

São Paulo, 03 de Novembro de 2014 - A Unidas S.A. (“Companhia” ou “Unidas”) anuncia os seus resultados do terceiro trimestre de 2014 (3T14). As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário. As demonstrações financeiras consolidadas são apresentadas em conformidade com as normas internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS – 3T14 e 9M14

Receita Líquida Consolidada atinge R\$735,0 MM nos 9M14 e cresce 22,5% em comparação aos 9M13. No mesmo período, o EBITDA cresce 16,6% para R\$241,0 MM e o Lucro Líquido cresce 71,5% chegando aos R\$36,7 MM.

A **Receita Líquida consolidada** da Companhia no **acumulado do ano** apresentou um aumento de **22,5%**, passando de R\$600,0 MM nos 9M13 para **R\$735,0 MM** nos **9M14**. No **3T14**, o valor da Receita Líquida consolidada foi de **R\$261,9 MM** apresentando um aumento de **24,9%**, quando comparado aos R\$209,7 MM do 3T13.

A **Receita Líquida** dos negócios de **Locação (RAC + TF + Franquias)** no **acumulado do ano** apresentou um crescimento de **13,2%**, passando de R\$374,0 MM nos 9M13, para **R\$423,5 MM** nos **9M14**. Já no **3T14**, o aumento foi de **8,8%**, passando de R\$133,0 MM no 3T13, para **R\$144,7MM** no mesmo período de 2014.

A **Receita Líquida** do segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) no período de nove meses atingiu **R\$194,3 MM**, **41,4%** superior à Receita Líquida dos 9M13. No **3T14**, o crescimento foi de **34,1%** passando de R\$50,4 MM no 3T13, para **R\$67,6 MM**.

A **Taxa de Ocupação** dos veículos no segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) foi de **75,5%** nos **9M14**, 2,7 p.p. acima dos 72,8% apresentados no mesmo período de 2013.

A **Receita Líquida** do segmento de **Seminovos** apresentou crescimento de **37,8%**, passando de R\$226,0 MM nos 9M13 para **R\$311,5 MM** nos **9M14**, devido ao aumento de **25,6%** no número de carros vendidos e de **9,7%** de aumento no preço médio de venda. No **3T14**, o crescimento da Receita Líquida foi de **52,8%**, passando de R\$76,7 MM no 3T13 para **R\$117,2 MM** no **3T14**, resultante do aumento de **28,4%** no número de carros vendidos e do aumento no preço médio de venda em **18,9%**.

O **EBITDA Consolidado** no período dos nove meses apresentou um crescimento de **16,6%**, passando de R\$206,7 MM nos 9M13, para **R\$241,0 MM** nos **9M14**. Já no **3T14**, o EBITDA foi de **R\$88,4 MM** superior em **15,7%** aos R\$76,4 MM do 3T13.

O **EBITDA do Segmento de Seminovos** no período dos nove meses apresentou um crescimento de **152,6%**, passando de R\$9,5 MM nos 9M13, para **R\$24,0 MM** nos **9M14**. Já no **3T14**, o EBITDA foi de **R\$11,8 MM** superior em **162,2%** aos R\$4,5 MM do 3T13.

O **EBIT** apresentou no acumulado do ano um crescimento de **38,4%** quando comparado ao mesmo período de 2013, passando de R\$82,1 MM para **R\$113,6 MM**. No **3T14**, o valor foi de **R\$45,6 MM**, ou seja, **36,9% superior** ao valor de R\$33,3 MM do 3T13.

O **Lucro Líquido** dos **9M14** foi de **R\$36,7 MM**, representando um **crescimento de 71,5%** em relação aos 9M13. No **3T14**, o **Lucro Líquido** de **R\$13,3 MM** cresceu 33,0%. Já o Lucro Líquido Ajustado (eliminando os custos não recorrentes e o impacto dos impostos diferidos) cresceu 83,2% **no acumulado do ano** e 110,3% no **3T14**, para **R\$42,5MM** e **R\$22,5 MM**, respectivamente.

Conclusão do processo da 5ª Emissão de debêntures no montante de R\$120 milhões, pelo prazo de 5 anos e sem garantias (“clean”).

A **Dívida Líquida / EBITDA (LTM)** reduziu de 2,4x no final do 3T13 para **2,0x** no final do **3T14**.

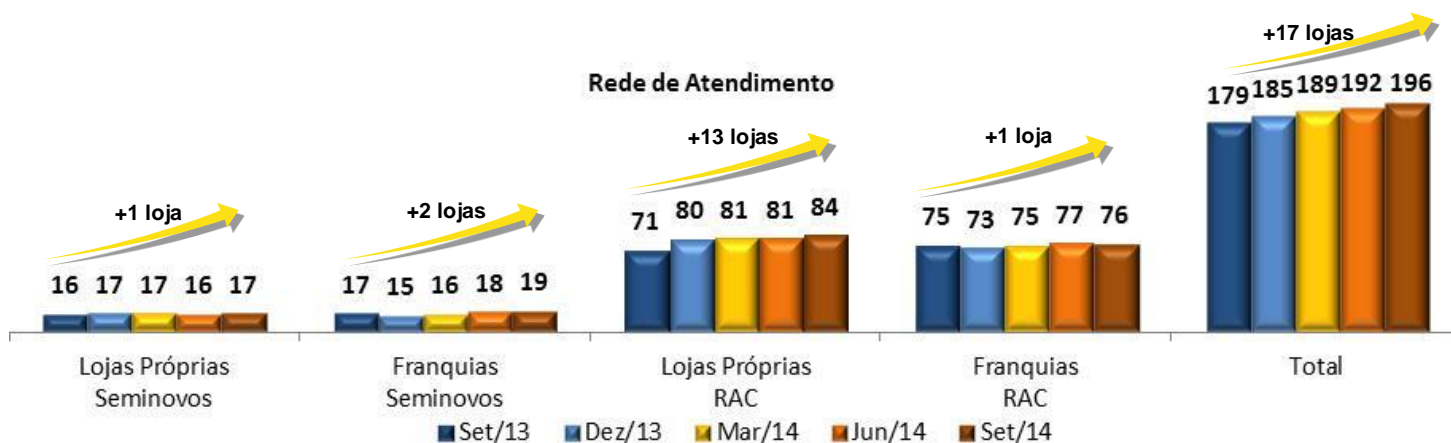
Dados Econômico Financeiros (R\$ MM)	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
Receita Líquida Consolidada	261,9	209,7	24,9%	735,0	600,0	22,5%
EBITDA Consolidado	88,4	76,4	15,7%	241,0	206,7	16,6%
Receita Líquida de Locação (RAC + TF + Franquias)	144,7	133,0	8,8%	423,5	374,0	13,2%
EBITDA Negócios Locação (RAC + TF + Franquias)	76,6	71,9	6,5%	217,0	197,3	10,0%
Margem EBITDA dos Negócios de Locação	52,9%	54,1%	(1,2) p.p.	51,2%	52,8%	(1,6) p.p.
Receita de Seminovos	117,2	76,7	52,8%	311,5	226,0	37,8%
EBIT	45,6	33,3	36,9%	113,6	82,1	38,4%
EBT	21,9	14,4	52,1%	44,5	33,7	32,0%
Lucro Líquido	13,3	10,0	33,0%	36,7	21,4	71,5%
Lucro Líquido Ajustado	22,5	10,7	110,3%	42,5	23,2	83,2%
Dívida Líquida	632,6	629,1	0,6%	632,6	629,1	0,6%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,0x	2,4x	(0,4)x	2,0x	2,4x	(0,4)x

Dados Operacionais	9M14	9M13	Var.
Frota no Final do Período	40.296	38.768	3,9%
Nº de Colaboradores Próprios no Final do Período	1.153	1.062	8,6%
Rede de Atendimento no Final do Período	196	179	9,5%

* Lucro Líquido Ajustado (elimina o efeito dos Impostos Diferidos e dos gastos não recorrentes com o processo do IPO (*Initial Public Offering*)).

1- REDE DE ATENDIMENTO UNIDAS

No 3T14, a Unidas abriu 4 novos pontos de atendimento a Clientes, passando assim de 192 pontos, no final do 2T14, para 196 ao final do 3T14. Em relação ao final do 3T13 o número de pontos de atendimento cresceu 17 unidades.

