unidas

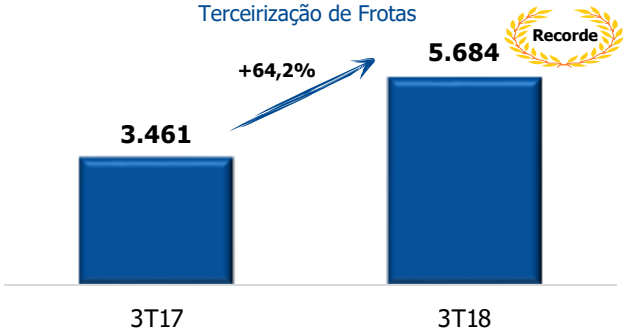
Divulgação de Resultados

3º Trimestre de 2018

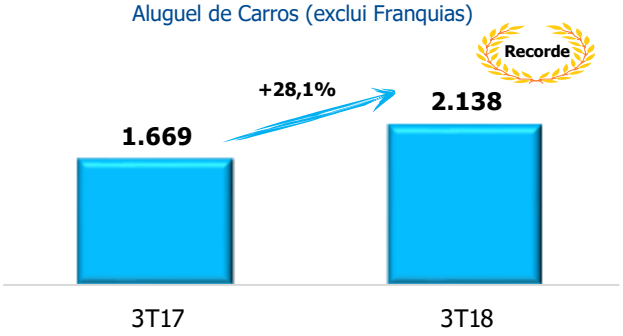
unidas | Resultados 3T18

DESTAQUES OPERACIONAIS [1]

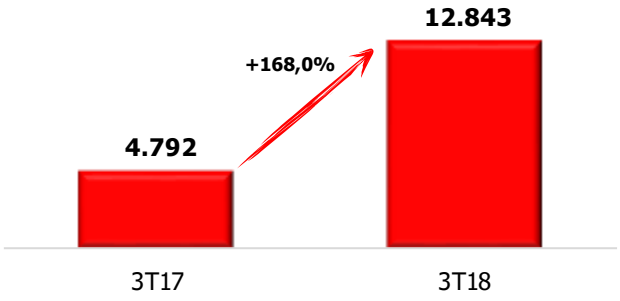
Número de Diárias (Mil)
Terceirização de Frotas



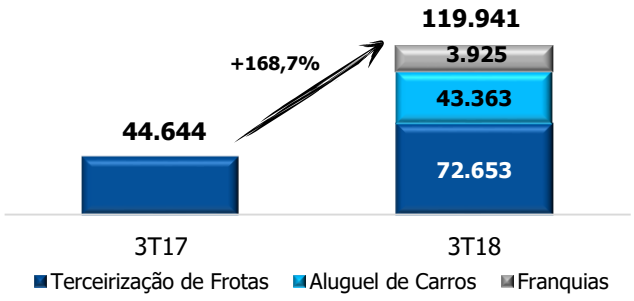
Número de Diárias (Mil)
Aluguel de Carros (exclui Franquias)



Número de Carros Vendidos

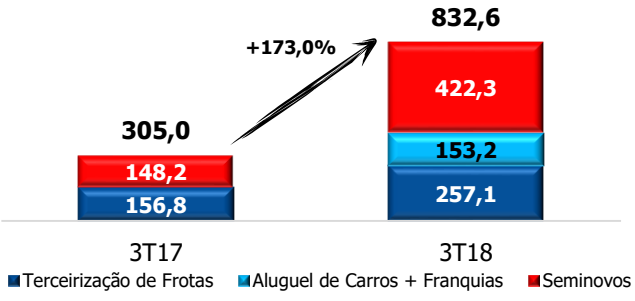


Frota no Final do Período [2]

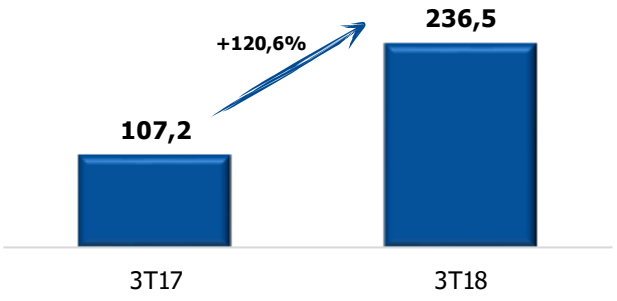


DESTAQUES FINANCEIROS [1]

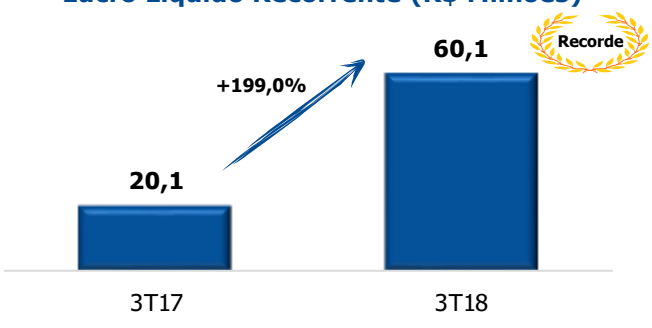
Receita Líquida (R$ Milhões)



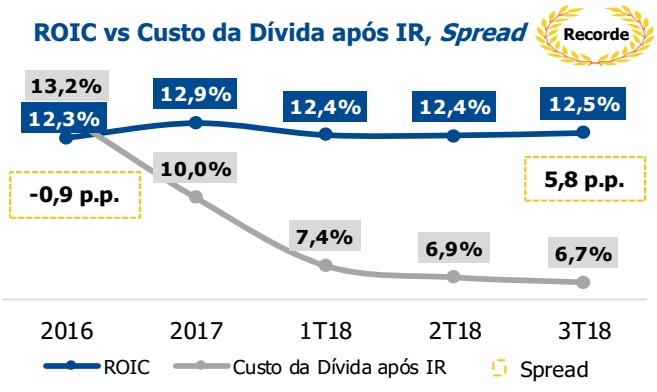
EBITDA Recorrente (R$ Milhões)



Lucro Líquido Recorrente (R$ Milhões)



ROIC vs Custo da Dívida após IR, *Spread*



(1) Dados de 2018 incluem os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.
(2) Considera a frota do Franqueado – Aluguel de Carros no 3T18.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

É com grande satisfação que apresentamos os resultados do terceiro trimestre de 2018 da Nova Companhia resultante da fusão da Locamerica e da Unidas S.A., que, a partir deste trimestre, passam a adotar integralmente a nova marca "Unidas" como nome fantasia de ambas as empresas. Mais do que nunca, somos um só.

Informamos ainda que a Companhia segue listada na B3 com a razão social de Companhia de Locação das Américas e seu *ticker* permanecerá inalterado como LCAM3.

Começamos nossa mensagem atualizando-os sobre o andamento da fusão. Até o momento, já tivemos avanços nos cinco focos de sinergia, com destaque na Compra de Veículos e no Refinanciamento da Dívida. Novos avanços em sinergia ocorrerão no 4T18 e em 2019, principalmente aqueles com foco em processos e sistemas.

Em termos de mercados de atuação, tivemos, por mais um trimestre, a confirmação do quão saudável é o momento dos segmentos de Terceirização de Frota e de Aluguel de Carros no País, com a conquista de novos recordes em número de diárias. Adicionalmente, em Terceirização de Frota, mantivemos a elevada taxa de utilização em 98,2% e tivemos contratados, somente no 3T18, mais de 4,2 mil veículos, dos quais uma parte considerável foi proveniente de clientes que possuíam frota própria e irão terceiriza-la pela 1ª vez.

No segmento de Aluguel de Carros, conseguimos ultrapassar a importante marca de 2 milhões de diárias em um trimestre, aliando esse desempenho ao aumento da tarifa média diária em 8,6% nos últimos 12 meses, e que neste trimestre alcançou o maior patamar do ano, mesmo sendo este um período de menor sazonalidade em relação ao 1T18. Tal resultado comprova o compromisso da Companhia em praticar tarifas sustentáveis ao negócio, bem como o bem-sucedido investimento em frotas de maior valor agregado, não disponíveis na Unidas S.A. antes da fusão.

Já no segmento de Seminovos, a Companhia obteve êxito em seguir o seu cronograma de venda de veículos. Em termos de mercado, o aumento dos preços de carros 0km abaixo do esperado gerou impacto nos preços praticados nos canais de varejo e atacado. Esse cenário mais competitivo em Seminovos deverá continuar nos próximos trimestres, resultando em margens menores, mas ainda positivas e que serão amplamente compensadas pelas expansões das margens de locação, mantendo assim os retornos consolidados esperados pela administração. Além disso, é importante destacar que a divisão será também beneficiada pelos diversos ganhos de sinergia com a fusão com a Unidas S.A..

Em termos de resultados financeiros, mesmo sem ainda capturarmos todas as sinergias que serão geradas pela fusão com a Unidas S.A., reportamos de forma consecutiva a expansão do lucro líquido em maior proporção em relação ao crescimento da receita líquida nos últimos 12 meses, tanto no 3T18 como no acumulado dos 9M18, demonstrando o foco da Companhia em crescer com rentabilidade. Além disso, o lucro líquido do 3T18 é o maior já registrado em um trimestre pela Companhia, incluindo em bases comparáveis, o que nos permitiu renovar mais uma vez o recorde histórico do ROE, que no anualizado do 3T18 totalizou 22,8%. Ainda em termos de retorno, o bom desempenho financeiro do trimestre permitiu com que o ROIC anualizado do 3T18 expandisse para 12,5%, o que, em paralelo aos menores custos financeiros das últimas emissões de debêntures, resultasse na renovação do recorde do *spread* do ROIC em relação ao custo médio da dívida, para 5,8 p.p..

Destacamos também os importantes prêmios conquistados pela Unidas no período. Com muito orgulho, a nossa Companhia foi eleita, pela 2ª vez consecutiva, a Melhor Empresa em Satisfação do Cliente na categoria "Locadora de *Rent a Car*" pelo ranking das 100 Melhores Empresas em Satisfação dos Clientes de 2018, realizado pelo Instituto MESC. No ranking geral, ficamos novamente entre as 20 melhores do Brasil, alcançando a 16ª colocação.

Não somente temos sido reconhecidos pela nossa excelência nas operações, mas também em nosso trabalho administrativo e de transparência com o mercado. Esta diligência nos permitiu receber da Associação Nacional dos Executivos de Finanças, Administração e Contabilidade – ANEFAC, o Troféu Transparência 2018 na categoria "Companhias com receita líquida até R$ 5 bilhões".

Informamos também que a Unidas lançou o seu novo *website* de Relações com Investidores (ri.unidas.com.br), em substituição aos da Locamerica e da Unidas S.A.. Neste novo *website*, nos preocupamos em unificar todas as informações de ambas as empresas e que atendam às necessidades de nossos acionistas e debenturistas, bem como do mercado em geral.

Por fim, gostaríamos de agradecer todos os *stakeholders*, em especial os nossos 2.405 colaboradores por mais uma entrega de resultados alinhada aos objetivos traçados pela Companhia e que nos consolida no mercado como a líder em Terceirização de Frotas e a segunda maior empresa de locação de veículos do Brasil. Aos nossos acionistas e ao mercado de capitais em geral, afirmamos novamente o nosso compromisso em gerar valor tanto do ponto de vista de entrega de resultados, como em total transparência e o mais elevado nível de relacionamento com os investidores.

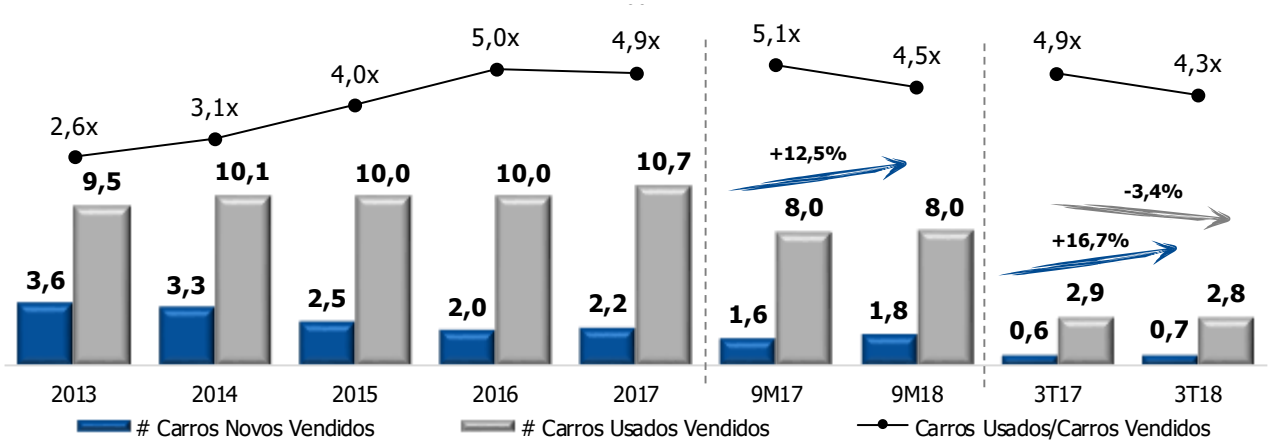
Muito obrigado e até o próximo trimestre.

Luis Fernando Porto
CEO

I – CENÁRIO SETORIAL

No terceiro trimestre de 2018, o mercado de venda de veículos novos (considerando apenas automóveis e comerciais leves) apresentou um aumento de 16,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, atingindo 0,7 milhão de unidades vendidas. Já o mercado de venda de veículos usados apresentou uma pequena queda de 3,4% no mesmo período, atingindo 2,8 milhões de unidades vendidas no 3T18.

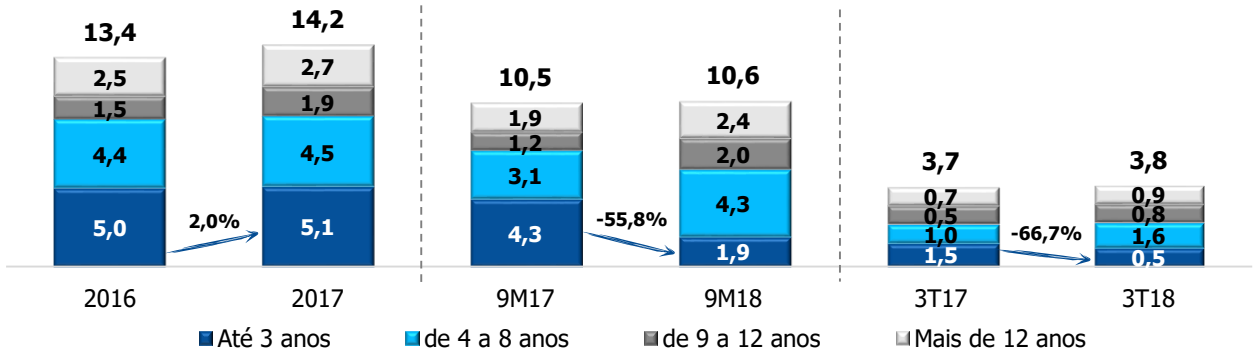
Vendas de Carros Novos e Usados no Brasil
(Automóveis e comerciais leves - Milhões de unidades)



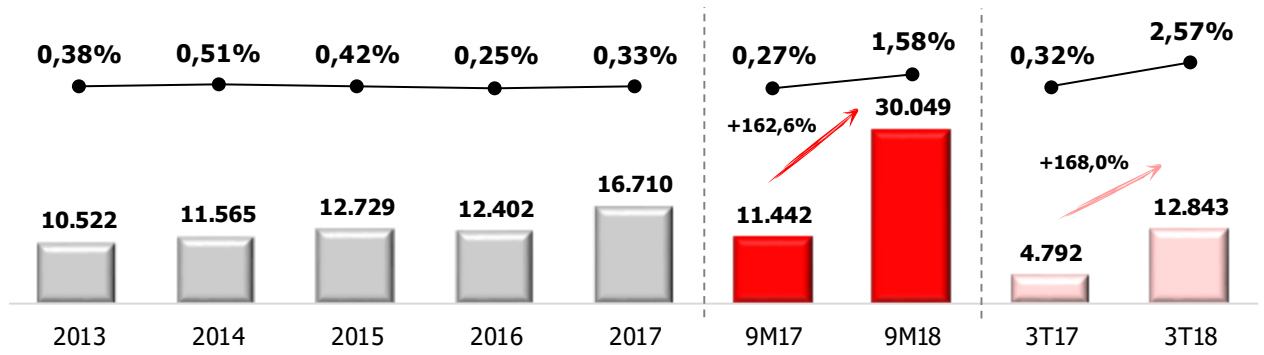
Fontes: FENABRAVE, FENAUTO

No terceiro trimestre de 2018, apesar da redução do mercado de Seminovos até 3 anos, a Unidas aumentou suas vendas em 168,0% em 12 meses, resultando no volume total de 12.843 veículos vendidos. Essa dinâmica permitiu com que o *market share* da Companhia na venda de Seminovos no país aumentasse de 0,32% no 3T17 para 2,57% no 3T18, comprovando que mesmo em um cenário de diminuição de vendas do mercado, a Unidas seguiu e seguirá seu projeto de venda de seminovos, respaldada em sua grande vantagem competitiva sobre a maioria do mercado de venda de veículos seminovos no Brasil.

