezembro de 2019, no valor total de R\$163.739.293,05 (cento e sessenta e três milhões, setecentos e trinta nove mil e duzentos e noventa e três reais e cinco centavos), correspondendo a um montante líquido de Imposto de Renda Retido na Fonte de R\$144.834.250,39 (cento e quarenta e quatro milhões, oitocentos e trinta e quatro mil e duzentos e cinquenta reais e trinta e nove centavos), valor este que corresponde a 42,83% (quarenta e dois vírgula oitenta e três por cento) do lucro líquido do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

8.1.3. Aprovar, integralmente e sem reservas, por maioria de votos dos acionistas presentes, tendo sido registrados 291.862.495 votos a favor, nenhum voto contra e 34.077.165 abstenções, a fixação do número de membros do Conselho de Administração da Companhia em 6 (seis) membros. Foi formulado pedido de eleição por voto em separado para o Conselho de Administração por acionistas que representam 9,40% (nove vírgula quarenta por cento) do capital social com direito a voto da Companhia. No entanto, tendo em vista que não atingido o quórum exigido, nos termos do Artigo 141,

§ 4º e § 5º, da Lei das Sociedades por Ações, não foi realizada a eleição em separado. Ato contínuo, foi aprovada a reeleição, nos termos do Artigo 14 e do Artigo 31, ambos do Estatuto Social da Companhia, para os cargos de membros do Conselho de Administração, para um mandato unificado de 02 (dois) anos, encerrando-se, portanto, na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 2022, dos seguintes membros: **(i)** o Sr. **LUIS FERNANDO MEMORIA PORTO**, brasileiro, solteiro, empresário, portador da Cédula de Identidade RG nº M.5.437.158, expedida pela SSP/MG, inscrito no CPF/ME sob o nº 915.133.326-00, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, tendo sido registrados 268.204.583 votos a favor, 23.419.712 votos contra e 34.315.365 abstenções; **(ii)** o Sr. **SÉRGIO AUGUSTO GUERRA DE RESENDE**, brasileiro, casado, empresário, portador da Cédula de Identidade RG nº M.6.057.461, expedida pela SSP/MG, inscrito no CPF/ME sob o nº 865.258.326-91, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, tendo sido registrados 287.631.433 votos a favor, 3.992.862 votos contra e 34.315.365 abstenções; **(iii)** o Sr. **EDUARDO LUIZ WURZMANN**, brasileiro, casado, economista, portador da Cédula de Identidade nº 10.266.943, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 085.702.598-83, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, na qualidade de membro independente do Conselho de Administração, tendo sido registrados 290.189.463 votos a favor, 1.434.832 votos contra e 34.315.365 abstenções e tendo o referido conselheiro apresentado declaração atestando seu enquadramento nesta condição, nos termos do Regulamento do Novo Mercado, que fica arquivada na sede da Companhia; **(iv)** o Sr. **LEE RICHARD KAPLAN**, norte-americano, casado, administrador de empresas, portador do passaporte norte-americano nº 460.411.223, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, tendo sido registrados 287.631.433 votos a favor, 3.992.862 votos contra e 34.315.365 abstenções; **(v)** o Sr. **DIRLEY PINGNATTI RICCI**, brasileiro, casado, administrador, portador da Carteira de Identidade nº 3.932.428, expedida pela SSP/PR, inscrito no CPF/ME sob o nº 696.165.669-20, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, tendo sido registrados 287.528.858 votos a favor, 4.095.437 votos contra e 34.315.365 abstenções; e **(vi)** o Sr. **JAYME NICOLATO CORREA**, brasileiro, casado, engenheiro eletricitista, portador da carteira de identidade nº MG 1.675.225 - SSP-MG, inscrito no CPF/ME sob o nº 515.333.406-68, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, na qualidade de membro independente do Conselho de Administração, tendo sido registrados 291.624.295 votos a favor, nenhum voto contra e 34.315.365 abstenções e tendo o referido conselheiro apresentado declaração atestando seu enquadramento nesta condição, nos termos do Regulamento do Novo Mercado, que fica arquivada na sede da Companhia. Os membros do Conselho de Administração ora reeleitos aceitarão os cargos, afirmarão conhecer plenamente a legislação aplicável e declararão não estar inclusos em quaisquer dos crimes previstos em lei, que os impediriam de exercer as atividades mercantis ou a administração de sociedades mercantis, por meio da assinatura, nos termos da Lei das Sociedades por Ações e da Instrução CVM nº 367, de 29 de maio de 2002, dos respectivos Termos de Posse e Declarações de Desimpedimento, a serem lavrados no livro próprio.

8.1.4. Aprovar, integralmente e sem reservas, por maioria de votos dos acionistas presentes, tendo sido registrados 77.301.418 votos a favor, 22.304.941 votos contra e 226.333.301 abstenções, incluindo as abstenções dos legalmente impedidos, a remuneração global dos Administradores da Companhia para o exercício social de 2020, em valor não inferior a R\$30.985.000,00 (trinta milhões e novecentos e oitenta e cinco mil reais).

8.1.5. Por solicitação de acionistas representando 16,41% (dezesesseis virgula quarenta e um por cento), percentual suficiente para perfazer o quórum exigido pela Instrução CVM nº 324, de 19 de janeiro de 2000, foi instalado o Conselho Fiscal da Companhia para o exercício social de 2020, bem como foi aprovada a eleição dos seguintes membros para o Conselho de Fiscal da Companhia, para um mandato unificado até a próxima Assembleia Geral Ordinária da Companhia, a ser realizada em 2021, de acordo com o procedimento a seguir descrito: **(i)** conforme processo de eleição em separado, sem a participação dos acionistas controladores, pela maioria dos acionistas minoritários titulares de ações de emissão da Companhia, nos termos do Artigo 161, § 4.º, alínea "a", da Lei das Sociedades por Ações, o Sr. **Hugo Alberto Segre Junior**, brasileiro, solteiro, economista, portador da Cédula de Identidade RG nº 25.707.744-3, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 340.733.548-25, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, sendo aprovado sua eleição sem que fosse eleito seu suplente, sendo registrado que tal suplente será eleito oportunamente e tendo sido registrados 65.076.570 votos a favor, 238.200 votos contra e 9.739.444 abstenções; e **(ii)** por votação majoritária: **(a)** o Sr. **Flavio Uchoa Teles de Menezes**, brasileiro, casado, administrador de empresas, portador da Cédula de Identidade RG nº 14.582.984-4, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 152.597.248-01, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, e seu suplente, o Sr. **Mauro Cesar Leschziner**, brasileiro, casado, advogado, portador da Cédula de Identidade RG nº 15.420.039-6, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 163.331.428-67, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, tendo sido registrados 190.618.432 votos a favor, nenhum voto contra e 60.267.014 abstenções; e **(b)** o Sr. **James Oliver Guerreiro Carneiro**, brasileiro, casado, contador, portador da Cédula de Identidade RG nº 10.553.897-9, expedida pela DIC-RJ, inscrito no CPF/ME sob o nº 074.984.447-71, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, e seu suplente, a Sra. **Clarissa Figueiredo de Souza Freitas**, brasileira, casada, advogada, portadora da Cédula de Identidade RG nº 10.896.412-3, expedida pela IFP/RJ, inscrita no CPF/ME sob o nº 082.427.307-92, com endereço comercial na Alameda Santos, nº 438, 7º andar, bairro Cerqueira César, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 01418-000, tendo sido registrados 190.618.432 votos a favor, nenhum voto contra e 60.267.014 abstenções. Os membros do Conselho Fiscal ora eleitos aceitarão os cargos, afirmarão conhecer plenamente a legislação aplicável e declararão não estarem inclusos em quaisquer dos crimes previstos em lei, que os impediriam de exercer as atividades mercantis ou a administração de sociedades mercantis, por meio da assinatura, nos termos da Lei das Sociedades por Ações, dos respectivos Termos de Posse e Declarações de Desimpedimento, a serem lavrados no livro próprio. Ato contínuo, nos termos do Artigo 162, § 3º, da Lei das Sociedades por Ações, foi aprovada por maioria de votos, tendo sido registrados 250.461.439 votos a favor, nenhum

voto contra e 75.478.221 abstenções, a remuneração mensal individual dos membros efetivos do Conselho Fiscal equivalente a 10% (dez por cento) da remuneração média atribuída a cada Diretor em exercício da Companhia, não computados benefícios, verbas de representação e participação nos resultados. Os membros suplentes do Conselho Fiscal somente serão remunerados quando atuarem em substituição aos membros efetivos.

8.2. Em Assembleia Geral Extraordinária:

8.2.1. Aprovar, integralmente e sem reservas, por maioria de votos dos acionistas presentes, tendo sido registrados 287.694.620 votos a favor, nenhum voto contra e 42.016.865 abstenções, a Aquisição Zetta, incluindo o pagamento aos vendedores do montante de R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), e a transferência para os vendedores de 2.003.917 (duas milhões, três mil e novecentas e dezessete) ações de emissão da Companhia, a título de pagamento do preço de aquisição de 100% (cem por cento) das ações representativas do capital social da Zetta, conforme informações disponíveis na Proposta da Administração referente à Assembleia.