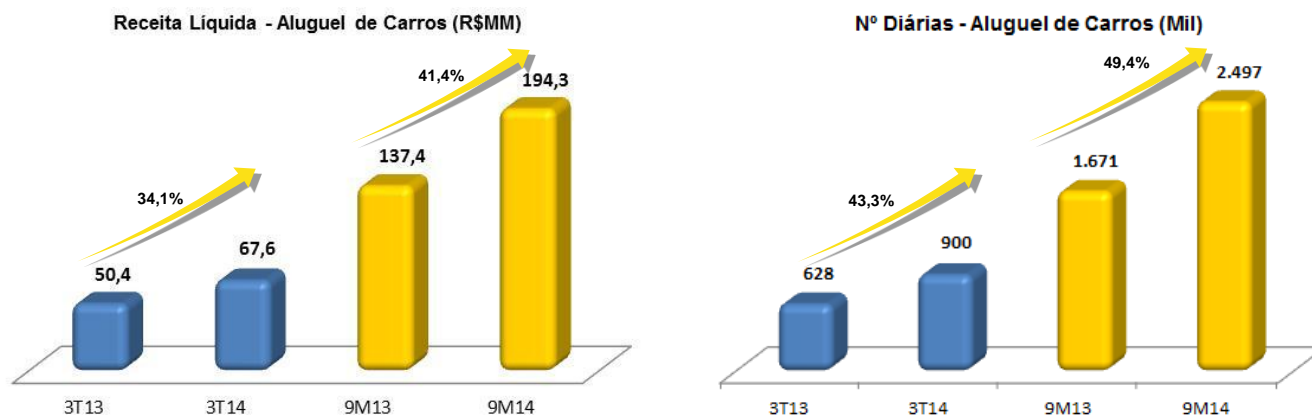


2 - SEGMENTO DE ALUGUEL DE CARROS (RAC)

No 3T14, a Receita Líquida relacionada ao segmento de Aluguel de Carros – RAC (não inclui Franquias), apresentou um aumento de 34,1% em relação ao 3T13, passando de R\$50,4 MM para R\$67,6 MM.

Nos 9M14, o crescimento foi de 41,4%, no comparativo com os 9M13, passando de R\$137,4 MM para R\$194,3 MM.

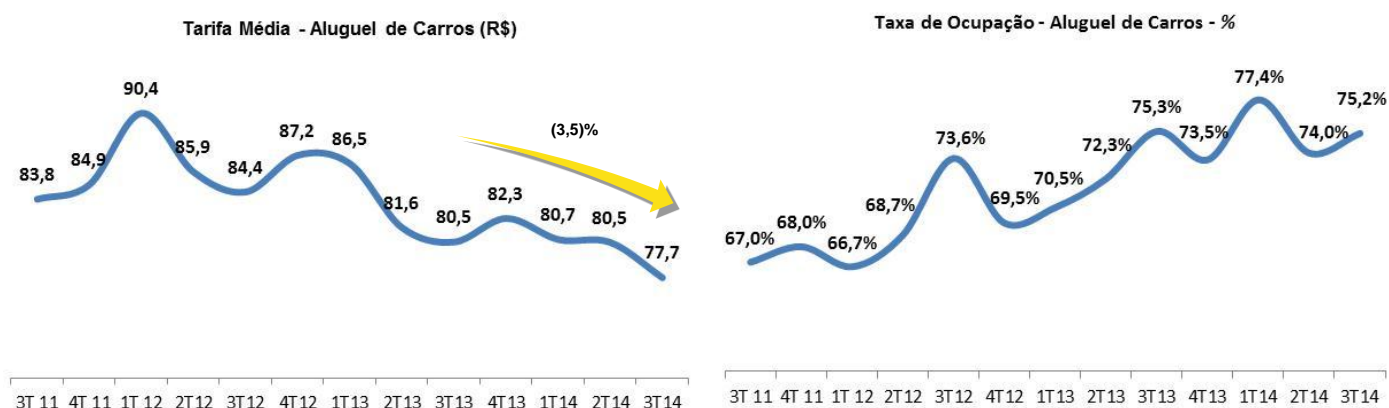
Em número de diárias o crescimento foi de 43,3% no trimestre e de 49,4% no acumulado do ano.



A Tarifa Média diária praticada no segmento de RAC no 3T14 foi de R\$77,7, inferior em 3,5% ao valor apurado no 3T13, que foi de R\$80,5. Esta redução da Tarifa Média diária é explicada pelo aumento do peso das receitas de aluguel em segmentos que apresentam um ticket médio inferior à média geral da Companhia. Esses segmentos, como por exemplo, o dos veículos de substituição das seguradoras (*"replacement"*), têm prazos de locação mais longos e não apresentam sazonalidade de demanda, o que permite obter taxas de ocupação mais elevadas.

No acumulado do ano de 2014 a Taxa de Ocupação foi de 75,5%, 2,7 p.p. superior à verificada nos 9M13. No 3T14, a taxa de ocupação foi de 75,2%, mantendo-se em linha com a taxa de 75,3% obtida no 3T13.

Esse resultado reflete a busca contínua por eficiência na utilização da frota operacional da Companhia.



*Tarifa média – Aluguel de Carros é calculada com base na receita bruta dividida pelo número de diárias, excluindo as diárias de locação interna e os itens não considerados como componente da tarifa (ex: avarias debitadas a Clientes).

3 - SEGMENTO DE TERCEIRIZAÇÃO DE FROTA (TF)

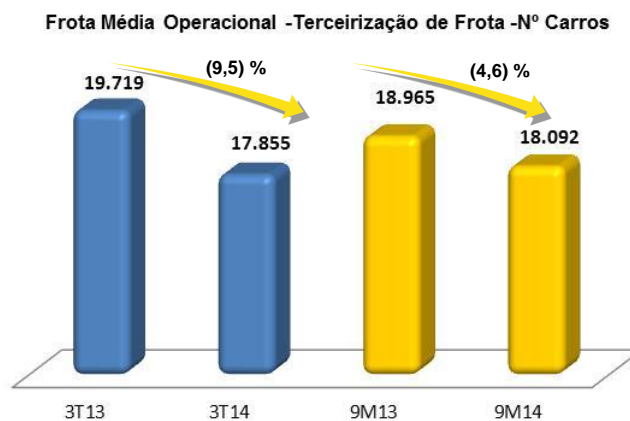
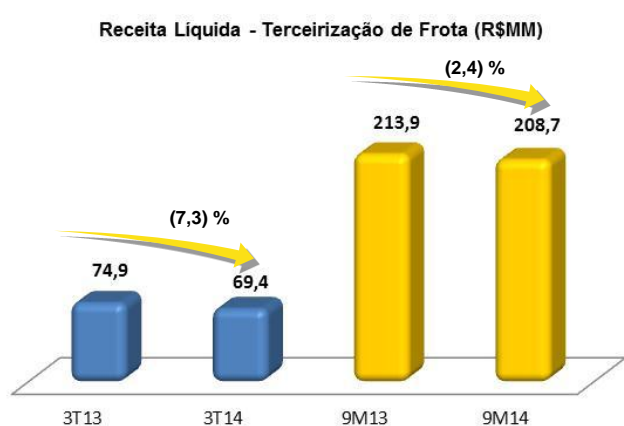
No 3T14, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou uma queda de 7,3% com relação ao 3T13, passando de R\$74,9 MM para R\$69,4 MM.

Nos 9M14, a Receita Líquida do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou uma queda de 2,4% com relação aos 9M13, passando de R\$213,9 MM nos 9M13 para R\$208,7 MM nos 9M14.

Já a frota média operacional reduziu em 9,5% no 3T14 e em 4,6% nos 9M14, quando comparado com os mesmos períodos do ano anterior.

Comparando com o 2T14, a frota média operacional cresceu 0,4% de 18.780 veículos no 3T13 para 17.855 veículos no 3T14.

Esta redução da frota média é resultado de um ambiente mais competitivo em termos de preço, no qual a Companhia manteve a sua postura conservadora visando rentabilizar o capital investido.