Vendas de Usados por Idade no Brasil
(Milhões de unidades)



N° Veículos Vendidos e *Market Share* (Mercado de 3 anos) [1]



Fontes: FENABRAVE, FENAUTO

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

II – TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

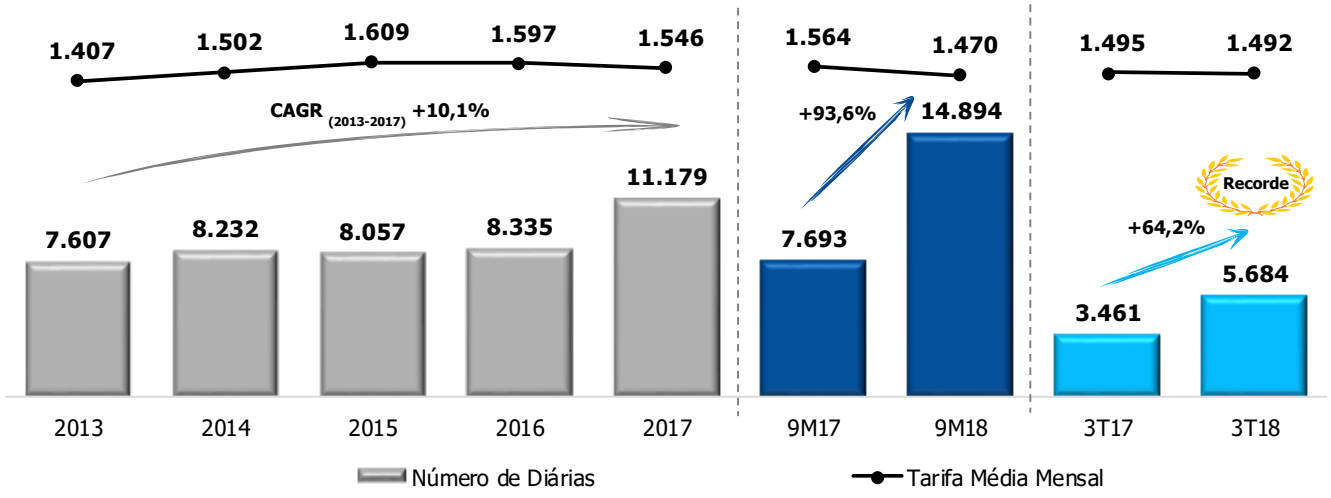
Desempenho no Período

A Unidas renovou, por mais um trimestre, o seu recorde histórico do número de diárias, o qual totalizou 5.684 mil no 3T18 e um crescimento anual de 64,2% em relação ao 3T17. No acumulado dos 9M18, a Companhia apresentou expansão anual de 93,6%, para 14.894 mil diárias, volume este também maior do que todo o acumulado do ano de 2017, resultado dos crescimentos orgânicos da Companhia e da fusão com a Unidas S.A..

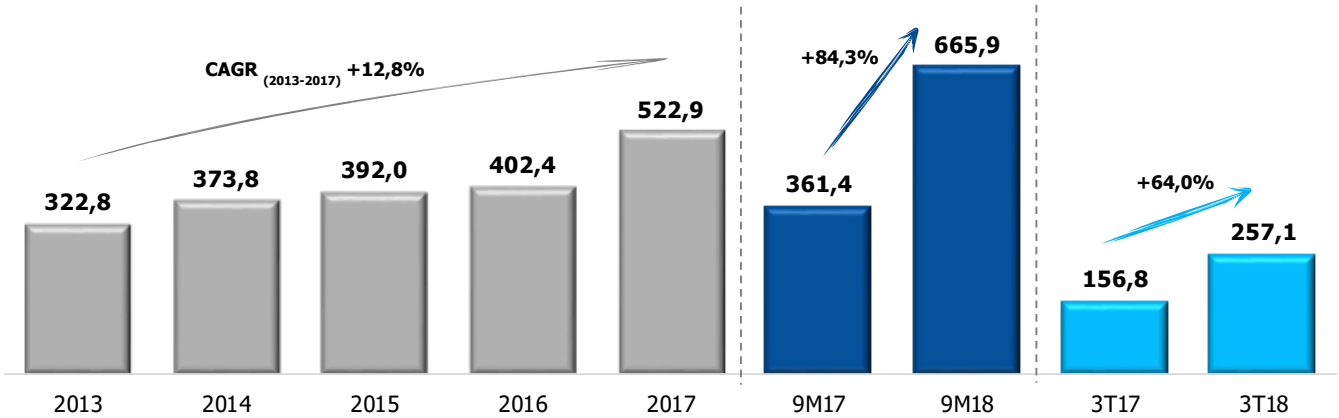
A tarifa média mensal do 3T18 foi de R$1.492, estável no período de 12 meses. Tal desempenho é explicado pela sinergia gerada com a fusão Locamerica-Unidas S.A., que permitiu com que a entrada de grandes clientes no 3T18, os quais possuem menores tarifas médias, fosse equilibrada pela conquista de clientes de pequeno e médio portes, que por sua vez, possuem tarifas médias mais elevadas. Já nos 9M18, a queda anual de 6,0% reflete basicamente a redução apresentada pela taxa básica de juros no período. Destacamos que apesar da queda de 30,3% do CDI em 12 meses, nossas tarifas de Terceirização de Frotas permaneceram estáveis, demonstrando a capacidade da Companhia de crescer mantendo ou melhorando as margens, demonstrando a robustez do crescimento do mercado de Terceirização de Frotas no Brasil.

Como resultado, a receita líquida de Terceirização de Frotas totalizou R$257,1 milhões no 3T18, apresentando um aumento anual de 64,0%, resultado do aumento de 64,2% do número de diárias e da manutenção da tarifa média no período. Já nos 9M18, a receita líquida neste segmento alcançou R$665,9 milhões, uma expansão anual de 84,3%, devido, principalmente, ao aumento de 93,6% do número de diárias.

Número de Diárias (Mil) e **Tarifa Média Mensal** (R$)[1]



Receita Líquida de Terceirização de Frotas[1]
(R$ Milhões)



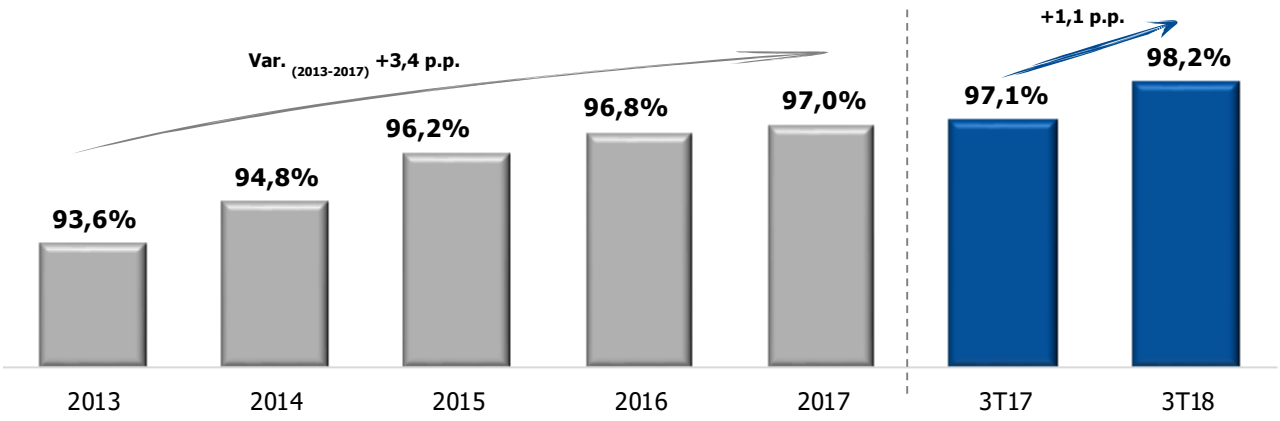
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

II – TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

A taxa de utilização média da Unidas permaneceu no seu maior patamar histórico, terminando o 3T18 em 98,2%, 1,1 p.p. acima do reportado no 3T17. O desempenho é beneficiado pela melhoria de processos e tecnologia implementados pela nossa área operacional, além da elevação orgânica desta taxa.

Pelos mesmos motivos, a taxa de utilização média dos 9M18 apresentou crescimento anual de 1,1 p.p.

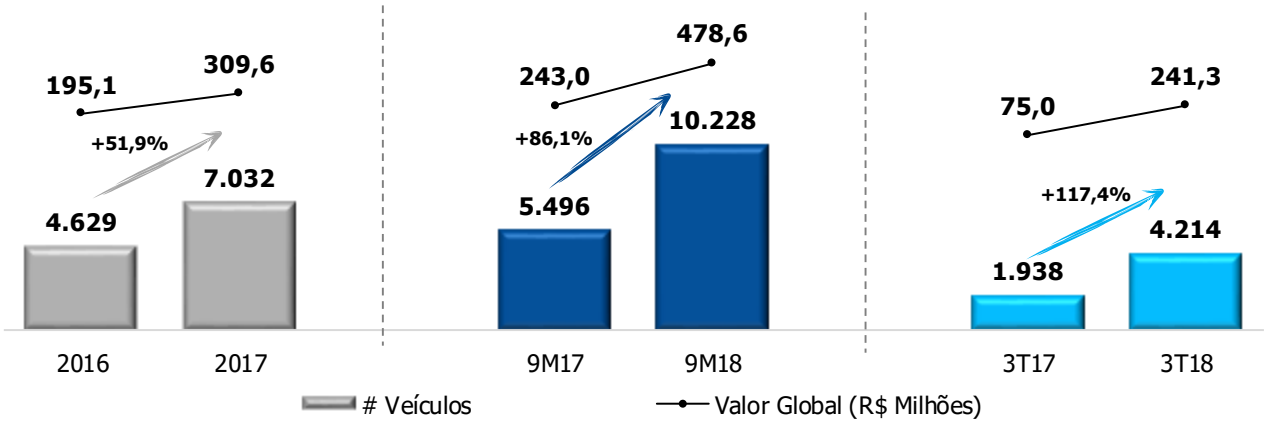
Taxa de Utilização Média[1]



Atividade Comercial

O 3T18 apresentou um crescimento de 117,4% no número de veículos contratados em relação ao 3T17. Já o valor global dos novos contratos de locação assinados no 3T18 apresentou aumento anual de 221,7%, para R$241,3 milhões. Nos 9M18 já foram contratados 10.228 veículos, um crescimento de 86,1%, e que configuram um valor global 97,0% maior em relação aos 9M17, totalizando R$478,6 milhões. Tais desempenhos são explicados pela conquista de contratos relevantes no 3T18. Adicionalmente, o aumento do valor global reflete também a maior duração de alguns desses novos contratos em relação à média dos últimos trimestres.

Novas Contratações[1][2]



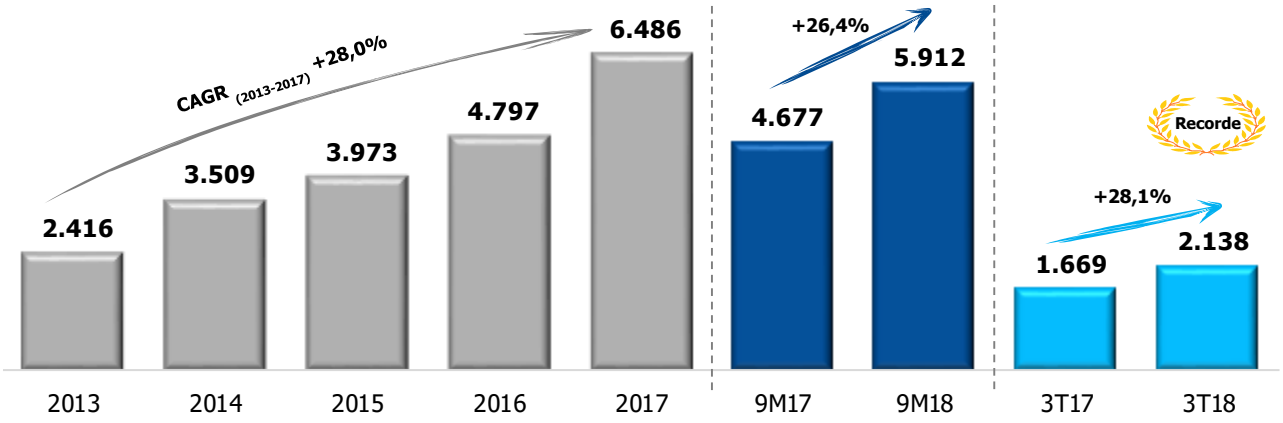
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
(2) Para Novas Contratações, não está sendo considerado as renovações de contratos.

III – ALUGUEL DE CARROS

Desempenho no Período

O volume de diárias de Aluguel de Carros (excluindo franquias) do 3T18 apresentou crescimento anual de 28,1%, ultrapassando, pela primeira vez, o patamar de 2 milhões de diárias em um trimestre e totalizando o recorde histórico de 2,1 milhões de diárias. Destacamos que a taxa de crescimento anual do 3T18 veio ligeiramente acima do crescimento anual médio ponderado apresentado pela divisão entre os anos de 2013 à 2017, de 28,0% ao ano. Já no acumulado dos 9M18, o volume total foi de 5,9 milhões de diárias, resultando no crescimento anual de 26,4%.

Número de Diárias[1]
(Exclui Franquias, Mil)

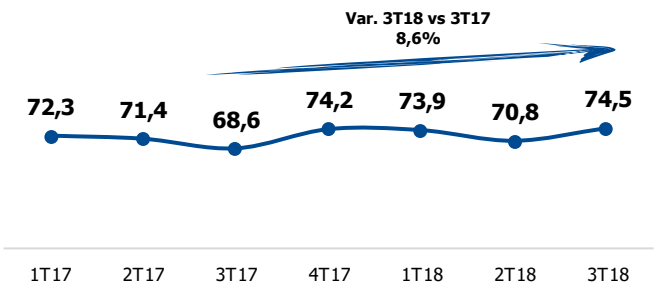


A forte demanda do mercado brasileiro de Aluguel de Carros permitiu com que o crescimento de dois dígitos do número de diárias fosse alcançado em paralelo à expansão da Tarifa Média diária, que no 3T18 foi de R$74,5 ou 8,6% superior à tarifa média do 3T17. No acumulado dos 9M18, a Tarifa Média diária foi de R$73,2, superior em 3,5% ao valor apurado de R$70,7 nos 9M17.

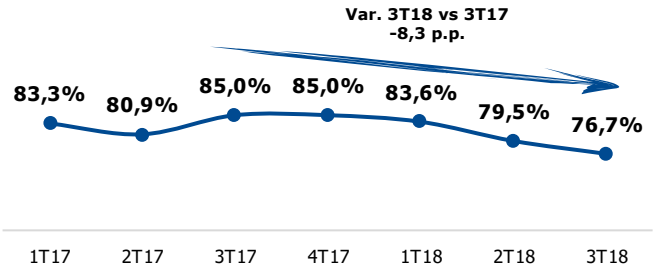
O desempenho da Tarifa Média é resultado diversas ações realizadas ao longo do ano para dar uma nova dinâmica ao nosso negócio de Aluguel de Carros, tais como: (i) aumento do *mix* de carros, com a inclusão de veículos de luxo, (ii) reforço do investimento na marca, (iii) renovação de toda a frota, buscando modelos mais atuais e garantindo veículos de baixa quilometragem, (iv) melhores sistemas de precificação dinâmica e (v) sistemas e processos para melhorar a experiência dos clientes.

Já a Taxa de Ocupação do 3T18 foi de 76,7%, 8,3 p.p. inferior à verificada no 3T17, enquanto que nos 9M18 foi de 79,9%, 3,1 p.p. menor em 12 meses. Tais reduções se devem à ampliação da oferta de veículos no 3T18, com crescimento do *mix* da frota, ofertando veículos de luxo para os nossos clientes, além da iniciativa da Companhia de se preparar para o aumento da demanda no 4T18 e 1T19 e para os futuros crescimentos do negócio sem risco de piora nos níveis de qualidade de atendimento aos nossos clientes.

Tarifa Média Diária (R$)



Taxa de Ocupação

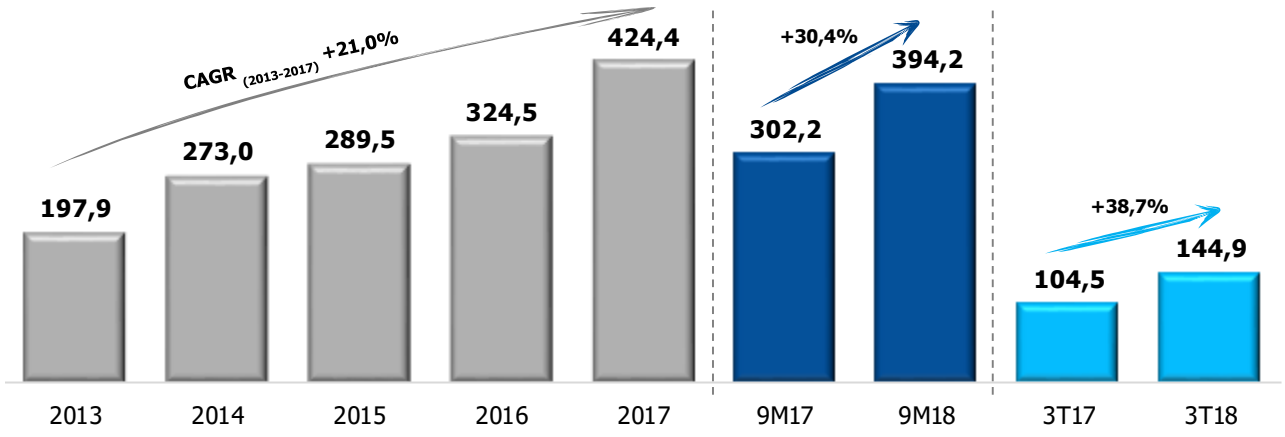


(1) Considera o histórico da Unidas S.A. para fins de melhor comparabilidade. Tarifa Média de Aluguel de Carros é calculada com base na receita bruta dividida pelo número de diárias, excluindo as diárias de locação interna. O cálculo da Taxa de Ocupação inclui as diárias de sublocação para o segmento de Terceirização de Frotas.