8.2.2. Aprovar, integralmente e sem reservas, por maioria de votos dos acionistas presentes, tendo sido registrados 287.694.620 votos a favor, nenhum voto contra e 42.016.865 abstenções, a ratificação da contratação, realizada pela Diretoria da Companhia, da Meden Consultoria (Razão social: Valore Consultoria Empresarial Ltda.), inscrita perante o CNPJ/ME sob o nº 27.936.447/0001-23, empresa de consultoria independente, com endereço na Rua 1º de Março, 23 – Pav 2, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20010-000, para elaboração do Laudo de Avaliação Zetta;

8.2.3. Aprovar, integralmente e sem reservas, por maioria de votos dos acionistas presentes, tendo sido registrados 287.694.620 votos a favor, nenhum voto contra e 42.016.865 abstenções, o Laudo de Avaliação Zetta, mencionado no item 8.2.2 acima e que integra a presente Ata na forma do seu Anexo I.

8.2.4. Tendo em vista que, nos termos do Artigo 135 da Lei das Sociedades por Ações, não foi atingido o quórum de instalação em primeira convocação necessário para deliberar sobre as matérias constantes dos itens (ii)(d) a (ii)(j) da Ordem do Dia, tais matérias não puderam ser discutidas, de modo que a Companhia divulgará, oportunamente, edital para segunda convocação de Assembleia Geral Extraordinária para deliberar sobre estas matérias, a qual será instalada com a presença de qualquer número de acionistas, nos termos do Artigo 135 da Lei das Sociedades por Ações.

8.3. Fica consignado em Ata que, quanto aos acionistas presentes na Assembleia por meio do sistema eletrônico que se mantiveram silentes durante as deliberações, mas que apresentaram, por escrito, instruções de voto com abstenções ou votos contrários, os votos serão computados conforme constantes das instruções de voto entregues por escrito.

9. PUBLICAÇÃO: Foi aprovada integralmente e sem reservas, por unanimidade de votos dos acionistas presentes, a publicação da presente Ata com a omissão das assinaturas dos acionistas

presentes, conforme faculta o Artigo 130, §2º, da Lei das Sociedades por Ações e o Artigo 21-V, §1º e §2º da ICVM 481.

10. ENCERRAMENTO: Nada mais havendo a ser tratado e inexistindo qualquer outra manifestação, foi encerrada a presente Assembleia, da qual se lavrou esta Ata que, lida e aprovada, foi assinada por todos os presentes, observado que, nos termos do Artigo 21-V, §1º, da ICVM 481, os acionistas que participaram da Assembleia por meio do boletim de voto a distância (devidamente validado pela Companhia) ou por meio do sistema eletrônico foram considerados presentes nesta Assembleia e signatários da presente Ata. **Assinaturas:** Mesa: Marco Túlio de Carvalho Oliveira (Presidente); e Tagiane Gomide Guimarães (Secretária). Acionistas: Nos termos dos incisos II e III do Artigo 21-V da ICVM 481: Luis Fernando Memoria Porto; Sergio Augusto Guerra de Resende; Dirley Pingnatti Ricci; RCC Participações Sociais Ltda.; SF 166 Participações Societárias S.A.; Felipe José Gomes Ribeiro; Marcelo de Amorin Biagi; Marco Túlio de Carvalho Oliveira; Flávio Kanaan Nabhan; Carlos Horácio Sarquis; Enterprise Holdings Brazil LCC; Patria Pipe Master FIA; LIS Value Fundo de Investimento em Ações; Fidelity Funds - Latin America Fund; Pinehurst Partners, L.P.; The Human Development Investment Fund, L.P; Best Investment Corporation; Moneda Latin American Equities Fund (Delaware) LP; Moneda S.A. AGF PARA Moneda Small CAP Latinoamerica Fondo de Inversion; Caixa Vinci Valor Dividendos Fundo de Investimento em Ações; Caixa Vinci Valor Fundo de Investimento em Ações; Fundo de Investimento em Ações Mistyque; Lazio Fundo de Investimento em Ações; Fundo de Investimento em Ações Sabesprev Vinci Gas Dividendos – BDR Nível 1; Vinci Joatinga Fundo de Investimento em Ações; Vinci Mosaico Fundo de Investimento em Ações; Vinci Gas Discovery Master Fundo de Investimento em Ações; Vinci Gas Dividendos Fundo de Investimento em Ações; Vinci Gas Fundo de Investimento em Ações; Vinci Gas Fundo de Investimento em Ações – FHS; Vinci Gas Long-Only Master Fundo de Investimento em Ações; Vinci Gas Seleção Dividendos Fundo de Investimento em Ações; Fundo de Investimento em Ações Vinhedo; Indie Platinum FIA; FP Indie Total Return Fundo de Investimento em Ações; Indie FIFE Previdência Fundo de Investimento Multimercado; Indie Master Fundo de Investimento de Ações; Indie II Master Fundo de Investimento de Ações; Brasil Capital Master FIA; Partner FI em Ações Investimento no Exterior; Brasil Capital PREV I Master Fundo de Investimento em Ações; Brasil Capital 30 Master FIA; Brasil Capital 70 XP Seguros Advisory Previdência Fundo de I; Gerdau PREV 5 Fundo de Investimento em Ações; Manaslu LLC; Brasil Capital Previdenciário Itaú Master FIA; Apex Previdenciário Master Fundo de Investimento em Ações; Apex Master Fundo de Investimento de Ações; Apex Master Long Biased FIM; Apex Infinity Master Long Biased FI em Ações; Apex Equity Hedge FIM; Apex Equity Hedge STR FIM; FIA São Conrado; Apex Long Biased Icatu FIM PREV FIFE; Apex Long Biased II Icatu FIM; Apex Long Biased Advisory XP Seguros PREV FIM; Bogari Polar Fundo de Investimento em Ações; Bogari Value Icatu PREV Fundo de Investimento Multimercado FIFE; Bogari Value Master Fundo de Investimento de Ações; Bogari Value Master II Fundo de Investimento de Ações; USAA Emerging Markets Fund; Seasons Series Trust; Imperial Emerging Economies Pool; California Public Employees Retirement System; Legal and General Assurance Pensions MNG LTD; Dupont Pension Trust; Employees Ret System of the State of Hawaii; IBM 401(K) Plus Plan; Leland Stanford Junior University; Managed Pension Funds Limited; Renaissance Emerging Markets Equity Private Pool; Norges Bank; Renaissance Emerging Markets Fund; State ST GL Adv Trust Company INV FF TAX EX RET Plans; THE DFA INV T CO ON BEH ITS S THE EM SLL CAPS; Victory Sophus Emerging Markets Vip Series; CIBC

