

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

1º TRIMESTRE 2018

unidas

locamerica





Belo Horizonte, 07 de maio de 2018 - A Companhia de Locação das Américas - Locamerica (B3: LCAM3) divulga seus resultados referentes ao 1T18 em Reais, sendo suas informações financeiras apresentadas em conformidade com as normas internacionais de contabilidade, também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Recordes históricos do EBITDA (R\$109,9 milhões), do EBIT (R\$67,6 milhões) e do Lucro líquido (R\$23,0 milhões) recorrentes. Resultado líquido recorrente da Combinada é de R\$53,0 milhões (+326,2% A/A).

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

- A Locamerica encerrou o 1T18 com **105,4 mil veículos, uma expansão de 281,5% nos últimos 12 meses**, com os incrementos das frotas da Auto Ricci e da Unidas, além da **expansão de 66,8% da frota da Locamerica**;
- A **receita líquida total combinada foi de R\$764,4 milhões no 1T18 e cresceu 273,1% frente ao 1T17**, sustentada pelo forte desempenho apresentado em todos os segmentos;
- O **EBITDA e o EBIT** recorrentes da Combinada cresceram 272,8% A/A e 263,1% A/A, respectivamente. Vale ressaltar que tais desempenhos foram alcançados sem nenhum ganho de sinergia no 1T18 gerado pela fusão Locamerica-Unidas. Exclusivamente na Locamerica, as evoluções anuais de 67,5% do EBITDA e de 62,3% do EBIT foram superiores à da receita e apresentaram **resultados recordes na história da Companhia** para um trimestre. Adicionalmente, as margens EBITDA de 70,7% e EBIT de 43,5% no 1T18 também são as **maiores já registrados em um trimestre**;
- O **lucro líquido** recorrente combinado foi de R\$53,0 milhões, 326,2% de aumento frente ao 1T17 e também maior que a expansão percebida na receita. Já o lucro líquido recorrente de R\$23,0 milhões da Locamerica apresentou crescimento de 85,1% em doze meses, também acima do apresentado pela receita, resultando no aumento da margem líquida em 2,7 p.p., totalizando 14,8% no 1T18. Tanto o lucro líquido recorrente quanto a margem líquida recorrente são recordes históricos da Locamerica;
- O ROE anualizado da Combinada no 1T18 foi de 20,4%, com expansão anual de 4,1 p.p., enquanto o ROIC foi de 10,8%. Já o ROE anualizado do 1T18 da Locamerica foi 19,5%, enquanto o ROIC foi de 12,4%;
- A Locamerica realizou duas novas emissões de debentures no 1T18, a 15ª e a 16ª, já se beneficiando das melhores condições geradas pela fusão com a Unidas. Em paralelo, foi realizada a 11ª emissão pública de debêntures simples da Unidas com o objetivo de reforçar o caixa. Esse movimento visou alinhar a estrutura de capital e o cronograma de amortização de dívida da Unidas às estratégias adotadas pela Locamerica, com o objetivo de melhoria dos custos de dívida, bem como pelo seu alongamento, em linha ao perfil mais conservador das práticas de gestão de liquidez da Companhia. No total, **foram captados R\$1,35 bilhão**;
- Conforme já divulgado, no 1T18, a Locamerica e a Unidas receberam *upgrades* dos ratings de créditos pela *Fitch Ratings* ("AA(bra)" com Perspectiva Estável para ambas as empresas) e pela *Standard & Poors Global Rating* ("brAA-" com Perspectiva Positiva para a Companhia).

TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS:

- A receita líquida de **Terceirização de Frotas da Locamerica foi de R\$241,9 milhões** no 1T18 (+135,9% A/A), beneficiada pela forte expansão do número de diárias;
- O **número de diárias** aumentou 164,1% no 1T18 em relação ao mesmo período do ano anterior. Apenas contando a Locamerica, essa expansão foi de 70,7% no mesmo período;
- A **taxa de utilização média** excluindo a Unidas* renovou por mais um trimestre consecutivo o seu **patamar histórico**, terminando o 1T18 em 98,1%, 1,3 p.p. acima do reportado no 1T17;

* A Unidas possui taxa de utilização de 100% em frotas dada a sinergia operacional existente entre este serviço e o de Aluguel de Carros.

- A **idade média da frota combinada** seguiu a tendência de queda, fechando o 1T18 em **16,4** meses, queda de 3,8 meses em relação ao 1T17;

ALUGUEL DE CARROS:

- A **receita líquida** do segmento de **Aluguel de Carros (excluindo Franquias)** apresentou um crescimento de **29,6%**, atingindo **R\$132,8 milhões**, como resultado do aumento das **diárias em 27,3%** e da **tarifa média em 2,2%** no **1T18**;
- A **taxa de ocupação** alcançou 83,6%, 0,3 p.p. superior à taxa do 1T17.

SEMINOVOS:

- A receita líquida de **Seminovos totalizou R\$379,6 milhões** no 1T18, expansão de +271,9% A/A, enquanto que exclusivamente da Locamerica, o aumento foi de 52,6%, somando R\$155,8 milhões;
- No 1T18, a Locamerica **abriu mais 2 lojas de varejo** de Seminovos, em linha com a estratégia da Companhia em direcionar as vendas de veículos para este segmento. Com as fusões com a Auto Ricci e Unidas, a Companhia possui atualmente **78 lojas, um aumento de 63 lojas em 12 meses, dos quais 62 voltadas para o segmento de varejo**;
- Foram vendidos, no 1T18, **11.740** veículos, 261,0% a mais em relação ao 1T17;
- O segmento de varejo foi responsável por **67% das vendas de veículos feitas pela Locamerica**, tendo sido o maior contribuidor para os resultados financeiros alcançados em Seminovos. De forma combinada, esse percentual foi de 60% no 1T18;
- O **lucro bruto do segmento aumentou em 278,6%** em 12 meses, totalizando R\$41,7 milhões. Destacamos o **representativo aumento de 89,6% no lucro bruto da Locamerica**, que atingiu o **montante recorde de R\$20,9 milhões e margem bruta recorde de 13,4%** no 1T18, comprovando a capacidade da Companhia em aliar o relevante incremento de lojas ocorrido no período com aumento expressivo da rentabilidade.

Resumo dos Resultados (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
Receita Líquida Total	311,3	764,4	204,9	51,9%	273,1%
Terceirização de Frotas Locamerica	155,5	155,5	102,8	51,2%	51,2%
Terceirização de Frotas Unidas	- -	86,4	- -	-	-
Aluguel de Carros Unidas	- -	142,9	- -	-	-
Seminovos Locamerica	155,8	155,8	102,1	52,6%	52,6%
Seminovos Unidas	- -	223,8	- -	-	-
EBITDA Recorrente	109,9	244,6	65,6	67,5%	272,8%
Margem EBITDA ³ Recorrente	70,7%	63,6%	63,8%	6,9 p.p.	(0,2 p.p.)
EBIT Recorrente	67,6	151,3	41,7	62,3%	263,1%
Margem EBIT ³ Recorrente	43,5%	39,3%	40,5%	3,0 p.p.	(1,2 p.p.)
Lucro Líquido Recorrente	23,0	53,0	12,4	85,1%	326,2%
Margem Líquida ³ Recorrente	14,8%	13,8%	12,1%	2,7 p.p.	1,7 p.p.
Frota Operacional - Fim do Período	40.093	92.283	23.093	73,6%	299,6%

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

³ Margens calculadas sobre a receita líquida de locação.

Com o objetivo de melhor informar ao mercado e em linhas com as melhores práticas de divulgação, disponibilizamos a seguir o resumo dos principais indicadores operacionais e financeiros da Unidas S.A.. Maiores informações também são disponibilizadas na Mensagem da Administração e nos anexos deste *release* de resultados, além de nos materiais de divulgação da Unidas S.A., disponíveis através do site ri.unidas.com.br.

Resumo dos Resultados - Unidas S.A. (R\$ Milhões)	1T18	1T17	Var. 1T18 x 1T17
Receita Líquida Total	453,1	369,5	22,6%
Receita Líquida de Locação (Aluguel de Carros + TF + Franquias)	229,3	181,6	26,3%
Receita Líquida Seminovos	223,8	187,9	19,1%
EBITDA Recorrente ¹	134,7	97,1	38,7%
Margem EBITDA ² Recorrente ¹	58,8%	53,5%	1,0 p.p.
EBIT Recorrente ¹	83,7	55,5	50,8%
Margem EBIT ² Recorrente ¹	36,5%	30,6%	5,9 p.p.
Lucro Líquido Recorrente ¹	30,0	6,8	341,2%
Margem Líquida ² Recorrente ¹	13,1%	3,7%	9,3 p.p.
Frota Operacional - Fim do Período	52.190	45.874	13,8%

¹ Indicadores desconsideram os eventos não recorrentes no montante total de R\$2,2 MM no 1T17 e de R\$31,1 MM no 1T18.

² Margens calculadas sobre receita líquida de locação (metodologia Locamerica).

Comentários da Administração

É com grande satisfação que apresentamos os resultados do primeiro trimestre de 2018 da Locamerica, o qual já incorrerá parte dos resultados da Unidas por equivalência patrimonial a partir de 09 de março de 2018, data da conclusão da operação.

Conforme já esperado, todos os objetivos traçados pela Administração foram alcançados com sucesso. Crescemos com qualidade em receita, fomos diligentes na conquista de rentabilidades recordes evidenciadas pelos desempenhos do EBITDA, do EBIT e do lucro líquido recorrentes, bem como pela renovação das máximas históricas de suas respectivas margens, além de uma sólida estrutura de capital.

Do ponto de vista operacional, o 1T18 foi marcado pelos maiores investimentos em frotas em relação ao mesmo período de 2017, aumentamos o giro de veículos, crescemos nosso *market share* no mercado de Seminovos, abrimos duas novas lojas de varejo, reduzimos a idade média da frota, crescemos em quantidade de diárias e alcançamos novo patamar recorde da taxa de utilização.

Em paralelo a toda essa evolução, avançamos com o cronograma do processo de fusão com a Unidas. No 1T18, conseguimos a provação do CADE antes do prazo estimado, finalizamos as compras de veículos em condições mais favoráveis em todas as montadoras, concluímos 100% do refinanciamento das dívidas da Locamerica e da Unidas conforme o planejado para o ano de 2018, e estamos em fase final do planejamento da nova Companhia, já com o organograma definido. Adicionalmente, temos em andamento a integração da rede de atendimento e de fornecedores, bem como dos processos de venda de veículos, devidamente em linha com o cronograma planejado.

Ao longo deste primeiro trimestre, solidificamos nossa estrutura de capital com a captação de R\$1,35 bilhão com as 15ª e 16ª emissões de debentures da Locamerica e com a 11ª emissão de debentures da Unidas. Deste total, R\$1,0 bilhão já foram concluídos, resultando no saldo final de caixa de R\$1,04 bilhão em 31 de março de 2018. Considerando ganho adicional de robustez financeira com a 16ª emissão de R\$350 milhões, o saldo de caixa combinado se equivalerá à 89% de todas as dívidas da Companhia até 2020.

Adicionalmente, com o intuito de atender a demanda do mercado de capitais por uma maior liquidez das ações da Locamerica (LCAM3), contratamos o BTG Pactual como nosso formador de mercado, o qual iniciou suas atividades no dia 23 de abril de 2018.

Por fim, gostaríamos de agradecer todos os *stakeholders* envolvidos neste momento tão especial para a Companhia e na confiança no diligente trabalho que vem sendo desenvolvido pela Administração. Temos a convicção de que a Locamerica-Unidas exercerá um papel de destaque neste momento importante do mercado brasileiro de locação de veículos, respaldada na dedicação e trabalho de toda a equipe composta por seus 2.314 colaboradores e no total comprometimento de longo prazo dos acionistas que compõem o grupo de controle para a criação de valor para todos os nossos acionistas.

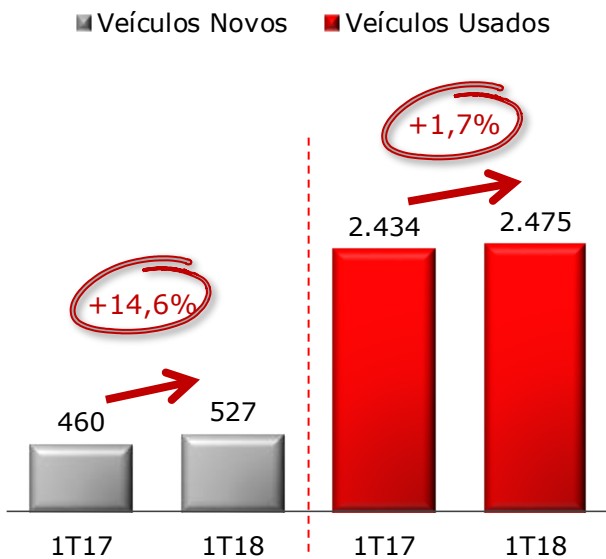
Muito obrigado e até o próximo trimestre.

Luis Fernando Porto
CEO

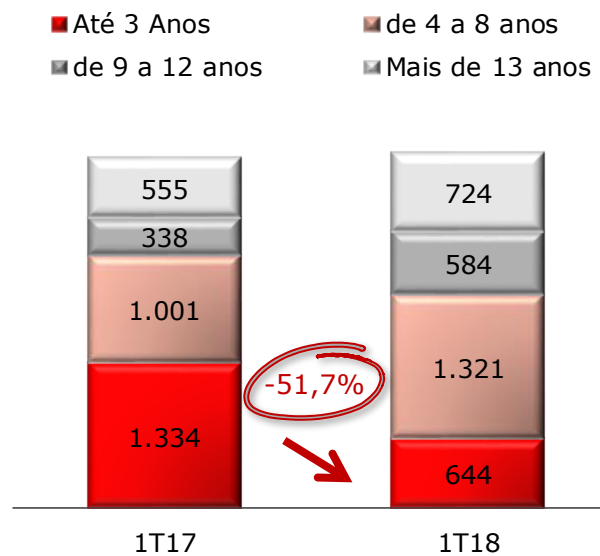
I – CENÁRIO SETORIAL

O mercado de veículos novos nesse trimestre apresentou um aumento de 14,6% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, atingindo 527 mil unidades vendidas, em linha com os crescimentos apresentados nos últimos trimestre e em razão também da baixa base comparativa. O mercado de veículos usados também apresentou alta, apesar do cenário positivo para o mercado de veículos novos, apresentando um crescimento de 1,7% no 1T18.