III – ALUGUEL DE CARROS

Como resultado das conquistas operacionais acima mencionadas, a Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros totalizou R$144,9 milhões no 3T18, um crescimento anual de 38,7%. Nos 9M18, a Receita Líquida foi de R$394,2 milhões, um aumento de 30,4% contra os 9M17. Ambas as expansões foram acima do crescimento anual médio ponderado de 21,0% ao ano entre os anos de 2013 e 2017 e confirma a assertividade da estratégia da Companhia de acelerar o seu crescimento alinhado à rentabilidade.

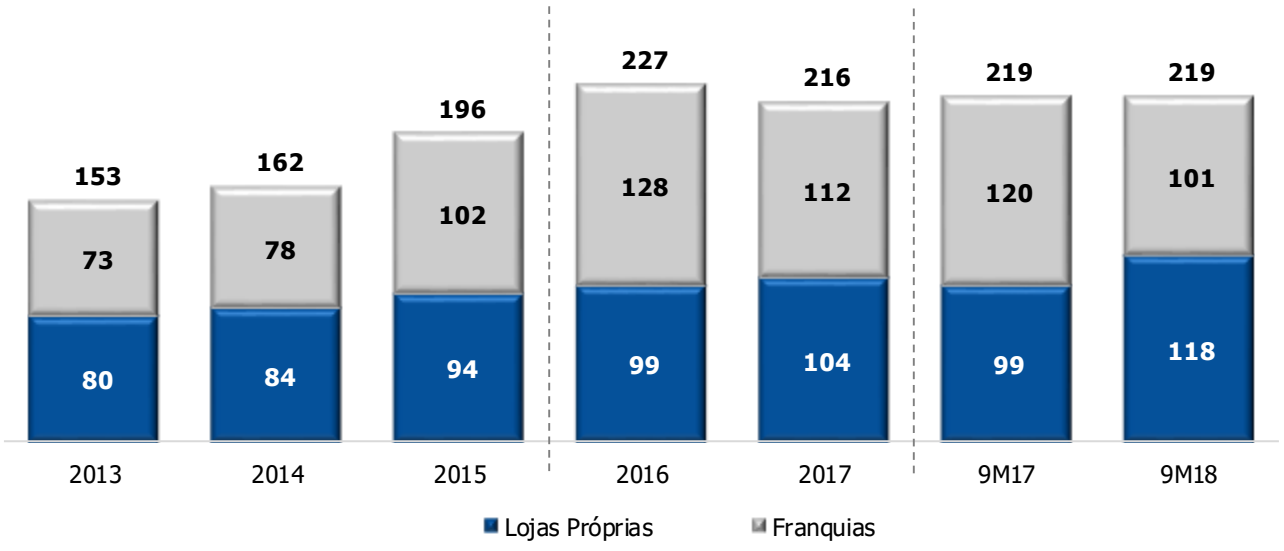
Receita Líquida de Aluguel de Carros[1]
(Exclui Franquias, R$ Milhões)



Rede de Atendimento

A nossa rede de atendimento de Aluguel de Carros totalizou 219 lojas ao final dos 9M18, sendo 118 lojas próprias e 101 franquias, presentes em todos os 26 estados brasileiros e Distrito Federal.

Número de Lojas – Aluguel de Carros



(1) Considera o histórico da Unidas S.A. para fins de melhor comparabilidade. Os resultados estão consolidados na Unidas a partir do 2T18 e por equivalência patrimonial no período de 09/mar/18 a 31/mar/18.

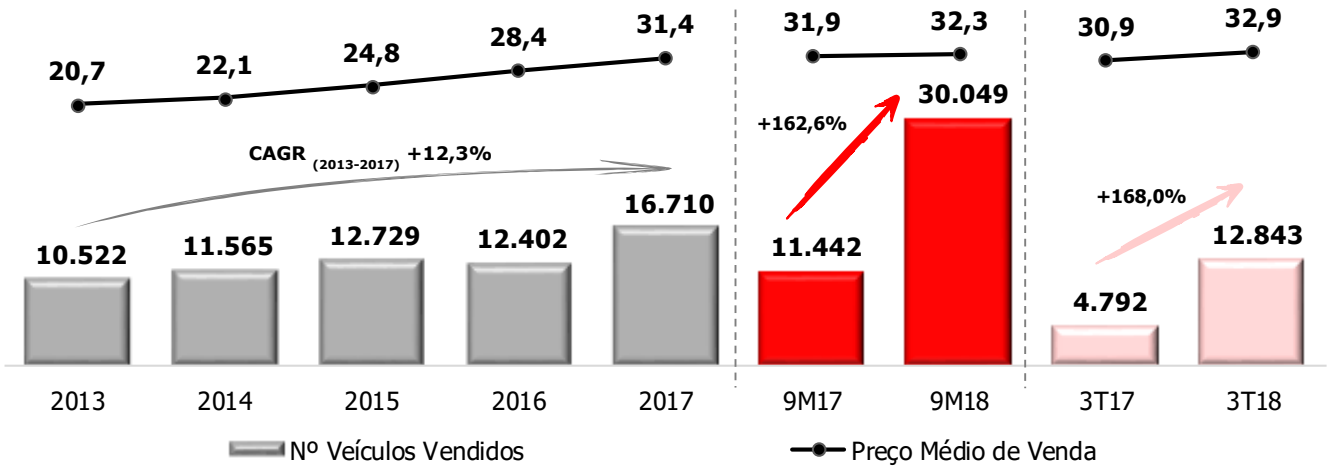
IV – SEMINOVOS

Desempenho no Período

A venda de Seminovos totalizou 12.843 veículos no 3T18 (+168,0% YoY) e 30.049 veículos nos 9M18 (+162,6% YoY), e reflete o aumento do volume de vendas da Companhia, incluindo a Unidas S.A.. Vale destacar ainda que, para os 9M18, é considerada quantidade de veículos vendidos pela Unidas S.A. a partir da conclusão da fusão em 09 de março de 2018. Considerando os nove meses pró-forma da Unidas S.A., esse valor seria de 36.707 veículos.

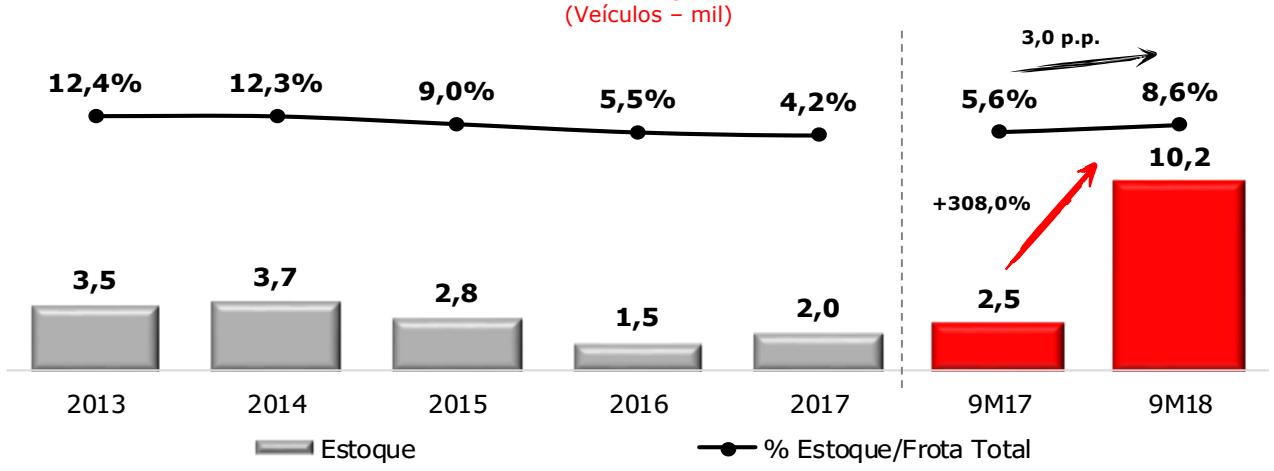
O preço médio de venda foi de R$32,9 mil no 3T18 e de R$32,3 mil no acumulado dos 9M18, apresentando crescimentos anuais de 6,5% e 1,3%, respectivamente, devido ao *mix* de veículos vendidos nos períodos.

Nº Veículos Vendidos e
Preço Médio de Venda (R$ Mil/Carro)[1]



A Frota em Desmobilização totalizou 10,2 mil veículos nos 9M18 e correspondeu a 8,6% da frota total, um aumento de 3,0 p.p. comparando com o 3T17. A Companhia pretende trabalhar com um estoque de 7,5% a 8,5% do total da frota para os próximos períodos.

Frota em Desmobilização – Consolidado
(Veículos – mil)



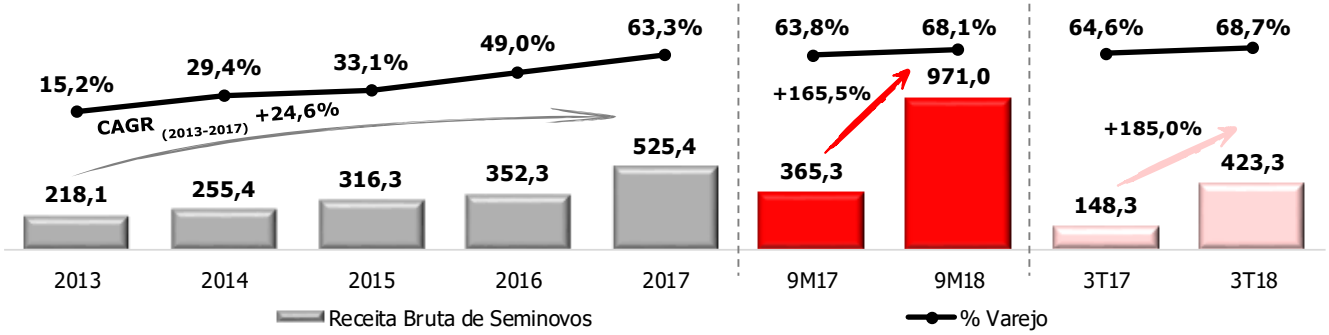
No 3T18, a receita de Seminovos foi de R$422,3 milhões, representando um aumento de 185,0% em relação à receita obtida no 3T17, resultado este devido ao aumento de 168,0% na quantidade de veículos vendidos e pelo aumento de 6,5% no preço médio de venda no comparativo entre os períodos.

Já nos 9M18, a Receita Líquida foi de R$969,5 milhões, superior em 165,5% à Receita Líquida obtida nos 9M17, resultado este devido ao aumento de 162,6% no volume dos carros vendidos e pelo aumento de 1,3% no preço médio de venda dos veículos no comparativo entre os períodos.

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

IV – SEMINOVOS

Receita de Venda de Veículos[1]
(R$ Milhões)



As vendas no varejo, em termos de receita bruta, atingiram 68,7% e 68,1% no 3T18 e nos 9M18, respectivamente. Já o Lucro Bruto de Seminovos apresentou os valores de R$42,5 milhões no 3T18 (+114,6% YoY) e de R$111,6 milhões nos 9M18 (+150,2% YoY), enquanto a Margem Bruta atingiu os patamares de 10,1% (-3,3 p.p. YoY) e 11,5% (-0,7 p.p. YoY) nos respectivos períodos. Conforme mencionado anteriormente, o aumento da competição no mercado de venda de veículos com o reajuste dos preços de carros 0km abaixo do esperado gerou impacto negativos nos preços praticados nos Seminovos, tanto no canal de varejo como no de atacado, com consequente impacto na margem bruta. A Companhia está confortável com as margens apresentadas, pois as mesmas sustentam um EBITDA positivo em Seminovos.

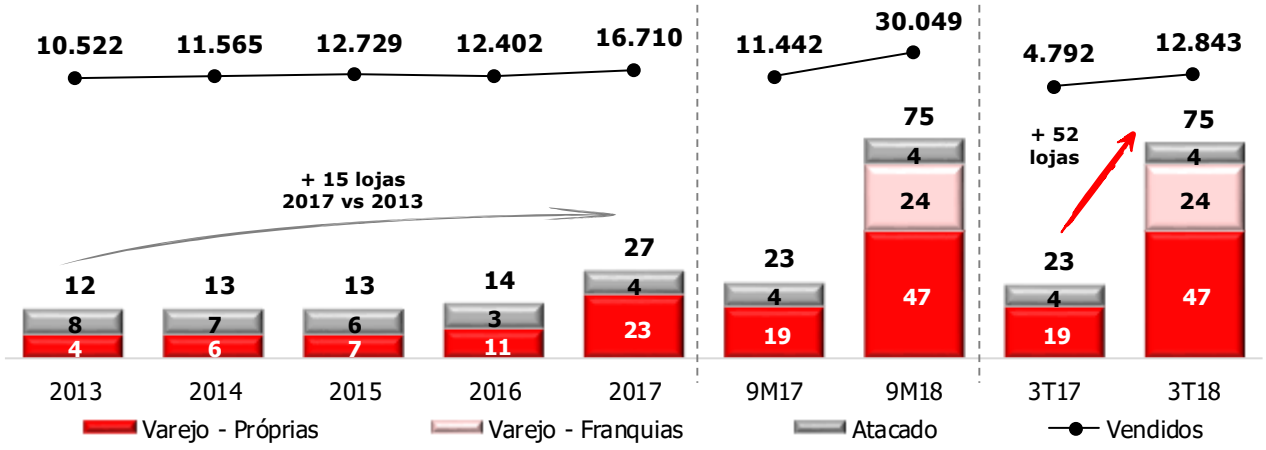
Resultados de Seminovos[1] (R$ milhões)	3T18	3T17	Var. 3T18 vs 3T17	9M18	9M17	Var. 9M18 vs 9M17
(+) Receita de Seminovos	422,3	148,2	185,0%	969,5	365,1	165,5%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(379,8)	(128,4)	195,8%	(857,9)	(320,5)	167,7%
= Resultado Seminovos	**42,5**	**19,8**	**114,6%**	**111,6**	**44,6**	**150,2%**
% Margem Bruta de Seminovos	10,1%	13,4%	(3,3) p.p.	11,5%	12,2%	(0,7) p.p.

Rede de Atendimento

Ao final de setembro de 2018, a rede de Seminovos era composta por 75 lojas distribuídas pelo Brasil, localizadas em 10 estados. Este movimento vai de encontro à estratégia da Companhia em buscar maior rentabilidade na desmobilização, direcionado as vendas para os clientes finais.

Em relação à redução de 6 lojas ocorrida na comparação com o saldo de junho de 2018, tal movimento reflete o diligente trabalho da Companhia em manter lojas que apresentem resultados positivos e que justifiquem sua manutenção. Por outro lado, a Companhia pretende abrir um total de 10 a 15 lojas de Seminovos ainda neste ano, destinadas ao varejo e em cidades que não tinha presença, trazendo melhorias nos prazos de venda e de logística dos veículos em desmobilização.

Número de Lojas – Seminovos

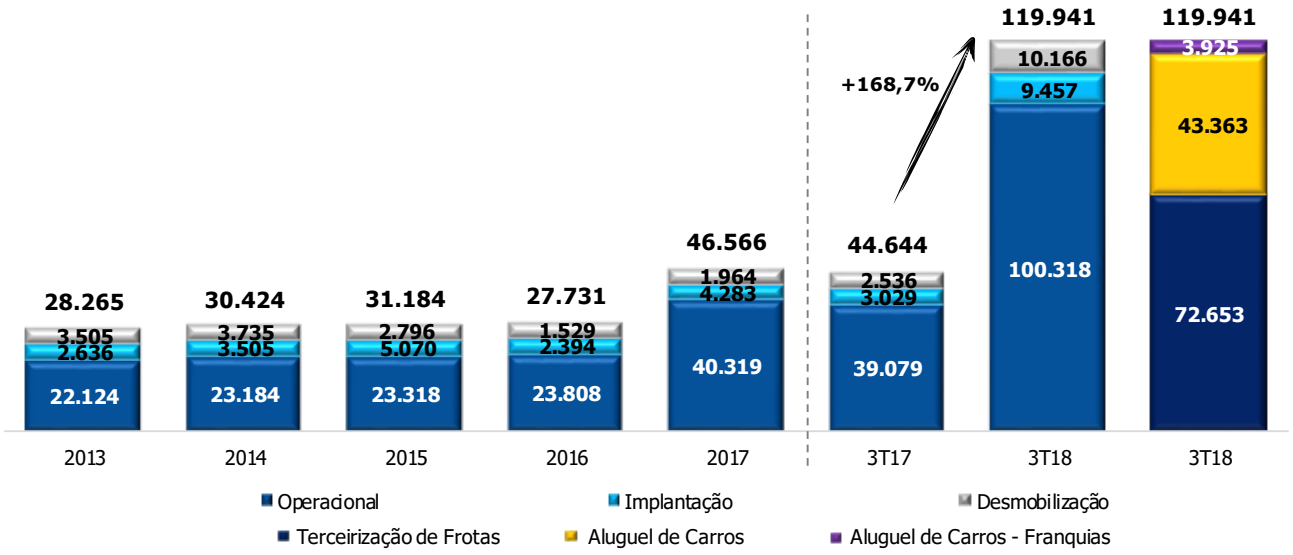


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

V – FROTA

Ao final de setembro de 2018, a frota consolidada da Companhia totalizou 119.941 veículos, representando um crescimento de 168,7% em relação a frota consolidada no 3T17, explicado pela expansão orgânica dos negócios e pela adição da frota da Unidas S.A. ao final do 1T18. No total, a nova Companhia terminou o 3T18 com 72.653 veículos em Terceirização de Frotas, 43.363 veículos destinados ao Aluguel de Carros e outros 3.925 veículos de Franquias (considera a frota própria do franqueado de 1.131 veículos).