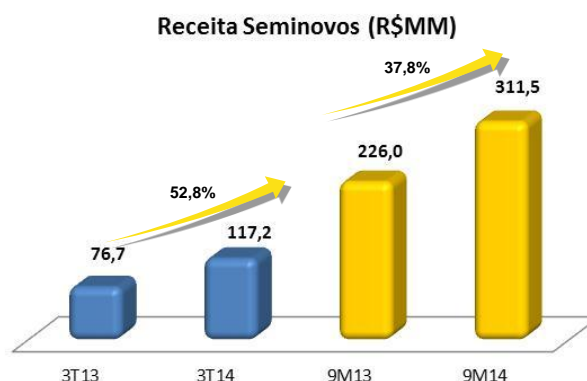
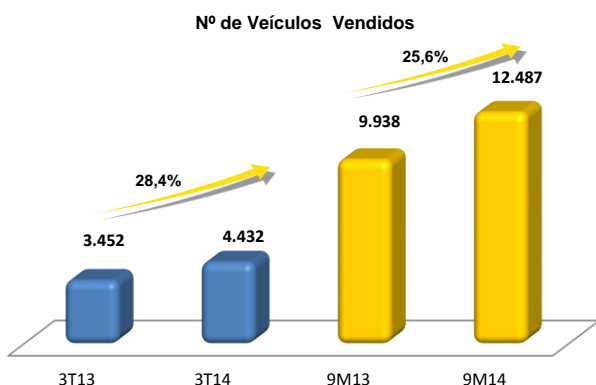


4 - SEMINOVOS

O volume de carros vendidos para renovação da frota apresentou uma receita de R\$117,2 MM no 3T14, representando um aumento de 52,8% em relação ao 3T13, resultado este do aumento da quantidade de veículos vendidos em 28,4% e pelo aumento de 19% no preço médio de venda dos veículos que foi de R\$26.444.

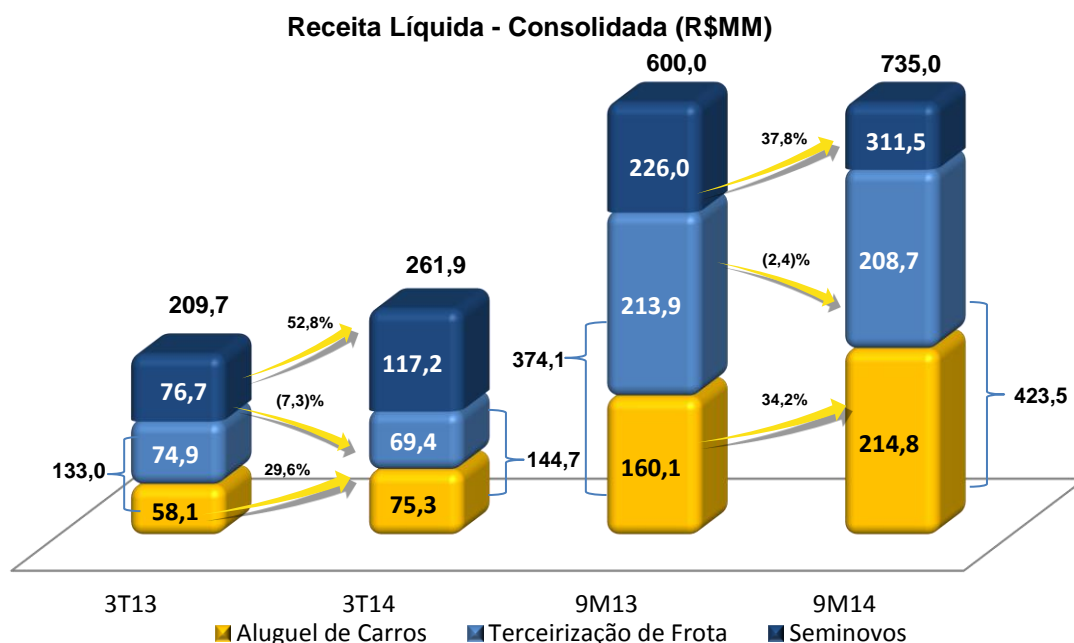
No período acumulado de 2014, o aumento foi de 37,8%, passando de R\$226,0 MM nos 9M13 para R\$311,5 MM no mesmo período de 2014, resultado este do aumento de 25,6% na quantidade dos veículos vendidos e do aumento de 9,7% no preço médio de venda dos mesmos, que foi de R\$24.946.

No final do 3T14, o estoque de veículos para venda era de 3.263 unidades.



5 - RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

No 3T14, a Receita Líquida Consolidada da Companhia foi de R\$261,9 MM, apresentando uma elevação de 24,9% quando comparada aos R\$209,7 MM obtidos no 3T13. Na comparação do acumulado de 2014 com o mesmo período em 2013, o crescimento apresentado foi de 22,5%, passando de R\$600,0 MM para R\$735,0 MM.



A Receita Líquida dos negócios de locação (RAC + TF + Franquias) no 3T14 foi de R\$144,7 MM, sendo 8,8% superior à do 3T13, que foi de R\$133,0 MM. Nos 9M14, a Receita Líquida dos negócios de locação foi de R\$423,5 MM, superior em 13,2% aos R\$374,0 MM dos 9M13.

6 - CUSTOS E DESPESAS

No 3T14, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um decréscimo de 3,8% no comparativo com o 3T13, passando de R\$84,6 MM para R\$81,4 MM, devido aos seguintes fatores; i) aumento de 12,5% no Custo de Pessoal devido a abertura de novas lojas de Aluguel de Carros e de Venda de Seminovos ocorrida no período; e ii) decréscimo de Outros Custos em 50,8%, devido a redução das provisões de veículos roubados e sinistrados.

Nos 9M14, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um crescimento de 3,7% quando comparado aos 9M13, passando de R\$241,9 MM para R\$250,8 MM, devido aos seguintes fatores: i) aumento de 14,1% no Custo de Pessoal; ii) aumento de 9,4% nas Despesas de Manutenção de Veículos resultante do aumento da frota média operacional no período em 9,1%; iii) decréscimo de Outros custos em 20,6%, devido a redução das provisões de veículos roubados e sinistrados.

No 3T14, o Custo dos Veículos Vendidos cresceu 43,5%, abaixo do crescimento da receita de seminovos, que foi de 52,8% no período, evidenciando assim uma melhoria da margem de venda. Nos 9M14, o Custo dos veículos vendidos cresceu 34,0%, também abaixo do crescimento da receita de seminovos que foi de 37,8%

Custos Operacionais (R\$MM)	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
Custo de Pessoal	9,9	8,8	12,5%	30,0	26,3	14,1%
Despesas de Manutenção de Veículos	28,2	28,8	(2,1)%	88,6	81,0	9,4%
Depreciação e Amortização	40,1	40,5	(1,0)%	119,5	118,6	0,8%
Outros	3,2	6,5	(50,8)%	12,7	16,0	(20,6)%
Subtotal Custos	81,4	84,6	(3,8)%	250,8	241,9	3,7%
Custo dos Veículos Vendidos	97,9	68,2	43,5%	268,2	200,1	34,0%
Custo Operacional Total	179,3	152,8	17,3%	519,0	442,0	17,4%
% da Receita Líquida	68,5%	72,9%	(4,4) p.p.	70,6%	73,7%	(3,1) p.p.

No 3T14, as Despesas Operacionais atingiram R\$37,0 MM, apresentando um aumento de 56,8 % quando comparado ao 3T13. As Despesas Comerciais apresentaram no 3T14 um aumento de 135,1%, devido ao aumento das Despesas com Vendas relacionadas ao crescimento da receita do RAC; e de 18,2 % nas Despesas Gerais e Administrativas que cresceram devido ao aumento das despesas de pessoal e aos gastos não recorrentes com o processo do IPO (*Initial Public Offering*), que foi cancelado no final do primeiro trimestre de 2014 devido às condições adversas nos mercados doméstico e internacional.

Já no acumulado do ano, o total das Despesas Operacionais apresentou um crescimento de 35,0%, passando de R\$75,9 MM nos 9M13 para R\$102,5 MM nos 9M14, basicamente pelas mesmas razões apontadas na comparação trimestral.