Vendas de Veículos no Brasil
(milhares de unidades)

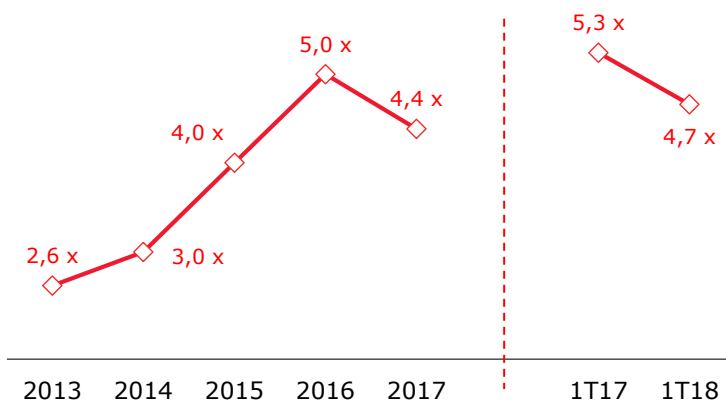


Vendas de Usados por Idade no Brasil
(milhares de unidades)

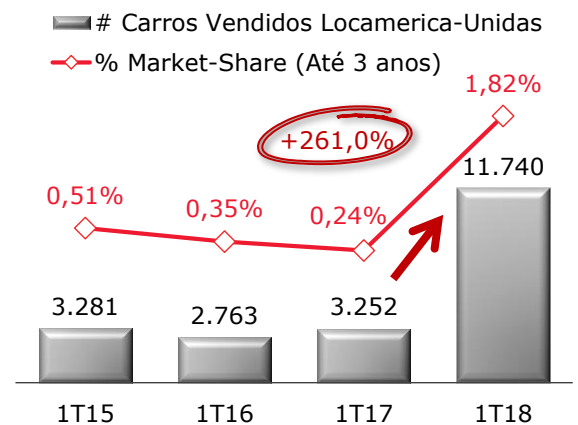


Fontes: FENABRAVE, FENAUTO

Relação: Carros Usados Vendidos para Novo Emplacado



Volume Vendido pela Locamerica e Participação de Mercado



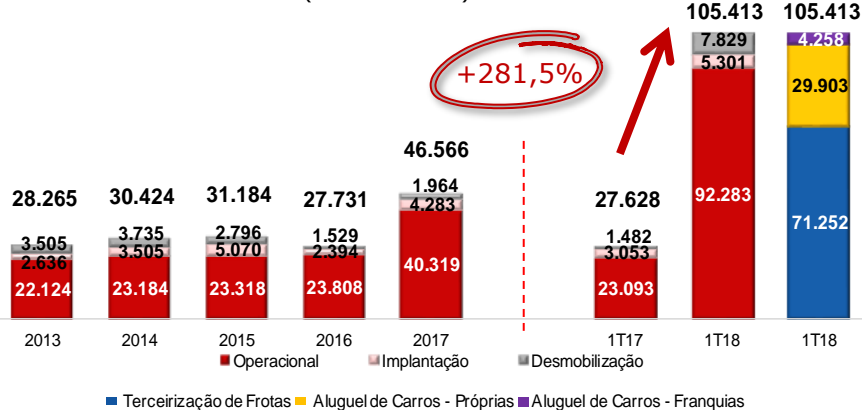
No primeiro trimestre de 2018, o mercado de Seminovos, formado por veículos com até 3 anos de uso, apresentou uma redução anual de 51,7%, enquanto que, em paralelo, a Locamerica aumentou suas vendas em 56,3% e adicionou o volume de vendas da Ricci e da Unidas, resultando no volume total de vendas de 11.740 veículos. Essa dinâmica permitiu com que o *market share* da Companhia na venda de Seminovos no país aumentasse de 0,24% no 1T17 para 1,82% no 1T18, comprovando que mesmo em um cenário de diminuição de vendas do mercado como um todo, a Companhia 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.

II – FROTA

Ao final de março de 2018, a frota consolidada da Companhia totalizava 105.413 veículos, dos quais 46.077 veículos da Locamerica. Esse total representa um crescimento de 281,6% em relação ao total registrado no 1T17, explicado pela expansão orgânica dos negócios, da entrada da frota da Ricci no 2T17 e pela adição da frota da Unidas em março de 2018.

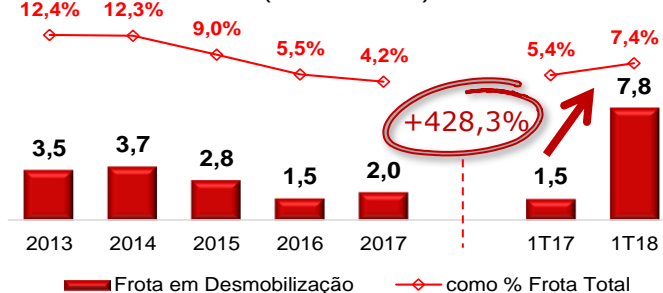
A queda da frota no comparativo do 1T18 com o 4T17 (111.415 veículos) refere-se principalmente pela baixa de 2.989 carros roubados, que estavam provisionados na Unidas S.A. e foram baixados após a fusão. Contudo, é importante ressaltar que essa baixa não traz impactos nos resultados, uma vez que tratam-se de veículos já integralmente depreciados pela Companhia. Adicionalmente, a redução trimestral dos outros 3.013 veículos é explicada por efeitos sazonais característicos no segmento de Aluguel de Carros.

Abertura da Frota Final – Consolidado
(Veículos – mil)



Somadas, as frotas das duas Companhias totalizaram 105,4 mil veículos, dos quais 92,3 mil referem-se à frota operacional. Em termos de ganho de escala para a Locamerica, a fusão representou um aumento de 281,5% da frota total em relação ao 1T17. Com a nova disposição de segmentos com a fusão com a Unidas, a Locamerica passa a deter 71.252 veículos em Terceirização de Frotas, 29.903 veículos destinados ao Aluguel de Carros e outros 4.258 veículos de Franquias.

Frota em Desmobilização – Consolidado
(Veículos – mil)

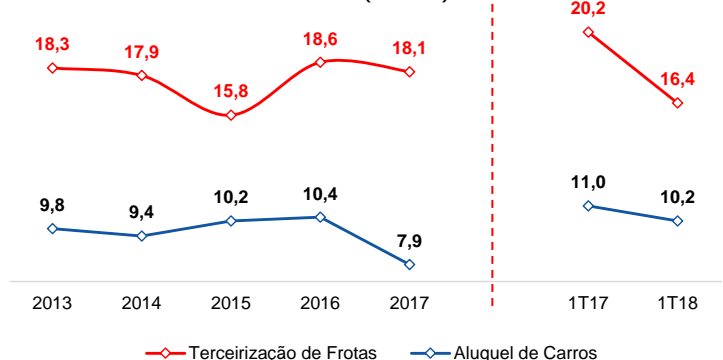


A Frota em Desmobilização totalizou 7,8 mil veículos no 1T18, dos quais 2,4 mil referem-se à Locamerica.

Comparando unicamente a frota em desmobilização da Locamerica, o crescimento frente ao 1T17 foi de 60,0%. Já considerando o crescimento inorgânico com a Unidas, essa expansão em 12 meses foi de 428,3%.

A idade média da frota da Combinada encerrou o 1T18 em **16,4 meses, queda anual de 18,6% e o menor patamar dos últimos dois anos**. Já em Aluguel de veículos, houve uma queda de 7,3% frente ao 1T17, encerrando o 1T18 em 10,2 meses. A Companhia segue com a política de forte renovação das frotas em ambos os segmentos, obtendo assim, maior economia de custos com manutenção e depreciação.

Idade Média da Frota
(meses)

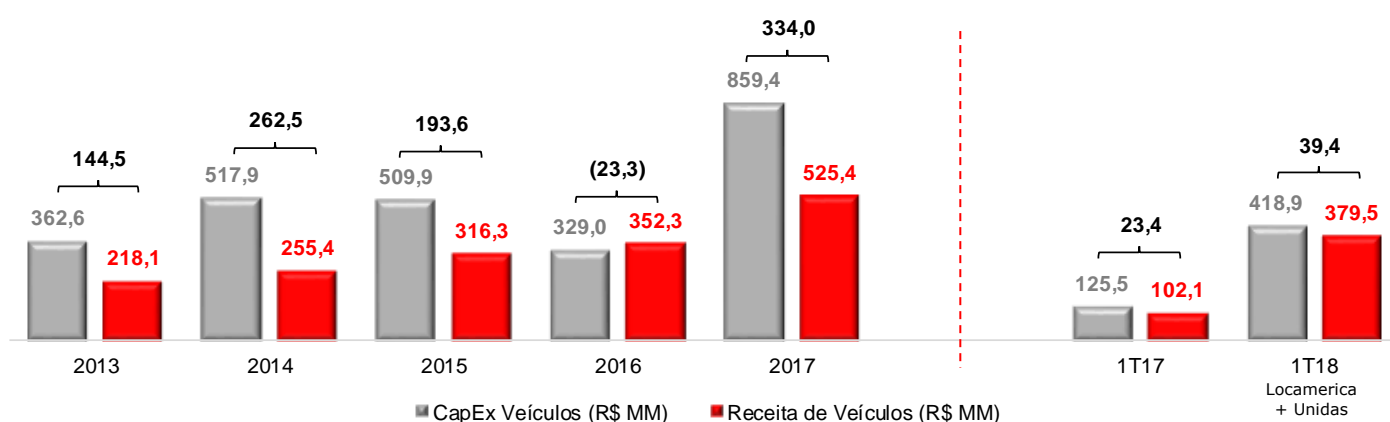


Investimentos em Frota

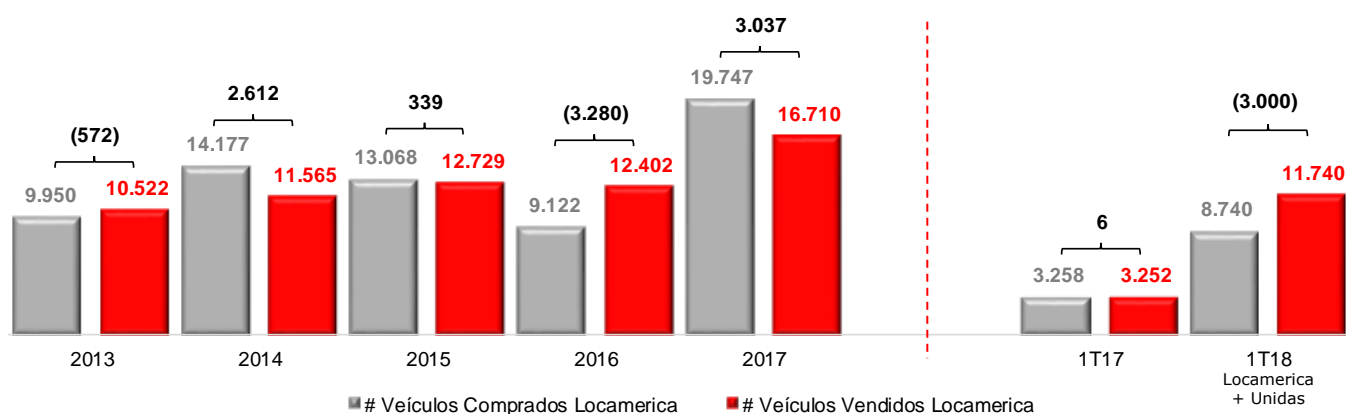
No 1T18, os investimentos da Locamerica em frota totalizaram R\$213,2 milhões, 70,0% acima do montante investido no 1T17. Neste período, a Locamerica adquiriu 4.593 veículos e vendeu 5.082 outros, crescimentos anuais de 41,0% e 56,3%, respectivamente.

Já na Combinada, os investimentos somaram R\$418,9 milhões, um crescimento anual de 233,8%. Com isso, os investimentos líquidos combinados resultaram no montante de R\$39,4 milhões no 1T18, 68,4% maior que no 1T17, e em uma redução líquida de 3 mil veículos. É importante ressaltar que essa redução de número de veículos é explicada pelo menor volume de compras para o segmento de Aluguel de Carros, em função da sazonalidade deste negócio.

Investimento Líquido em Frotas
(R\$ MM)



Investimento Líquido em Frotas
(# de Veículos)

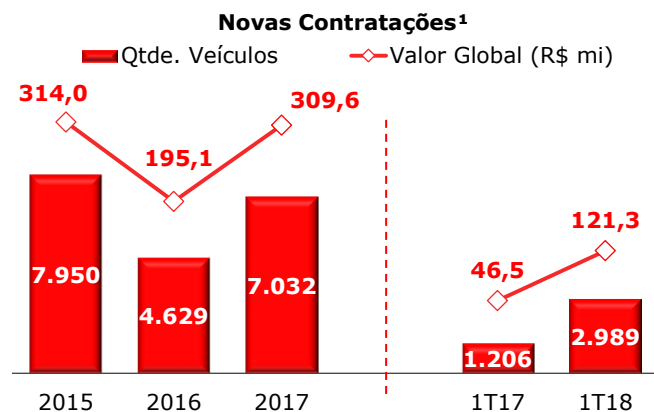


* Os saldos de 2017 contemplam a soma dos doze meses da Locamerica e os resultados da Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. Os saldos do 1T18 referem-se ao montante combinado da soma dos três meses do resultado da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado do 1T18 da Unidas S.A.

III – DESTAQUES POR SEGMENTO

TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

Atividade Comercial



¹ Não considera as renovações de contratos.