Abertura da Frota Final – Consolidado

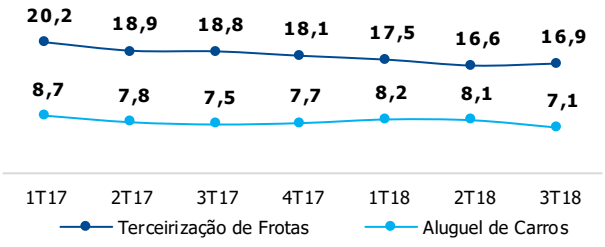


A idade média da frota operacional em Terceirização de Frotas encerrou o 3T18 em 16,9 meses, queda anual de 10,1%, devido aos novos contratos iniciados no 3T18. Já em Aluguel de Carros (excluindo franquias), houve uma queda de 5,3% frente ao 3T17, encerrando o 3T18 em 7,1 meses, devido aos novos carros implantados no período.

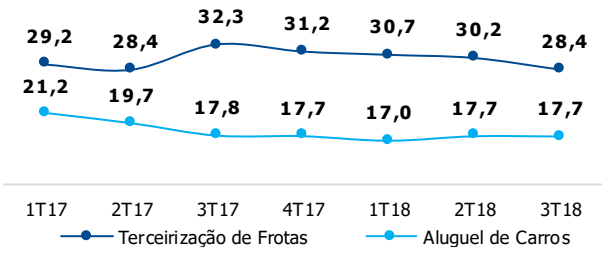
A idade média dos veículos vendidos no segmento de Terceirização de Frotas atingiu 28,4 meses no 3T18, 12,1% inferior à idade média do 3T17, em função do prazo médio dos contratos neste segmento. No segmento de Aluguel de Carros (excluindo franquias), a idade média dos veículos vendidos reduziu 0,6%, atingindo 17,7 meses.

A Companhia segue com a estratégia de acelerar a renovação das frotas em ambos os segmentos, obtendo assim, maior economia de custos com manutenção e depreciação.

Idade Média da Frota Operacional[1]
(Meses)



Idade Média dos Veículos Vendidos[1]
(Meses)



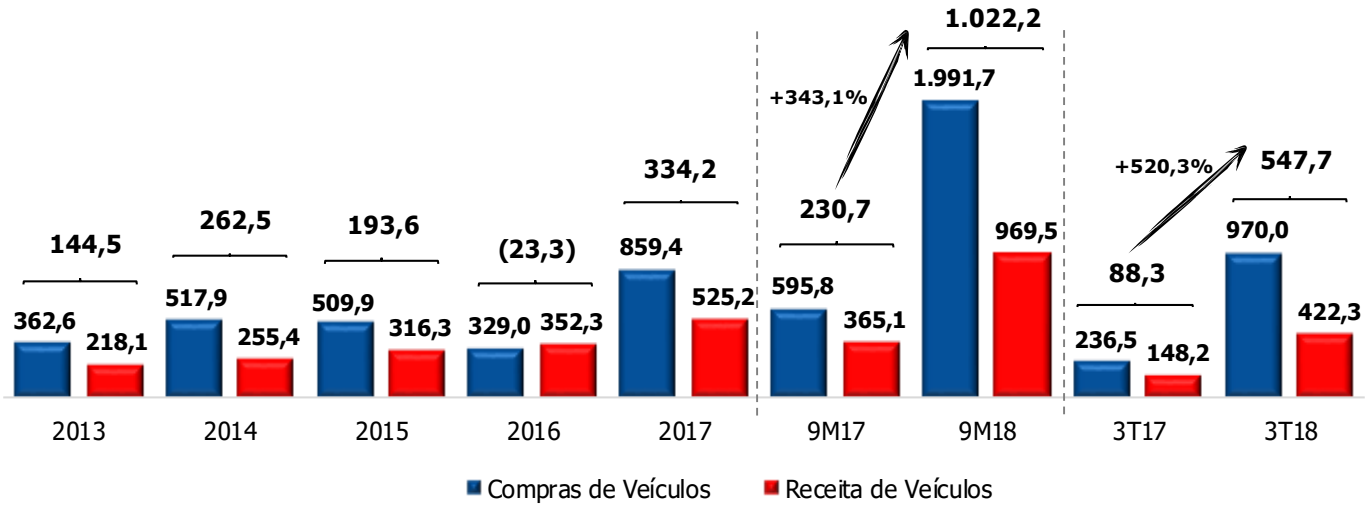
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
Para os indicadores de Idade Média da Frota Operacional e dos Veículos Vendidos, não está sendo considerado as informações de Franquias para o segmento de Aluguel de Carros.

Investimentos em Frota

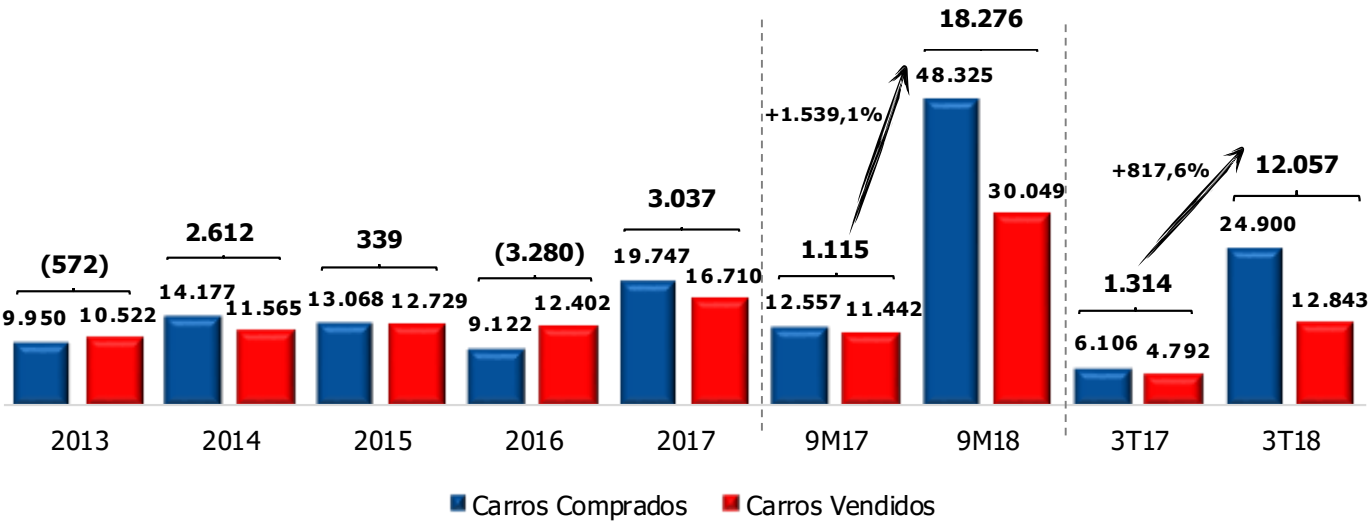
No 3T18, o investimento líquido em frota totalizou R$547,7 milhões, 520,3% acima do montante investido no 3T17. Neste período, a Companhia adquiriu 24.900 veículos e vendeu outros 12.843, ou crescimentos anuais de 307,8% e 168,0%, respectivamente.

Já nos 9M18, o investimento líquido somou R$1.022,2 milhões, um crescimento anual de 343,1%.

Investimento Líquido em Frotas[1]
(R$ Milhões)



Investimento Líquido em Frotas[1]
(# de Veículos)



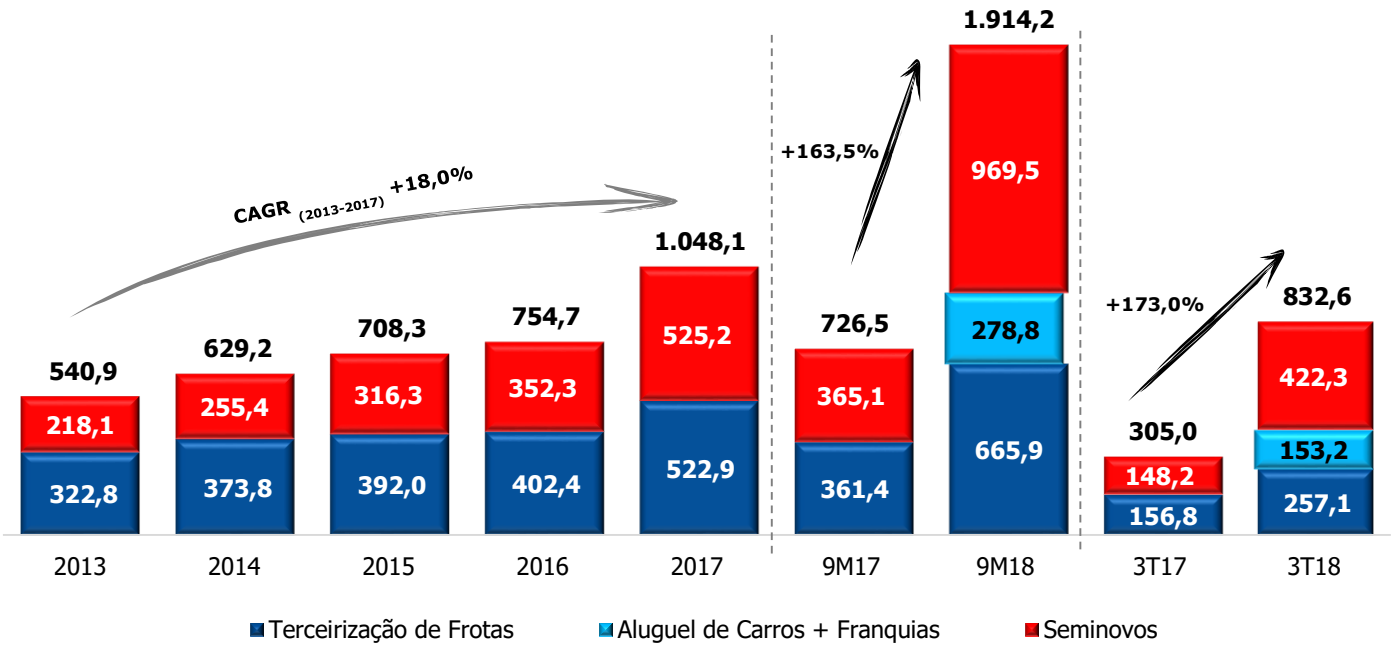
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

Receita Líquida Consolidada

Receita[1] (R$ milhões)	3T18	3T17	Var. 3T18 vs 3T17	9M18	9M17	Var. 9M18 vs 9M17
(+) Receita Locação Bruta	451,6	172,5	161,8%	1.040,2	398,0	161,4%
(+) Receita Seminovos Bruta	423,3	148,3	185,4%	971,0	365,3	165,8%
(-) Impostos	(42,3)	(15,8)	167,7%	(97,0)	(36,8)	163,6%
= Receita Líquida Total	**832,6**	**305,0**	**173,0%**	**1.914,2**	**726,5**	**163,5%**
Receita Líquida Locação	410,3	156,8	161,7%	944,7	361,4	161,4%
Receita Líquida Seminovos	422,3	148,2	185,0%	969,5	365,1	165,5%

A receita líquida consolidada da Companhia no 3T18 foi de R$832,6 milhões, 173,0% superior ao apresentado no 3T17. Já nos 9M18, a receita líquida totalizou R$1.914,2 milhões, 163,5% superior ao apresentado nos 9M17. Ambos os resultados refletem a expansão de todos os segmentos - Terceirização de Frotas, Aluguel de Carros e Seminovos, além dos crescimentos inorgânicos com a entrada de receita da Unidas S.A

Receita Líquida Consolidada por Segmento
(R$ Milhões)



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

Custos Operacionais

Custos Operacionais[1] (R$ milhões)	3T18	3T17	Var. 3T18 vs 3T17	9M18	9M17	Var. 9M18 vs 9M17
(-) Custo de Manutenção de Veículos	(127,0)	(41,2)	208,3%	(267,3)	(95,7)	179,3%
(-) Custo de Pessoal	(12,3)	(5,2)	136,5%	(35,4)	(15,0)	136,0%
= Custo Caixa de Locação	**(139,3)**	**(46,4)**	**200,2%**	**(302,7)**	**(110,7)**	**173,4%**
(-) Depreciação de Veículos	(69,5)	(38,5)	80,5%	(183,7)	(84,1)	118,4%
= Total dos Custos de Locação	**(208,8)**	**(84,9)**	**145,9%**	**(486,4)**	**(194,8)**	**149,7%**
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	34,0%	29,6%	4,4 p.p.	32,0%	30,6%	1,4 p.p.
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	16,9%	24,6%	(7,7) p.p.	19,4%	23,3%	(3,9) p.p.
Custo Total como % da Receita Líquida de Locação	50,9%	54,1%	(3,2) p.p.	51,5%	53,9%	(2,4) p.p.

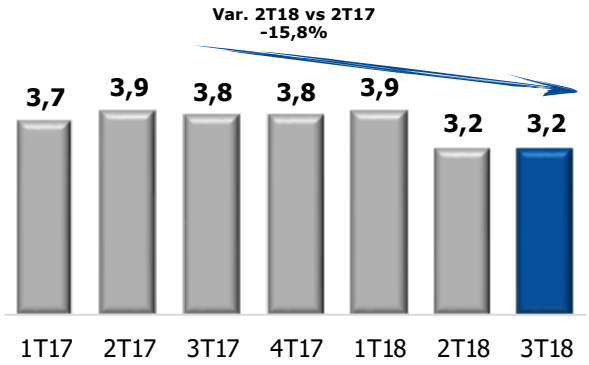
O total dos custos operacionais de locação apresentou aumento inferior em relação ao desempenho da receita líquida nas comparações acima, reduzindo sua representatividade em 3,2 p.p. YoY no 3T18 e 2,4 p.p. YoY nos 9M18. Destacamos que tal desempenho ainda não foi beneficiado por todos os ganhos de sinergia ainda a serem capturados com a fusão com a Unidas S.A..

Os custos operacionais, excluindo a depreciação, totalizaram R$139,3 milhões no 3T18, um crescimento anual de 200,2%, enquanto que nos 9M18 o montante total foi de R$302,7 milhões, um aumento de 173,4% YoY. Os referidos aumentos maior do que os da receita líquida em 4,4 p.p. refletem basicamente, a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carros, o qual, intrinsecamente, possui maior representatividade de custos caixa de locação em relação à receita quando comparado ao negócio de Terceirização de Frotas.

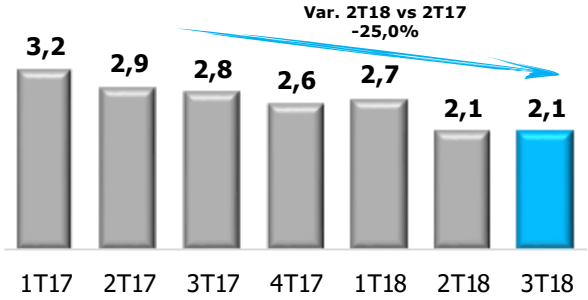
Já os custos de depreciação aumentaram 80,5% no 3T18 e 118,4% nos 9M18, devido ao aumento da frota nos últimos 12 meses. A depreciação dos veículos é calculada pela diferença entre o preço de aquisição do carro e a estimativa da Companhia para o seu preço de venda no final do contrato, após deduzir a provisão de despesas de vendas.

No 3T18, a depreciação dos veículos operacionais no segmento de Terceirização de Frotas apresentou redução de 15,8% frente ao 3T17, totalizando R$3,2 mil/veículo. No segmento de Aluguel de Carros, a depreciação dos veículos operacionais totalizou o montante de R$2,1 mil/veículo, uma queda anual de 25,0%. Tais reduções nas taxas de depreciação são justificadas pela melhoria na compra de veículos dada a escala da Nova Companhia e também pela reavaliação das frotas da Locamerica e da Unidas S.A., que teve como objetivo a equalização dos custos contábeis de ambas as Companhias, trazendo todos os modelos para o mesmo valor.

Depreciação por Veículo Operacional
Terceirização de Frotas[1]
(R$ mil / Carro)



Depreciação por Veículo Operacional
Aluguel de Carros + Franquias[1]
(R$ mil / Carro)



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial. Considera a depreciação de acessórios por segmento.