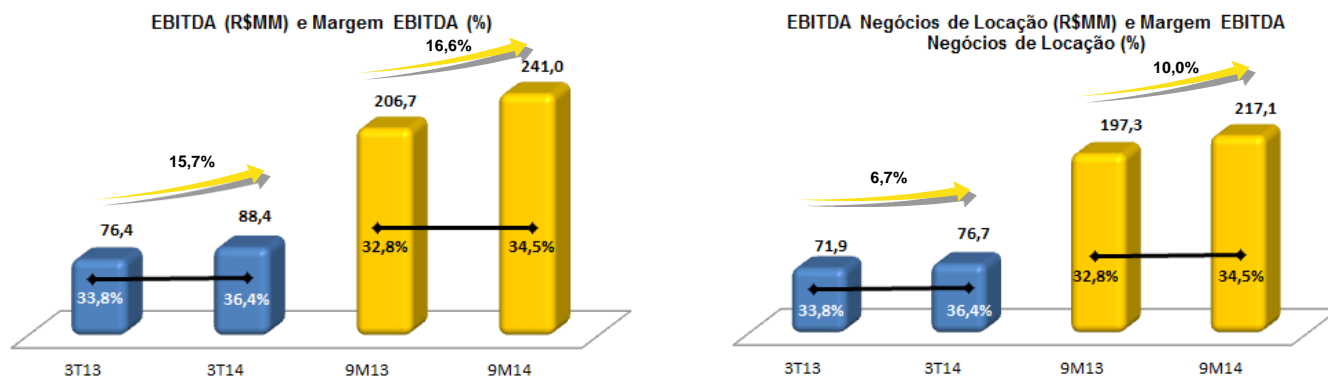
Despesas Operacionais (R\$MM)	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
Despesas Comerciais	13,4	5,7	135,1%	36,3	22,9	58,5%
Despesas Gerais e Administrativas	21,4	18,1	18,2%	60,0	50,3	19,3%
Honorários da Administração	0,7	0,6	16,7%	2,0	1,9	5,3%
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	1,5	(0,8)	(287,5)%	4,2	0,8	425,0%
Despesa Operacional Total	37,0	23,6	56,8%	102,5	75,9	35,0%
% da Receita Líquida	14,1%	11,3%	2,8 p.p.	13,9%	12,7%	1,2 p.p.

7 - EBITDA

No 3T14, o EBITDA consolidado foi de R\$88,4 MM, ou seja, 15,7% superior aos R\$76,4MM obtidos no 3T13.

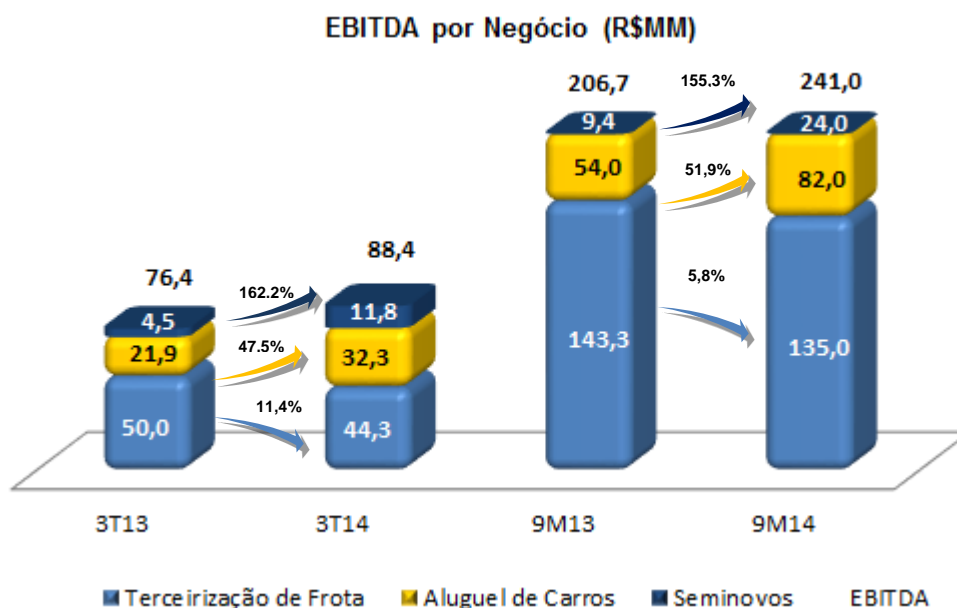
A Margem EBITDA de Locação foi de 53,0%, ou seja, 1,1 p.p. inferior à margem do 3T13, devido essencialmente ao forte crescimento do negócio RAC, que apresenta margens EBITDA inferiores às do negócio de TF.

Nos 9M14, o EBITDA consolidado apresentou crescimento de 16,6%, passando de R\$206,7 MM nos 9M13 para R\$241,0 MM nos 9M14.



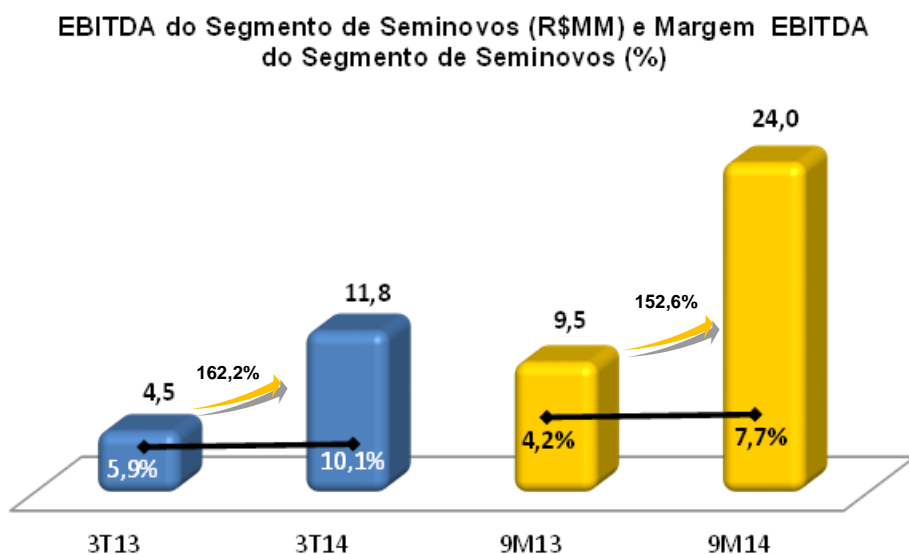
No comparativo dos Trimestres (3T14 x 3T13), o EBITDA do segmento de Aluguel de Carros cresceu 43,4% e a margem EBITDA cresceu 3,9 p.p. para 41,7%. Já no negócio de Terceirização de Frotas, o EBITDA reduziu 9,4% e a margem EBITDA reduziu em 1,5 p.p. para 65,2%, devido à redução da frota média operacional.

No acumulado do ano, o EBTIDA do segmento de Aluguel de Carros cresceu 51,9% e a respectiva margem aumentou em 4,5 p.p. para 38,2%. No negócio de Terceirização de Frotas o EBITDA caiu 5,8% e a margem EBITDA reduziu em 2,3 p.p para 64,7%.



	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
Aluguel de Carros	42,9%	37,7%	5,2 p.p.	38,2%	33,7%	4,5 p.p.
Terceirização de Frota	63,7%	66,7%	(3,0) p.p.	64,7%	67,0%	(2,3) p.p.
Total Locação	52,9%	54,1%	(1,2) p.p.	51,2%	52,8%	(1,6) p.p.

No comparativo dos Trimestres (3T14 x 3T13), o EBITDA do segmento de Seminovos cresceu 162,2% e a margem EBITDA cresceu 4,2 p.p. para 10,1%. Já no Acumulado o EBITDA cresceu 152,6% e a margem EBITDA cresceu em 3,5 p.p. para 7,7%, isso se deve a uma política conservadora da Companhia na hora de estimar o valor residual dos seus veículos e à uma pela melhoria no mercado de seminovos em 2014.



Conforme norma da CVM segue abaixo a tabela com a conciliação do EBITDA da Companhia:

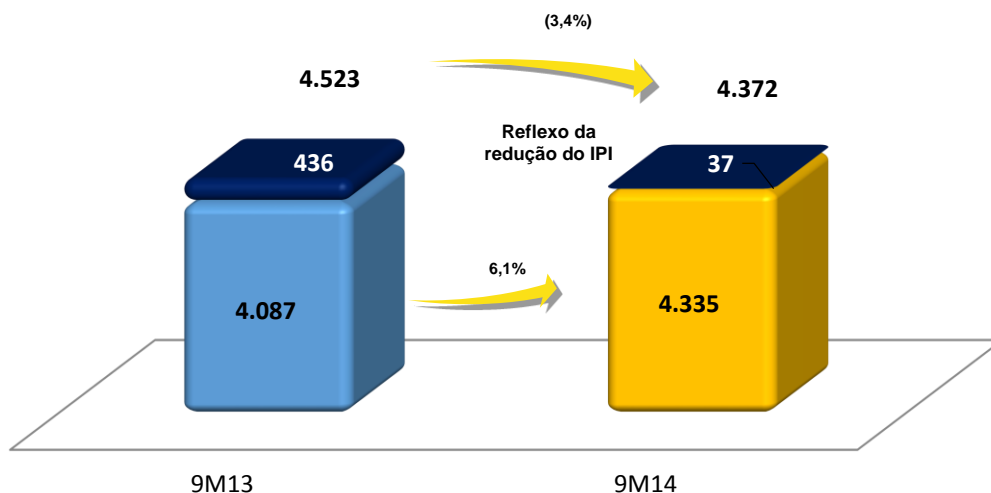
EBITDA (R\$mil)	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
(=) Lucro Líquido do período	36.718	21.422	36.718	21.422
(+) Impostos sobre os lucros	9.861	4.054	7.826	12.324
(+) Despesas financeiras líquidas	66.849	47.773	69.046	48.352
(+) Depreciação e amortização	121.404	108.655	127.430	124.613
(+) Participação em sociedades controladas	(18.331)	(21.936)	-	-
(=) EBITDA	216.501	159.968	241.020	206.711
EBITDA de Locação	192.528	150.459	217.047	197.202
Receita líquida de locação	282.257	230.347	423.487	374.074
Margem EBITDA de Locação (%)	68,2%	65,3%	51,3%	52,7%