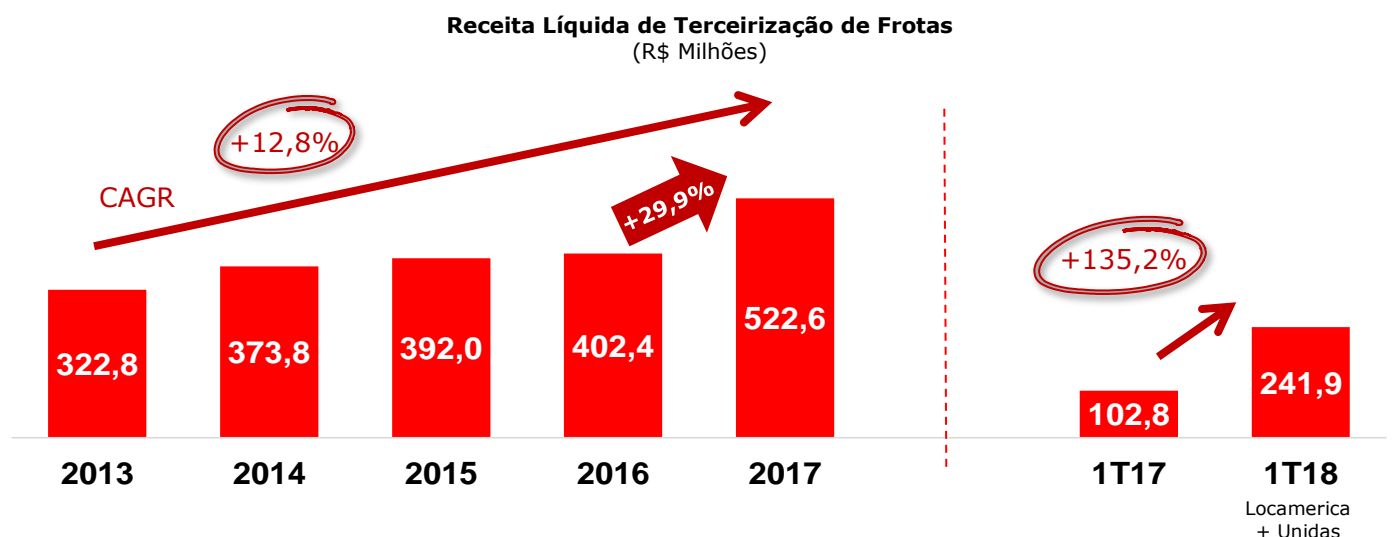
No 1T18, observou-se um aumento de 27,3% no ritmo de contratação da Locamerica em relação ao mesmo trimestre do ano anterior decorrente da melhora de investimentos na estrutura comercial. O valor global dos novos contratos de locação assinados no 1T18 totalizou R\$59 milhões. Em termos de números de veículos, o total de contratação efetivada no 1T18, excluindo renovações, alcançou 1.469 carros.

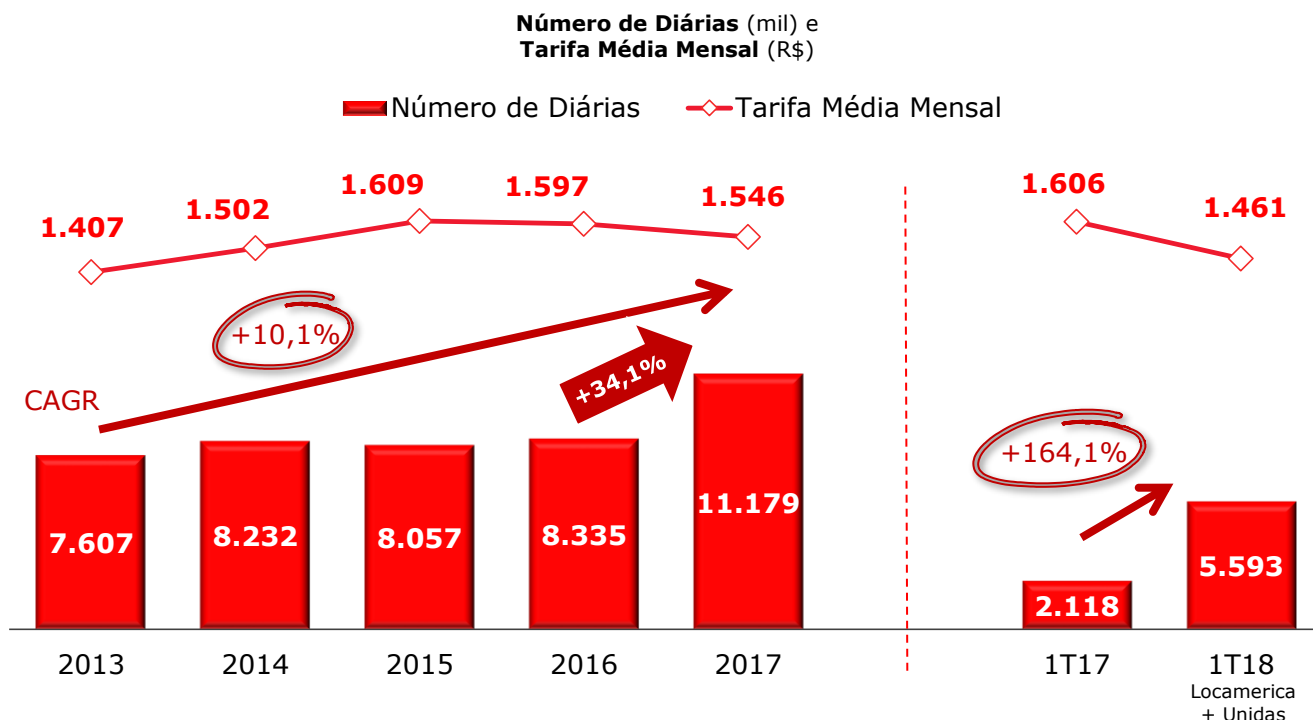
Somadas Locamerica e Unidas, a atividade comercial totaliza o montante de R\$121,3 milhões e 2.989 veículos referentes a novas contratações.

Desempenho no Trimestre

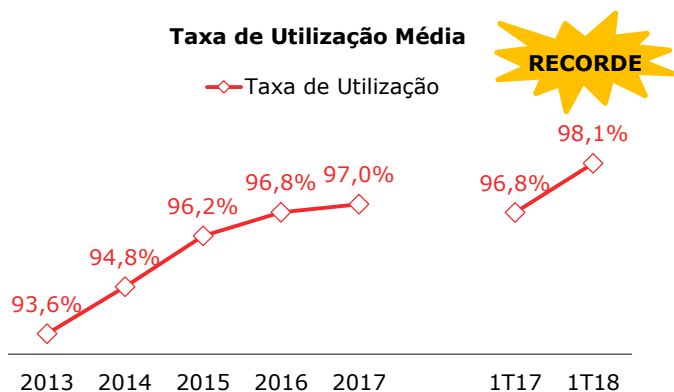
A receita líquida combinada de Terceirização de Frotas apresentou um aumento anual de 135,2%, devido, principalmente, ao aumento do número de diárias.

Considerando apenas a Locamerica, o crescimento anual foi de 51,2% no 1T18 e reflete o aumento de 70,7% do número de diárias, mitigado parcialmente pela redução de 11,3% na tarifa média. Tal redução na tarifa média é justificada pela incorporação da frota da Auto Ricci S.A., cujos *mix* de carros possuem tarifas menores quando comparadas a tarifa do *mix* de carros da Locamerica, além das menores tarifas de novos contratos em razão à redução ocorrida da taxa Selic. Contudo, é importante destacar que, além desta redução ser menor do que a queda de 47% desempenhada pelo CDI no mesmo período, a mesma não deverá reduzir as margens de retorno da Companhia.





* Os saldos de 2017 contemplam a soma dos doze meses da Locamerica e os resultados da Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. Os saldos do 1T18 referem-se ao montante combinado da soma dos três meses do resultado da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado do 1T18 da Unidas S.A.

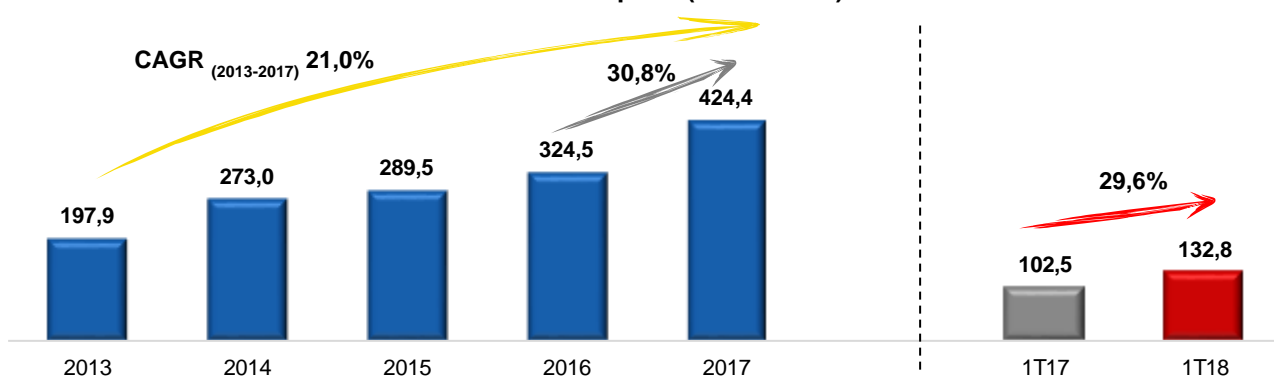


A taxa de utilização média da Locamerica renovou por mais um trimestre consecutivo o seu patamar histórico, terminando o 1T18 em 98,1%, 1,3 p.p. acima do reportado no 1T17. Para a Unidas, essa taxa é intrinsecamente de 100%, uma vez que toda demanda adicional por veículos superior à frota destinada à Terceirização de Frotas é atendida por veículos da operação de Aluguel de Carros.

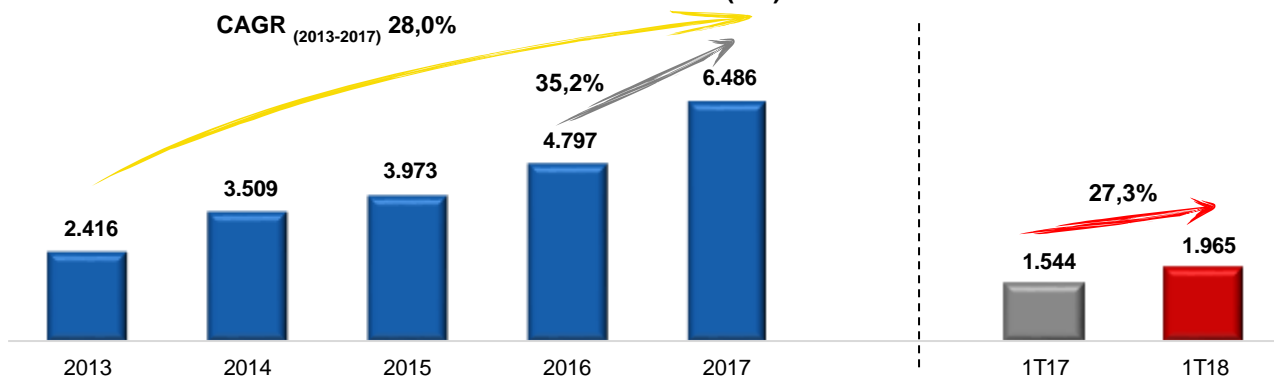
ALUGUEL DE CARROS

No 1T18, a receita líquida relacionada ao segmento de Aluguel de Carros (que não inclui as franquias) apresentou um aumento de 29,6% com relação a do 1T17, passando de R\$102,5 milhões para R\$132,8 milhões, crescimento este decorrente do avanço do número de diárias (que não inclui as franquias) em 27,3% e pelo aumento na tarifa média em 2,2%.

Receita Líquida (R\$ milhões)

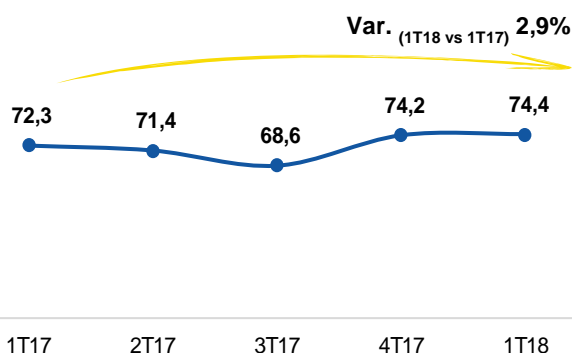


Número de Diárias (mil)

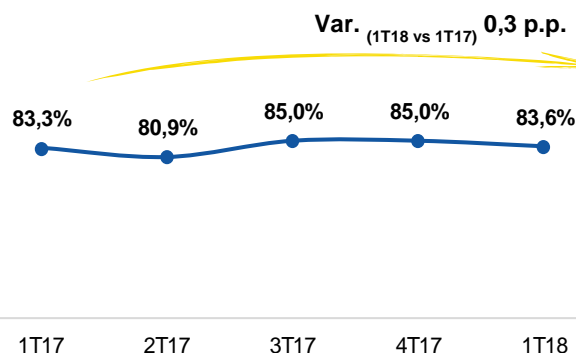


Já a taxa de ocupação alcançou 83,6%, 0,3 p.p. superior à taxa do 1T17 que foi de 83,3%, demonstrando uma estabilidade da mesma no patamar mais elevado entre as empresas de RAC no Brasil.

Tarifa Média (R\$)



Taxa de Ocupação



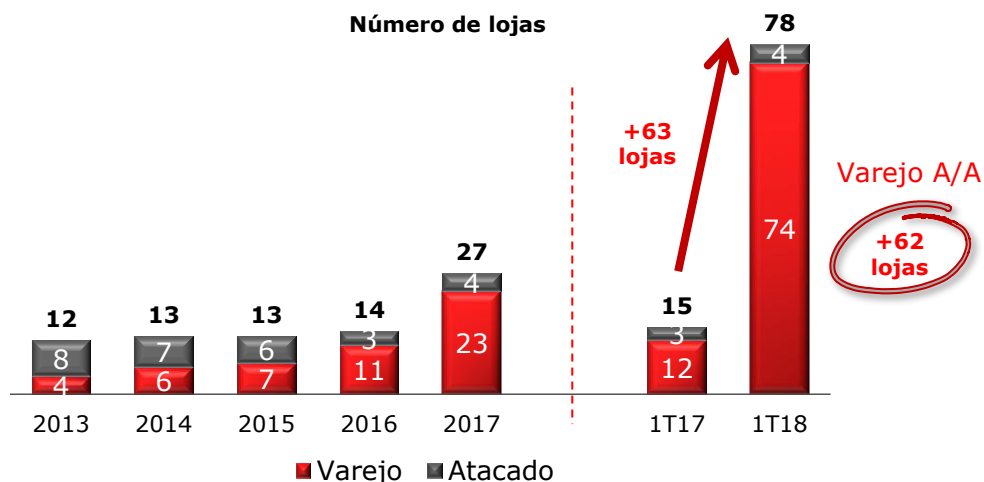
- (1) Tarifa Média – Aluguel de Carros é calculada com base na receita bruta dividida pelo número de diárias, excluindo as diárias de locação interna.
- (2) O Número de Diárias não considera as diárias de sublocação para o segmento de Terceirização de Frotas.
- (3) O cálculo da Taxa de Ocupação inclui as diárias de sublocação para o segmento de Terceirização de Frotas.

SEMINOVOS

Ao final de março de 2018, a rede de Seminovos da Locamerica era composta por 29 lojas distribuídas pelo Brasil. Observa-se uma ampliação de 21 lojas no varejo desde 2013, dos quais 2 foram inauguradas somente no 1T18, enquanto o número de lojas no atacado, no mesmo período, reduziu pela metade. Este movimento vai de encontro à estratégia da Companhia em buscar maior rentabilidade na desmobilização, direcionado as vendas para os clientes finais.