Despesas Operacionais (SG&A)

Despesas Operacionais[1] (R$ milhões)	3T18	3T17	Var. 3T18 vs 3T17	9M18	9M17	Var. 9M18 vs 9M17
(-) Despesas de Vendas	(44,5)	(11,8)	277,1%	(102,7)	(31,5)	226,0%
(-) Despesas Gerais e Administrativas	(46,0)	(12,9)	256,6%	(109,8)	(33,4)	228,7%
(-) Outras Despesas (Receitas) Operacionais	3,4	-	-	2,5	0,1	2400,0%
= Total de Despesas Operacionais	**(87,1)**	**(24,7)**	**252,6%**	**(210,0)**	**(64,8)**	**224,1%**
(+) Itens Extraordinários	1,9	-	-	17,2	3,2	437,5%
= Total de Despesas Operacionais Recorrente	**(85,2)**	**(24,7)**	**244,9%**	**(192,8)**	**(61,6)**	**213,0%**
Despesas Operacionais como % Receita Líquida	10,5%	8,1%	2,4 p.p.	11,0%	8,9%	2,1 p.p.
Despesas Operacionais Recorrentes como % Receita Líquida	10,2%	8,1%	2,1 p.p.	10,1%	8,5%	1,6 p.p.

As despesas operacionais recorrentes apresentaram aumentos anuais de 244,9% no 3T18 e de 213,0% nos 9M18, devido (i) às expansões inorgânicas, (ii) a entrada no segmento de aluguel de carros, o qual requer intrinsecamente maiores despesas de vendas, marketing e de pessoal, e (iii) o crescimento orgânico dos negócios.

Adicionalmente, o processo de fusão com a Unidas S.A. gerou despesas não recorrentes na ordem de R$1,9 milhão referentes aos gastos de marketing com o lançamento da nova marca da Companhia, e despesas com consultorias para integração das duas empresas.

Resultado Operacional

EBITDA e EBIT (R$ milhões)	3T18[1]	3T17[1]	Var. 3T18 vs 3T17	9M18[1]	9M17[1]	Var. 9M18 vs 9M17
(+) Lucro Líquido	60,7	15,2	299,3%	126,9	37,5	238,4%
(+) Resultado Financeiro	78,8	46,5	69,5%	206,6	100,4	105,8%
(+) Provisão IR/CS	17,4	5,2	234,6%	32,8	10,3	218,4%
(+) Depreciação	77,7	40,3	92,8%	196,4	88,8	121,2%
(-) Equivalência Patrimonial	-	-	-	(6,4)	(1,9)	236,8%
= EBITDA	**234,6**	**107,2**	**118,8%**	**556,3**	**235,1**	**136,6%**
(+) Itens Extraordinários	1,9	-	-	17,2	3,2	437,5%
= EBITDA Recorrente	**236,5**	**107,2**	**120,6%**	**573,5**	**238,3**	**140,7%**
Margem EBITDA[2]	57,2%	68,4%	(11,2) p.p.	58,9%	65,1%	(6,2) p.p.
Margem EBITDA Recorrente[2]	57,6%	68,4%	(10,8) p.p.	60,7%	65,9%	(5,2) p.p.
= EBIT	**156,9**	**66,9**	**134,5%**	**359,9**	**146,3**	**146,0%**
= EBIT Recorrente	**158,8**	**66,9**	**137,4%**	**377,1**	**149,5**	**152,2%**
Margem EBIT[2]	38,2%	42,7%	(4,5) p.p.	38,1%	40,5%	(2,4) p.p.
Margem EBIT Recorrente[2]	38,7%	42,7%	(4,0) p.p.	39,9%	41,4%	(1,5) p.p.

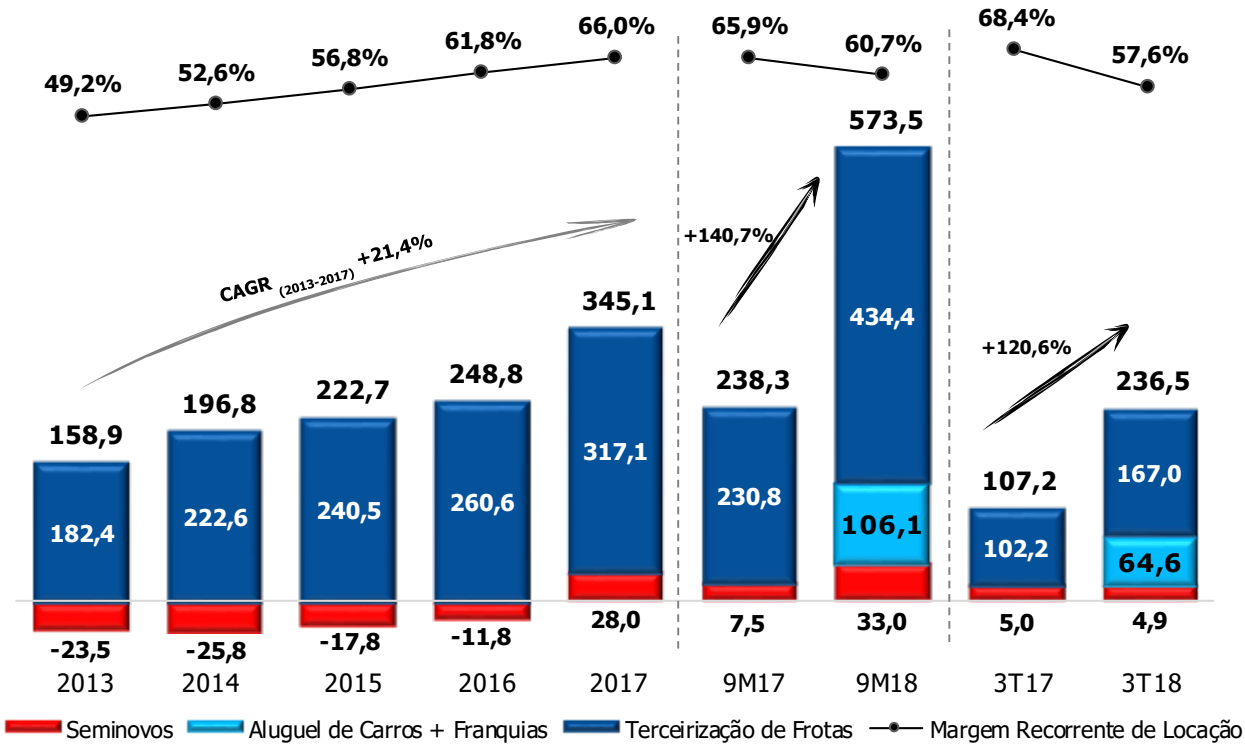
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

EBITDA

O EBITDA recorrente somou R$236,5 milhões no 3T18 e R$573,5 milhões nos 9M18, com as respectivas margens de 57,6% e 60,7% sobre a receita líquida de locação. As reduções verificadas nas margens refletem, basicamente, a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carro, o qual possui, intrinsecamente, menores níveis de rentabilidade quando comparada à Terceirização de Frota, além da menor margem do segmento de Seminovos. Adicionalmente, é importante ressaltar que as sinergias com a fusão com a Unidas ainda não foram totalmente capturadas.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes[1,2]
(R$ Milhões)



No gráfico acima, a Companhia apresentou uma aparente queda nas margens EBITDA de locação e do consolidado. Este efeito se dá pela comparação do 3T17 da Locamerica, que possuía apenas o negócio de Terceirização de Frotas, com o 3T18, que apresenta a soma das margens consolidadas da Nova Companhia, que incluem os negócios de Terceirização de Frotas e Aluguéis de Carros. Portanto, para simplificar a análise dos investidores e demonstrar a real comparação das margens EBITDA, faremos a comparação por segmento.

EBITDA Recorrente	2013	2014	2015	2016	2017	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Terceirização de Frotas[1]	56,5%	59,6%	61,4%	64,8%	60,7%	63,9%	65,2%	1,3 p.p.	65,2%	65,0%	(0,2) p.p.
Aluguel de Carros + Franquias[1]	-	-	-	-	-	-	38,1%	-	-	42,2%	-
Locação[1]	**56,5%**	**59,6%**	**61,4%**	**64,8%**	**60,7%**	**63,9%**	**57,2%**	**(6,7) p.p.**	**65,2%**	**56,5%**	**(8,7) p.p.**
Seminovos[1]	(10,8)%	(10,1)%	(5,6)%	(3,3)%	5,3%	2,1%	3,4%	1,3 p.p.	3,4%	1,2%	(2,2) p.p.
= EBITDA Consolidado[1,2]	**49,2%**	**52,6%**	**56,8%**	**61,8%**	**66,0%**	**65,9%**	**60,7%**	**(5,2) p.p.**	**68,4%**	**57,6%**	**(10,7) p.p.**

A margem EBITDA de Terceirização de Frotas permaneceu praticamente estável no 3T18, mesmo com a entrada de um cliente com relevante frota no 3T18, parcialmente compensado pela entrada de clientes de menor escala. No acumulado dos 9M18 houve aumento anual de 1,3 p.p., em linha com o foco da Companhia em rentabilidade.

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

A margem EBITDA de Seminovos foi de 1,2% no 3T18 e apresentou uma retração de 2,2 p.p., refletindo a menor margem bruta no trimestre, conforme já explicado anteriormente. Nos 9M18, a margem EBITDA foi de 3,4%, um aumento anual de 1,3 p.p..

Na divisão de Aluguel de Carros, a margem EBITDA foi de 42,2%, resultando em um crescimento de 3,1 p.p. em relação à margem reportada pela Unidas S.A. no 3T17. Esse resultado deriva da forte demanda do mercado, em paralelo à prática de tarifas sustentáveis para o negócio, investimentos em frota de maior valor agregado e foco no crescimento sem impacto na qualidade do *mix* de clientes.

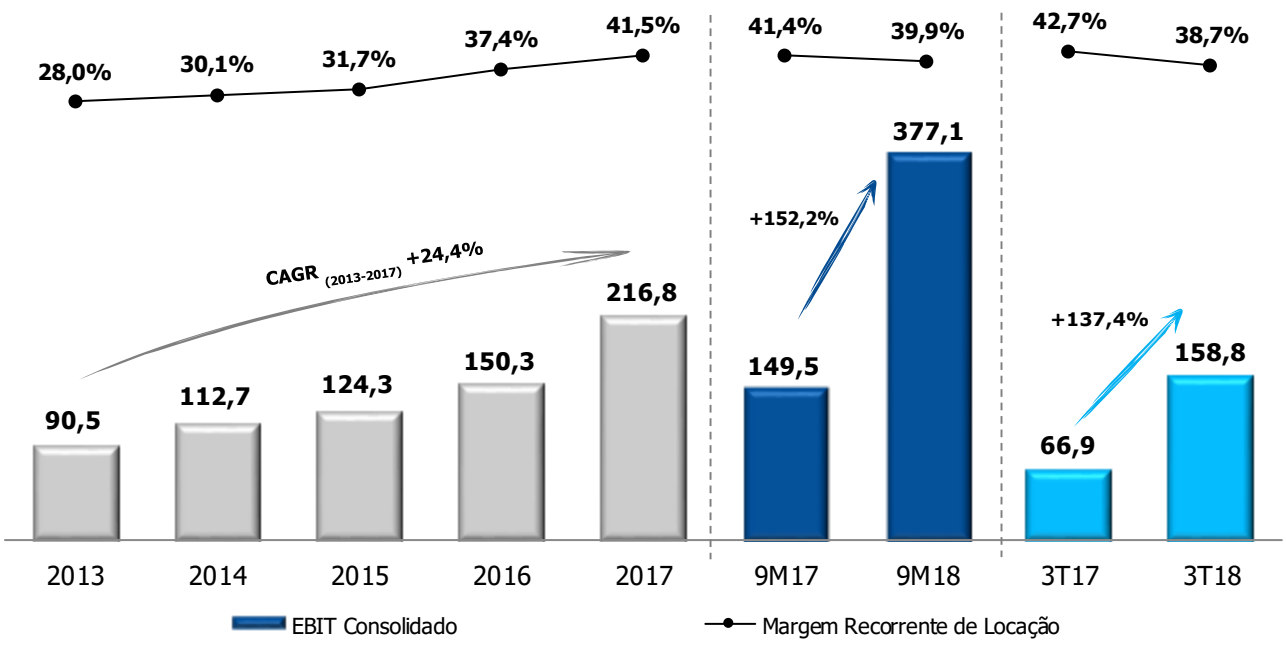
Na tabela a seguir, apresentamos o histórico da Unidas de Margem EBITDA para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) em todo o período, uma vez que a Companhia não atuava neste segmento até o 1T18:

Margem EBITDA Recorrente	2013	2014	2015	2016	2017	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Aluguel de Carros + Franquias[2]	35,0%	39,2%	37,6%	34,0%	39,8%	38,7%	40,2%	1,5 p.p.	39,1%	42,2%	3,1 p.p.

EBIT

O EBIT consolidado recorrente totalizou R$158,8 milhões no 3T18 e R$377,1 milhões nos 9M18, apresentando margens de 38,7% e 39,9%, respectivamente. Nas comparações anuais, a margem EBIT do 3T18 apresentou uma queda de 4,0 p.p., enquanto que a dos 9M18 apresentou uma queda de 1,5 p.p.. Tal desempenho reflete a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carro, o qual possui, intrinsecamente, menores níveis de rentabilidade quando comparada à Terceirização de Frota, e à menor margem de Seminovos.

EBIT Consolidado e Margem EBIT Recorrentes[1] [2]
(R$ Milhões)



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

EBIT Recorrente	2013	2014	2015	2016	2017	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Terceirização de Frotas[1]	28,0%	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	41,4%	44,7%	3,3 p.p.	42,7%	44,2%	1,5 p.p.
Aluguel de Carros + Franquias[1]	-	-	-	-	-	-	28,6%	-	-	29,5%	-
= EBIT Consolidado[1]	**28,0%**	**30,1%**	**31,7%**	**37,4%**	**41,5%**	**41,4%**	**39,9%**	**(1,5) p.p.**	**42,7%**	**38,7%**	**(4,0) p.p.**

Na tabela a seguir, apresentamos o histórico da Unidas de Margem EBIT para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) para todo o período, uma vez que a Companhia não atuava neste segmento até o 1T18. Destacamos o crescimento anual de 2,6 p.p. da margem EBIT no 3T18.

Margem EBIT Recorrente	2013	2014	2015	2016	2017	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Aluguel de Carros + Franquias[2]	9,4%	19,2%	19,2%	16,5%	23,3%	23,3%	29,0%	5,7 p.p.	26,9%	29,5%	2,6 p.p.

Despesas Financeiras Líquidas

Despesas Financeiras Líquidas (R$ Milhões)	3T18[1]	3T17[1]	Var. 3T18 vs 3T17	9M18[1]	9M17[1]	Var. 9M18 vs 9M17
(-) Despesas Financeiras	(91,1)	(53,6)	70,0%	(241,7)	(119,3)	102,6%
(+) Receitas Financeiras	12,3	7,1	73,2%	35,1	18,9	85,7%
= Resultado Financeiro	**(78,8)**	**(46,5)**	**69,5%**	**(206,6)**	**(100,4)**	**105,8%**
(+) Itens Extraordinários	(2,8)	7,4	(137,8)%	4,0	11,2	(64,3)%
= Resultado Financeiro Recorrente	**(81,6)**	**(39,1)**	**108,7%**	**(202,6)**	**(89,2)**	**127,1%**
Resultado Financeiro como % Receita Líquida[2]	19,2%	29,7%	(10,5) p.p.	21,9%	26,3%	(4,4) p.p.
Resultado Financeiro Recorrente como % Receita Líquida[2]	19,9%	24,9%	(5,0) p.p.	21,4%	24,4%	(3,0) p.p.

As despesas financeiras líquidas totalizaram R$78,8 milhões no 3T18, aumento de 69,5% frente ao mesmo período de 2017. A variação é explicada pelo aumento da dívida líquida resultante do financiamento destinado ao aumento da frota e ao pagamento de R$398 milhões referente à fusão com a Unidas S.A., parcialmente compensados pela redução da taxa básica de juros no período.

No 3T18, a Companhia teve uma receita financeira extraordinária de R$2,8 milhões resultante do MtM de operações de *swap*. Excluindo esse efeito, a despesa financeira líquida totalizou R$81,6 milhões e uma expansão anual de 108,7%. É importante destacar que mesmo sem o impacto positivo da receita financeira não-recorrente, a representatividade do resultado financeiro líquido sobre a receita líquida de locação apresentou redução de 5,0 p.p. no 3T18 e de 3,0 p.p. nos 9M18, explicada pelos menores custos de dívida das últimas emissões de debêntures da Companhia, mas ainda sem ser beneficiado por toda a sinergia a ser capturada após todo o refinanciamento da dívida nesses menores custos.