8 - DEPRECIACÃO

A depreciação anual média por carro teve uma redução de 3,4% no comparativo entre os períodos de (9M13 X 9M14), passando de R\$4.523 nos 9M13 para R\$4.372 nos 9M14. Esta redução deve-se à diferença do reconhecimento da depreciação adicional realizada pela Companhia, decorrente da redução do IPI para os veículos novos (ocorrida a partir de 21 de maio de 2012) no valor de R\$17,2MM (nos 9M13) e de R\$1,6 MM (nos 9M14).

Excluindo-se o efeito da depreciação adicional, a depreciação média por carro nos 9M14 ficaria em R\$4.335, ou seja, 6,1% superior à obtida nos 9M13, este aumento é em parte explicado pela aquisição da Best Fleet, que possui veículos com preço unitário acima da média da Unidas. Além disso, as compras dos veículos realizadas ao longo do período dos nove meses de 2014 apresentam um preço médio 6,8% acima do valor praticado no mesmo período de nove meses de 2013, devido ao *mix* de compra de veículos com maior valor agregado.

Depreciação por carro (R\$/ano)



A depreciação adicional decorrente da isenção do IPI já registrada nas contas da Companhia em 2012, 2013 e 2014, bem como aquelas que estimamos registrar no futuro estão descritas na tabela abaixo.

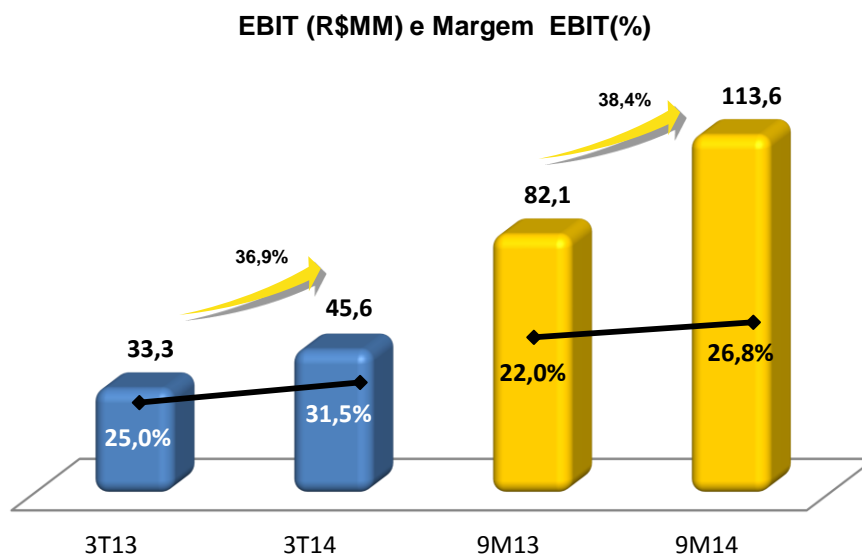
Depreciação adicional (R\$MM)	Realizada				Estimada		
	2012	2013	Subtotal	9M14	4T14 (E)	Total 2014	Total
	36,7	19,8	56,5	1,6	0,2	1,8	58,3
	63,0%	33,9%	96,9%	2,7%	0,3%	3,1%	100,0%

9- EBIT

No 3T14, o EBIT consolidado foi de R\$45,6 MM, ou seja, 36,9% superior ao valor obtido no 3T13, beneficiado essencialmente pelo aumento do EBITDA.

No acumulado de 2014, o EBIT consolidado foi 38,4% superior ao obtido no mesmo período de 2013, passando de R\$82,1 MM para R\$113,6 MM.

EBIT (R\$MM)	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
EBIT	45,6	33,3	36,9%	113,6	82,1	38,4%
Margem EBIT (Sobre Receita de Locação)	31,5%	25,0%	6,5 p.p.	26,8%	22,0%	4,8 p.p.



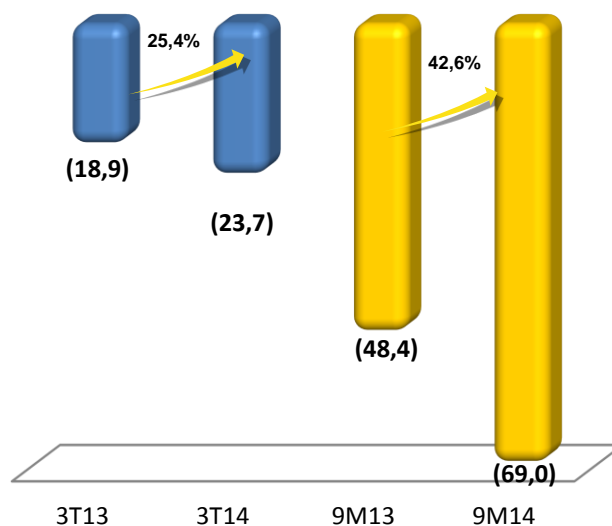
10- RESULTADO FINANCEIRO

No 3T14, a Companhia apresentou um Resultado Financeiro de R\$23,7 MM, o que representou um aumento de 25,4% frente ao Resultado Financeiro do 3T13. Esta elevação da Despesa Financeira Líquida foi decorrente do aumento do CDI médio no período, que cresceu 210 bps (*basis point*), entre o 3T13 e o 3T14, bem como pelo aumento do endividamento líquido da Companhia no período, fruto do crescimento orgânico dos negócios de locação, principalmente no segmento do Aluguel de Carros (RAC).

No comparativo do acumulado do ano, o aumento do Resultado Financeiro foi de 42,6% pelas mesmas razões apresentadas acima.

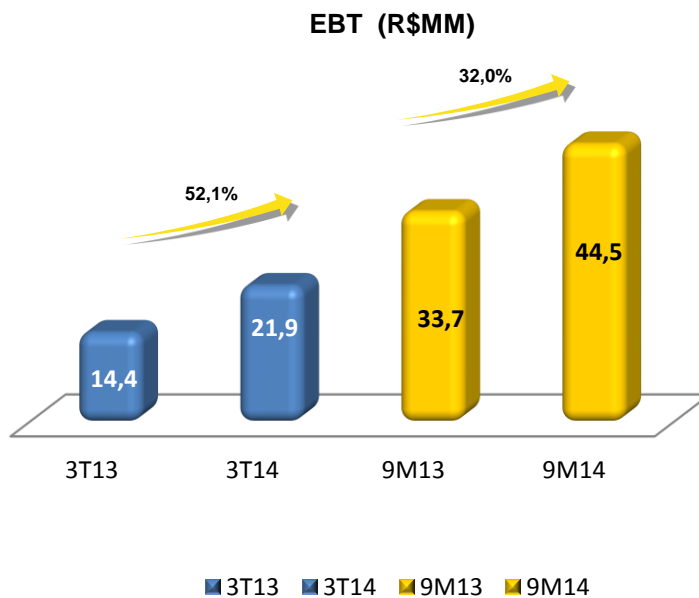
Resultado Financeiro (R\$MM)	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
Receitas Financeiras	5,6	1,8	211,1%	17,1	8,2	108,5%
Despesas Financeiras	(29,3)	(20,7)	(41,5)%	(86,1)	(56,6)	(52,1)%
Resultado Financeiro	(23,7)	(18,9)	(25,4)%	(69,0)	(48,4)	(42,6)%

Resultado Financeiro (R\$MM)



11 - EBT

No 3T14, o Lucro Antes de Impostos da Companhia (EBT) atingiu R\$21,9 MM, resultado este 52,1% superior ao obtido no 3T13. Nos 9M14, houve um crescimento de 32,0%, passando de R\$33,7 MM nos 9M13, para R\$44,5 MM.