De forma combinada, o total de lojas da Companhia ao final do 1T18 foi de 78 lojas, um aumento de 63 lojas em 12 meses, dos quais 62 para o segmento de varejo.

Destacamos aqui a capacidade da Locamerica em quase dobrar o número de lojas durante o ano de 2017 e já conseguir a maturação das novas lojas entregando no 1T18 um lucro bruto e uma margem bruta recordes na história da Companhia. Temos como objetivo principal na Companhia Combinada, trazer para as lojas vindas da Unidas a performance de número de carros vendidos por loja e o *mix* de venda no varejo para os patamares mais elevados da Locamerica.



Desempenho no Trimestre

Resultado de Seminovos (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
(+) Receita de Seminovos	155,8	379,6	102,1	52,6%	271,9%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(134,9)	(337,9)	(91,1)	48,2%	271,1%
(=) Resultado Seminovos	20,9	41,7	11,0	89,6%	278,6%
% Margem Bruta de Seminovos	13,4%	11,0%	10,8%	2,6 p.p	0,2 p.p

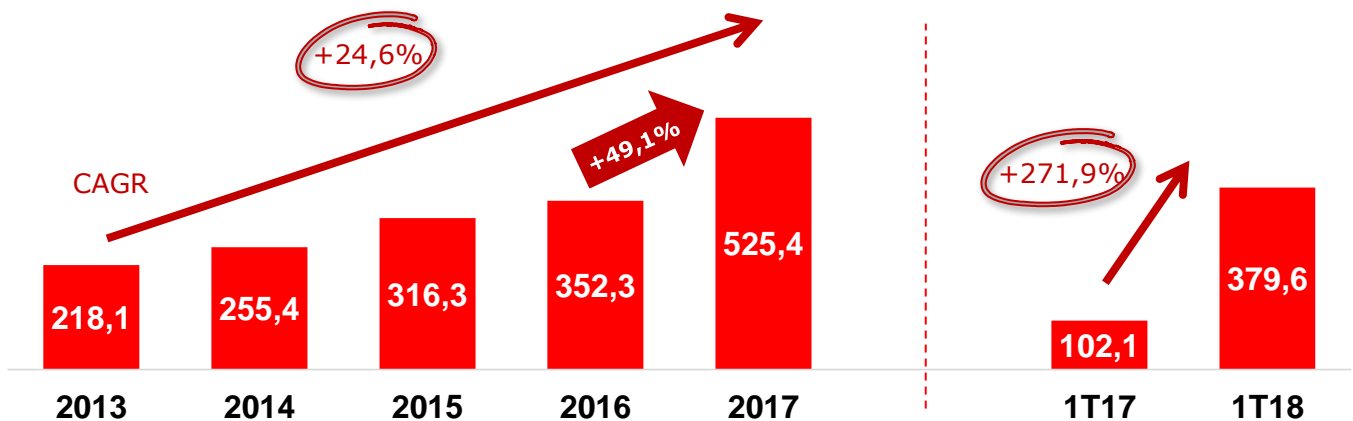
¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

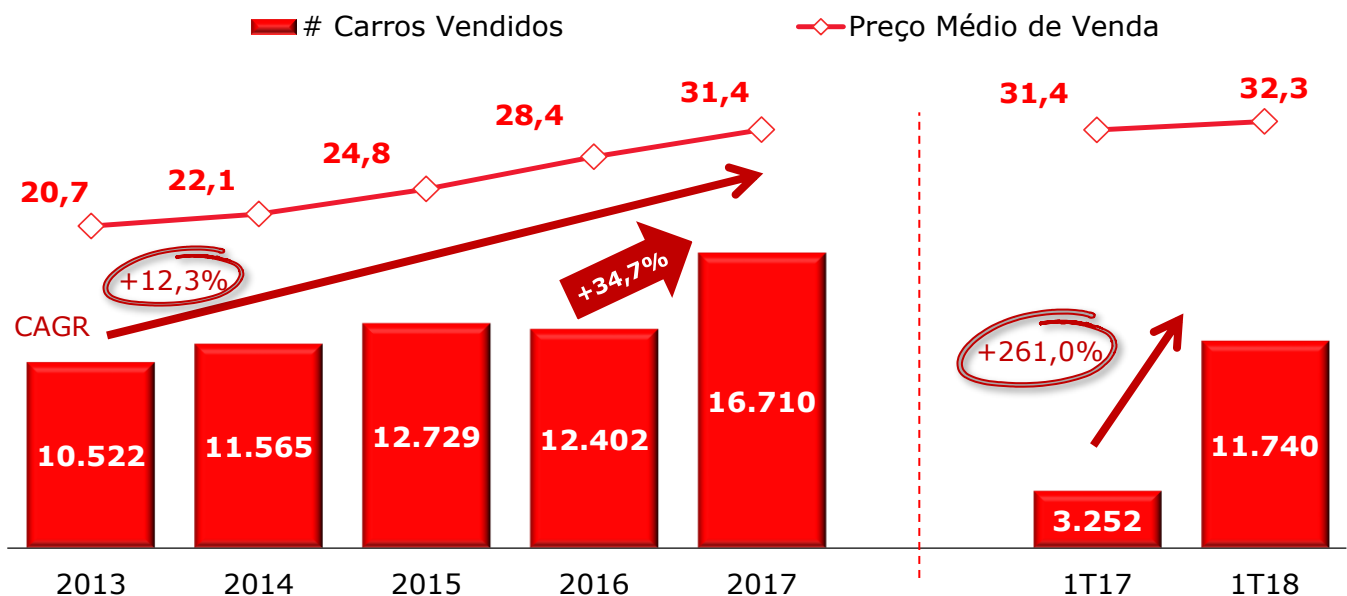
A receita de Seminovos da Locamerica cresceu 52,6% no 1T18 em relação ao 1T17, resultado do aumento no número de carros vendidos em 52,6% na comparação com mesmo trimestre do ano anterior. No mesmo período, o canal de varejo aumentou em 3,1 p.p. sua representatividade no total das vendas, totalizando 66,6% da receita de Seminovos no 1T18 e impactando positivamente na margem bruta do segmento. Como resultado, o lucro bruto de Seminovos atingiu R\$20,9 milhões no 1T18, 89,6% maior que no 1T17, com aumento de 2,6 p.p. da margem bruta.

Como resultado, a receita combinada do 1T18 totalizou R\$379,6 milhões, resultando no lucro bruto combinado de R\$41,7 milhões e respectiva margem bruta de 11,0%.

Receita de Venda de Veículos
(R\$ Milhões)



Nº Veículos Vendidos e Preço Médio de Venda
(R\$ Mil/Carro)



* Os saldos de 2017 contemplam a soma dos doze meses da Locamerica e os resultados da Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. Os saldos do 1T18 referem-se ao montante combinado da soma dos três meses do resultado da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado do 1T18 da Unidas S.A.

IV – RESULTADOS FINANCEIROS

IV.1) Receita Líquida Consolidada

Receita (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
(+) Receita de Locação Bruta	171,7	422,4	113,4	51,4%	272,6%
(+) Receita de Seminovos	155,8	379,6	102,1	52,6%	271,9%
(-) Impostos	(16,2)	(37,6)	(10,5)	53,2%	256,6%
(=) Receita Líquida Total	311,3	764,4	204,9	51,9%	273,1%
Receita Líquida Locação	155,5	384,8	102,8	51,2%	274,2%
Receita Líquida Seminovos	155,8	379,6	102,1	52,6%	271,9%

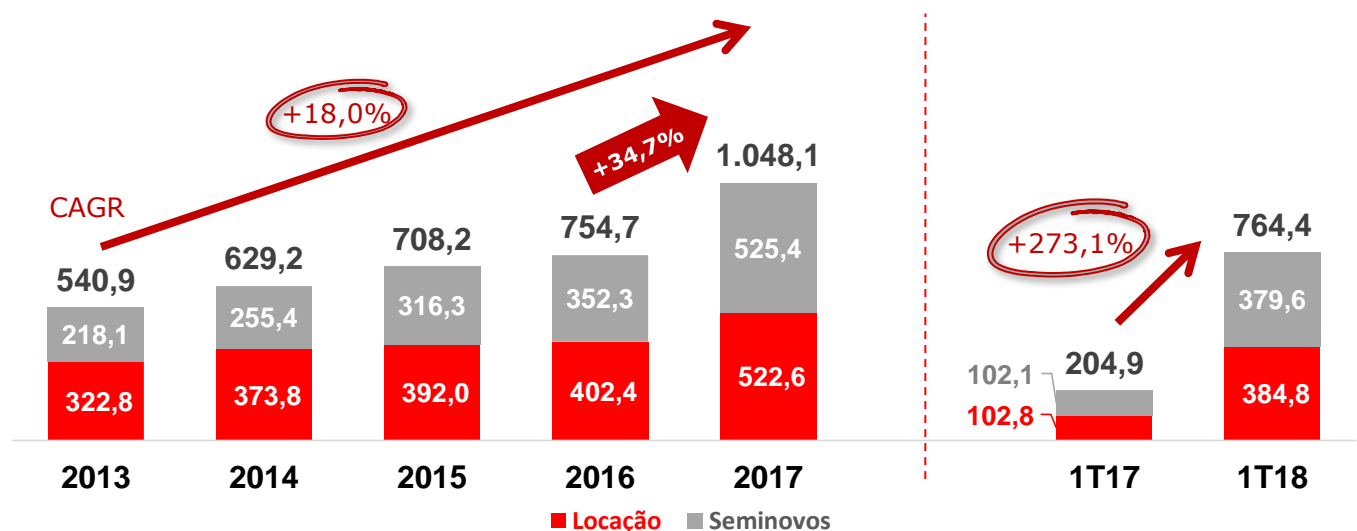
¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

A receita líquida consolidada da Locamerica no 1T18 foi de R\$311,3 milhões, 51,9% superior ao apresentado no 1T17, resultado da expansão de ambos os segmentos de Locação e Seminovos em proporções parecidas, além do crescimento inorgânico com a entrada de três meses de receita da Ricci.

Por sua vez, a receita combinada apresentou crescimento de 273,1%, totalizando R\$764,4 milhões no 1T18.

Receita Líquida Consolidada por Segmento (R\$ Milhões)



* Os saldos de 2017 contemplam a soma dos doze meses da Locamerica e os resultados da Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. Os saldos do 1T18 referem-se ao montante combinado da soma dos três meses do resultado da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado do 1T18 da Unidas S.A.

IV.2) Custos Operacionais

Custos Operacionais (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
(+) Custos com Manutenção	(36,9)	(89,8)	(24,7)	49,3%	263,6%
(+) Custos com Pessoal	(7,5)	(23,1)	(5,6)	34,2%	314,7%
(=) Custo Caixa de Locação	(44,3)	(112,8)	(30,2)	46,5%	273,0%
(+) Depreciação de Veículos	(39,9)	(87,9)	(22,7)	75,8%	287,4%
(=) Total dos Custos de Locação	(84,2)	(200,7)	(52,9)	59,1%	279,2%
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	28,5%	29,3%	29,4%	(0,9 p.p)	(0,1 p.p)
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	25,6%	22,8%	22,1%	3,6 p.p	0,8 p.p

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

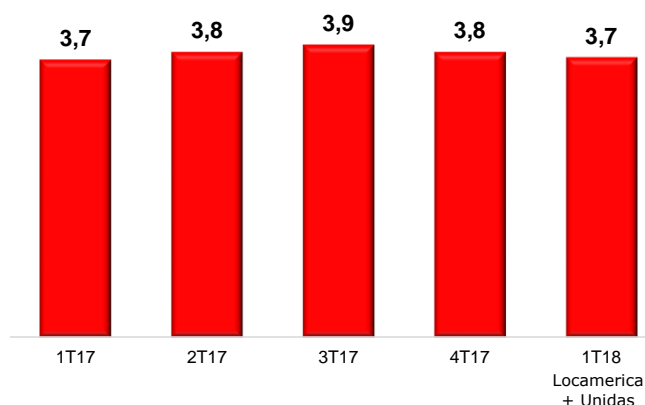
² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

Os custos operacionais de locação da Locamerica, que tem como natureza “saída de caixa”, apresentaram crescimento anual de 46,5% no 1T18, justificado, principalmente, pela incorporação da Auto Ricci S.A.. Contudo, este aumento dos custos foi menor do que o da receita líquida de locação (+52,6%), resultando na redução anual de sua representatividade sobre a receita em 0,9 p.p., para 28,5% no 1T18. Esse mesmo efeito pode ser percebido quando comparamos o custo combinado, no qual apresentou redução de 0,1 p.p. para o mesmo período, apesar de não ter havido nenhum ganho de sinergia no 1T18 gerado pela fusão Locamerica-Unidas.

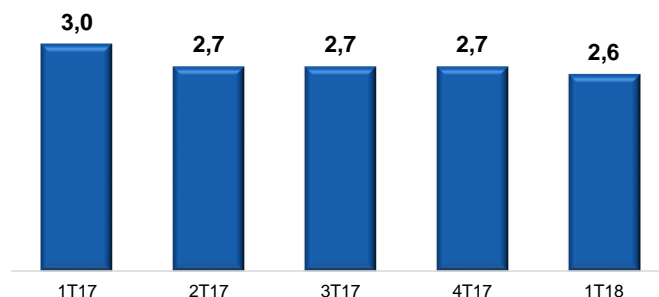
Já os custos de depreciação, que possuem natureza “não caixa”, apresentaram um crescimento de 75,8% no mesmo período, também justificado pela incorporação da Auto Ricci S.A. Em termos de percentual da receita de locação, esses custos aumentaram sua representatividade em 3,6 p.p. em relação ao 1T17, dado o processo de readequação da depreciação dos veículos da frota da Auto Ricci S.A. para os padrões de depreciação da Locamerica.

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.

**Depreciação por Veículo Operacional –
Terceirização de Frotas**
(R\$ / Carro)



**Depreciação por Veículo Operacional –
Aluguel de Carros**
(R\$ / Carro)



IV.3) Despesas Operacionais (SG&A)

Despesas Operacionais (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
(+) Despesas de Vendas	(13,8)	(38,1)	(11,0)	25,5%	246,2%
(+) Despesas Gerais e Administrativas	(24,0)	(78,9)	(8,3)	189,0%	851,1%
(+) Outras (Despesas) Receitas Operacionais	0,04	(1,80)	0,05	(10,6%)	(3.929,8%)
(=) Total de Despesas Operacionais	(37,7)	(118,8)	(19,3)	96,0%	516,9%
(-) Itens Extraordinários ³	13,2	44,3	- -	- -	- -
(=) Total de Despesas Operacionais Recorrente	(24,6)	(74,5)	(19,3)	27,6%	287,1%
Despesas Operacionais como % Receita Líquida	12,1%	15,5%	9,4%	2,7 p.p.	6,1 p.p.
Despesas Operacionais Recorrentes como % Receita Líquida	7,9%	9,7%	9,4%	(1,5 p.p.)	0,4 p.p.