Resultado Líquido

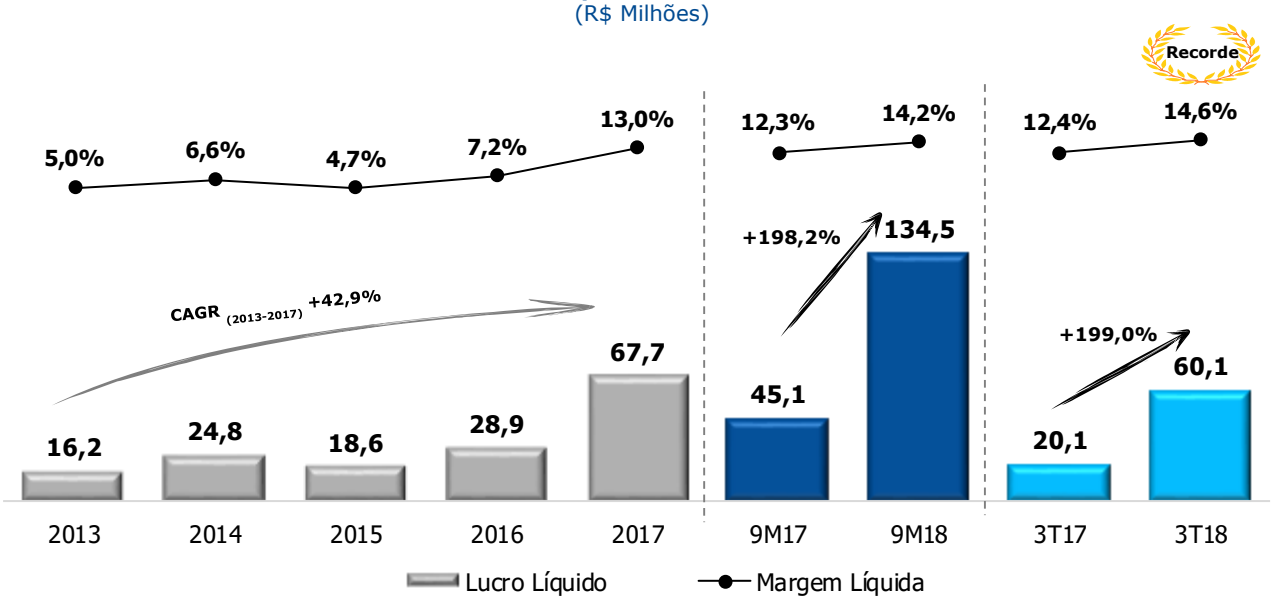
Lucro Líquido (R$ Milhões)	3T18[1]	3T17[1]	Var. 3T18 vs 3T17	9M18[1]	9M17[1]	Var. 9M18 vs 9M17
(+) Lucro Líquido Reportado	60,7	15,2	299,3%	126,9	37,5	238,4%
(-) Equivalência Patrimonial	-	-	-	(6,4)	(1,9)	236,8%
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	(0,6)	4,9	(112,2)%	14,0	9,5	47,4%
= Lucro Líquido Recorrente	**60,1**	**20,1**	**199,0%**	**134,5**	**45,1**	**198,2%**
Margem Líquida[2]	14,8%	9,7%	5,1 p.p.	13,4%	10,9%	2,5 p.p.
Margem Líquida Recorrente[2]	14,6%	12,4%	2,2 p.p.	14,2%	12,3%	1,9 p.p.

O Lucro Líquido recorrente no 3T18 foi de R$60,1 milhões e cresceu 199,0% em 12 meses, registrando o maior lucro líquido da história da Companhia para um trimestre. No acumulado do ano, o montante total foi de R$134,5 milhões, com expansão de 198,2%. Em ambas as comparações, os crescimentos do lucro líquido foram superiores às expansões desempenhadas pela Receita Líquida. Como resultado, a margem líquida recorrente também renovou seus patamares recordes, apresentando crescimentos anuais de 2,2 p.p. no 3T18 e 1,9 p.p. nos 9M18.

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

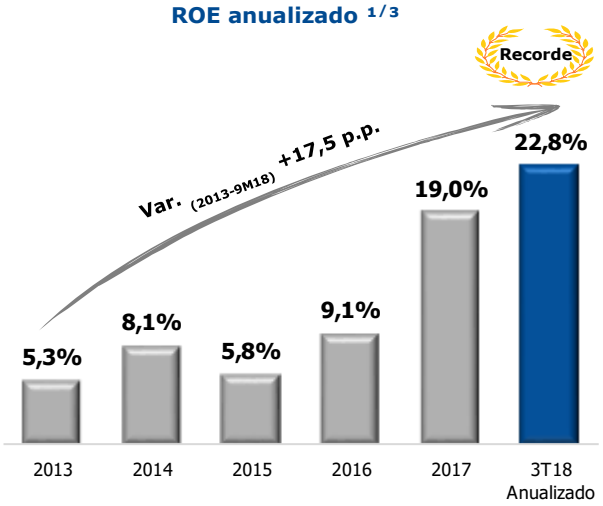
Lucro Líquido Recorrente[1 2]
(R$ Milhões)



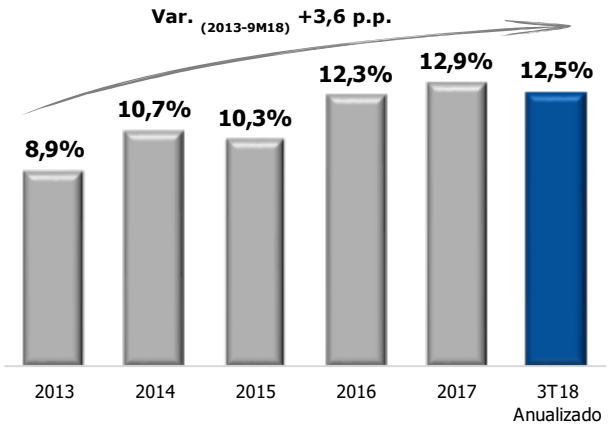
Índices de Rentabilidade

O ROE anualizado da Companhia atingiu novo recorde histórico, totalizando 22,8% no 3T18. Por sua vez, o ROIC gerado no mesmo período foi de 12,5%, consolidando, por mais um trimestre, os patamares de rentabilidade esperados para a Companhia, mesmo sem as diverdas sinergias ainda a serem geradas pela fusão com a Unidas S.A..

ROE anualizado [1/3]



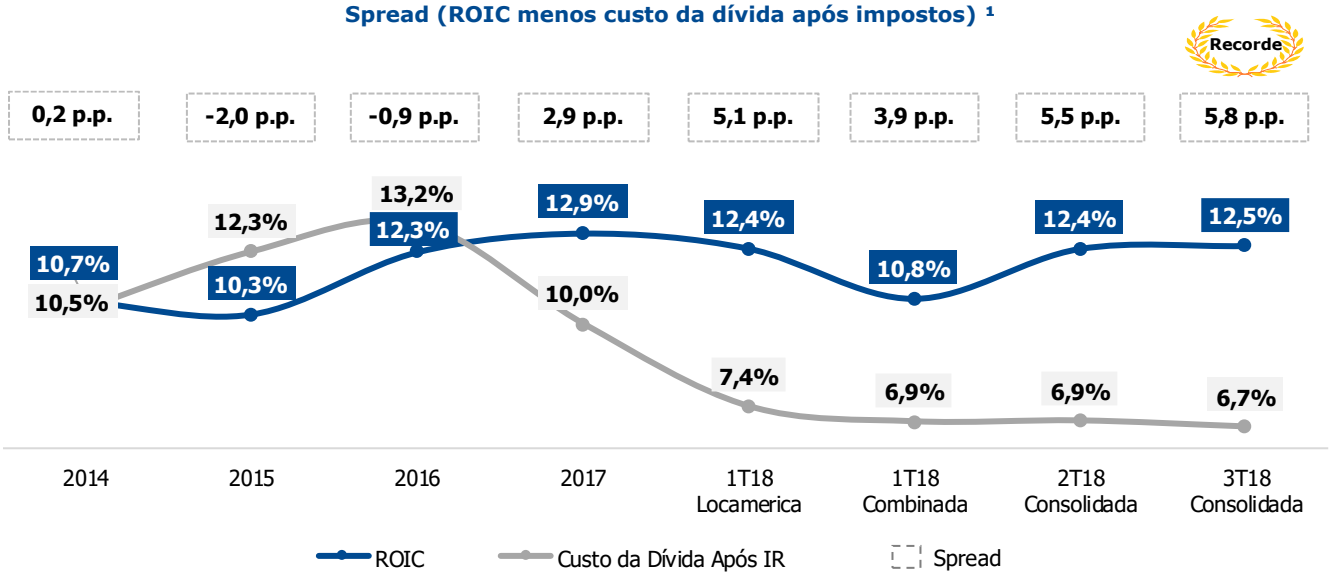
ROIC anualizado [1]



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.
(3) O **ROE anualizado** é calculado usando o lucro líquido recorrente do 3T18 dividido pela média mensal do patrimônio líquido ajustado pela dedução do ágio gerado pelas fusões com a Auto Ricci e a Unidas S.A. e adição do ajuste de avaliação patrimonial (Patrimônio Líquido Tangível).

Como consequência, o *spread* do ROIC em relação ao custo da dívida foi o maior já registrado na história da Companhia, de 5,8 p.p.. É importante destacar que, para os próximos trimestres, o *spread* ainda se beneficiará dos diversos ganhos de sinergia, pelos *hedges* feitos em nossa dívida líquida e, por fim, pela expectativa de redução do custo da dívida com os refinanciamentos à taxas menores.

Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos) [1]



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

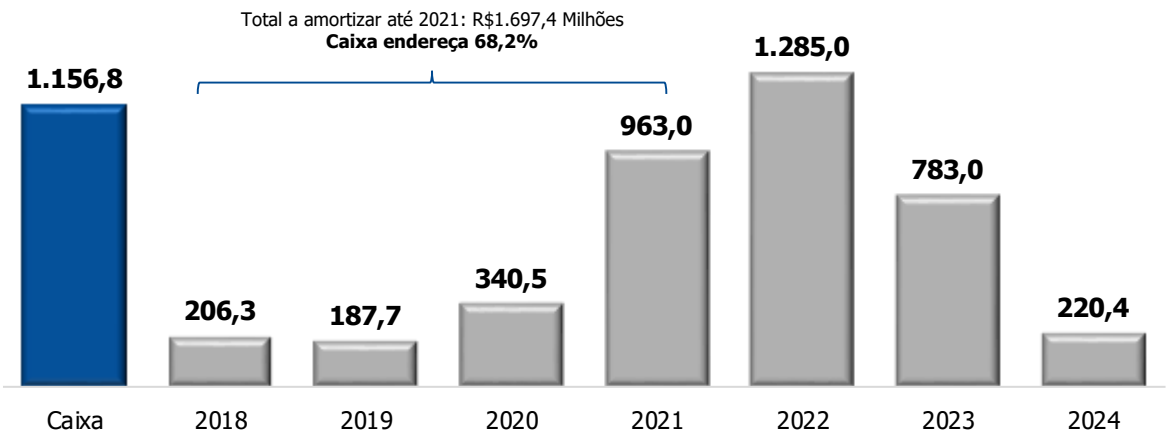
Endividamento

Dívida (R$ Milhões)	3T18	3T17	Var. 3T18 vs 3T17	2T18	Var. 3T18 vs 2T18
Dívida Bruta	3.985,8	1.261,0	216,1%	3.388,0	17,6%
Dívida Bruta Curto Prazo (%)	8,2%	16,5%	(8,3) p.p.	9,7%	(1,5) p.p.
Dívida Bruta Longo Prazo (%)	91,8%	83,5%	8,3 p.p.	90,3%	1,5 p.p.
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.156,8	299,5	286,2%	600,5	92,6%
Dívida Líquida	2.829,0	961,5	194,2%	2.787,5	1,5%

Ao final do 3T18, a Companhia possuía 91,8% da dívida bruta consolidada vencendo no longo prazo, reflexo da política conservadora em alongar o perfil da dívida. Destacamos também a posição de caixa de R$1.156,8 milhões, montante suficiente para cobrir todo o principal da dívida a vencer até 2020 e 68,2% até 2021.

No 3T18, a Companhia realizou duas novas emissões de debêntures, sendo a 17ª emissão da Unidas, à um custo de 113,0% do CDI e prazo de 5 anos, e a 12ª emissão da Unidas S.A., à um custo de 110,6% do CDI e prazo de 5 anos na 1ª série e de IPCA + 7,3% com prazo de 7 anos na 2ª série. No trimestre também foi realizado o pré-pagamento da 7ª Nota Promissória da Unidas S.A..

Cronograma de Amortização em 30/09/2018[1]
(R$ Milhões)



Indicadores de Alavancagem Consolidado

Indicadores de Dívida	2013	2014	2015	2016	2017	9M17	9M18
Dívida líquida/ Valor da frota	62,6%	69,3%	59,8%	66,3%	63,1%	62,2%	59,9%
Dívida líquida/ EBITDA Recorrente	3,08x	3,35x	2,85x	2,52x	2,51x	2,43x	3,02x
Dívida líquida/ Patrimônio líquido	1,65x	2,18x	1,95x	2,09x	2,14x	2,09x	1,94x
Caixa / Serviço da Dívida de Curto Prazo	-	-	-	-	-	-	3,32x
EBITDA / Resultado Financeiro	2,41x	2,34x	2,19x	2,17x	2,68x	2,48x	2,90x

Com base no endividamento consolidado e os indicadores combinados para os últimos 12 meses, ao final do 3T18, a Dívida Líquida/EBITDA atingiu 3,02x, patamar superior ao mesmo período do ano anterior. No entanto, este índice já apresenta retração quando comparado ao nível de 3,21x reportado no 1T18 e de 3,06x no 2T18, mesmo com o forte volume de compra de veículos neste trimestre. Tal desempenho se deve à forte geração de EBITDA do 3T18.

Já o índice de cobertura, medido pelo EBITDA/Resultado financeiro atingiu 2,90x.

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
Valores ajustados pelos itens não recorrentes das fusões com a Auto Ricci e Unidas S.A.. ROIC calculado usando a alíquota efetiva de contribuição para cada ano.

Composição da Dívida

Na tabela a seguir, apresentamos as principais informações das dívidas vigentes da Companhia, ao final do 3T18:

Dívida (30/09/2018)	Data Emissão	Custo Médio	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Unidas											
8ª debêntures - 2ª série	29/10/2013	CDI + 1,75%	25,4	24,9	24,9	-	-	-	-	-	**75,2**
12ª debêntures - série única	23/06/2017	CDI + 2,20%	-	-	50,0	50,0	50,0	-	-	-	**150,0**
13ª debêntures - 2ª série	28/08/2017	CDI + 1,40%	-	-	-	125,0	125,0	-	-	-	**250,0**
14ª debêntures - série única	17/11/2017	CDI + 1,20%	-	25,0	25,0	25,0	25,0	-	-	-	**100,0**
15ª debêntures - 1ª série	19/02/2018	CDI + 1,40%	-	-	-	137,1	137,1	137,1	-	-	**411,4**
15ª debêntures - 2ª série	19/02/2020	CDI + 1,15%	-	-	-	88,6	-	-	-	-	**88,6**
16ª debêntures - série única	27/04/2018	119% do CDI	-	-	-	-	116,7	116,7	116,7	-	**350,0**
17ª debêntures - série única	27/09/2018	113% do CDI	-	-	-	-	200,0	200,0	-	-	**400,0**
2ª notas promissórias - série única	29/11/2017	CDI + 1,40%	-	-	-	118,0	-	-	-	-	**118,0**
Finame	-	6,00%	1,7	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	4,6	-	**39,5**
Leasing	-	13,79%	0,1	0,2	0,1	-	-	-	-	-	**0,4**
CCB Caixa	-	CDI + 2,67%	16,7	-	-	-	-	-	-	-	**16,7**
Ricci											
3ª debêntures	22/06/2017	CDI + 2,10%	38,7	55,7	55,7	55,7	98,2	-	-	-	**304,1**
Unidas S.A.											
7ª debêntures - 2ª série	20/06/2016	CDI + 2,94%	-	35,0	-	-	-	-	-	-	**35,0**
9ª debêntures - série única	07/04/2017	CDI + 2,70%	-	-	150,0	150,0	-	-	-	-	**300,0**
10ª debêntures - 1ª série	29/09/2017	CDI + 1,20%	-	40,0	40,0	-	-	-	-	-	**80,0**
10ª debêntures - 2ª série	29/09/2017	CDI + 1,60%	-	-	-	210,0	210,0	-	-	-	**420,0**
11ª debêntures - série única	29/03/2018	117,5% do CDI	-	-	-	-	250,0	250,0	-	-	**500,0**
12ª debêntures - 1ª série	15/09/2018	110,6% do CDI	-	-	-	-	75,0	75,0	-	-	**150,0**
12ª debêntures - 2ª série	15/09/2018	IPCA + 7,30%	-	-	-	-	-	-	50,0	50,0	**100,0**
Leasing	-	CDI + 4,33%	50,0	3,3	-	-	-	-	-		**53,3**
Juros líquidos incorridos			31,9								**32,0**
SWAP Total (MtM e Accrual)			11,7								**11,7**
Caixa e equivalentes de caixa			(1.156,8)								**(1.156,8)**
Dívida Líquida			**(980,5)**	**190,8**	**352,3**	**966,1**	**1.293,6**	**785,4**	**171,3**	**50,0**	**2.829,0**

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Dividendos e JCP

Em 19 de setembro de 2018, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos no montante bruto total de R$24.989.834,01 (vinte e quatro milhões, novecentos e oitenta e nove mil, oitocentos e trinta e quatro reais e um centavo), equivalentes a R$0,2159091620 por ação. O pagamento aos acionistas foi realizado em 05 de outubro de 2018, na proporção da participação de cada acionista no capital social da Companhia em circulação, utilizando como base de cálculo a posição acionária de 24 de setembro de 2018.