Emerging Markets Fund; Legal and General Assurance Society Limited; Blackrock Advantage Global Fund Inc; Victory Sophus Emerging Markets Fund; VKF Investments Ltd; Sparta Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I; Los Angeles County Employees Ret Association; Investec Global Strategy Fund; International Monetary Fund; Teachers Retirement System of the State of Illinois; The Regents of the University of California; EMER MKTS CORE EQ PORT DFA INVEST DIMENS GROU; Blackrock Global Funds - S. Global Smallcap Fund; Ishares Public Limited Company; USAA Capital Growth Fund; Kaiser Foundation Hospitals; Sunsuper Superannuation Fund; Fidelity Invest Trust Latin America Fund; Virginia Retirement System; Liontrust Investment Funds I - Liontrust Latin America Fund; Wisdomtree Emerging Markets Smallcap Dividend Fund; Ishares Msci Emerging Markets Small CAP ETF; College Retirement Equities Fund; SPDR SP Emerging Markets Small CAP ETF; SSGATC I. F. F. T. E. R. P. S. S. M. E. M. S. C. I. S. L.F.; Vanguard Total World Stock Index Fund; The Bank of New York Mellon EMP BEN Collective Invest FD PLA; Ishares III Public Limited Company; NTGI-QM Common DAC World EX-US Investable MIF – Lending; ST ST MSCI Emerging MKT Small CI Non Lending Common TRT Fund; Leblon Ações Master Fundo de Investimento de Ações; Ataulfo LLC; Stichting PGGM Depositary; Kaiser Permanente Group Trust; Leblon Icatu Previdência FIM; The Bank of N. Y. M. (INT) Ltd as T. OF I. E. M. E. I. F. UK; Ishares MSCI Brazil Small CAP ETF; Legal General Global Emerging Markets Index Fund; SSGA SPDR ETFS Europe I PLC; Advanced Series TR - AST Blackrock GL Strategies Portfolio; Vanguard Funds Public Limited Company; Mercer QIF Fund PLC; Barra Fundo de Investimento em Ações; Squadra Texas LLC; Wells Fargo BK D of T establishing INV F FOR E Benefit TR; BNYM Mellon CF SL ACWI EX-U.S.IMI Fund; Flexshares Morningstar Emerging Markets Factor Tilt Index F; Ishares Core MSCI Emerging Markets ETF; Ishares Core MSCI Total International Stock ETF; Blackrock Life Limited; State Street Ireland Unit Trust; Victory Sophus Emerging Markets Small CAP Fund; Northern Trust Collective Eafe Small CAP INDEX Fund-Non Lend; ST STR MSCI ACWI EX USA IMI Screened Non-Lending COMM TR FD; State Street Global All CAP Equity EX-US Index Portfolio; Allianz Global Investors Fund - Allianz Best Styles E M E; Compass EMP Emerging Market 500 Volatility Weighted Index E; Allianz Global Investors Fund - Allianz GL EMER MARK EQU DIV; Victory Capital International Collective Investment Trust; Fidelity Salem Street T: Fidelity Total INTE Index Fund; Ishares IV Public Limited Company; Vanguard Inv Funds ICVC-Vanguard FTSE Global All Cap Index F; Wells Fargo Factor Enhanced Emerging Markets Portfolio; CDN ACWI Alpha Tilts Fund; Emerging Markets Small Capitalization Equity Index Fund; Emerging Markets Small Capit Equity Index Non-Lendable Fund; Emerging Mark Small Capitalizat Equity Index Non-Lenda FD B; Global Alpha Tilts Fund A; Global Alpha Tilts Fund B; Global EX-US Alpha Tilts Fund; Global EX-US Alpha Tilts Fund B; Invesco Purebetasm FTSE Emerging Markets ETF; FRANKLIN LIBERTYSHARES ICAV; Franklin Templeton ETF Trust - Franklin FTSE BRAZI; Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund; Variable Insurance Products Fund II: International; MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2; Fidelity Concord Street Trust: Fidelity Zero INT. Index Fund; Vanguard ESG International; Franklin Templeton ETF Trust - Franklin FTSE Latin; Leblon Prev FIM FIFE; Vanguard Fiduciary TRT Company INSTIT T INTL STK MKT INDEX T; Mercer Ucits Common Contractual Fund; American Century ETF Trust - Avantis Emerging Mark; American Century ETF Trust - Avantis Emerging Mark; Ishares Emerging Markets IMI Equity Index Fund; Bureau of Labor Funds - Labor Retirement Fund; Mineworkers Pension Scheme; Public Employees Retirement System of Ohio; e Vanguard Total International Stock Index FD, A SE VAN S F.

Ao seu lado, pra você chegar mais longe.



Confere com o documento original lavrado no Livro de Registro de Atas de Assembleias Gerais arquivado na sede da Companhia.

Marco Túlio de Carvalho Oliveira

Presidente

Tagiane Gomide Guimarães

Secretária

Ao seu lado, pra você chegar mais longe.



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS
CNPJ/ME Nº 10.215.988/0001-60 / NIRE 35.300.359.569
(Companhia Aberta de Capital Autorizado)

ATA DA ASSEMBLEIA GERAL ORDINÁRIA E EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 12 DE JUNHO DE 2020

ANEXO I
LAUDO DE AVALIAÇÃO ZETTA



Zetta Frotas

Laudo:

MA-0042/20

04 de maio 2020

MEDEN
CONSULTORIA



COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS S.A.,
Endereço: Av. Raja Gabaglia, 1781, 12º andar
Belo Horizonte - MG
04 de maio de 2020

Prezada Senhora Juliana Gavineli,
A Valore Consultoria Empresarial Ltda. ("Meden"), sociedade inscrita no CNPJ/MF sob o nº 27.936.447/0001-23, apresenta a seguir o relatório de avaliação da Zetta Frotas Ltda. ("Zetta Frotas") para fins gerenciais em conformidade com a Proposta Comercial MA-0042/20.

Agradecemos a oportunidade de assessorá-los e nos colocamos à disposição para quaisquer esclarecimentos.

MEDEN CONSULTORIA
Rua 1º de Março, 23 – Pav 2
Rio de Janeiro
CEP: 20010-000
Tel. (21) 2507-3552

**ANTONIO
LUIZ FEIJO
NICOLAU** Assinado de forma
digital por
ANTONIO LUIZ
FEIJO NICOLAU
Dados: 2020.05.04
13:44:06 -03'00'

Antonio Nicolau - Sócio Diretor

**LUCAS
PASQUALINI DE
LIMA:14093607
761** Assinado de forma
digital por LUCAS
PASQUALINI DE
LIMA:14093607761
Dados: 2020.05.04
14:05:59 -03'00'

Lucas Pasqualini de Lima – Sócio Diretor



Índice

Índice	2
Sumário Executivo	3
Notas Importantes	5
Informações da avaliada	6
Metodologia de Avaliação	12
Conclusão	18
Anexos	19



Sumário Executivo

A Valore Consultoria Empresarial Ltda., inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda (CNPJ/MF) sob o nº 27.936.447/0001-23, doravante denominada Meden, foi nomeada pela Companhia de Locação das Américas S.A. (“Locamérica”) para elaborar avaliação econômico-financeira da Zetta Frotas para fins gerenciais, na data-base de 31 de dezembro de 2019.

O presente relatório de avaliação utilizou a metodologia de fluxo de caixa descontado para concluir sobre o valor dos projetos objeto da avaliação.

Neste processo foram utilizadas, dentre outras, as seguintes informações e documentos disponibilizados à Meden:

- ✂ Informações financeiras históricas de Zetta Frotas;
- ✂ *Due diligence* da Zetta Frotas elaborada pela Locamérica;
- ✂ Planilha com as projeções do *backlog* dos contratos de Zetta Frotas;
- ✂ Planilha de Endividamento de Zetta Frotas;

- ✂ Dados públicos sobre o setor de atuação da companhia avaliada; e
- ✂ Outras informações disponibilizadas, inclusive de forma verbal através de reuniões e discussões técnicas com a Administração da companhia.

Horizonte de Projeção

A avaliação da Zetta foi realizada considerando um fluxo de caixa projetado para 06 (seis) anos. Após esse período foi considerado o valor da empresa na perpetuidade, considerando uma taxa de crescimento real equivalente a 0,00% a.a.

Os valores projetados foram descontados a valor presente, considerando uma taxa de desconto real de 14,0% a.a.

Cenário de projeção – Pandemia de Covid-19

A pandemia global de Covid teve forte impacto em diversos setores da economia, obrigando empresas a repensarem suas estratégias de curto prazo e reverem suas projeções financeiras de curto e de longo prazo.



O negócio da Zetta, por outro lado, não sofreu nenhum impacto da pandemia, não havendo redução na demanda ou aumento de custos.

Valor Final Encontrado

Sumarizando as informações descritas concluíram os peritos que o valor justo de Zetta, na data base da avaliação é conforme tabela abaixo:

<i>VALOR ECONÔMICO DE ZETTA FROTAS (R\$ mil)</i>	
TAXA DE DESCONTO (a.a.)	14,0%
VALOR DO FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	28.145
VALOR DA PERPETUIDADE DESCONTADO	125.490
VALOR OPERACIONAL DE ZETTA FROTAS	153.635
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	(92.975)
VALOR ECONÔMICO DE ZETTA FROTAS	60.660



Notas Importantes

A leitura das informações a seguir é imprescindível para a compreensão das limitações de responsabilidade do presente relatório:

- ✂ As projeções apresentadas neste documento são fruto de discussões técnicas envolvendo todas as partes, sendo importante enfatizar que a MEDEN não é responsável e não fornece garantias quanto à efetivação dessas.
- ✂ A MEDEN declara não ter conflito de interesses ou conhecimento sobre existência de circunstâncias relevantes que comprometam nossa posição de independência em relação a este trabalho. Notadamente, ressaltamos que nossos honorários não estão de forma alguma vinculados à nossa conclusão.
- ✂ Declaramos não ter conhecimento de qualquer ação da Locamérica com a intenção de direcionar, limitar ou dificultar nossos trabalhos, inclusive no que tange à prática de atos que possam ter comprometido nosso acesso às informações relevantes para nossa conclusão.
- ✂ Este relatório não representa, sob nenhuma hipótese, aconselhamento ou recomendação por parte da MEDEN, sendo a decisão a respeito da utilização das informações aqui contidas de responsabilidade única e exclusiva daquele que o acessar. Dessa forma, tanto a MEDEN, quanto seus sócios e profissionais são isentos de responsabilidade sobre qualquer prejuízo decorrente da efetivação da transação na qual este relatório se insere;
- ✂ Destacamos que o escopo deste trabalho não inclui auditoria das demonstrações financeiras, sendo assim, não estamos emitindo opinião sobre as mesmas.
- ✂ Este relatório não se destina à circulação irrestrita, por ter sido desenvolvido para uso exclusivo de Locamérica, ele não deve ser apresentado ou distribuído a terceiros, sem aprovação prévia e por escrito da MEDEN.
- ✂ Reservamo-nos o direito de revisar os cálculos incluídos neste relatório e de revisar nossa opinião caso tenhamos conhecimento posterior de informações não disponíveis por ocasião da emissão deste relatório.
- ✂ Assumimos, a não ser quando comunicados do contrário, que inexistem ônus ou gravames atingindo as sociedades objeto da nossa avaliação.
- ✂ O processo de aprovação interna deste Laudo incluiu a revisão metodológica e de cálculos pela liderança da equipe envolvida no trabalho, incluindo os sócios responsáveis pela avaliação.