12 - RESULTADO LÍQUIDO - CONSOLIDADO

Demonstração do Resultado (R\$MM)	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
Receita Líquida	261,9	209,7	24,9%	735,0	600,0	22,5%
Custos Operacionais	(179,3)	(152,8)	17,3%	(519,0)	(442,0)	17,4%
Lucro Bruto	82,6	56,9	45,2%	216,0	158,0	36,7%
Despesas Operacionais	(37,0)	(23,6)	56,8%	(102,5)	(75,9)	35,0%
Despesas Financeiras Líquidas	(23,7)	(18,9)	25,4%	(69,0)	(48,4)	42,6%
Lucro antes dos Impostos (EBT)	21,9	14,4	52,1%	44,5	33,7	32,0%
Imposto Corrente (IRPJ e CSLL)	(0,4)	(3,7)	(89,2)%	(4,1)	(10,5)	(61,0)%
Imposto Diferido	(8,2)	(0,7)	(1071,4)%	(3,7)	(1,8)	105,6%
Lucro Líquido do Período	13,3	10,0	33,0%	36,7	21,4	71,5%
Lucro Líquido Ajustado	22,5	10,7	110,3%	42,5	23,2	83,2%

A Companhia auferiu no 3T14 um Lucro Líquido de R\$13,3 MM, resultado este superior em 33,0% ao lucro obtido no 3T13. Nos 9M14, o Lucro Líquido cresceu 71,5% chegando a R\$36,7MM.

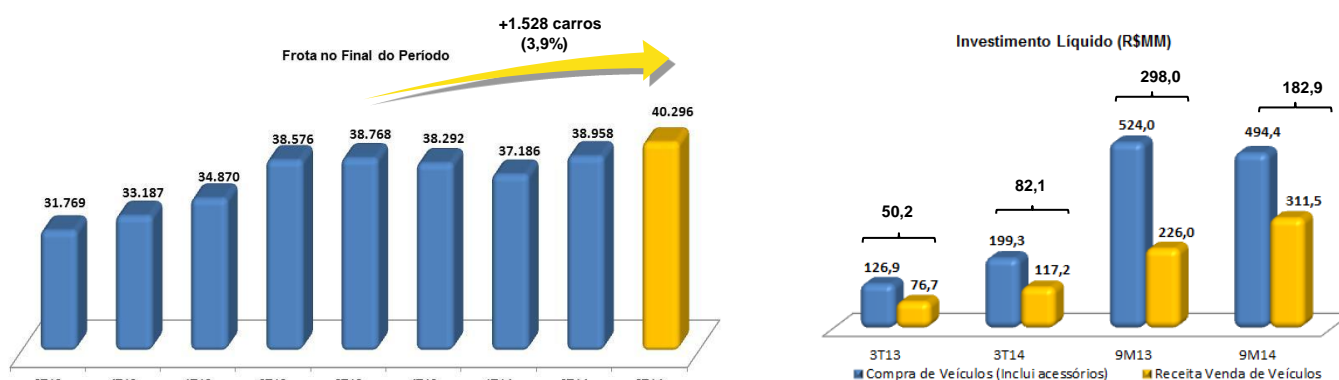
Entretanto, ao excluirmos o efeito dos Impostos Diferidos e dos gastos efetuados com o IPO, o Lucro Líquido Ajustado do 3T14 é R\$22,5 MM superior ao do 3T13 em 110,3%. Já no período de nove meses, a variação é positiva em 83,2%, passando de R\$23,2MM, nos 9M13, para R\$42,5 MM nos 9M14.

A Alíquota de Imposto Corrente (Caixa) da Companhia no período acumulado, reduziu em 21,7 p.p., passando de 31,2% nos 9M13 para 9,5% nos 9M14.

13 - FROTA

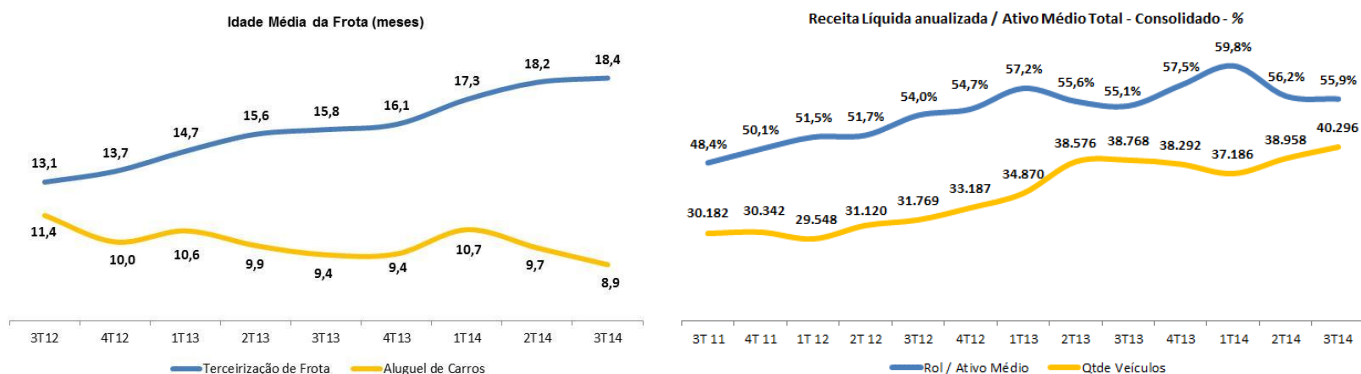
A frota total da Companhia no final do 3T14 atingiu 40.296 veículos, representando um crescimento de 1.528 carros, ou 3,9%, em relação à posição no final do 3T13. Esta variação resultou de um aumento de 7% na frota operacional e uma redução de 19% no estoque de Seminovos.

O Investimento Líquido em frota no 3T14 ficou em R\$82,1 MM superior em 63,5% do valor líquido de R\$50,2 MM investido no 3T13. Nos 9M14, o Investimento Líquido foi de R\$182,9 MM, 38,6% abaixo do ocorrido nos 9M13.



No 3T14, houve um crescimento na idade média dos veículos da Companhia no segmento de Terceirização de Frota – TF, devido à redução da frota operacional. No segmento de RAC (excluindo Franquias) houve uma redução na idade média dos veículos, devido ao maior número de veículos adquiridos no trimestre.

A Receita Líquida anualizada como percentual do Ativo Médio Total (Giro do Ativo) apresentou aumento de 0,8 p.p no comparativo do 3T13 com o 3T14, representando uma maior eficiência no uso dos ativos da Companhia.



14 - DÍVIDA

No final do 3T14, o endividamento bruto da Unidas, incluindo os encargos, atingiu R\$824,6 MM que, descontando o valor do caixa e equivalentes de caixa e das aplicações financeiras, resultaram numa dívida líquida de R\$632,6 MM.

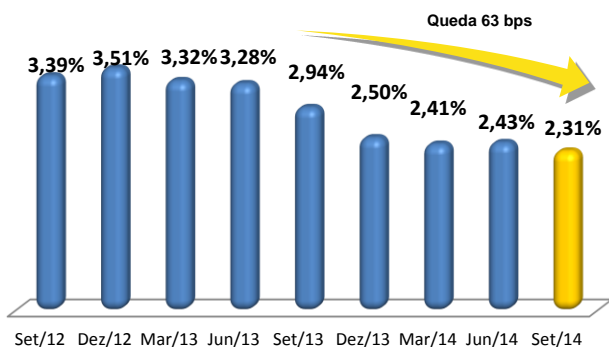
Composição da Dívida em 31/09/14			
Instrumento	Custo Médio	Saldo (R\$ MM)	%
2ª Emissão de Debêntures	CDI + 3,17%	375,6	45,5%
3ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	120,3	14,6%
4ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	208,9	25,3%
5ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,81%	119,8	14,5%
Total da Dívida Bruta		824,6	100,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa / Aplicações Financeiras de Uso Restrito		(192,0)	
Total da Dívida Líquida		632,6	

A Companhia vem trabalhando continuamente na melhora do seu perfil de dívida, o que vem resultando numa gradual melhora no custo médio de financiamento.