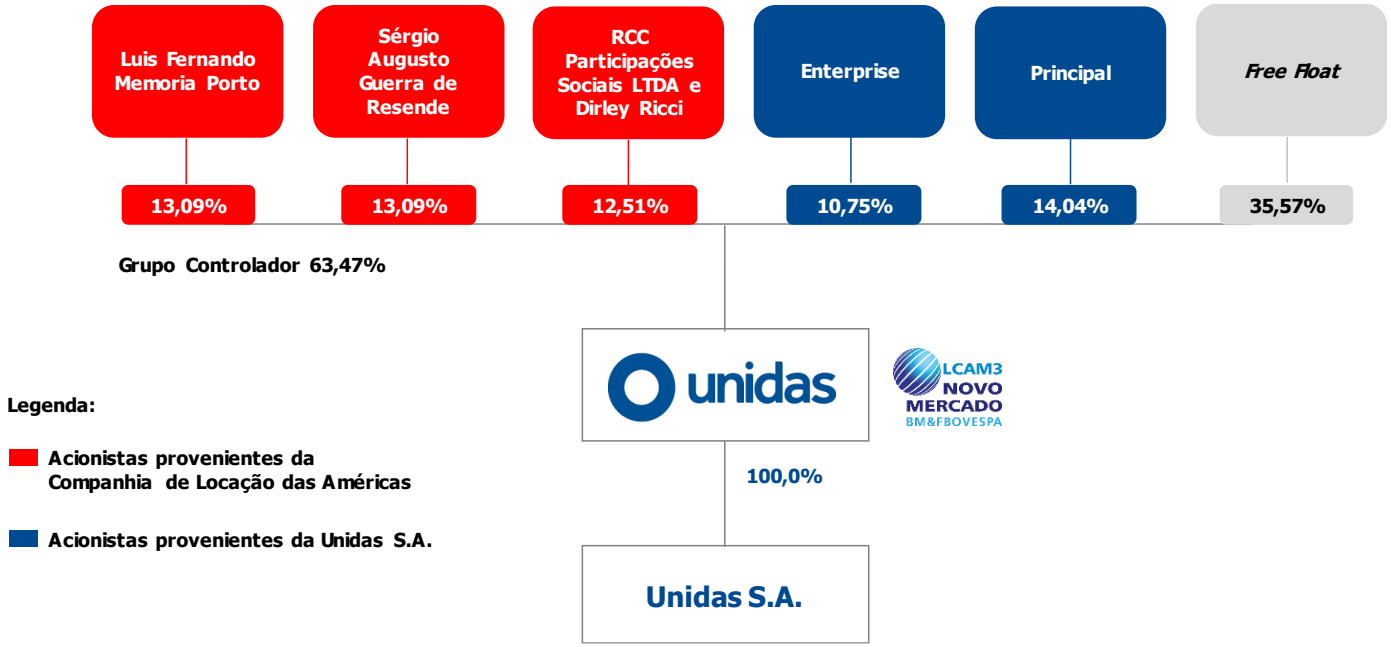
Data da Aprovação	Valor Total Declarado (R$ Milhões)	Valor por Ação (R$)	Data da posição acionária
23/03/2017	5,609	0,0877435	29/03/2017
22/06/2017	5,340	0,0661356	27/06/2017
21/09/2017	5,420	0,0670874	26/09/2017
18/12/2017	5,520	0,0681917	21/12/2017
03/01/2018	17,501	0,2161837	08/01/2018
26/03/2018	8,090	0,0700350	29/03/2018
22/06/2018	25,213	0,2180625	26/06/2018
19/09/2018	24,990	0,2159092	24/09/2018

VII – MERCADO DE CAPITAIS

Estrutura Acionária

Atualmente, a Companhia detém 116.863.827 ações emitidas, sendo que o *free-float* representa 35,57% do total de ações.

Estrutura Societária Atual
30/09/2018 - Inclui ações em tesouraria

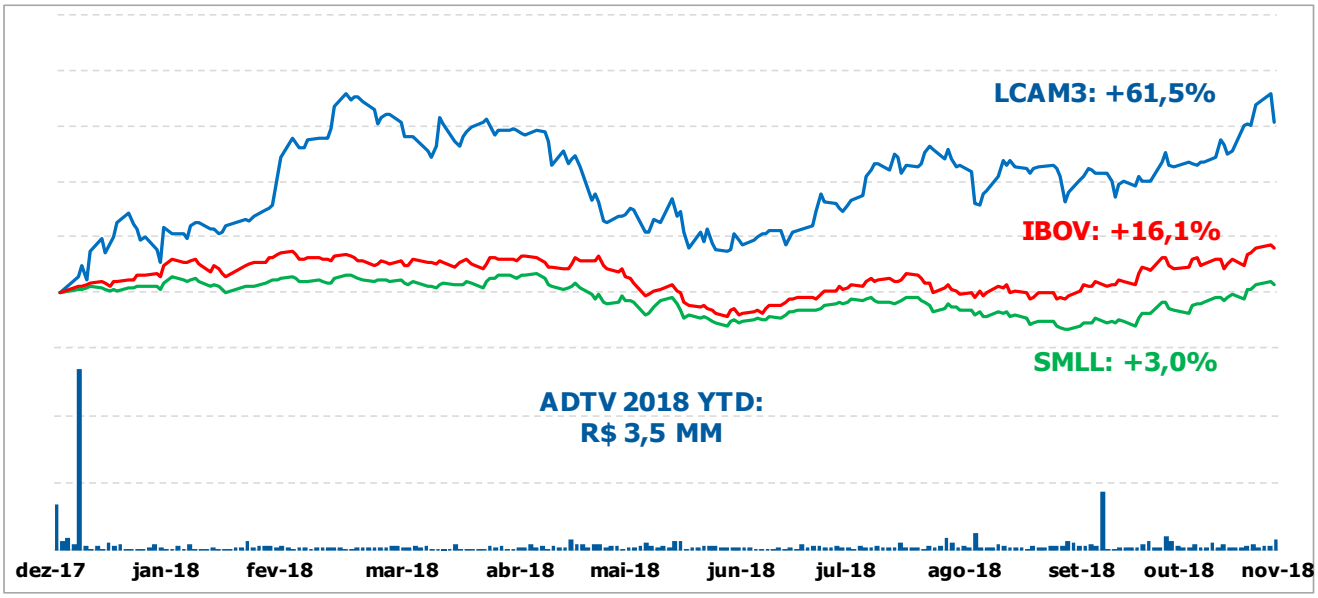


Desempenho LCAM3

As ações da Unidas (LCAM3) encerraram o pregão do dia 06/11/2018 cotadas a R$31,00, uma valorização de 61,5% em 2018, enquanto o índice IBOV registrou alta de 16,1% e o índice *Small Cap* apresentou alta de 3,0% para o mesmo período. O volume médio diário de negociações (ADTV) de 2018 até o pregão do dia 06/11/2018 foi de R$3,5 milhões/dia.

Atualmente, a Unidas possui dez coberturas de *equity research*: Banco do Brasil, Bradesco BBI, BTG Pactual, Coinvalores, Eleven Financial, Itaú BBA, JP Morgan, Safra, Santander e XP.

Desempenho LCAM3 em 2018



(1) YTD: Compreende o período de 29/12/17 a 06/11/18

Webcast de Apresentação dos Resultados do 3T18

Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)
7 de Novembro de 2018
10h00 – Horário de Brasília
07h00 – Horário de Nova York

Tel.: + 55 (11) 3193-1001
+ 55 (11) 2820-4001
Código de acesso: Unidas
Webcast e Apresentação de Resultados: ri.unidas.com.br

Contatos Área de Relações com Investidores:

Jose Antonio de Sousa Azevedo – Diretor de Novos Negócios e de Relações com Investidores
Rodrigo Faria – Gerente de Relações com Investidores
Larissa Araújo – Analista Sênior de Relações com Investidores
Rodrigo Finotto Perez – Analista de Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3155-5826 / (11) 3155-4987 / (11) 3155-5892

E-mail: ri@unidas.com.br

Sobre a Unidas – *Somos líder em Terceirização de Frotas no Brasil, com aproximadamente de 73 mil veículos e a terceira em Aluguel de Carros, com aproximadamente 47 mil veículos. Nossa forte posição competitiva, foco e escala nos permitirá continuar a consolidar o mercado organicamente. Possuímos ampla abrangência geográfica, com presença em todos os estados brasileiros. A Companhia oferece soluções para todo o ciclo de cliente tanto em Terceirização de Frotas quanto em Aluguel de Carros (plataforma Unidas 360°). Além da forte presença e expertise na desmobilização dos veículos utilizados anteriormente em nossas operações.*

Aviso Legal *- As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Locamerica são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas à mudança sem aviso prévio.*

Dados Operacionais[1]

Dados Operacionais	2016	2017	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Frota Total no Final do Período	**27.731**	**46.566**	**67,9%**	**44.644**	**118.810**	**166,1%**	**44.644**	**118.810**	**166,1%**
Frota em implantação	2.394	4.283	78,9%	3.029	9.457	212,2%	3.029	9.457	212,2%
Frota em desmobilização	1.529	1.964	28,4%	2.536	10.166	300,9%	2.536	10.166	300,9%
Frota operacional	23.808	40.319	69,4%	39.079	99.187	153,8%	39.079	99.187	153,8%
Frota Média Operacional	**23.905**	**32.000**	**33,9%**	**29.382**	**86.492**	**194,4%**	**39.584**	**97.246**	**145,7%**
Terceirização de Frotas	23.905	32.000	33,9%	29.382	56.236	91,4%	39.584	64.378	62,6%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	27.902	-	-	30.577	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.354	-	-	2.291	-
Frota Média Alugada	**23.147**	**31.054**	**34,2%**	**28.491**	**79.329**	**178,4%**	**38.455**	**88.985**	**131,4%**
Terceirização de Frotas	23.147	31.054	34,2%	28.491	55.226	93,8%	38.455	63.247	64,5%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	21.749	-	-	23.446	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.354	-	-	2.291	-
Idade Média Frota Operacional (Meses)	**18,6**	**18,1**	**(2,7)%**	**19,3**	**13,9**	**(28,1)%**	**18,8**	**13,7**	**(27,2)%**
Terceirização de Frotas	18,6	18,1	(2,7)%	19,3	17,0	(12,0)%	18,8	16,9	(10,1)%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	7,6	-	-	7,1	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	11,1	-	-	11,4	-
Número de Diárias (Milhares)	**8.335**	**11.179**	**34,1%**	**7.693**	**18.841**	**144,9%**	**3.461**	**7.822**	**126,0%**
Terceirização de Frotas	8.335	11.179	34,1%	7.693	14.894	93,6%	3.461	5.684	64,2%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	3.947	-	-	2.138	-
Ticket Médio (R$)									
Terceirização de Frotas (Mensal)	1.597	1.546	(3,2)%	1.564	1.470	(6,0)%	1.495	1.492	(0,2)%
Aluguel de Carros (Diária)[1]	-	-	-	-	72,6	-	-	74,5	-
Taxa de Utilização									
Terceirização de Frotas	96,8%	97,0%	0,2 p.p.	96,9%	98,2%	1,3 p.p.	97,1%	98,2%	1,1 p.p.
Aluguel de Carros[1]	-	-	-	-	78,1%	-	-	76,7%	-
Depreciação (R$ Milhares)									
Terceirização de Frotas	4,0	3,8	(5,0)%	3,8	3,4	(11,7)%	3,8	3,2	(15,8)%
Aluguel de Carros (Considera Franquias)	-	-	-	-	2,1	-	-	2,1	-
Valor Médio da Frota (R$ Milhões)	**968,1**	**1.212,2**	**25,2%**	**1.106,3**	**3.602,4**	**225,6%**	**1.261,8**	**4.463,1**	**253,7%**
Número de Carros Comprados	**9.122**	**19.747**	**116,5%**	**12.557**	**48.325**	**284,8%**	**6.106**	**24.900**	**307,8%**
Terceirização de Frotas	9.122	19.747	116,5%	12.557	20.442	62,8%	6.106	10.243	67,8%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	26.977	-	-	14.110	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	906	-	-	547	-
Preço Médio de Compra (R$ Milhares)	**36,1**	**43,5**	**20,5%**	**41,0**	**38,1**	**(6,9)%**	**38,7**	**40,7**	**5,1%**
Terceirização de Frotas	36,1	43,5	20,5%	41,0	39,9	(2,5)%	38,7	40,6	4,9%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	36,9	-	-	40,9	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	36,6	-	-	37,3	-
Número de Carros Vendidos	**12.402**	**16.710**	**34,7%**	**11.442**	**30.049**	**162,6%**	**4.792**	**12.843**	**168,0%**
Terceirização de Frotas	12.402	16.710	34,7%	11.442	18.827	64,5%	4.792	6.785	41,6%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	10.501	-	-	5.706	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	721	-	-	352	-
Preço Médio de Venda (R$ Milhares)	**28,4**	**31,4**	**10,6%**	**31,9**	**32,3**	**1,1%**	**30,9**	**32,9**	**6,3%**
Terceirização de Frotas	28,4	31,4	10,6%	31,9	30,4	(4,9)%	30,9	30,4	(1,6)%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	35,8	-	-	36,0	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	30,1	-	-	30,1	-
Número de Colaboradores	**589**	**801**	**36,0%**	**616**	**2.405**	**290,4%**	**616**	**2.405**	**290,4%**
Frota por Colaborador	47,1	58,1	23,4%	72,5	49,4	(31,8)%	72,5	49,4	(31,8)%

(1) 2017: 12 meses de resultados da Unidas, incluindo a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** 9 meses de resultados da Unidas, incluindo os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.
(2) Não considera a Frota do Franqueado de 1.131 veículos.

Terceirização de Frotas (R$ Milhões) [1]

Resultado Consolidado (R$ mil)	3T17	3T18	Var.	9M17	9M18	Var.
Receita de Locação Bruta	172.512	283.170	64,1%	397.969	733.690	84,4%
Receita Bruta de Venda dos carros para renovação da frota	148.266	206.959	39,6%	365.290	573.289	56,9%
Receita Bruta Total	**320.778**	**490.129**	**52,8%**	**763.259**	**1.306.979**	**71,2%**
Impostos de Locação	(15.693)	(26.103)	66,3%	(32.844)	(67.835)	106,5%
Impostos de Venda dos carros para renovação da frota	(50)	(306)	518,4%	(165)	(562)	240,1%
Total de Impostos	**(15.743)**	**(26.409)**	**67,8%**	**(33.010)**	**(68.397)**	**107,2%**
Receita de Locação Líquida	156.819	257.067	63,9%	365.125	665.855	82,4%
Receita Líquida de Venda dos carros para renovação da frota	148.216	206.653	39,4%	365.125	572.727	56,9%
Receita Líquida Total	**305.035**	**463.720**	**52,0%**	**730.249**	**1.238.582**	**69,6%**
Custos de Locação (ex depreciação)	(46.391)	(67.827)	46,2%	(110.686)	(174.012)	57,2%
Custos de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação)[2]	(128.449)	(185.642)	44,5%	(320.504)	(508.017)	58,5%
Total de Custos (ex depreciação)	**(174.840)**	**(253.469)**	**45,0%**	**(431.190)**	**(682.029)**	**58,2%**
Lucro bruto	**130.195**	**210.251**	**61,5%**	**299.059**	**556.553**	**86,1%**
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(8.237)	(22.542)	173,7%	(23.656)	(57.718)	144,0%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação)	(14.754)	(16.192)	9,7%	(37.107)	(46.082)	24,2%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	**(22.991)**	**(38.734)**	**68,5%**	**(60.763)**	**(103.799)**	**70,8%**
Depreciação	(40.304)	(57.933)	43,7%	(88.796)	(155.363)	75,0%
EBIT Recorrente	**66.900**	**113.584**	**70%**	**149.500**	**297.390**	**98,9%**
Despesas financeiras, líquidas	(39.180)	(55.932)	42,8%	(89.147)	(152.049)	70,6%
EBT Recorrente	**27.720**	**57.652**	**108,0%**	**60.353**	**145.341**	**140,8%**
Impostos	(6.996)	(12.840)	83,5%	(12.959)	(29.822)	130,1%
Lucro Líquido Recorrente	**20.724**	**44.812**	**116,2%**	**47.394**	**115.519**	**143,7%**
Margem Líquida sobre o faturamento líquido total	6,8%	9,7%	2,9 p.p.	6,5%	9,3%	2,8 p.p.
EBITDA Recorrente	**107.204**	**171.517**	**60,0%**	**238.296**	**452.753**	**90,0%**
Margem EBITDA sobre o faturamento líquido total	35,1%	37,0%	1,9 p.p.	32,6%	36,6%	4,0 p.p.

Dados Operacionais	3T17	3T18	Var.	9M17	9M18	Var.
Frota Média Alugada	38.455	63.247	64,5%	28.491	55.226	93,8%
Frota Média Operacional	39.584	64.378	62,6%	29.382	56.236	91,4%
Frota no Final do Período	44.644	72.653	62,7%	44.644	72.653	62,7%
Idade Média da Frota Operacional (em meses)	18,8	16,9	(10,1)%	19,3	17,0	(11,9)%
Número de Diárias (em milhares)	3.461	5.684	64,2%	7.693	14.894	93,6%
Mensalidade Média por Carro (R$)	1.495	1.492	(0,2)%	1.564	1.470	(6,0)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (R$ milhares)	3,8	3,2	(15,8)%	3,8	3,4	(11,7)%
Taxa de Utilização	97,1%	98,2%	1,1%	96,9%	98,2%	1,3%
Número de Carros Comprados	6.106	10.243	67,8%	12.557	20.442	62,8%
Número de Carros Vendidos	4.792	6.785	41,6%	11.442	18.827	64,5%
Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)	32,3	28,4	(12,0)%	30,0	29,8	(0,6)%
Valor Médio da Frota (R$ milhões)	1.546	2.883	86,4%	1.322	2.755	108,3%
Valor Médio por carro no período (R$ mil)	34,6	39,7	14,6%	37,4	38,1	1,8%

(1) **2017:** Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) Considera o custo de preparação dos veículos para a venda.