Informações da avaliada



Fundada em 1998, a Zetta Frotas tem como atividade preponderante a revenda e a locação de longa duração de veículos, sem serviço de motorista, provendo serviço de terceirização de frota, além de serviços de manutenção de veículos e equipamentos.

Atualmente o Grupo conta com uma frota de aproximadamente 2,6 mil veículos, divididos entre as diferentes linhas de negócios, quais sejam:

- ✳ Terceirização de Frotas de Veículos Adaptados: Consiste na gestão de frotas de veículos adaptados para diversos segmentos, como ronda de policiamento, frotas de segurança, área de saúde, serviços para o setor elétrico e de mineração, transporte funerário, dentre outros; e

- ✳ Terceirização de Frotas de Veículos Não-Adaptados: Consiste na gestão de frotas de veículos para o segmento corporativo.

PRINCIPAIS CLIENTES E CONTRATOS

Em análise dos principais clientes da companhia, verifica-se que a grande maioria são públicos, sendo preponderantemente Estados e depois Municípios.

Os cinco maiores contratos da companhia respondem por cerca de 75% do *backlog* total existente da Zetta Frotas, sendo eles:

- ✳ Secretaria de Segurança Pública do Estado de Goiás;
- ✳ Governo do Pará;
- ✳ Secretaria de Estado de Segurança Pública de Mato Grosso;
- ✳ Secretaria de Segurança Pública do Estado de Maranhão; e
- ✳ Prefeitura de Uberaba.

INFORMAÇÕES FINANCEIRAS HISTÓRICAS**Balanco Patrimonial**

Abaixo, é apresentado o balanço patrimonial histórico da companhia:

Zetta Frotas	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
	SALDO EM 31/12/2018	SALDO EM 31/12/2019
Balanco Patrimonial (Em R\$ mil)		
ATIVO CIRCULANTE	92.654	83.779
Caixa e equivalentes de caixa	1.857	2.368
Contas a receber de clientes	63.537	75.219
Ativo destinado para venda	23.879	2.613
Titulos de capitalização	21	-
Adiantamentos	266	1.151
Despesas antecipadas	638	703
Impostos a recuperar	183	284
Créditos com consorcios	2.273	1.441
ATIVO NÃO CIRCULANTE	74.324	176.600
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	4.535	17.760
Partes relacionadas	3.983	14.781
Créditos com consorcios	134	528
Impostos diferidos	418	2.451
INVESTIMENTOS	-	-
IMOBILIZADO	69.584	158.608
Veículos	64.746	141.165
Máquinas e equipamentos	522	9.740
Móveis e utensílios	97	128
Instalações	50	43
Computadores e periféricos	25	46
Embarcações	4.144	3.919
Direito de Uso	-	3.567
INTANGÍVEL	205	232
TOTAL DO ATIVO	166.978	260.379

Zetta Frotas	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
	SALDO EM 31/12/2018	SALDO EM 31/12/2019
Balanco Patrimonial (Em R\$ mil)		
PASSIVO CIRCULANTE	40.244	69.947
Empréstimos e Financiamentos	26.761	45.585
Consortios a pagar	6.054	6.585
Fornecedores	3.271	9.237
Obrigações tributárias	3.048	3.024
Obrigações trabalhistas	529	821
Contas a pagar por aquisição de investimento	-	941
Outros passivos	581	3.754
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	35.819	77.302
Empréstimos e Financiamentos	23.117	51.105
Consortios a pagar	1.216	5.809
Dividendos a pagar	1	1
Partes relacionadas	-	28
Obrigações tributárias	949	2.466
Outras contas a pagar	249	2.349
IR/CSLL diferidos	10.287	15.544
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	90.915	113.130
Capital Social	18.940	18.940
Ajuste de avaliação patrimonial	43.641	58.017
Lucros (Prejuízos) acumulados	28.333	36.171
Participação de não controladores	1	2
TOTAL DO PASSIVO	166.978	260.379

Cabe ressaltar que, conforme apresentado nas Demonstrações Financeiras da companhia, há uma ressalva da auditoria externa referente ao registro a valor justo de contratos ativos na rubrica



de Contas a Receber de Clientes. Dessa forma, o saldo desta rubrica e do Patrimônio Líquido estariam majorados em R\$ 43.624 mil em 2018 e R\$ 58.001 mil em 2019.

Para os cálculos deste relatório, foi utilizado o balanço patrimonial com o ajuste do contas a receber, conforme proposto pela auditoria externa.

Demonstração de Resultado

Abaixo, é apresentada a demonstração de resultados históricos da companhia:

DRE - Zetta Frotas	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		Análise Vertical		Análise Horizontal
(R\$ mil)	SALDOS EM DEZ/2018	SALDOS EM 31/12/2019	2018	2019	2018-2019
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	84.044	102.777	100,0%	100,0%	22,3%
CUSTOS DO SERVIÇO PRESTADO	(46.816)	(61.476)	-55,7%	-59,8%	31,3%
Custo da Locação	(19.811)	(21.897)	-23,6%	-21,3%	10,5%
Custos de Frotas	(15.803)	(18.062)	-18,8%	-17,6%	14,3%
Custo de Implantação (IPVA e DPVAT)	(1.292)	(2.486)	-1,5%	-2,4%	92,4%
Recuperação de Crédito de PIS/COFINS	3.991	4.971	4,7%	4,8%	24,6%
Aluguel de instalações	(4.474)	(4.564)	-5,3%	-4,4%	2,0%
Serviço de Terceiros	(1.663)	(1.127)	-2,0%	-1,1%	-32,2%
Outras Despesas não correntes	(570)	(629)	-0,7%	-0,6%	10,4%
Custo de Venda de Seminovos	(18.952)	(24.642)	-22,6%	-24,0%	30,0%
Depreciação Custo	(8.053)	(14.937)	-9,6%	-14,5%	85,5%
LUCRO BRUTO	37.228	41.301	44,3%	40,2%	10,9%
DESPESAS OPEERACIONAIS	(11.195)	(16.729)	-13,3%	-16,3%	49,4%
Operacionais	(10.453)	(15.805)	-12,4%	-15,4%	51,2%
Despesas com Pessoal	(5.921)	(8.511)	-7,0%	-8,3%	43,7%
Despesas administrativas	(1.927)	(3.161)	-2,3%	-3,1%	64,0%
Serviço de Terceiros	(1.644)	(2.078)	-2,0%	-2,0%	26,4%
Despesas Tributárias	(894)	(2.060)	-1,1%	-2,0%	130,4%
Despesas com vendas	(33)	(27)	0,0%	0,0%	-18,2%
Provisão para demandas Judiciais	16	-	0,0%	0,0%	-100,0%
Outras Receitas (Despesas) não Correntes	(50)	32	-0,1%	0,0%	-164,0%
Perdas esperadas (impairment) de contas	(347)	-	-0,4%	0,0%	-100,0%
Depreciação/Amortização Despesa	(395)	(924)	-0,5%	-0,9%	133,9%
EBIT	26.033	24.572	31,0%	23,9%	-5,6%
RESULTADO FINANCEIRO	(9.094)	(14.434)			
Receitas Financeiras	55	273			
Despesas Financeiras	(9.149)	(14.707)			
EBT	16.939	10.138			
IR/CSLL	(4.191)	(2.301)			
RESULTADO DO EXERCÍCIO	12.748	7.837			

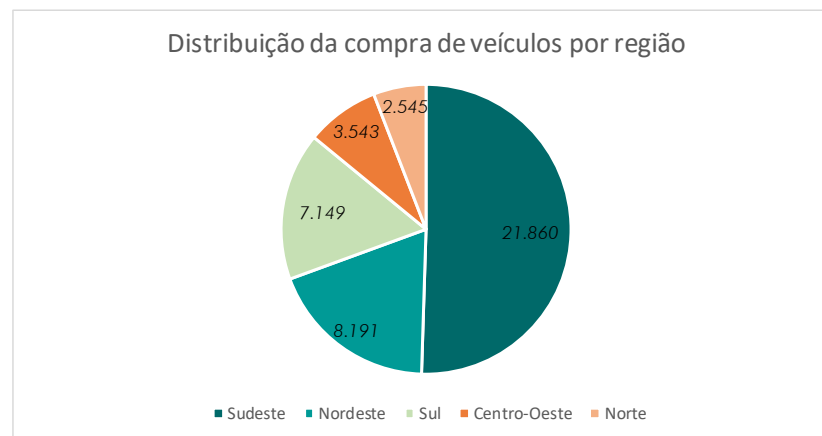


ANÁLISE MERCADO

LOCAÇÃO DE VEÍCULOS

A história da Locação de veículos no Brasil é tão antiga quanto da própria indústria automotiva no país. A primeira empresa especializada na locação de carros surgiu em 1956, fundada por empresários do ramo de revenda de usados, que alugavam os veículos como atividade complementar. Na década seguinte, a atividade teve grande impulso, importante a experiência norte-americana, profissionalizando-se rapidamente e dando início aos alugueis de longo prazo. Já em 1977 foi fundada a Associação Brasileira das Locadoras de Automóveis.