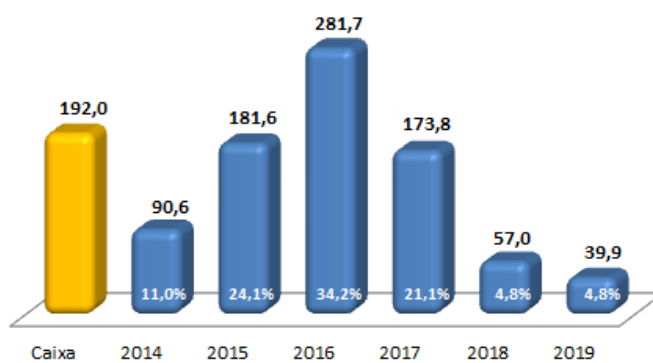
Em 15 de setembro de 2014, a Companhia concluiu a sua 5ª Emissão de debêntures no montante de R\$120 milhões, com o objetivo de refinanciamento de parte da sua dívida, pelo prazo de 5 anos, com pagamento de juros semestrais e amortizações anuais a partir de 15 de setembro 2017, e sem garantias ("clean").

Em 31 de setembro de 2014, a Unidas possuía 11,0% do principal da sua dívida vencendo em 2014, enquanto 89,0% vencem no período compreendido entre 2015 e 2019 conforme demonstrado no gráfico abaixo.

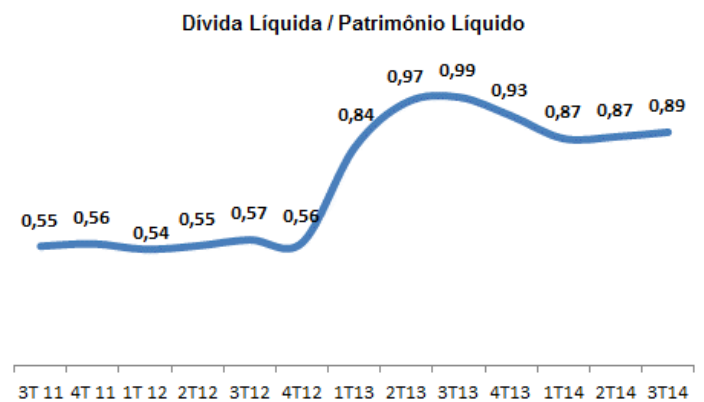
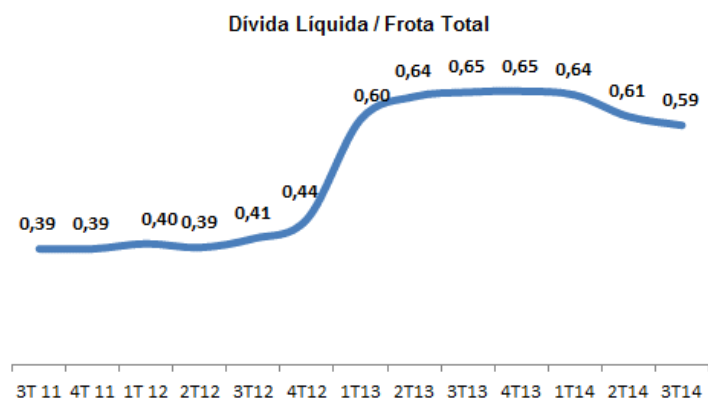
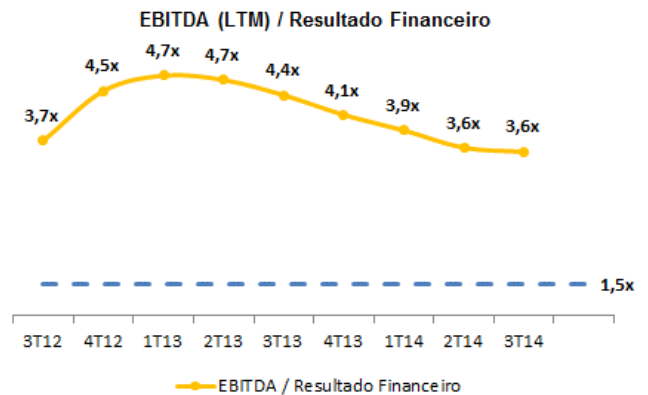
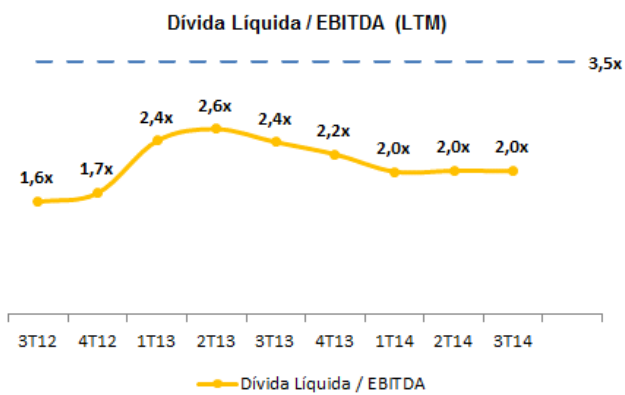
Custo Médio Anual da Dívida (Spread CDI +)



Escalonamento do Pagamento da Dívida (R\$MM)



No comparativo entre os trimestres de 2014, a Companhia apresentou melhorias em todos os seus indicadores de endividamento, conforme demonstrado abaixo.




15 - DADOS OPERACIONAIS

Dados Operacionais	3T14	3T13	Var.	9M14	9M13	Var.
Frota Média Operacional						
Terceirização de Frota	17.855	19.719	(9,5)%	18.092	18.965	(4,6)%
Aluguel de Carros	13.006	9.060	43,6%	12.115	8.400	44,2%
Franquias	2.222	2.213	0,4%	1.972	2.137	(7,7)%
Total	33.083	30.992	6,7%	32.179	29.502	9,1%
Frota Média Alugada						
Terceirização de Frota	17.855	19.719	(9,5)%	18.092	18.965	(4,6)%
Aluguel de Carros	9.783	6.826	43,3%	9.143	6.117	49,5%
Franquias	2.222	2.213	0,4%	1.972	2.137	(7,7)%
Total	29.860	28.758	3,8%	29.207	27.219	7,3%
Frota no Final do Período						
Terceirização de Frota	20.304	23.025	(11,8)%	20.304	23.025	(11,8)%
Aluguel de Carros	17.276	12.764	35,3%	17.276	12.764	35,3%
Franquias	2.716	2.979	(8,8)%	2.716	2.979	(8,8)%
Total	40.296	38.768	3,9%	40.296	38.768	3,9%
Idade Média da Frota em Operação (meses)						
Terceirização de Frota	18,4	15,8	16,5%	18,0	15,4	16,9%
Aluguel de Carros	8,9	9,4	(5,3)%	9,7	9,9	(2,0)%
Franquias	9,4	9,5	(1,1)%	10,5	10,7	(1,9)%
Total	14,0	13,4	4,5%	14,4	13,5	6,7%
Carros Comprados						
Carros Comprados – Terceirização de Frota	1.965	2.194	(10,4)%	4.575	9.094	(49,7)%
Carros Comprados – Aluguel de Carros	3.182	1.262	152,1%	8.548	5.286	61,7%
Carros Comprados – Franquias	622	192	224,0%	1.384	1.139	21,5%
Carros Comprados - Total	5.769	3.648	58,1%	14.507	15.519	(6,5)%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	35,8	34,2	4,7%	37,1	31,0	19,7%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	32,4	33,0	(1,8)%	31,2	30,9	1,0%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	30,4	29,7	2,4%	29,7	27,8	6,8%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	33,3	33,5	(0,6)%	32,9	30,8	6,8%
Carros Vendidos						
Carros Vendidos – Terceirização de Frota	1.833	1.857	(1,3)%	6.045	5.490	10,1%
Carros Vendidos – Aluguel de Carros	2.206	1.187	85,8%	5.416	3.308	63,7%
Carros Vendidos – Franquias	393	408	(3,7)%	1.026	1.140	(10,0)%
Carros Vendidos - Total	4.432	3.452	28,4%	12.487	9.938	25,6%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$)	26.259	22.418	17,1%	24.655	22.770	8,3%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$)	27.182	21.182	28,3%	25.388	22.222	14,2%
Preço Médio – Franquias (R\$)	23.288	24.240	(3,9)%	23.828	24.250	(1,7)%
Preço Médio – Total (R\$)	26.444	22.248	18,9%	24.946	22.741	9,7%
Idade Média dos Carros Vendidos (Meses)	25,8	28,7	(10,1)%	26,7	28,2	(5,3)%

PONTOS DE ATENDIMENTO UNIDAS EM 31/09/14		
Região Brasil	Segmento	Nº Pontos
Sudeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	46
	Aluguel de Carros - Franquias	38
	Venda de Veículos - Rede Própria	16
	Venda de Veículos - Franquias	15
Sul	Aluguel de Carros - Rede Própria	12
	Aluguel de Carros - Franquias	11
	Venda de Veículos - Rede Própria	1
	Venda de Veículos - Franquias	2
Nordeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	18
	Aluguel de Carros - Franquias	11
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
Centro-Oeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	6
	Aluguel de Carros - Franquias	6
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	-
Norte	Aluguel de Carros - Rede Própria	2
	Aluguel de Carros - Franquias	10
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
Total		196

CONTATOS

 **GISOMAR MARINHO**
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

 Telefones: (11) 3155-4818

 E-mail: ri@unidas.com.br

 Website: www.unidas.com.br

AVISOS

Esse material possui informações resumidas, sem intenção de serem completas. Maiores informações sobre a Unidas, suas atividades, situação econômico-financeira e riscos inerentes a sua atividade podem ser encontradas nas suas informações trimestrais – ITR, demonstrações financeiras e informações públicas.