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

As despesas recorrentes com SG&A da Locamerica totalizaram R\$24,6 milhões no 1T18, crescimento de 27,6% em comparação com o mesmo período do ano anterior. O desempenho reflete o aumento de 13 lojas na rede de varejo e de 1 loja na rede de atacado, com a fusão ocorrida com a Auto Ricci e o processo orgânico de abertura de lojas, dos quais, apenas no 1T18, foram inauguradas 2 lojas no varejo.

Adicionalmente, o processo de fusão com a Unidas gerou despesas não recorrentes na ordem de R\$13,2 milhões na Locamerica referentes à assessoria financeira e jurídica da transação, além das consultorias para integração das duas empresas. Na Unidas estas despesas foram na ordem de R\$31,1 milhões, sendo R\$13,0 milhões referentes à assessorias financeira e jurídica, e R\$18,1 milhões referentes à despesas com a administração em função do M&A, que já estavam descontadas do preço de aquisição.

Vale ressaltar que a representatividade das despesas de SG&A da Locamerica em relação à receita líquida apresentou redução anual de 1,5 p.p. no 1T18.

IV.4) Resultado Operacional

EBITDA (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
(+) Lucro Líquido	18,3	21,4	12,4	46,7%	71,7%
(+) Resultado Financeiro	40,7	79,1	25,4	60,7%	212,0%
(+) Provisão IR/CS	1,9	6,5	3,9	(50,9%)	68,5%
(+) Depreciação	42,3	93,3	23,9	76,7%	289,8%
(-) Equivalência Patrimonial	(6,4)	- -	- -	- -	- -
(=) EBITDA	96,8	200,3	65,6	47,5%	205,3%
(+) Itens Extraordinários	13,2	44,3	- -	- -	- -
(=) EBITDA Recorrente	109,9	244,6	65,6	67,5%	272,8%
Margem EBITDA ³	62,2%	52,1%	63,8%	(1,6 p.p.)	(11,7 p.p.)
Margem EBITDA Recorrente ³	70,7%	63,6%	63,8%	6,9 p.p.	(0,2 p.p.)
(=) EBIT	54,5	107,0	41,7	30,7%	156,8%
(=) EBIT Recorrente	67,6	151,3	41,7	62,3%	263,0%
Margem EBIT ³	35,0%	27,8%	40,5%	(5,5 p.p.)	(12,7 p.p.)
Margem EBIT Recorrente ³	43,5%	39,3%	40,5%	3,0 p.p.	(1,2 p.p.)

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

³ Margens calculadas sobre a receita líquida de locação.

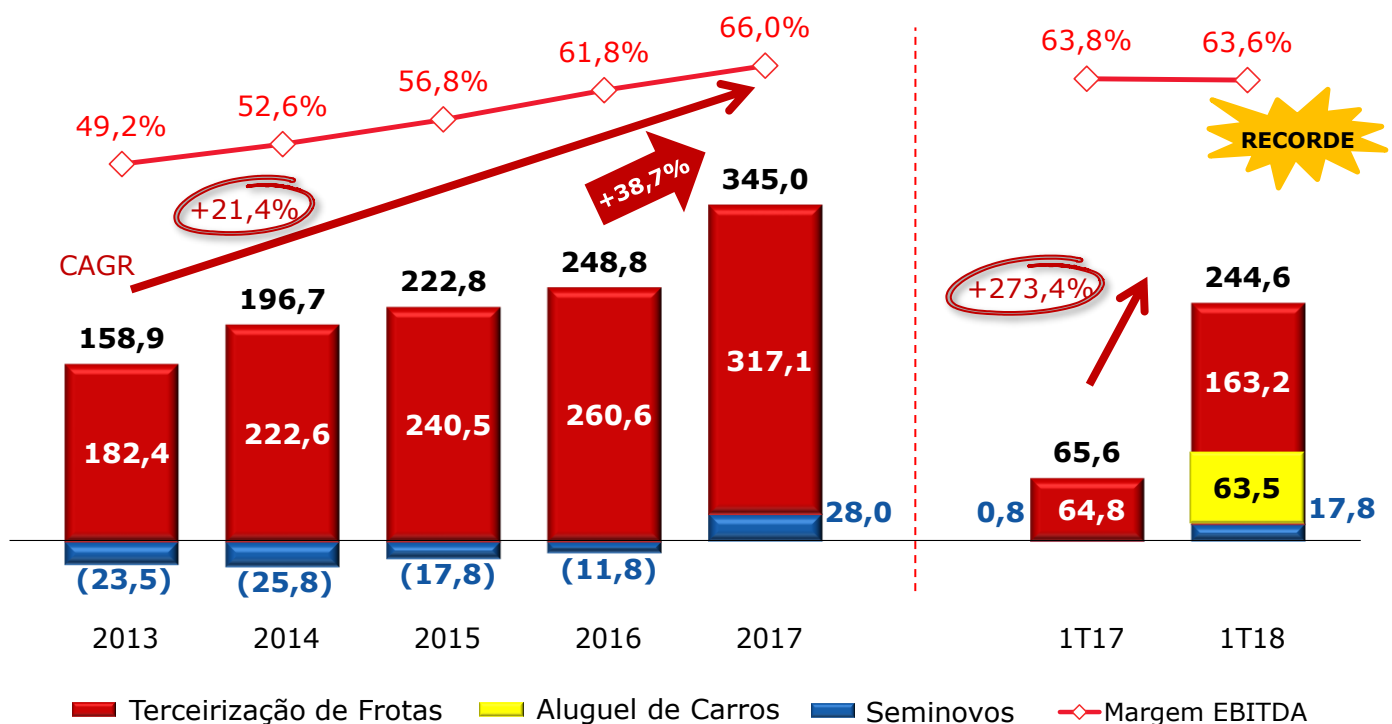
O EBITDA e o EBIT recorrentes da Locamerica somaram R\$109,9 milhões e R\$67,6 milhões no 1T18, respectivamente, alcançando os maiores patamares já registrados na história da Companhia para ambos os indicadores em um trimestre. Além disso, os crescimentos anuais de 67,5% do EBITDA e de 62,3% do EBIT foram superiores ao crescimento da receita, comprovando a capacidade da Locamerica em

crescer com rentabilidade e de capturar as sinergias geradas pelo processo de fusão com a Ricci. Como resultado, as respectivas margens, de 70,7% e de 43,5%, são as maiores já registradas.

De forma combinada, o EBITDA recorrente totalizou R\$244,6 milhões no 1T18, o que equivale à um aumento de patamar desta linha em 272,8% quando comparada aos montantes registrados no 1T17. É importante destacar que a margem EBITDA ficou praticamente estável na comparação anual, em 63,6%, já considerado nesta margem o segmento de Aluguel de Carros, que tem uma margem menor do que o de Terceirização de Frotas, e também sem nenhuma captura das sinergias que serão geradas pela combinação dos negócios com a Unidas. Também combinado, o EBIT do 1T18 totalizou R\$151,3 milhões, um aumento 263,0% na comparação com o 1T17 reportado pela Locamerica.

A seguir, apresentamos os gráficos das evoluções do EBITDA e do EBIT, e suas respectivas margens.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes
(R\$ milhões)



EBITDA Recorrente por Segmento (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
Total Locação	103,3	226,8	64,8	59,5%	250,2%
Terceirização de Frotas	103,3	163,3	64,8	59,5%	152,2%
Aluguel de Carros + Franquias	--	63,5	--	--	--
Margem EBITDA Recorrente³ Locação	66,4%	58,9%	63,0%	3,5 p.p.	(4,0 p.p.)
Margem EBITDA Recorrente ³ Terceirização de Frotas	66,4%	67,5%	63,0%	3,5 p.p.	4,5 p.p.
Margem EBITDA Recorrente ³ Aluguel de Carros + Franquias	--	44,4%	--	0,0 p.p.	44,4 p.p.
Seminovos	6,6	17,8	0,8	682,0%	2.005,2%
Margem EBITDA Recorrente³ Seminovos	4,2%	4,7%	0,8%	3,4 p.p.	3,9 p.p.
(=) EBITDA Recorrente	109,9	244,6	65,6	67,5%	272,8%
Margem EBITDA Recorrente³	70,7%	63,6%	63,8%	6,9 p.p.	(0,2 p.p.)

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

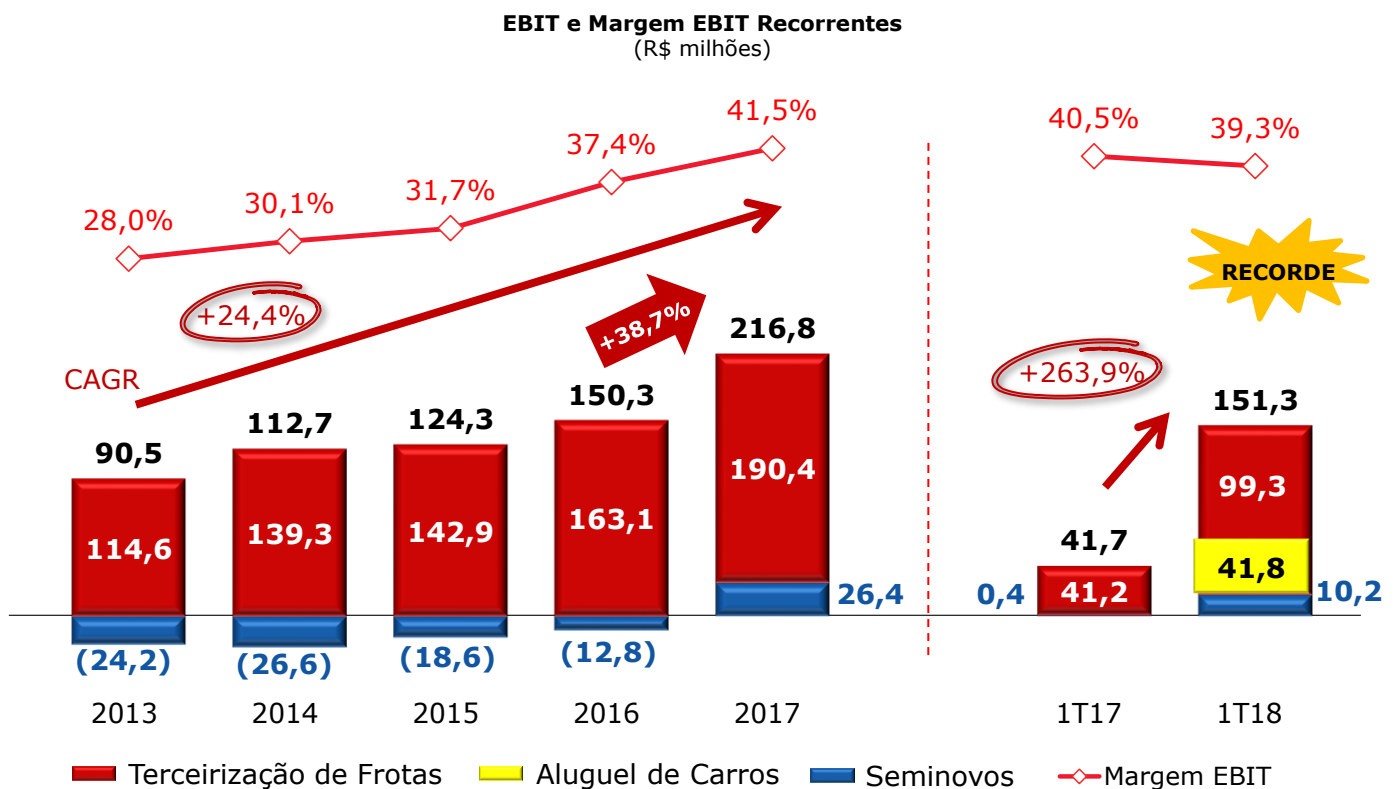
³ Margens calculadas sobre a receita líquida de locação.

EBITDA Recorrente - Aluguel de Carros + Franquias (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17 ¹	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
EBITDA de Aluguel de Carros + Franquias	63,5	63,5	50,3	26,3%	26,3%
Margem EBITDA Recorrente ³ Aluguel de Carros + Franquias	44,4%	44,4%	44,9%	(0,5 p.p.)	(0,5 p.p.)

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado da Unidas S.A., sem Locamerica, e servem para facilitar a comparação no segmento de Aluguel de Carros + Franquias.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas.

³ Margens calculadas sobre a receita líquida de Locação.



EBIT Recorrente por Segmento (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
Total Locação	61,6	141,1	41,2	49,4%	242,3%
Terceirização de Frotas	61,6	99,3	41,2	49,4%	141,0%
Aluguel de Carros + Franquias	-	41,8	-	-	-
Margem EBITDA Recorrente³ Locação	39,6%	36,7%	40,1%	(0,5 p.p.)	(3,4 p.p.)
Margem EBITDA Recorrente ³ Terceirização de Frotas	39,6%	41,1%	40,1%	(0,5 p.p.)	1,0 p.p.
Margem EBITDA Recorrente ³ Aluguel de Carros + Franquias	-	29,2%	-	-	-
Seminovos	6,0	10,2	0,4	1.253,7%	2.192,0%
Margem EBITDA Recorrente ³ Seminovos	3,9%	2,7%	0,4%	3,4 p.p.	2,2 p.p.
(=) EBIT Recorrente	67,6	151,3	41,7	62,3%	263,0%
Margem EBITDA Recorrente ³	43,5%	39,3%	40,5%	3,0 p.p.	(1,2 p.p.)

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

³ Margens calculadas sobre a receita líquida de locação.

EBIT Recorrente - Aluguel de Carros + Franquias (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17 ¹	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
EBIT de Aluguel de Carros + Franquias	41,8	41,8	29,5	41,5%	41,7%
Margem EBIT Recorrente³ Aluguel de Carros + Franquias	29,2%	29,2%	26,3%	2,9 p.p.	2,9 p.p.

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado da Unidas S.A., sem Locamerica, e servem para facilitar a comparação no segmento de Aluguel de Carros + Franquias.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas.

³ Margens calculadas sobre a receita líquida de Locação.