O mercado de locação de veículos está concentrado principalmente no Sudeste, pelo tamanho da economia local e incentivos fiscais existentes em estados como Minas Gerais. Dessa forma, a região concentra aproximadamente 50% das compras de veículos realizadas em todo o país:



Nos últimos anos, com a crescente aderência à utilização de bens compartilhados, as locadoras de veículos têm experimentado uma alta no número de diárias locadas. Entre 2018 e 2019, o número de diárias subiu de 43 milhões para 49,6 milhões, segundo dados da ABLA, um crescimento de 15%. Enquanto isso, as vendas de varejo de veículos novos reduziram de 2,8 milhões para 1,5 milhão no mesmo período.

“Existe um enorme potencial de crescimento também nesse segmento”, diz Paulo Miguel Junior, presidente do conselho da ABLA, quando perguntado sobre o aluguel para motoristas de aplicativo. Numa estimativa preliminar da ABLA, da frota total de 997.416 veículos das locadoras, entre 150 mil a 200 mil carros

estão alugados para esses motoristas. O Brasil é um dos maiores mercados de aplicativos de transporte no mundo, com mais de 600 mil motoristas cadastrados, conforme dados das próprias empresas.

A adaptação à nova demanda de mercado obriga os players deste mercado a reverem diversas estratégias, entre elas a manutenção da frota. Motoristas de aplicativo exigem veículos mais novos e modernos, de maneira geral, obrigando as locadoras a renovarem suas frotas em períodos cada vez mais curtos. A ABLA estima que a idade média dos veículos vendidos pode chegar a até 12 meses.

VENDA DE SEMINIOVOS

Em 2019, estima-se a existência de mais de 48 mil revendedores de veículos no Brasil, empregando 620.000 pessoas e movimentando mais de R\$ 380 bilhões anualmente.

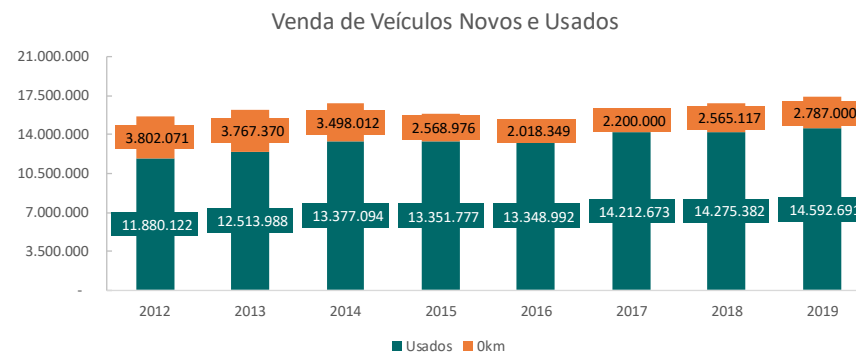
Segundo a Federação que congrega os lojistas de carros seminovos e usados do Brasil, a comercialização desses modelos cresceu 2% no ano passado em nosso País, atingindo um total de 14.592.691 unidades. O automóvel Volkswagen GOL, ex-campeão de vendas do mercado brasileiro de 0km, foi o modelo

seminovo e usado mais comercializado do Brasil em 2019, com 900.000 unidades faturadas.

Os modelos com 4 a 8 anos de idade – chamados de “usados jovens” - foram os mais vendidos, representando 39% do total. Enquanto isso, os “seminovos” – veículos de 0 a 3 anos – ficaram com 15% do mercado.

A venda de semi-novos vem caindo desde 2017, ano em que foram vendidas mais de 5 milhões de unidades. Em 2019, a venda dessa categoria somou menos de 50% daquele ano, com 2,2 milhões de vendas.

Abaixo vemos a evolução histórica do número de veículos vendidos no Brasil, conforme informações da FENABRAVE – Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores:



Ainda, segundo a ABLA, as locadoras são responsáveis por 20% das compras de carros novos no país, sendo que as 3 maiores companhias do setor – Unidas, Movida e Localiza – responderam por 14,88% de todos os emplacamentos do setor, um total de quase 300 mil veículos.

TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

O negócio de terceirização de frotas consiste em locações de longo prazo de veículos para pessoas jurídicas e corporações, contemplando também serviços de gestão e administração de frotas como: escolha dos veículos adequados, manutenção da frota, fornecimento de seguros, assistência emergencial 24h, disponibilização de veículo substituto etc.

O mercado de terceirização de frotas surgiu no Brasil na década de 80 e cresceu exponencialmente desde então. O CAGR médio entre 2011 e 2015 foi de 10%, passando a frota total brasileira de 309 mil para 629 mil unidades no período.

Num estudo conduzido pelo Observatório de Veículos de Empresas (OVE) no final de 2019 indica que 32% das empresas projetam ampliar suas frotas em 2020, e 50,6% delas já visam a terceirização.

Observando mercados mais maduros, como o Norte-americano, vê-se que ainda há muito espaço para crescimento deste setor no Brasil. Enquanto nos Estados Unidos existem mais de 140 milhões de veículos comerciais (sendo 40% deles rastreados e monitorados), no Brasil são apenas 7 milhões de veículos empresariais (com uma taxa de 4% de rastreamento). No entanto, a venda de veículos naquele país é apenas 10 vezes maior do que no Brasil, mostrando um espaço para crescimento de 100%, considerando apenas a quantidade de veículos atual.



Metodologia de Avaliação

Abordagem da Renda: Fluxo de Caixa Descontado

No uso dessa metodologia os avaliadores consideram que o valor de uma empresa, ou de uma unidade geradora de caixa de forma geral, é função dos fluxos de caixa que serão gerados por ela e do momento no qual esses estarão disponíveis.

O fluxo de caixa projetado é trazido a valor presente por uma taxa que leve em consideração os riscos inerentes ao negócio avaliado e a estrutura de capital da unidade geradora de caixa objeto da avaliação.

Taxa de Desconto

Conforme descrito anteriormente na metodologia de Fluxo de Caixa Descontado, o valor de uma unidade geradora de caixa qualquer é função de sua geração de caixa esperada e da taxa de desconto aplicável.

Para cálculo dessa taxa, o presente relatório mensurou o custo ponderado de capital da companhia. Essa taxa considera o retorno exigido pelos acionistas e o custo do capital de terceiros, ponderados pela estrutura de capital da companhia.

Para estimar essa variável, os avaliadores utilizaram o WACC (“Weighted Average Cost of Capital”), modelo amplamente desenvolvido academicamente e aceito pelo mercado.

Para mais referências sobre o modelo verificar, dentre outros, a obra: *Duff & Phelps. 2018 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital.*

Mid-Year Convention

A taxa de desconto obtida conforme descrito anteriormente é uma taxa anual, porém, os fluxos da unidade geradora de caixa objeto da avaliação ocorrem ao longo de cada um dos períodos projetados.

Assim, o caixa gerado no início de cada ano deveria ser trazido a valor presente por um fator diferente em relação ao caixa gerado no final de cada ano. Como premissa simplificadora, adotamos a convenção de descontar os fluxos supondo que eles são gerados de forma linear durante todo ano, com isso, podemos descontá-los como se estes fossem gerados na sua totalidade na metade de cada um dos períodos da projeção.

Modelagem

Conforme descrito anteriormente, o presente relatório utilizou a abordagem da renda para determinar o valor econômico de Locamérica, considerando, entre outras, as seguintes premissas:

- ✂ A data-base da avaliação é 31 de dezembro de 2019;
- ✂ Os dados da avaliação são apresentados em termos reais, ou seja, não consideram a expectativa de inflação futura;
- ✂ Foi realizada projeção por um período de 06 (seis), entre janeiro de 2020 e dezembro de 2025;
- ✂ Após o ano 2025, foi considerado o valor residual da empresa, com crescimento real de 0,0% a.a.;

Para descontar os valores dos fluxos de caixa futuros foi utilizada a taxa de desconto real de 14,0% a.a., taxa essa calculada conforme demonstrado no anexo deste laudo; e