As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Muitos dos fatores que irão determinar os valores e resultados futuros estão além da capacidade de controle ou previsão da Companhia.

ANEXO 1 – RESULTADO POR NEGÓCIO

Resultado Terceirização de Frota (R\$mil)	3T14	3T13	9M14	9M13
Receita bruta	76.046	82.376	228.961	235.290
Impostos sobre a receita	(6.679)	(7.443)	(20.264)	(21.379)
Receita operacional líquida	69.367	74.933	208.697	213.911
Custos operacionais (ex-depreciação)	(8.630)	(15.171)	(30.581)	(41.259)
Lucro bruto	60.737	59.762	178.116	172.652
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(16.451)	(9.797)	(43.117)	(29.401)
EBITDA	44.286	49.965	134.999	143.251
Margem EBITDA	63,9%	66,8%	64,7%	67,0%

Resultado Aluguel de Carros (RAC+FRANQUIAS) (R\$mil)	3T14	3T13	9M14	9M13
Receita bruta	82.576	63.910	235.646	176.172
Impostos sobre a receita	(7.256)	(5.778)	(20.856)	(16.009)
Receita operacional líquida	75.320	58.132	214.790	160.163
Custos operacionais (ex-depreciação)	(29.013)	(28.048)	(91.743)	(75.210)
Lucro bruto	46.307	30.084	123.047	84.953
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(14.006)	(8.151)	(40.999)	(31.002)
EBITDA	32.301	21.933	82.048	53.951
Margem EBITDA	42,9%	37,7%	38,2%	33,7%

Resultado Venda de Veículos (R\$mil)	3T14	3T13	9M14	9M13
Receita bruta	117.366	76.757	311.836	226.345
Impostos sobre a receita	(117)	(93)	(348)	(382)
Receita operacional líquida	117.249	76.664	311.488	225.963
Custos operacionais (ex-depreciação)	(101.589)	(69.070)	(277.241)	(206.920)
Lucro bruto	15.660	7.594	34.247	19.043
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(3.824)	(3.135)	(10.274)	(9.534)
EBITDA	11.836	4.459	23.973	9.509
Margem EBITDA	10,1%	5,8%	7,7%	4,2%

Resultado Consolidado (R\$mil)	3T14	3T13	9M14	9M13
Receita bruta	275.988	223.043	776.443	637.807
Impostos sobre a receita	(14.052)	(13.314)	(41.468)	(37.770)
Receita operacional líquida	261.936	209.729	734.975	600.037
Custos operacionais (ex-depreciação)	(139.232)	(112.289)	(399.565)	(323.389)
Lucro bruto	122.704	97.440	335.410	276.648
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(34.281)	(21.083)	(94.390)	(69.937)
EBITDA	88.423	76.357	241.020	206.711
Depreciação e amortização	(42.807)	(43.052)	(127.430)	(124.613)
EBIT	45.616	33.305	113.590	82.098
Despesas financeiras, líquidas	(23.677)	(18.892)	(69.046)	(48.352)
EBT	21.939	14.413	44.544	33.746

ANEXO 2 – DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS CONSOLIDADO DO PERÍODO

Resultado Consolidado (R\$mil)	3T14	3T13	9M14	9M13
Receita líquida total	261.936	209.729	734.975	600.037
Custos dos aluguéis e alienação para renovação de veículos	(179.320)	(152.833)	(519.019)	(441.977)
Lucro bruto	82.616	56.896	215.956	158.060
Comerciais	(13.446)	(5.701)	(36.345)	(22.896)
Gerais e Administrativas	(21.388)	(18.061)	(60.021)	(50.302)
Honorários da administração	(681)	(607)	(2.000)	(1.850)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.485)	778	(4.000)	(914)
Total despesas operacionais	(37.000)	(23.591)	(102.366)	(75.962)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras (EBIT)	45.616	33.305	113.590	82.098
Receitas financeiras	5.575	1.813	17.103	8.211
Despesas financeiras	(29.252)	(20.705)	(86.149)	(56.563)
Resultado financeiro líquido	(23.677)	(18.892)	(69.046)	(48.352)
Lucro antes dos impostos sobre os lucros (EBT)	21.939	14.413	44.544	33.746
Imposto corrente	(418)	(3.655)	(4.173)	(10.519)
Imposto diferido	(8.212)	(758)	(3.653)	(1.805)
Lucro líquido do período	13.309	10.000	36.718	21.422

ANEXO 3 – BALANCOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS

ATIVO (R\$mil)	3T14	4T13
CIRCULANTE	518.660	543.511
Caixa e equivalentes de caixa	122.852	210.794
Aplicações financeiras de uso restrito	69.187	50.930
Contas a receber	202.565	173.057
Impostos e contribuições sociais a compensar	7.555	10.082
Despesas antecipadas	13.581	5.404
Créditos com empresas ligadas	-	8.741
Veículos destinados a venda	95.791	79.087
Outros créditos	7.129	5.416
NÃO CIRCULANTE	1.199.001	1.120.312
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	3.024
Impostos diferidos	90.268	99.742
Depósitos judiciais	21.068	18.415
Despesas antecipadas	-	-
Outros créditos	103	92
Imobilizado	1.003.135	915.320
Intangível	81.403	83.719
TOTAL DO ATIVO	1.717.661	1.663.823

PASSIVO (R\$mil)	3T14	4T13
CIRCULANTE	376.072	342.481
Fornecedores	43.193	31.604
Empréstimos e financiamentos	-	103.724
Debêntures	220.317	174.389
Tributos a recolher	1.984	4.185
Salários e encargos a pagar	10.045	6.372
Débitos com empresas ligadas	1.504	3.556
Adiantamento de clientes	4.091	4.915
Outras contas a pagar e provisões	94.938	13.736
NÃO CIRCULANTE	628.553	645.451
Empréstimos e financiamentos	-	-
Debêntures	604.238	615.407
Provisão para riscos e discussões judiciais	24.315	23.603
Impostos diferidos	-	5.821
Adiantamento de clientes	-	620
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	713.036	675.891
Capital social	744.025	744.025
Reserva de opções	2.487	2.060
Reserva de capital	33.431	33.431
Prejuízos acumulados	(66.907)	(103.625)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.717.661	1.663.823

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVOS DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO DO PERÍODO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (R\$mil)	3T14	3T13	9M14	9M13
Caixa e equivalentes de caixa - Inicial	127.841	51.361	210.794	218.659
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	13.309	10.000	36.718	21.422
(+) Despesas não caixa	179.496	132.358	495.973	390.787
Variações nos ativos	10.634	(1.397)	(30.330)	(26.018)
Variações nos passivos	(447)	(2.964)	(905)	(6.986)
Aquisição de veículos, líquida do saldo a pagar a montadora de veículos	(194.004)	(133.898)	(410.637)	(394.488)
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	8.988	4.099	90.819	(15.283)
Fluxo de caixa dos investimentos				
Aquisição de outros imobilizados	(4.080)	(3.568)	(10.854)	(10.295)
Adição ao intangível	(590)	(579)	(2.051)	(3.835)
Aquisição de controlada, líquido do caixa	-	-	-	(201.775)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	(6.312)	(29.044)	(18.257)	(43.121)
(=) Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(10.982)	(33.191)	(31.162)	(259.026)
Fluxo de caixa dos financiamentos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures líquidos	(2.995)	46.146	(147.599)	124.065
Integralização de capital	-	1	-	1
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(2.995)	46.147	(147.599)	124.066
(=) Fluxo de caixa do período	(4.989)	17.055	(87.942)	(150.243)
Caixa e equivalentes de caixa - Final	122.852	68.416	122.852	68.416