IV.5) Despesas Financeiras Líquidas

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
(-) Despesas Financeiras	(47,7)	(90,4)	(31,1)	53,2%	190,3%
(+) Receitas Financeiras	7,0	11,3	5,8	20,5%	94,8%
(=) Resultado Financeiro	(40,7)	(79,1)	(25,4)	60,7%	212,2%
(+) Itens Extraordinários	3,8	3,8	- -	- -	- -
(=) Resultado Financeiro Recorrente	(36,9)	(75,3)	(25,4)	45,6%	197,0%
Resultado Financeiro como % Receita Líquida ³	26,2%	20,6%	24,7%	1,5 p.p.	(4,1 p.p.)
Resultado Financeiro Recorrente como % Receita Líquida ³	23,7%	19,6%	24,7%	(0,9 p.p.)	(5,1 p.p.)

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

³ Margens calculadas sobre a receita líquida de locação.

As despesas financeiras líquidas totalizaram R\$40,7 milhões no 1T18, aumento de 60,7% frente ao mesmo período de 2017. A variação é explicada pelo aumento da dívida líquida resultante do financiamento destinado ao aumento da frota, parcialmente compensado pela redução da taxa básica de juros no período. No entanto, o aumento da despesa financeira líquida é compensada pelo crescimento de mais de 68% no EBITDA em 12 meses.

A despesa extraordinária de R\$3,8 milhões refere-se ao custo da dívida utilizada para aquisição da Unidas, uma vez em que as sinergias ainda não foram capturadas. Considerando este ajuste as despesas financeiras líquidas totalizariam R\$36,9 milhões, 45,6% maior em relação ao 1T17.

Em termos combinados, o resultado financeiro recorrente totalizou uma despesa de R\$75,3 milhões no 1T18, 197,0% maior em relação ao 1T17 da Locamerica. Contudo, essa expansão foi inferior à apresentada pela receita líquida, resultando na redução de 4,1 p.p. de sua representatividade.

IV.6) Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)	1T18 ¹	1T18 Combinado ²	1T17	Var. 1T18 x 1T17	Var. 1T18 Combinado x 1T17
(+) Lucro Líquido Reportado	18,3	21,4	12,4	46,7%	71,7%
(-) Equivalência Patrimonial	(6,4)	- -	- -	- -	- -
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	11,2	31,8	- -	- -	- -
(=) Lucro Líquido Recorrente	23,0	53,0	12,4	85,1%	326,1%
Margem Líquida ³	11,7%	5,5%	12,1%	(0,4 p.p.)	(6,5 p.p.)
Margem Líquida Recorrente ³	14,8%	13,8%	12,1%	2,7 p.p.	1,7 p.p.

¹ Os saldos contemplam a soma dos três meses do resultado do 1T18 da Locamerica e da Auto Ricci, além do resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 da Unidas S.A. por equivalência patrimonial.

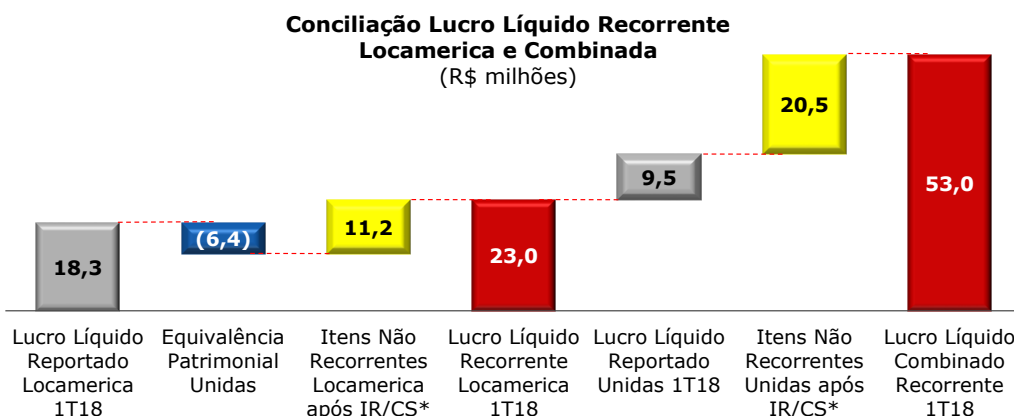
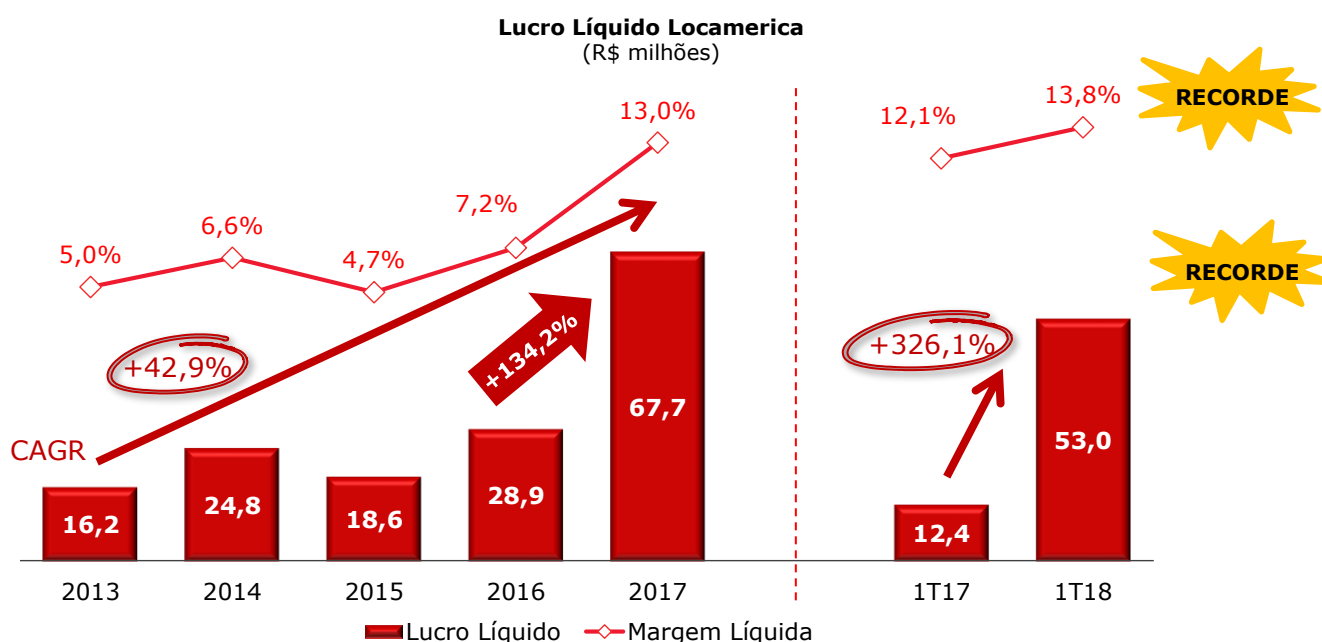
² Combinado de Locamerica + Auto Ricci + Unidas

³ Margens calculadas sobre a receita líquida de locação.

O lucro líquido em bases comparáveis totalizou R\$23,0 milhões no 1T18, com crescimento de 85,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. Assim como observado no desempenho do EBITDA e do EBIT, a expansão apresentada pelo lucro líquido também foi maior do que o crescimento da receita, resultado da qualidade das receitas que vem sendo acrescentadas, do foco em rentabilidade, do diligente trabalho da Administração em absorver de forma ágil e eficiente os potenciais sinérgicos das operações da Ricci, e a capacidade de buscar as melhores condições nos processos de captações através de emissões de debentures.

Como resultado, a Companhia atingiu, já no 1T18, uma margem líquida recorrente de 14,8%, novo recorde histórico e 2,7 p.p. acima do reportado no 1T17, consolidando um novo patamar de resultado para a Locamerica.

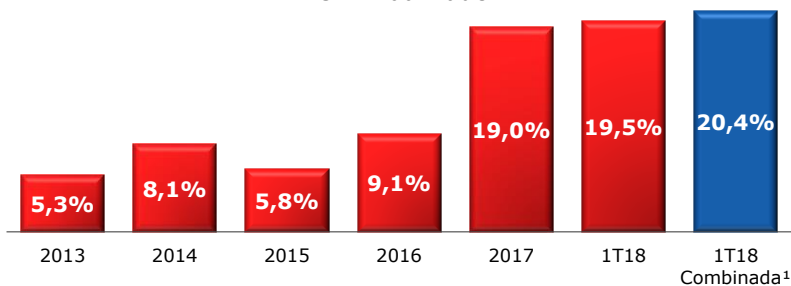
Já o lucro líquido combinado totalizou R\$53,0 milhões no 1T18, expansão anual de 326,1% em relação ao resultado reportado pela Locamerica no 1T17.



Itens não recorrentes consideram R\$13,2 milhões (R\$ 11,2 milhões após os impostos) na Locamerica referentes à assessoria financeira e jurídica da transação, além das consultorias para integração das duas empresas. Na Unidas estas despesas foram de R\$31,1 milhões (R\$ 20,5 milhões após os impostos), sendo R\$13,0 milhões referentes à assessorias financeira e jurídica, e R\$18,1 milhões referentes à despesas com a administração em função do M&A, que já estavam descontadas do preço de aquisição.

V - Índices de Rentabilidade

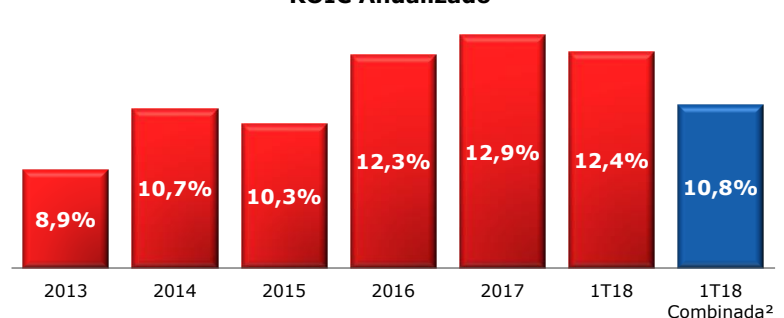
ROE Anualizado



A locamerica atingiu o seu recorde de ROE na historia da Companhia e a Combinada já nasce com o indice maior que a Locamerica, devido à maior alavancagem gerada pelo pagamento da compra da Unidas.

A Companhia, nos últimos anos, vem trabalhando fortemente os seus índices de rentabilidade e cabe destacar que a partir de 2017, o *spread* de ROIC menos o custo da dívida é positivo, gerando valor para os acionistas. Também vale destacar que tivemos, no 1T18, o maior *spread* da história da Locamerica, em 5 p.p. O nosso custo de dívida, que atualmente é de 7,4%, é impactado negativamente pelos *hedges* feitos na nossa dívida líquida e que visam proteger a rentabilidade de nossos contratos. A Companhia entende que há espaço para uma redução destes custos ao longo dos próximos trimestres com a contratação de novos *hedges* em substituição aos contratados nos períodos anteriores com taxas mais altas.

ROIC Anualizado

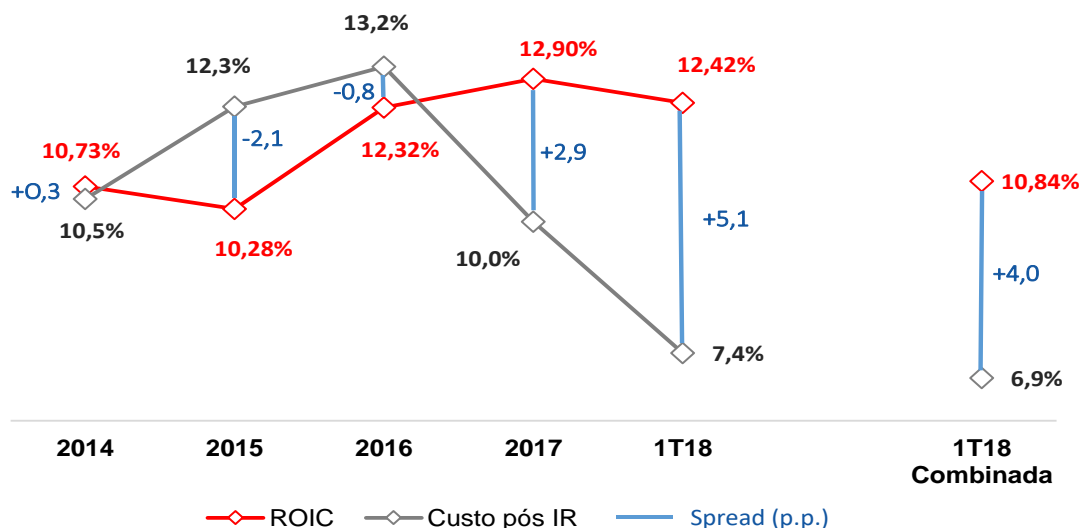


Em termos combinados, a nova Companhia já nasce com *spread* de 4 p.p. Esperamos que com a captura de diversos ganhos de sinergia, tais como administrativos, operacionais, melhores condições de aquisições de veículos e uma melhor aplicação do capital investido, tanto o ROIC como o *spread* apresentarão crescimentos já nos próximos trimestres.

¹ Valores ajustados pelos itens não recorrentes das fusões com a Auto Ricci e Unidas.

² ROIC calculado usando a alíquota efetiva de contribuição para cada ano.

Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos)



VI – Estrutura de Capital Consolidada

Dívida (R\$ Milhões)	1T18	1T17	Var. 1T18 x 1T17	4T17	Var. 1T18 x 4T17
Caixa	1.040,9	195,3	432,9%	430,7	141,7%
Dívida Bruta	3.825,0	808,5	373,1%	1.462,8	161,5%
Dívida Curto Prazo (%)	18,5%	18,0%	0,5 p.p.	17,1%	1,4 p.p.
Dívida Longo Prazo (%)	81,5%	82,0%	(0,5 p.p.)	82,9%	(1,4 p.p.)
Dívida Líquida	2.784,1	613,2	354,1%	1.032,1	169,8%

Em 31 de março de 2018, a dívida líquida consolidada da Companhia era de R\$2.784,1 milhões, resultado da consolidação da dívida líquida da Unidas S.A..