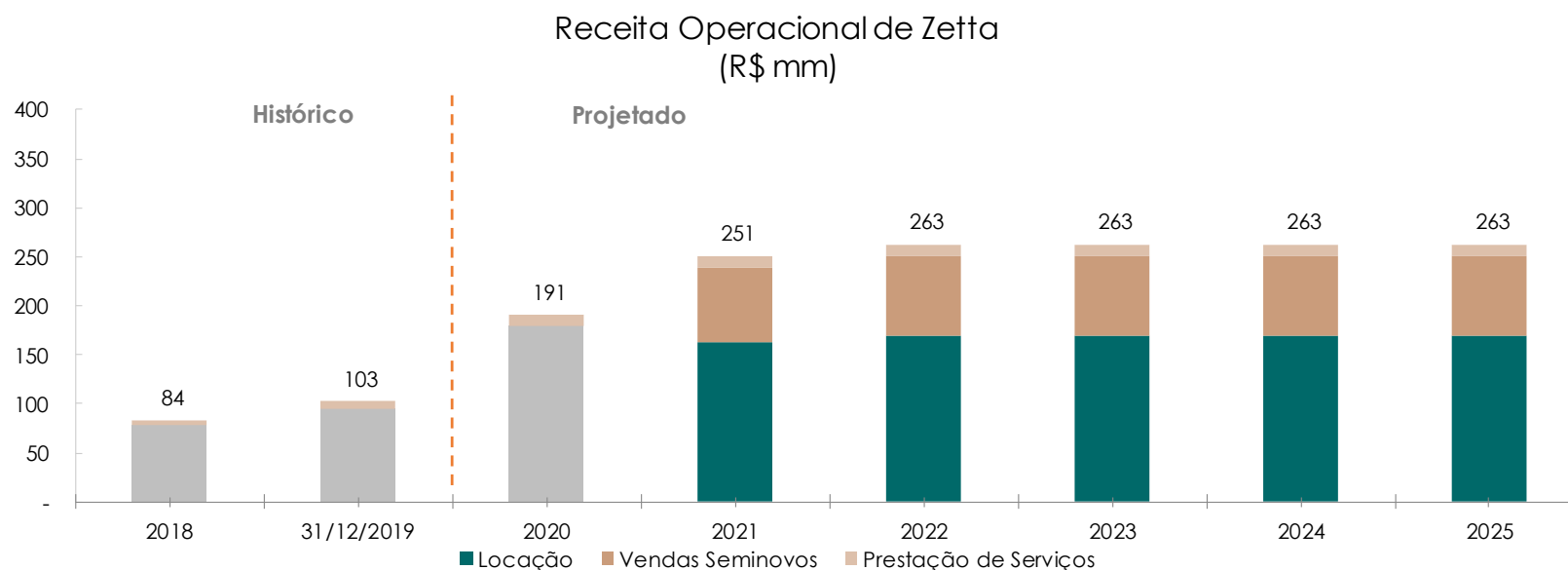
- ✂ As premissas macroeconômicas e outras utilizadas na avaliação estão disponíveis no decorrer deste relatório e seus anexos.



PREMISSAS PARA PROJEÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

RECEITA OPERACIONAL

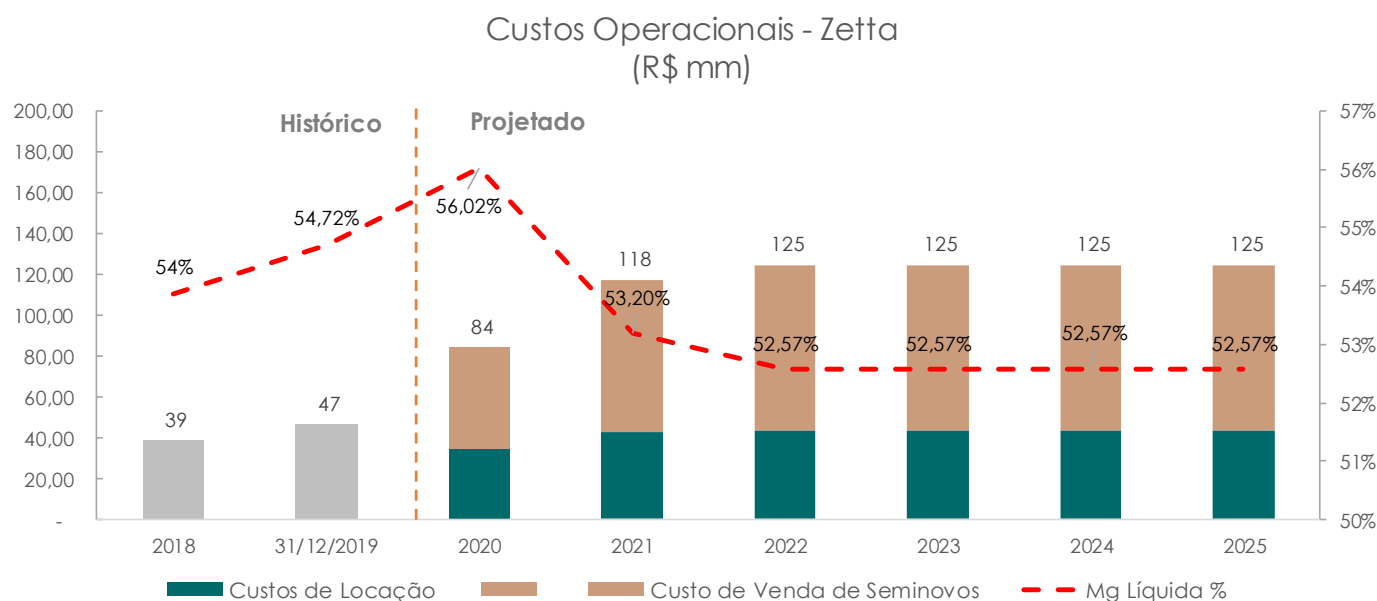
As Receitas da Zetta são segregadas entre suas principais linhas de negócios, quais sejam: (i) Terceirização de Frotas (*Fleet*); (ii) Venda de Seminovos; e (iii) Prestação de Serviços, sendo esta última referente à um contrato de prestação de serviços com um cliente específico. As projeções de crescimento se baseiam na expectativa da entrada de novos contratos no *pipeline* da companhia e da renovação dos contratos atuais da companhia. Já a venda de seminovos é parte intrínseca do negócio da companhia, que compra veículos em alta quantidade, permitindo a prática de preços abaixo do mercado e garantindo uma entrada de caixa significativa na sua venda. Abaixo, demonstramos graficamente a evolução projetada para este crescimento:



CUSTOS DIRETOS

Os Custos Diretos da Zetta são associados aos custos de manutenção dos veículos e o custo dos veículos vendidos. Vale destacar que este último corresponde ao custo de aquisição de frotas, que posteriormente são vendidas, deduzido da depreciação incorrida. Esta linha consiste apenas em um lançamento contábil para fins de demonstração de resultado, uma vez que o efeito no caixa se dá no momento do investimento em imobilizado (aquisição de frotas).

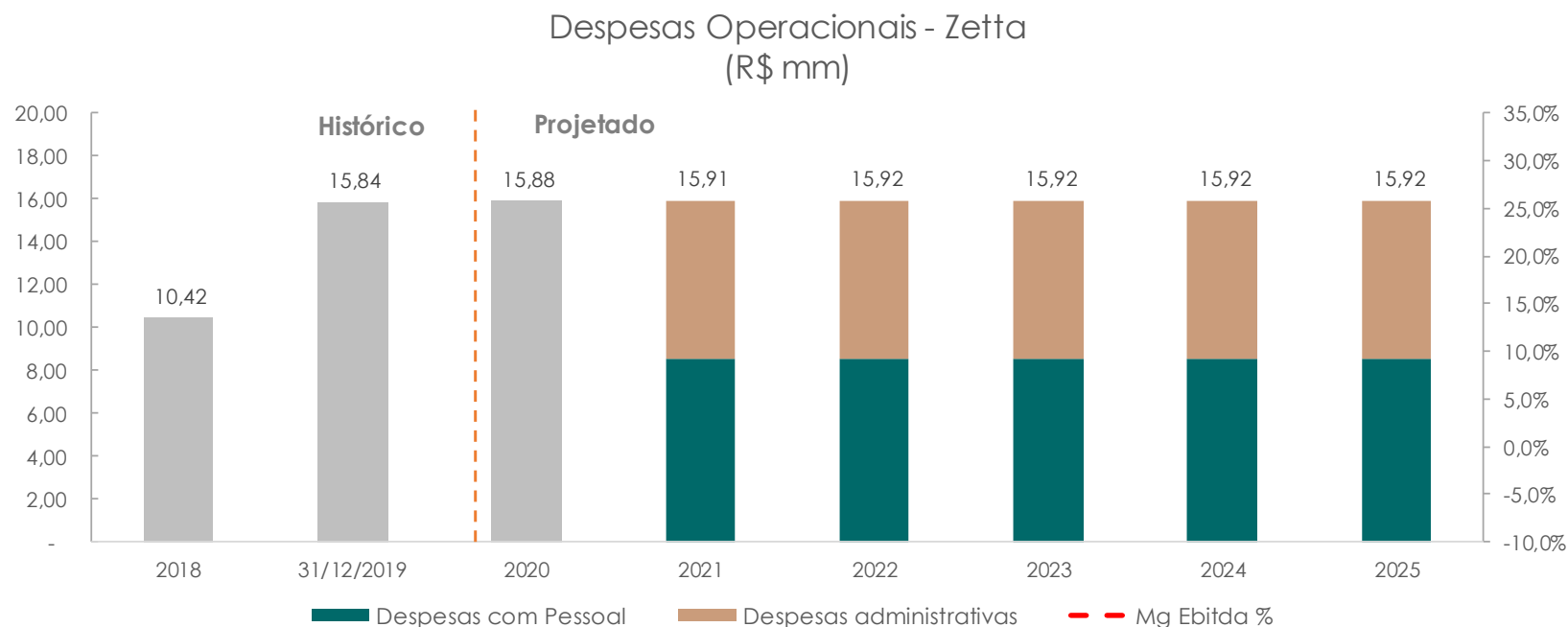
A projeção dos custos de Locação foi realizada considerando o percentual histórico dos mesmos sobre a Receita Operacional Líquida e as perspectivas da companhia para este segmento. Já os custos da venda de veículos foram projetados considerando o preço de aquisição de veículos novos e a idade média dos veículos vendidos. O gráfico abaixo demonstra visualmente a evolução projetada para estes custos, assim como a margem líquida da companhia:



DESPESAS OPERACIONAIS

As despesas operacionais foram divididas entre Despesas com Vendas e Gerais e Administrativas. Tais despesas foram projetadas considerando o histórico da companhia e o orçamento plurianual da administração.