Aluguel de Carros (Considera Franquias, R$ Milhões)

Resultado Consolidado (R$ mil)	3T17	3T18	Var.	9M17	9M18	Var.
Receita de Locação Bruta	126.199	168.381	33,4%	362.943	462.812	27,5%
Receita Bruta de Venda dos carros para renovação da frota	172.204	216.375	25,7%	466.838	561.359	20,2%
Receita Bruta Total	**298.403**	**384.756**	**28,9%**	**829.781**	**1.024.171**	**23,4%**
Impostos de Locação	(11.125)	(15.208)	36,7%	(31.170)	(41.029)	31,6%
Impostos de Venda dos carros para renovação da frota	(219)	(690)	215,1%	(609)	(1.307)	85,2%
Total de Impostos	**(11.344)**	**(15.898)**	**40,1%**	**(31.779)**	**(42.336)**	**32,7%**
Receita de Locação Líquida	115.074	153.173	33,1%	331.773	421.783	27,1%
Receita Líquida de Venda dos carros para renovação da frota	171.985	215.685	25,4%	466.229	560.052	20,1%
Receita Líquida Total	**287.059**	**368.858**	**28,5%**	**798.002**	**981.835**	**23,0%**
Custos de Locação (ex depreciação)	(48.971)	(62.914)	28,5%	(132.288)	(177.251)	34,0%
Custos de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação)[2]	(158.597)	(202.754)	27,8%	(435.243)	(509.064)	17,0%
Total de Custos (ex depreciação)	**(207.568)**	**(265.668)**	**28,0%**	**(567.531)**	**(686.315)**	**20,9%**
Lucro bruto	**79.491**	**103.190**	**29,8%**	**230.471**	**295.520**	**28,2%**
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(21.051)	(25.722)	22,2%	(71.036)	(74.858)	5,4%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação)	(5.116)	(12.525)	144,8%	(15.371)	(29.624)	92,7%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	**(26.167)**	**(38.247)**	**46,2%**	**(86.407)**	**(104.482)**	**20,9%**
Depreciação	(22.351)	(19.756)	(11,6)%	(66.717)	(68.533)	2,7%
EBIT Recorrente	**30.973**	**45.188**	**45,9%**	**77.347**	**122.505**	**58,4%**
Despesas financeiras, líquidas	(23.113)	(25.623)	10,9%	(74.294)	(73.896)	(0,5)%
EBT Recorrente	**7.860**	**19.565**	**(148,9)%**	**3.053**	**48.609**	**(1492,0)%**
Impostos	(2.617)	(4.255)	62,6%	(1.033)	(16.422)	1489,3%
Lucro Líquido Recorrente	**5.243**	**15.310**	**(192,0)%**	**2.020**	**32.187**	**(1493,3)%**
Margem Líquida sobre o faturamento líquido total	1,8%	4,2%	2,3 p.p.	0,3%	3,3%	3,0 p.p.
EBITDA Recorrente	**53.324**	**64.943**	**21,8%**	**144.064**	**191.038**	**32,6%**
Margem EBITDA sobre o faturamento líquido total	18,6%	17,6%	(1,0) p.p.	18,1%	19,5%	1,4 p.p.

Dados Operacionais	3T17	3T18	Var.	9M17	9M18	Var.
Frota Média Alugada (Rede Própria)	18.342	23.446	27,8%	17.283	21.816	26,2%
Frota Média Alugada (Franquias)	2.663	2.291	(14,0)%	2.593	2.448	(5,6)%
Frota Média Operacional (Rede Própria)	21.569	30.577	41,8%	20.792	27.351	31,5%
Frota Média Operacional (Franquias)	2.663	2.291	(14,0)%	2.593	2.448	(5,6)%
Frota no Final do Período (Rede Própria)	28.895	43.363	50,1%	28.895	43.363	50,1%
Frota no Final do Período (Franquias)	3.159	2.794	(11,6)%	3.159	2.794	(11,6)%
Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)	7,5	7,1	(5,3)%	8,0	7,7	(3,0)%
Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)	9,4	11,4	21,5%	10,1	10,8	6,9%
Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)	1.669	2.138	28,1%	4.677	5.912	26,4%
Diária Média por Carro (Rede Própria, R$)	68,6	74,5	8,6%	70,7	73,2	3,5%
Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R$ milhares)	2,8	2,1	(25,0)%	3,0	2,3	(23,2)%
Taxa de Utilização (Rede Própria)	85,0%	76,7%	(8,4) p.p.	83,1%	79,8%	(3,4) p.p.
Número de Carros Comprados (Rede Própria)	6.186	14.110	128,1%	9.637	14.562	51,1%
Número de Carros Comprados (Franquias)	501	573	14,4%	1.015	570	(43,8)%
Número de Carros Vendidos (Rede Própria)	4.843	5.706	17,8%	8.812	9.138	3,7%
Número de Carros Vendidos (Franquias)	456	352	(22,8)%	952	752	(21,0)%
Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)	17,8	17,7	(1,0)%	20,5	17,4	(15,1)%
Valor Médio da Frota (Considera Franquias, R$ milhões)	1.084,4	1.828,0	68,6%	1.021,8	1.511,9	48,0%
Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R$ mil)	33,8	39,6	17,1%	33,0	42,0	27,0%

(1) Apresentamos o histórico da Unidas S.A. para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) em todo o período, uma vez que a Locamerica não atuava neste segmento até o 1T18.
(2) Considera o custo de preparação dos veículos para a venda.

Demonstrações do Resultados (R$ milhões)

Demonstrações de Resultados	2016	2017	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Locação de veículos	443.717	575.932	29,8%	397.969	1.040.182	161,4%	172.512	451.551	161,8%
Venda de veículos	352.302	525.409	49,1%	365.290	971.018	165,8%	148.266	423.334	185,5%
Impostos incidentes sobre vendas	(41.305)	(53.290)	29,0%	(36.783)	(97.035)	163,8%	(15.743)	(42.307)	168,7%
Receita Líquida Consolidada	**754.714**	**1.048.051**	**38,9%**	**726.476**	**1.914.165**	**163,5%**	**305.035**	**832.578**	**172,9%**
Custos de manutenção	(112.154)	(157.198)	40,2%	(110.686)	(302.635)	173,4%	(46.391)	(139.297)	200,3%
Custos com depreciação	(95.096)	(121.629)	27,9%	(84.110)	(183.736)	118,4%	(38.531)	(69.532)	80,5%
Custo dos veículos vendidos	(328.547)	(460.359)	40,1%	(320.504)	(857.880)	167,7%	(128.449)	(379.840)	195,7%
Custos de locação e venda de veículos	**(535.797)**	**(739.186)**	**38,0%**	**(515.300)**	**(1.344.251)**	**160,9%**	**(213.371)**	**(588.669)**	**175,9%**
Lucro Bruto	**218.917**	**308.865**	**41,1%**	**211.176**	**569.914**	**169,9%**	**91.664**	**243.909**	**166,1%**
Vendas	(38.273)	(44.633)	16,6%	(31.543)	(102.706)	225,6%	(11.847)	(44.467)	275,3%
Administrativas e Gerais	(27.438)	(43.860)	59,9%	(28.702)	(97.171)	238,6%	(11.136)	(37.847)	239,9%
Depreciação	(3.405)	(6.605)	94,0%	(4.711)	(12.638)	168,3%	(1.745)	(8.157)	367,4%
Outras despesas (receitas) operacionais	524	(177)	(133,8)%	50	2.472	4844,0%	(8)	3.445	(43162,5)%
Despesas Operacionais	**150.325**	**213.590**	**42,1%**	**(64.906)**	**(210.043)**	**223,6%**	**(24.736)**	**(87.026)**	**251,8%**
Resultado Operacional (EBIT)	**150.325**	**213.590**	**42,1%**	**146.270**	**359.871**	**146,0%**	**66.928**	**156.883**	**134,4%**
Despesas Financeiras	(146.108)	(160.431)	9,8%	(119.259)	(241.690)	102,7%	(53.626)	(91.056)	69,8%
Receitas Financeiras	31.604	24.770	(21,6)%	18.869	35.075	85,9%	7.080	12.274	73,4%
Despesas Financeiras Líquidas	**(114.504)**	**(135.661)**	**18,5%**	**(100.390)**	**(206.615)**	**105,8%**	**(46.546)**	**(78.782)**	**69,3%**
Equivalência Patrimonial	--	--	--	**1.932**	**6.437**	**233,2%**	--	--	--
Resultados antes dos impostos (EBT)	**35.821**	**77.929**	**117,6%**	**47.812**	**159.693**	**234,0%**	**20.382**	**78.101**	**283,2%**
Imposto Corrente	(2.701)	(9.707)	259,4%	(5.303)	(14.385)	171,3%	383	(9.037)	(2486,4)%
Imposto Diferido	(4.213)	(9.557)	126,8%	(4.963)	(18.382)	270,4%	(5.527)	(8.357)	49,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	**(6.914)**	**(19.264)**	**178,6%**	**(10.266)**	**(32.767)**	**219,2%**	**(5.144)**	**(17.394)**	**238,1%**
Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	**--**	**9.038**	--	**9.536**	**13.985**	46,7%	**4.861**	**(584)**	(112,0)%
Lucro Líquido Recorrente	**28.907**	**67.703**	**134,2%**	**45.150**	**134.474**	197,8%	**20.099**	**60.123**	199,1%
EBITDA Recorrente	**248.826**	**345.029**	**38,7%**	**238.296**	**573.433**	140,6%	**107.204**	**236.461**	120,6%

Balanço Patrimonial Consolidado (R$ mil)

ATIVO	2014	2015	2016	2017	3T18
ATIVO CIRCULANTE					
Caixa e equivalentes de caixa	167.313	121.779	172.478	402.489	1.015.216
Títulos e valores mobiliários	35.306	156.411	29.544	21.516	139.849
Instrumentos financeiros derivativos	3.495	14.210	- -	- -	- -
Contas a receber de clientes	118.194	121.724	87.688	136.913	298.619
Carros em desativação para renovação da frota	95.809	78.960	47.616	63.965	339.853
Impostos a recuperar	17.479	21.895	33.959	38.935	55.625
Despesas antecipadas	6.140	5.321	2.948	13.681	37.252
Partes relacionadas	- -	- -	- -	- -	14.139
Outros ativos de curto prazo	7.825	8.977	9.585	14.158	12.437
Total do ativo circulante	**451.561**	**529.277**	**383.818**	**691.657**	**1.912.990**
ATIVO NÃO CIRCULANTE					
Títulos e valores mobiliários	- -	- -	3.333	6.721	1.685
Depósitos judiciais	7.294	8.699	9.521	14.379	47.033
Contas a receber de clientes	6.861	6.353	7.425	2.639	13.052
Impostos a recuperar	- -	- -	- -	- -	1.212
Despesas antecipadas	- -	- -	- -	- -	1.108
Partes relacionadas	- -	- -	- -	- -	302
Ativos Mantidos para Venda	- -	- -	- -	- -	3.223
Outros ativos de longo prazo	3.102	302	2.913	2.121	1.892
Imobilizado	890.832	998.756	917.407	1.591.234	4.411.765
Investimentos	- -	- -	- -	442	2
Intangível	5.321	4.334	4.800	85.409	900.680
Total do ativo não circulante	**913.410**	**1.018.444**	**945.399**	**1.702.945**	**5.381.954**
TOTAL DO ATIVO	**1.364.971**	**1.547.721**	**1.329.217**	**2.394.602**	**7.294.944**

PASSIVO	2014	2015	2016	2017	3T18
PASSIVO CIRCULANTE					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	37.869	227.604	125.328	250.294	326.138
Fornecedores	63.436	101.280	71.258	168.193	765.026
Cessão de créditos por fornecedores	78.761	155.774	82.753	186.463	730.515
Salários, encargos e contribuições sociais	3.358	3.075	5.484	10.499	25.643
Obrigações tributárias	1.845	1.493	1.600	6.945	8.192
Imposto a recolher IRPJ/CSLL	586	- -	- -	- -	- -
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	8.566	10.711	- -	4.941	21.960
Adiantamento de clientes	- -	- -	- -	- -	6.145
Partes Relacionadas	- -	- -	- -	- -	8.832
Outras contas a pagar	837	22	12.754	4.778	18.700
Total do passivo circulante	**195.258**	**499.959**	**299.177**	**632.113**	**1.911.151**
PASSIVO NÃO CIRCULANTE					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	840.472	698.836	707.975	1.212.482	3.659.691
Provisão para contingências	2.595	2.595	2.595	11.721	109.073
Impostos fiscais diferidos	18.700	20.735	17.715	51.091	11.992
Outras contas a pagar	- -	- -	862	3.914	2.374
Total do passivo não circulante	**861.767**	**722.166**	**729.147**	**1.279.208**	**3.783.130**
Total do passivo	**1.057.025**	**1.222.125**	**1.028.324**	**1.911.321**	**5.694.281**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	299.279	299.279	299.279	397.900	977.502
Gastos com emissões de ações	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)
Ações em tesouraria	(5.906)	(5.906)	(5.061)	(9.785)	(7.153)
Ajustes Avaliação Patrimonial	- -	4.864	(9.176)	(11.914)	(4.243)
Reserva de capital	6.743	7.014	7.647	60.167	542.398
Reservas de lucros	22.868	35.383	23.242	61.951	38.564
Lucros Acumulados	- -	- -	- -	- -	68.633
Total do patrimônio líquido	**307.946**	**325.596**	**300.893**	**483.281**	**1.600.663**
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**1.364.971**	**1.547.721**	**1.329.217**	**2.394.602**	**7.294.944**

Fluxo de Caixa (R$ mil)

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2014	2015	2016	2017	3T18
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Resultado do período	24.788	18.561	28.907	60.599	126.926
Ajustes por:					
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	6.218	3.891	6.914	20.257	37.489
Depreciação e amortização	84.054	98.448	98.501	137.550	210.306
Provisão de veículos roubados e sinistrados	- -	- -	- -	- -	19.099
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado	256.999	311.212	332.814	479.218	904.040
Valor residual de veículos roubados e perda total	- -	14.689	14.557	10.543	14.207
Provisão de pagamento baseado em ações	582	271	699	1.590	4.019
Encargos financeiros sobre financiamentos	90.381	121.040	129.408	123.099	207.428
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	8.947	14.524	9.180	5.754	4.196
Provisão para contingências	- -	- -	- -	3.281	(607)
Provisão para participação nos resultados	- -	- -	2.366	4.425	541
Ajuste a Valor Presente	- -	429	1.044	(755)	(216)
Provisão para redução de valor recuperável	- -	- -	- -	(951)	- -
Custo de Cessão	- -	3.402	9.689	4.324	15.333
Custo de captação com debêntures	- -	- -	- -	24.760	- -
SWAP	- -	- -	- -	18.537	20.099
Outros	(823)	(139)	5.270	4.238	34.204
Resultado Ajustado	471.146	586.328	639.349	896.469	1.597.064
Variações nos ativos e passivos					
Contas a receber de clientes	(20.410)	(17.564)	22.740	(18.466)	13.596
Impostos a recuperar	(1.415)	(12.979)	(14.765)	(3.958)	3.215
Despesas antecipadas	2.119	820	2.133	(3.069)	13.867
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(483.139)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	(43.696)
Outros ativos	6.103	(4.886)	(3.801)	(10.407)	(23.840)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	(3.917)	8.032	(2.409)	4.985	(1.335.088)
Outros passivos	(25.776)	(5.535)	12.240	(21.759)	(40.786)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	**(55.289)**	**175.993**	**251.049**	**144.770**	**184.332**
Fluxo de caixa das atividades de investimentos					
Aquisição de Investimentos	- -	- -	- -	(177)	(210.004)
Aquisição de outros investimentos					442
Empréstimos à partes relacionadas	- -	- -	- -	- -	3.470
Aquisição de outros imobilizados e intangível	(4.256)	(3.682)	(4.439)	(21.956)	(16.591)
Aquisição de títulos e valores mobiliários	33.226	(121.105)	123.534	4.640	(113.297)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	**28.970**	**(124.787)**	**119.095**	**(17.493)**	**(335.980)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(80.566)	(110.636)	(121.047)	(126.383)	(180.371)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	358.575	114.766	235.340	892.082	1.962.191
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(189.600)	(97.857)	(384.262)	(642.601)	(941.570)
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	(5.906)	- -	779	2.325	2.466
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(13.681)	(3.000)	(50.255)	(14.731)	(50.805)
Recompra de ações	- -	- -	- -	(7.957)	- -
Juros sobre capital próprio pago aos acionistas da controlada Unidas S.A. antes da combinação de negócios	- -	- -	- -	- -	(27.536)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos	**68.822**	**(96.727)**	**(319.445)**	**102.735**	**764.375**
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	**42.503**	**(45.521)**	**50.699**	**230.012**	**612.727**
Demonstração da redução do caixa e equivalentes de caixa					
No início do período	124.810	167.300	121.779	172.478	402.489
No fim do período	167.313	121.779	172.478	402.489	1.015.216
Atividades que não afetaram o caixa					
Total de veículos + acessórios adquiridos para ativo imobilizado	(517.860)	(509.888)	(329.046)	(859.932)	(2.001.512)
Variação líquida do saldo a pagar a fornecedores - montadoras de veículos	34.720	110.877	(110.323)	160.907	666.424
Aquisição de ativos por conta de passivo ou arrendamento financeiro	- -	20.788	34.931	- -	- -
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	**(483.140)**	**(378.223)**	**(404.438)**	**(699.025)**	**(1.335.088)**