Abaixo apresentamos a projeção destas despesas e a evolução da margem EBITDA da companhia.



IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Foi considerada a alíquota de 34% de IR/CSLL por todo o período projetivo, uma vez que a companhia se encontra no regime de tributação do lucro real.

CAPITAL DE GIRO

Os prazos para a projeção do capital de giro foram projetados com base no histórico da companhia e nas expectativas da administração. O quadro abaixo demonstra o número de dias utilizados para cada conta:

USOS	DIAS	FONTE
Contas a receber de clientes	90	ROL LOCAÇÃO
Adiantamentos	3	ROL LOCAÇÃO
Despesas antecipadas	3	ROL LOCAÇÃO
Impostos a recuperar	1	ROL LOCAÇÃO
Créditos com consórcios	9	ROL LOCAÇÃO
FONTES	DIAS	FONTE
Consórcios a pagar	30	CUSTO DO VEÍCULO VENDIDO
Fornecedores	63	CMV + DESPESAS
Obrigações tributárias	15	ROL LOCAÇÃO
Obrigações trabalhistas	12	CMV
Outros passivos	10	ROL LOCAÇÃO

MOVIMENTAÇÃO DA FROTA

Uma vez que a atividade da companhia gira em torno da aquisição de frotas para locação com posterior venda da mesma, demonstramos no anexo 1 deste relatório como projetamos a movimentação da frota da empresa.

Partindo da Frota existente na data-base, projetamos a aquisição de novos veículos conforme o *Business Plan* da administração da empresa, que são utilizados por um prazo médio de 28 meses antes de serem baixados ao estoque para venda.

A taxa de depreciação considerada para os veículos é de 13,3% a.a.

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

Para os demais immobilizados e software, consideramos a taxa ponderada de depreciação de 16,0% a.a. com investimento em manutenção correspondente à depreciação do valor contábil do mesmo.



Conclusão

Sumarizando as informações descritas concluíram os peritos que o valor econômico de Zetta Frotas, na data base da avaliação, é conforme tabela abaixo:

VALOR ECONÔMICO DE ZETTA FROTAS (R\$ mil)			
TAXA DE DESCONTO (a.a.)	13,5%	14,0%	14,5%
VALOR DO FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	29.575	28.145	26.747
VALOR DA PERPETUIDADE DESCONTADO	133.313	125.490	118.289
VALOR OPERACIONAL DE ZETTA FROTAS	162.888	153.635	145.036
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	(92.975)	(92.975)	(92.975)
VALOR ECONÔMICO DE ZETTA FROTAS	69.913	60.660	52.061

Ressaltamos que as interpretações sobre a conclusão deste relatório devem ser feitas a partir da leitura integral, inclusive dos seus anexos, não sendo a Meden responsável por considerações tiradas de sua leitura parcial.

Conclui-se assim o presente relatório de avaliação, sendo o mesmo entregue em vias físicas e sob forma digital com certificação dos responsáveis técnicos, composto por 19 (dezenove) páginas e 02 (dois) anexos.



Anexos

1. CÁLCULO DA TAXA DE DESCONTO
2. CÁLCULOS AVALIATÓRIOS – FLUXO DE CAIXA



ANEXO I

ANEXO 01 – CÁLCULO DA TAXA DE DESCONTO

ESTRUTURA DE CAPITAL	
CAPITAL PRÓPRIO	58%
CAPITAL DE TERCEIROS	42%
INFLAÇÃO AMERICANA PROJETADA	2,0%
INFLAÇÃO BRASILEIRA PROJETADA	3,5% (i)
CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO	
TAXA LIVRE DE RISCO (Rf)	1,2% (ii)
BETA d	0,75
BETA r	1,11 (iii)
PRÊMIO DE MERCADO (Rm - Rf)	6,0% (iv)
PRÊMIO DE TAMANHO (Rs)	8,4% (v)
RISCO PAÍS	3,9% (vi)
RISCO ESPECÍFICO	2,0% (vii)
Re Nominal em US\$ (=)	22,1%
Re Real (=)	19,7%
CUSTO DO CAPITAL DE TERCEIROS	
Rd Nominal em R\$ (=)	13,0% (viii)
Re Real (=)	9,2%
Rd Nominal com benefício fiscal (=)	6,1%
CUSTO PONDERADO DE CAPITAL	
CAPITAL PRÓPRIO	19,7%
CAPITAL DE TERCEIROS	6,1%
WACC (=)	14,0%

- i. Estimativa de inflação americana e brasileira.
- ii. Representa o retorno requerido por um investidor ao aplicar seus recursos em um título livre de risco de crédito, aqui considerado como a taxa dos títulos do governo americano (T-Bonds de 20 anos).
- iii. É uma medida do risco do setor da companhia avaliada em relação à média do Mercado, para fins de cálculo foi utilizado a base de dados do pesquisador e professor Aswath Damodaran.
- iv. Excesso de retorno, em relação a taxa livre de risco, que um investidor exigiria para estar exposto ao mercado de ações. Foram utilizados dados da série histórica presente no livro: Duff & Phelps. 2018 Valuation Handbook – Guide to Costo of Capital.
- v. Retorno adicional verificado para investimentos em empresas menores em relação aos seus pares maiores, assim, assume-se que um investidor exigiria esse tipo de compensação pelo risco incorrido. Para mensuração foi utilizada a fonte: Duff & Phelps. 2018 Valuation Handbook – Guide to Costo of Capital.
- vi. Retorno adicional que um investidor exigiria para aplicar seus recursos em títulos de governo não são considerados livres de risco. Nossa análise utilizou o índice Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+)
- vii. Risco específico atrelado a concentração de clientes públicos e a possibilidade de renovação/êxito em novas licitações.
- viii. Retorno exigido por terceiros ao conceder empréstimos e/ou financiamentos para a companhia.

ANEXO II

PREMISSAS PROJETIVAS ZETTA FROTAS	2020	2021	2022	2023	2024	2025
R\$ mil						
RECEITA LÍQUIDA	191.424	251.294	263.096	263.096	263.096	263.096
	86,3%	31,3%	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Receita de Locação	129.011	163.455	169.494	169.494	169.494	169.494
Frota Inicial	2.474	3.871	4.168	4.168	4.168	4.168
Adições	2.464	1.954	1.784	1.784	1.784	1.784
Baixas a estoque	(1.067)	(1.657)	(1.784)	(1.784)	(1.784)	(1.784)
Frota Final	3.871	4.168	4.168	4.168	4.168	4.168
Frota Média	3.173	4.020	4.168	4.168	4.168	4.168
Ticket médio (R\$ mil)	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7
Prestação de serviços	12.720	12.720	12.720	12.720	12.720	12.720
% Cresc.	49,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Venda de Veículos	49.693	75.119	80.883	80.883	80.883	80.883
Veículos Vendidos	1.096	1.657	1.784	1.784	1.784	1.784
Ticket médio (R\$ mil)	45,3	45,3	45,3	45,3	45,3	45,3
CUSTOS DIRETOS	(84.193)	(117.612)	(124.776)	(124.776)	(124.776)	(124.776)
	-44,0%	-46,8%	-47,4%	-47,4%	-47,4%	-47,4%
Custos de Locação	(34.500)	(42.492)	(43.894)	(43.894)	(43.894)	(43.894)
Custos de Frotas	(31.195)	(39.524)	(40.984)	(40.984)	(40.984)	(40.984)
% ROL de Locação	-24,2%	-24,2%	-24,2%	-24,2%	-24,2%	-24,2%
Custo de Implantação (IPVA e DPVAT)	(4.294)	(5.440)	(5.641)	(5.641)	(5.641)	(5.641)
% ROL de Locação	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%
Recuperação de Crédito de PIS/COFINS	8.585	10.878	11.280	11.280	11.280	11.280
% ROL de Locação	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Aluguel de instalações	(4.564)	(4.564)	(4.564)	(4.564)	(4.564)	(4.564)
% Cresc.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Serviço de Terceiros	(1.946)	(2.466)	(2.557)	(2.557)	(2.557)	(2.557)
% ROL de Locação	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
Outras Despesas não correntes	(1.086)	(1.376)	(1.427)	(1.427)	(1.427)	(1.427)
% ROL de Locação	-0,8%	-0,8%	-0,8%	-0,8%	-0,8%	-0,8%

PREMISSAS PROJETIVAS ZETTA FROTAS	2020	2021	2022	2023	2024	2025
R\$ mil						
Custo de Venda de Seminovos	(49.693)	(75.119)	(80.883)	(80.883)	(80.883)	(80.883)
Veículos Vendidos	1.096	1.657	1.784	1.784	1.784	1.784
Ticket médio (R\$ mil)	(45,3)	(45,3)	(45,3)	(45,3)	(45,3)	(45,3)
% ROL de Venda de Veículos	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
DESPESAS E CUSTOS INDIRETOS	(15.878)	(15.914)	(15.921)	(15.921)	(15.921)	(15.921)
% Rol	-8,3%	-6,3%	-6,1%	-6,1%	-6,1%	-6,1%
Despesas	(15.878)	(15.914)	(15.921)	(15.921)	(15.921)	(15.921)
Despesas com Pessoal	(8.511)	(8.511)	(8.511)	(8.511)	(8.511)	(8.511)
% Cresc.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Despesas administrativas	(3.161)	(3.161)	(3.161)	(3.161)	(3.161)	(3.161)
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Serviço de Terceiros	(2.078)	(2.078)	(2.078)	(2.078)	(2.078)	(2.078)
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Despesas Tributárias	(2.060)	(2.060)	(2.060)	(2.060)	(2.060)	(2.060)
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Despesas com vendas	(68)	(104)	(111)	(111)	(111)	(111)
% ROL de Venda de Veículos	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
EBITDA	91.353	117.769	122.398	122.398	122.398	122.398
Mg. Ebitda	47,7%	46,9%	46,5%	46,5%	46,5%	46,5%

IMOBILIZADO E ESTOQUE VEÍCULOS (R\$ mil)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Veículos Custo R\$ Valor Inicial	161.781	267.173	289.579	289.579	289.579	289.579
Baixas para estoque	(80.496)	(124.990)	(134.580)	(134.580)	(134.580)	(134.580)
Adições	185.888	147.396	134.580	134.580	134.580	134.580
Valor Final	267.173	289.579	289.579	289.579	289.579	289.579
Veículos Residual R\$ Valor Inicial	141.165	250.149	285.402	300.586	315.769	330.953
Adições (Baixas) Líquidas	105.392	22.406	-	-	-	-
Depreciação do Período	(28.525)	(37.024)	(38.514)	(38.514)	(38.514)	(38.514)
Depreciação Transferida para Estoque	32.118	49.871	53.697	53.697	53.697	53.697
Valor Final	250.149	285.402	300.586	315.769	330.953	346.136
Ativo Disponível para Venda R\$ Valor Inicial	2.613	1.298	1.298	1.298	1.298	1.298
Adições	48.378	75.119	80.883	80.883	80.883	80.883
Baixas	(49.693)	(75.119)	(80.883)	(80.883)	(80.883)	(80.883)
Valor Final	1.298	1.298	1.298	1.298	1.298	1.298

IMOBILIZADO / INTANGÍVEL (R\$ mil)	Data-Base 31-dez-19	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Capex Manutenção		2.724	2.941	3.394	3.901	4.485	5.155
Capex Expansão							
CAPEX TOTAL		2.724	2.941	3.394	3.901	4.485	5.155
Imobilizado - Custo Original	17.029	17.029	17.029	17.029	17.029	17.029	17.029
Valor Residual	13.876	11.152	8.429	5.705	2.982	258	-
Depreciação do Imobilizado Original		2.724	2.724	2.724	2.724	2.724	258
Depreciação dos Novos Investimentos		218	671	1.178	1.761	2.432	3.202
DEPRECIÇÃO TOTAL		2.941	3.394	3.901	4.485	5.155	3.460
	2020	218	436	436	436	436	436
	2021	-	235	470	470	470	470
	2022	-	-	271	543	543	543
	2023	-	-	-	312	624	624
	2024	-	-	-	-	359	717
	2025	-	-	-	-	-	412

CAPITAL DE GIRO	31/12/2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
R\$ mil							
CONTAS A RECEBER	20.797	38.532	47.896	49.538	49.538	49.538	49.538
Contas a receber de clientes	17.218	35.570	44.214	45.730	45.730	45.730	45.730
Adiantamentos	1.151	1.260	1.566	1.620	1.620	1.620	1.620
Despesas antecipadas	703	1.269	1.577	1.631	1.631	1.631	1.631
Impostos a recuperar	284	434	540	558	558	558	558
Créditos com consórcios	1.441	3.613	4.492	4.646	4.646	4.646	4.646
CONTAS A PAGAR	23.421	31.518	38.424	39.635	39.635	39.635	39.635
Consórcios a pagar	6.585	11.964	14.872	15.382	15.382	15.382	15.382
Fornecedores	9.237	8.863	10.275	10.523	10.523	10.523	10.523
Obrigações tributárias	3.024	5.775	7.179	7.425	7.425	7.425	7.425
Obrigações trabalhistas	821	1.107	1.364	1.409	1.409	1.409	1.409
Outros passivos	3.754	3.808	4.733	4.896	4.896	4.896	4.896
CAPITAL DE GIRO	(2.624)	7.014	9.473	9.903	9.903	9.903	9.903
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		9.638	2.459	431	-	-	-

DRE PROJETADO R\$ mil	2018R	2019R	2020	2021	2022	2023	2024	2025
(% crescimento)		22,3%	86,3%	31,3%	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (ROL)	84.044	102.777	191.424	251.294	263.096	263.096	263.096	263.096
CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS (-)	(38.763)	(46.539)	(84.193)	(117.612)	(124.776)	(124.776)	(124.776)	(124.776)
LUCRO BRUTO (=)	45.281	56.238	107.231	133.682	138.320	138.320	138.320	138.320
DESPESAS OPERACIONAIS (-)	(10.800)	(15.805)	(15.878)	(15.914)	(15.921)	(15.921)	(15.921)	(15.921)
EBITDA (=)	34.481	40.433	91.353	117.769	122.398	122.398	122.398	122.398
Margem EBITDA (EBITDA/ROL)	41,0%	39,3%	47,7%	46,9%	46,5%	46,5%	46,5%	46,5%
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO (-)	(8.448)	(15.861)	(31.467)	(40.418)	(42.415)	(42.999)	(43.669)	(41.974)
EBIT (=)	26.033	24.572	59.886	77.350	79.983	79.400	78.729	80.424
IMPOSTO DE RENDA/CONTRIB. SOCIAL (-)	(4.191)	(2.301)	(20.337)	(26.275)	(27.170)	(26.972)	(26.744)	(27.320)
Alíquota efetiva de IR/CSLL	-16,10%	-9,36%	-33,96%	-33,97%	-33,97%	-33,97%	-33,97%	-33,97%
NOPAT (=)			39.549	51.075	52.813	52.428	51.985	53.104
Margem líquida (LL/ROL)			20,7%	20,3%	20,1%	19,9%	19,8%	20,2%
FLUXO DE CAIXA LIVRE R\$ mil			2020	2021	2022	2023	2024	2025
ENTRADAS			120.708	166.613	176.111	176.309	176.537	175.961
LUCRO LÍQUIDO (+)			39.549	51.075	52.813	52.428	51.985	53.104
DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO (+)			31.467	40.418	42.415	42.999	43.669	41.974
CUSTO DO VEÍCULOS VENDIDO (+)			49.693	75.119	80.883	80.883	80.883	80.883
SAÍDAS			(188.611)	(150.338)	(137.974)	(138.481)	(139.064)	(139.735)
INVESTIMENTO AQUISIÇÃO DE FROTAS			(185.888)	(147.396)	(134.580)	(134.580)	(134.580)	(134.580)
INVESTIMENTOS IMOBILIZADO E INTANGÍVEIS (-)			(2.724)	(2.941)	(3.394)	(3.901)	(4.485)	(5.155)
SALDO SIMPLES			(67.903)	16.275	38.136	37.828	37.473	36.226
VARIAÇÃO CAPITAL DE GIRO (+/-)			(9.638)	(2.459)	(431)	-	-	-
SALDO DO PERÍODO			(77.541)	13.816	37.706	37.828	37.473	36.226
Período de Desconto			1,00	2,00	3,00	4,00	5,00	6,00
Mid-Year Convention			0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50
Fator de Desconto - Taxa 14,0%			1,07	1,22	1,39	1,58	1,81	2,06
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO			(72.616)	11.347	27.158	23.895	20.759	17.600
Saldo a ser Perpetuado			17.600					
Taxa de Perpetuidade			0,0%					
Valor da Perpetuidade			125.490					
VALOR OPERACIONAL DO NEGÓCIO			153.635					