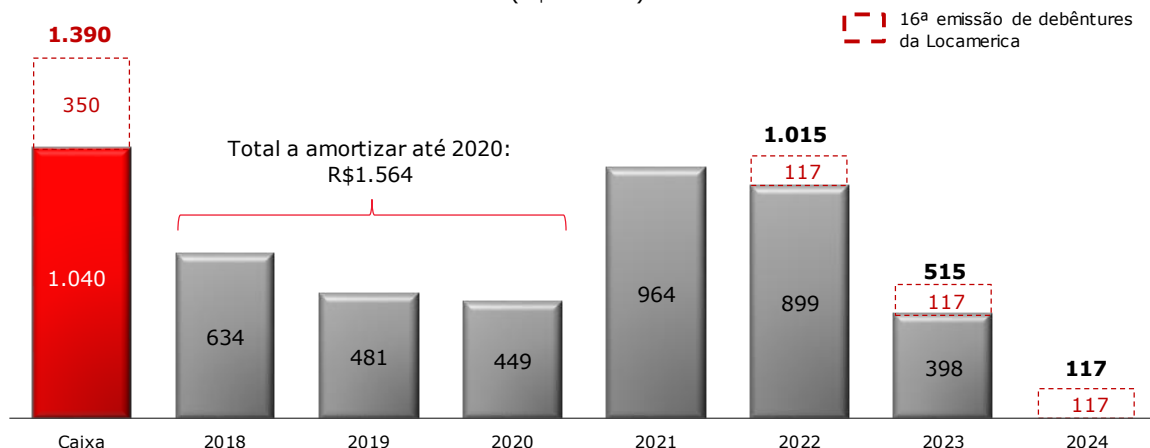
Em janeiro de 2018, a Locamerica realizou sua 15ª emissão de debêntures, em duas séries, da espécie quirografária, com finalidade de pagamento do valor referente à aquisição das ações da Unidas. O montante total da captação foi de R\$500 milhões. O prazo de vencimento das debêntures da 15ª emissão é de 5 anos para a 1ª série e com remuneração de CDI +1,40%, e de 4 anos para a 2ª série, esta com remuneração de CDI +1,15%.

Em março de 2018, foi realizada a 11ª emissão pública de debêntures simples da Unidas S.A., no montante total de R\$500 milhões, remuneradas a 117,50% do CDI, e com o objetivo de reforçar o caixa. Esse movimento visou alinhar a estrutura de capital e o cronograma de amortização de dívida da Unidas às estratégias adotadas pela Locamerica, com o objetivo de melhoria dos custos de dívida, bem como pelo seu alongamento, em linha ao perfil mais conservador das práticas de gestão de liquidez da Companhia.

Em maio foi integralizada a 16ª emissão pública de debêntures simples da Companhia, que antes previa a captação de R\$320 milhões e que, de acordo com o Fato Relevante divulgado pela Companhia em 24 de abril de 2018, foi alterada para o montante de R\$350 milhões, não conversíveis em ações, em série única e remuneradas a 119% do CDI, os quais foram utilizados para os pagamentos dos resgates antecipados facultativos da totalidade das debêntures da 7ª e da 9ª emissões da Companhia, com um custo de CDI + 1,70%, realizando assim mais um passo no reperfilamento de sua dívida e da redução de custo. O prazo de vencimento das debêntures da 16ª emissão é de 6 anos, vencendo, portanto, em abril de 2024.

Com as emissões acima descritas, foram captados R\$1,35 bilhão, dos quais R\$398 milhões foram destinados aos ex-acionistas da Unidas no processo da fusão. Dos R\$952 milhões restantes, R\$602 milhões já foram somados ao saldo de caixa do 1T18, totalizando uma posição de liquidez de R\$1,04 bilhão. Com os R\$350 milhões da 16ª emissão da Locamerica, o total do caixa combinado do 1T18 é de R\$1,39 bilhão, o equivalente a 89% de toda a dívida acumulada até 2020, em linha com as políticas de gestão de liquidez da Companhia e ilustrado no gráfico a seguir.

Cronograma de Amortização 31/03/18 – 16ª Emissão de Debêntures
(R\$ Milhões)



Indicadores de Alavancagem Consolidado

Ratios	1T18 ¹	1T17	Var. 1T18 x 1T17	4T17	Var. 1T18 x 4T17
Dívida Líquida/Valor Frota	72,4%	64,3%	8,1 p.p.	63,1%	9,3 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA Recorrente	3,21x	2,42x	78,9 p.p.	2,51x	69,7 p.p.
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	181,0%	202,0%	(21,0 p.p.)	213,6%	(32,6 p.p.)
EBITDA Recorrente/Resultado Financeiro	2,84x	2,31x	53,4 p.p.	2,68x	15,8 p.p.

¹ Locamerica + Unidas combinadas

Com base no endividamento consolidado e os indicadores combinados para os últimos 12 meses, ao fim do 1T18, a Dívida Líquida/EBITDA atingiu 3,20x, patamar superior ao mesmo período do ano anterior. O índice de cobertura, medido pelo EBITDA/Resultado financeiro atingiu 2,81x. Ambos os aumentos referem-se ao crescimento da frota de Aluguel de Carros da Unidas no 4T17 e aos pagamentos feitos aos seus ex-acionistas no processo de fusão com a Locamerica.

VIII – Dividendos e JCP

Em 03 de janeiro de 2018, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos no montante bruto total de R\$17.501.364,38 (dezesete milhões, quinhentos e um mil, trezentos e sessenta e quatro reais e trinta e oito centavos), equivalentes a R\$0,216183697 por ação. O pagamento aos acionistas foi realizado em 18 de janeiro 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 08 de janeiro de 2018.

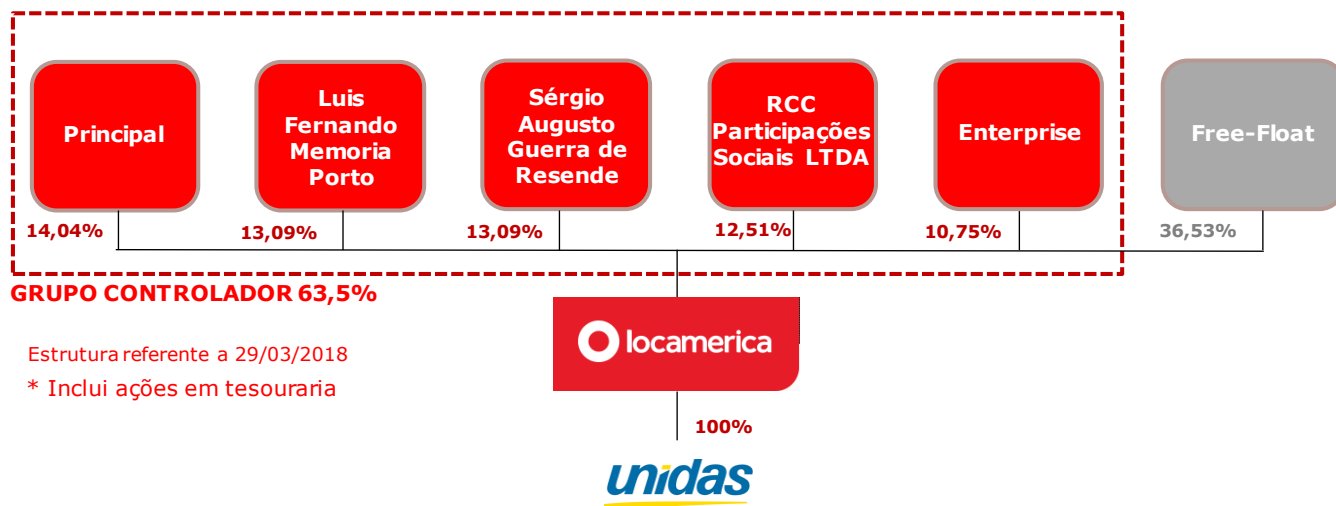
O Conselho de Administração da Companhia também aprovou, em 26 de março de 2018, o pagamento de Juros sobre o Capital Próprio no montante bruto total de R\$8.089.888,93 (oito milhões, oitenta e nove mil, oitocentos e oitenta e oito reais e noventa e três centavos), equivalentes a R\$0,0700349926 por ação. O pagamento aos acionistas foi realizado em 13 de abril 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 29 de março 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

IX – Estrutura Acionária

Atualmente, a Companhia detém 116.863.827 ações emitidas, sendo que o *free-float* representa 36,5% do total de ações.

Estrutura Societária Atual
29/03/2018



Estrutura referente a 29/03/2018
* Inclui ações em tesouraria

Webcast de Apresentação dos Resultados 1T18

Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

Terça-Feira, 08 de Maio de 2018

10h00 – Horário de Brasília

09h00 – Horário de Nova York

Tel.: (11) 3193-1001

(11) 2820-4001

Código de acesso: Locamerica

Webcast: www.locamerica.com.br/ri

Veja apresentação de slides no website: ri.locamerica.com.br

Sobre a Locamerica – Somos um dos líderes em terceirização de frotas no Brasil, com aproximadamente de 46 mil veículos. Nossa forte posição competitiva, foco e escala nos permitirá continuar a consolidar o mercado organicamente. Possuímos ampla abrangência geográfica, com presença em 14 estados brasileiros, que representam 95% do mercado potencial para terceirização de frotas no Brasil. Nosso negócio é caracterizado por ser acíclico, com contratos de longo prazo (12-60 meses), reajustados anualmente pela inflação e custos fixos baixos, tornando nosso fluxo de caixa mais previsível e de menor risco.

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 Locamerica¹

DADOS OPERACIONAIS	2014	2015	2016	2017	% Var. 17 x 16	1T17	1T18	% Var.
Frota no final do período	30.424	31.184	27.731	46.566	67,9%	27.628	46.077	66,8%
Frota em implantação	3.505	5.070	2.394	4.283	78,9%	3.053	3.622	18,6%
Frota em desmobilização	3.735	2.796	1.529	1.964	28,4%	1.482	2.362	59,4%
Frota operacional	23.184	23.318	23.808	40.319	69,4%	23.093	40.093	73,6%
Frota média operacional	24.117	23.268	23.905	32.000	33,9%	24.303	40.928	68,4%
Frota média alugada	22.868	22.382	23.147	31.054	34,2%	23.531	40.170	70,7%
Taxa média de Utilização	94,8%	96,2%	96,8%	97,0%	0,2 p.p.	96,8%	98,1%	1,3 p.p.
Idade média da frota operacional (meses)	17,9	15,8	18,6	18,1	(2,5%)	20,2	17,5	(13,4%)
Tarifa média (R\$)	1.502	1.609	1.597	1.546	(3,3%)	1.606	1.425	(11,3%)
Diária média (R\$)	50,1	53,6	53,2	51,5	(3,2%)	53,5	47,5	(11,3%)
Número de diárias - em milhares	8.232,3	8.057,4	8.334,6	11.179,3	34,1%	2.117,8	3.615,3	70,7%
Investimento em Frota (R\$ mil)	517.859	509.888	329.046	859.385	161,2%	125.462	213.233	70,0%
Depreciação (veículos e acessórios) (R\$ mil)	80.839	95.036	95.096	120.522	26,7%	22.684	52.390	131,0%
Depreciação / Imobilizado médio (%)	9,8%	10,6%	10,1%	9,9%	-0,1 p.p.	9,7%	9,8%	0,1 p.p.
Valor médio da frota total (R\$ milhões)	886,2	993,6	968,1	1.212,2	25,2%	950,8	2.741,7	188,4%
Valor médio por carro (R\$ mil)	31,9	34,0	34,2	35,1	2,8%	34,5	36,5	5,7%
Número de carros comprados	14.177	13.068	9.122	19.747	116,5%	3.258	4.593	41,0%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil)	36,5	39,0	36,1	43,5	20,6%	38,5	46,4	20,6%
Número de carros vendidos	11.565	12.729	12.402	16.710	34,7%	3.252	5.082	56,3%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil)	22,1	24,8	28,4	31,4	10,7%	31,4	30,7	(2,3%)
Número de Colaboradores	637	574	589	801	36,0%	612	808	32,0%
Frota por Colaborador	47,8	54,3	47,1	58,1	23,5%	45,1	57,0	26,3%

¹ Informações consideram apenas a Locamerica. Para os próximos trimestres, disponibilizaremos as informações combinadas com a Unidas.

Demonstrações do Resultados (R\$ mil)

Demonstrações de resultados	2014	2015	2016	2017	Var.	1T17	1T18	Var.
Receita operacional								
Locação de veículos	412.130	432.090	443.717	575.932	29,8%	113.390	171.677	51,4%
Venda de veículos	255.383	316.251	352.302	525.409	49,1%	102.056	155.778	52,6%
Impostos incidentes sobre vendas	(38.291)	(40.125)	(41.305)	(53.290)	29,0%	(10.544)	(16.156)	53,2%
	629.222	708.216	754.714	1.048.051	38,9%	204.902	311.299	51,9%
Custos de locação e venda de veículos								
Custos de manutenção	(118.566)	(113.112)	(112.154)	(157.198)	40,2%	(30.245)	(44.318)	46,5%
Custos com depreciação	(80.840)	(95.035)	(95.096)	(121.629)	27,9%	(22.684)	(39.879)	75,8%
Custo dos veículos vendidos	(256.999)	(309.356)	(328.547)	(460.359)	40,1%	(91.051)	(134.915)	48,2%
	(456.405)	(517.503)	(535.797)	(739.186)	38,0%	(143.980)	(219.112)	52,2%
Lucro bruto	172.817	190.713	218.917	308.865	41,1%	60.922	92.187	51,3%
Outras (despesas) receitas operacionais								
Vendas	(27.111)	(37.810)	(38.273)	(44.633)	16,6%	(11.007)	(13.810)	25,5%
Administrativas e gerais	(30.951)	(25.324)	(27.438)	(43.860)	59,9%	(7.033)	(21.524)	206,0%
Depreciação	(3.215)	(3.413)	(3.405)	(6.605)	94,0%	(1.258)	(2.435)	93,6%
Outras (desp.) rec. operacionais	5.197	144	524	(177)	(133,8%)	47	42	(10,6%)
Resultado operacional (EBIT)	116.737	124.310	150.325	213.590	42,1%	41.671	54.460	30,7%
Resultado da Equivalência Patrimonial	--	--	--	1.932		--	6.437	--
(Despesas) receitas financeiras								
Despesas financeiras	(151.450)	(130.619)	(146.108)	(160.431)	9,8%	(31.144)	(47.722)	53,2%
Receitas financeiras	65.719	28.761	31.604	24.770	(21,6%)	5.792	6.980	20,5%
Despesas financeiras líquidas	(85.731)	(101.858)	(114.504)	(135.661)	18,5%	(25.352)	(40.742)	60,7%
Resultado antes dos impostos	31.006	22.452	35.821	79.861	122,9%	16.319	20.155	23,5%
Imposto de renda e contribuição social								
Corrente	(10.597)	(4.362)	(2.701)	(9.707)	259,4%	(3.720)	(3.527)	(5,2%)
Diferido	4.379	471	(4.213)	(9.557)	126,8%	(157)	1.623	(1.133,8%)
Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	--	--	--	9.038		--	11.219	--
Resultado do período	24.788	18.561	28.907	67.703	134,2%	12.442	23.033	85,1%
EBITDA	200.792	222.758	248.826	341.824	37,4%	65.613	96.774	47,5%

Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	2013	2014	2015	2016	2017	1T18
ATIVO CIRCULANTE						
Caixa e equivalentes de caixa	124.810	167.313	121.779	172.478	402.489	927.291
Títulos e valores mobiliários	72.026	35.306	156.411	29.544	21.516	110.837
Instrumentos financeiros derivativos	--	3.495	14.210	--	--	--
Contas a receber de clientes	112.161	118.194	121.724	87.688	136.913	354.122
Carros em desativação para renovação da frota	84.001	95.809	78.960	47.616	63.965	284.578
Impostos a recuperar	16.064	17.479	21.895	33.959	38.935	48.960
Despesas antecipadas	8.259	6.140	5.321	2.948	13.681	65.804
Partes relacionadas	--	--	--	--	--	16.041
Outros ativos de curto prazo	8.238	7.825	8.977	9.585	14.158	16.599
Total do ativo circulante	425.559	451.561	529.277	383.818	691.657	1.824.232
ATIVO NÃO CIRCULANTE						
Títulos e valores mobiliários	--	--	--	3.333	6.721	2.752
Depósitos judiciais	6.156	7.294	8.699	9.521	14.379	45.823
Contas a receber de clientes	1.431	6.861	6.353	7.425	2.639	21.697
Impostos a recuperar	--	--	--	--	--	2.424
Despesas antecipadas	--	--	--	--	--	1.283
Outros ativos de longo prazo	1.514	3.102	302	2.913	2.121	2.172
Imobilizado	733.905	890.832	998.756	917.407	1.591.234	3.608.859
Investimentos	--	--	--	--	442	265
Intangível	5.948	5.321	4.334	4.800	85.409	842.830
Total do ativo não circulante	748.954	913.410	1.018.444	945.399	1.702.945	4.528.105
TOTAL DO ATIVO	1.174.513	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	6.352.337

PASSIVO	2013	2014	2015	2016	2017	1T18
PASSIVO CIRCULANTE						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	36.223	37.869	227.604	125.328	250.294	707.177
Fornecedores	66.351	63.436	101.280	71.258	168.193	353.505
Cessão de créditos por fornecedores	45.043	78.761	155.774	82.753	186.463	423.154
Salários, encargos e contribuições sociais	3.156	3.358	3.075	5.484	10.499	20.452
Obrigações tributárias	4.230	1.845	1.493	1.600	6.945	3.662
Imposto a recolher IRPJ/CSLL	7.888	586	--	--	--	--
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	3.853	8.566	10.711	--	4.941	38.820
Adiantamento de clientes	--	--	--	--	--	7.460
Outras contas a pagar	17.097	837	22	12.754	4.778	15.519
Total do passivo circulante	183.841	195.258	499.959	299.177	632.113	1.569.749
PASSIVO NÃO CIRCULANTE						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	663.329	840.472	698.836	707.975	1.212.482	3.117.841
Provisão para contingências	2.595	2.595	2.595	2.595	11.721	109.171
Impostos fiscais diferidos	8.720	18.700	20.735	17.715	51.091	16.605
Outras contas a pagar	11.832	--	--	862	3.914	5.710
Total do passivo não circulante	686.476	861.767	722.166	729.147	1.279.208	3.249.327
Total do passivo	870.317	1.057.025	1.222.125	1.028.324	1.911.321	4.819.076
PATRIMÔNIO LÍQUIDO						
Capital social	299.279	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)	(15.038)
Ações em tesouraria	--	(5.906)	(5.906)	(5.061)	(9.785)	(8.686)
Ajustes Avaliação Patrimonial	--	--	4.864	(9.176)	(11.914)	(14.609)
Reserva de capital	6.161	6.743	7.014	7.647	60.167	539.480
Reservas de lucros	13.794	22.868	35.383	23.242	61.951	44.449
Lucros Acumulados	--	--	--	--	--	10.163
Total do patrimônio líquido	304.196	307.946	325.596	300.893	483.281	1.533.261
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.174.513	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	6.352.337

Fluxo de Caixa (R\$ mil)

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2013	2014	2015	2016	2017	1T18
Fluxo de caixa das atividades operacionais						
Resultado do período	16.226	24.788	18.561	28.907	60.599	18.251
Ajustes por:						
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	3.191	6.218	3.891	6.914	20.257	6.626
Depreciação e amortização	75.755	84.054	98.448	98.501	137.550	56.380
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado	227.764	256.999	311.212	332.814	479.218	178.276
Valor residual de veículos roubados e perda total	--	--	14.689	14.557	10.543	6.206
Provisão de pagamento baseado em ações	755	582	271	699	1.590	892
Encargos financeiros sobre financiamentos	72.792	90.381	121.040	129.408	123.099	41.072
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	7.539	8.947	14.524	9.180	5.754	(919)
Provisão para contingências	(456)	--	--	--	3.281	(509)
Provisão para participação nos resultados	--	--	--	2.366	4.425	2.756
Ajuste a Valor Presente	--	--	429	1.044	(755)	(116)
Provisão para redução de valor recuperável	--	--	--	--	(951)	71
Custo de Cessão	--	--	3.402	9.689	4.324	3.392
Custo de captação com debêntures	--	--	--	--	24.760	10.395
SWAP	--	--	--	--	18.537	--
Outros	(5.143)	(823)	(139)	5.270	4.238	--
Resultado Ajustado	398.423	471.146	586.328	639.349	896.469	322.773
Variações nos ativos e passivos						
Contas a receber de clientes	(19.091)	(20.410)	(17.564)	22.740	(18.466)	35.916
Impostos a recuperar	(4.155)	(1.415)	(12.979)	(14.765)	(3.958)	8.668
Despesas antecipadas	(2.912)	2.119	820	2.133	(3.069)	(14.860)
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(348.153)	(483.139)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	(371.964)
Outros ativos	(6.345)	6.103	(4.886)	(3.801)	(10.407)	(13.658)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	6.219	(3.917)	8.032	(2.409)	4.985	52.337
Outros passivos	11.597	(25.776)	(5.535)	12.240	(21.759)	(11.911)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	35.583	(55.289)	175.993	251.049	144.769	7.301
Fluxo de caixa das atividades de investimentos						
Aquisição de Investimentos	--	--	--	--	(177)	(210.004)
Empréstimos à partes relacionadas	--	--	--	--	--	(8.900)
Aquisição de outros imobilizados e intangível	(9.697)	(4.256)	(3.682)	(4.439)	(21.956)	(1.909)
Aquisição de títulos e valores mobiliários	73.200	33.226	(121.105)	123.534	4.640	(85.352)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	63.503	28.970	(124.787)	119.095	(17.493)	(306.165)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos						
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(75.132)	(80.566)	(110.636)	(121.047)	(126.383)	(47.946)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	351.739	358.575	114.766	235.340	892.082	979.166
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(331.320)	(189.600)	(97.857)	(384.262)	(642.601)	(91.194)
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	105	(5.906)	--	779	2.325	1.142
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(11.716)	(13.681)	(3.000)	(50.255)	(14.731)	(17.502)
Recuperação de ações	--	--	--	--	(7.957)	--
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos	(66.324)	68.822	(96.727)	(319.445)	102.735	823.666
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	32.762	42.503	(45.521)	50.699	230.011	524.802
Demonstração da redução do caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	92.048	124.810	167.300	121.779	172.478	402.489
No fim do período	124.810	167.313	121.779	172.478	402.489	927.291
Atividades que não afetaram o caixa						
Total de veículos + acessórios adquiridos para ativo imobilizado	(362.578)	(517.860)	(509.888)	(329.046)	(859.932)	(217.375)
Variação líquida do saldo a pagar a fornecedores - montadoras de veículos	14.425	34.720	110.877	(110.323)	160.907	(154.589)
Aquisição de ativos com assunção direta do respectivo passivo ou arrendamento	--	--	20.788	34.931	--	--
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	(348.153)	(483.140)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	(371.964)

ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS COMBINADO LOCAMERICA E UNIDAS S.A.

Em linha com as melhores práticas de governança corporativa e visando aumentar ainda mais a transparência perante ao mercado, a Companhia disponibiliza abaixo a DRE combinada da **Locamerica**, da **Auto Ricci** e da **Unidas S.A.** por trimestre ao longo de 2017 e a DRE combinada do 1T18, em bases não auditadas.

DRE Combinada ajustada por eventos não recorrentes. Locamerica + Auto Ricci + Unidas	1º Trimestre de 2017	2º Trimestre de 2017	3º Trimestre de 2017	4º Trimestre de 2017	2017	1º Trimestre de 2018
	Combinado	Combinado	Combinado	Combinado	Combinado	Combinado
Locação de veículos - Frota	240.535	240.987	256.105	264.740	1.002.367	266.126
Locação de veículos - Aluguel de Carros e Franqui	122.033	114.711	126.199	143.679	506.622	156.320
Venda de veículos	319.128	372.084	373.192	377.836	1.442.241	379.734
Impostos incidentes sobre vendas	(31.798)	(32.349)	(34.518)	(37.576)	(136.240)	(37.815)
Receita operacional	649.899	695.434	720.978	748.679	2.814.990	764.365
Custos de manutenção	(94.473)	(103.601)	(112.372)	(112.712)	(423.158)	(112.859)
Custos com depreciação	(73.502)	(76.121)	(76.564)	(77.514)	(303.701)	(87.852)
Custo dos veículos vendidos	(288.925)	(333.943)	(329.273)	(333.513)	(1.285.655)	(337.904)
Custos de locação e venda de veículos	(456.900)	(513.665)	(518.210)	(523.739)	(2.012.514)	(538.615)
Lucro bruto	192.998	181.769	202.768	224.940	802.476	225.750
Comerciais, administrativas e gerais	(72.074)	(73.471)	(65.352)	(79.947)	(290.844)	(111.555)
Depreciação	(4.499)	(4.854)	(4.890)	(5.006)	(19.250)	(5.470)
Outras (despesas) receitas operacionais	(172)	(1.141)	(29)	1.056	(286)	(1.727)
Despesas Gerais e Administrativas	(76.745)	(79.467)	(70.271)	(83.897)	(310.380)	(118.752)
Resultado operacional (EBIT)	116.253	102.303	132.497	141.043	492.096	106.998
Despesas financeiras	(103.344)	(98.974)	(96.321)	(86.539)	(385.178)	(90.401)
Receitas financeiras	17.890	16.060	10.026	14.690	58.666	11.293
Despesas financeiras líquidas	(85.454)	(82.914)	(86.295)	(71.849)	(326.512)	(79.108)
Resultado antes dos impostos	30.799	19.388	46.202	69.194	165.583	27.890
Imposto de renda e contribuição social	(8.371)	(3.711)	(13.994)	(11.452)	(37.528)	(6.533)
Corrente	(6.151)	(4.545)	(516)	(5.634)	(16.846)	(6.174)
Diferido	(2.220)	834	(13.478)	(5.818)	(20.682)	(359)
Lucro líquido do período	22.428	15.677	32.208	57.742	128.055	21.357
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	3.644	7.322	7.509	2.988	21.463	31.763
Lucro líquido do período (Recorrente)	26.072	22.999	39.717	60.730	149.518	53.120
EBITDA Recorrente	194.254	183.278	213.952	223.563	815.046	244.605
Margem EBITDA	58,7%	56,7%	61,5%	60,3%	59,4%	63,6%

* Números não auditados.

Em linha com as melhores práticas de governança corporativa e visando aumentar ainda mais a transparência perante ao mercado, a Companhia disponibiliza abaixo as informações financeiras da Unidas S.A. referente ao 1T18. Destaca-se que a consumação da operação que ensejará a combinação dos negócios entre as companhias teve sua deliberação aprovada em Assembleia Geral Extraordinária de 09 de março de 2018.

ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DA UNIDAS S.A.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - UNIDAS S.A.	1º Trimestre de 2017	2º Trimestre de 2017	3º Trimestre de 2017	4º Trimestre de 2017	2017	1T18
Receita bruta de RAC e Franquias	122.033	114.711	126.199	143.679	506.622	156.320
Receita bruta de Terceirização de Frotas	75.777	77.472	83.593	86.777	323.619	94.449
Receita bruta de Seminovos	188.185	226.195	224.926	217.717	857.023	223.956
Impostos incidentes sobre vendas	(16.502)	(17.067)	(18.775)	(21.069)	(73.413)	(21.659)
Receita operacional	369.493	401.311	415.943	427.104	1.613.851	453.066
Custos Operacionais	(55.132)	(59.775)	(65.981)	(66.200)	(247.089)	(68.541)
Custos de Depreciação	(38.438)	(38.503)	(38.033)	(39.995)	(154.970)	(47.973)
Custos dos Veículos Vendidos	(171.442)	(203.861)	(200.824)	(193.658)	(769.786)	(202.989)
Custos de locação e venda de veículos	(265.013)	(302.140)	(304.839)	(299.853)	(1.171.845)	(319.503)
Lucro bruto	104.480	99.171	111.104	127.251	442.006	133.563
Comerciais, administrativas e gerais	(47.480)	(48.354)	(42.369)	(51.699)	(189.902)	(76.221)
Depreciação	(3.153)	(3.055)	(3.145)	(3.112)	(12.465)	(3.035)
Outras receitas (despesas) operacionais	(567)	(974)	(21)	1.283	(279)	(1.769)
Despesas Gerais e Administrativas	(51.198)	(52.383)	(45.538)	(53.526)	(202.645)	(81.025)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras (EBIT)	53.282	46.788	65.569	73.725	239.361	52.538
Despesas financeiras	(56.105)	(50.122)	(42.695)	(45.367)	(194.289)	(42.679)
Receitas financeiras	10.701	9.248	2.946	8.789	31.684	4.313
Despesas financeiras líquidas	(45.404)	(40.874)	(39.749)	(36.578)	(162.605)	(38.366)
Lucro antes dos impostos sobre os lucros (EBT)	7.878	5.914	25.820	37.147	76.756	14.172
Imposto de renda e contribuição sindical	(2.580)	(1.965)	(8.850)	(2.454)	(15.849)	(4.629)
Corrente	(955)	571	(899)	(1.230)	(2.513)	(2.647)
Diferido	(1.625)	(2.536)	(7.951)	(1.224)	(13.336)	(1.982)
Lucro líquido do período	5.298	3.949	16.970	34.693	60.907	9.543
Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	1.449	1.053	1.053	1.386	4.940	20.544
Gastos com Bônus (Evento Não Recorrente)	2.195	-	-	-	2.195	
Gastos com o IPO (Evento Não Recorrente)	-	1.595	1.595	2.100	5.290	31.127
Efeito dos Impostos	(746)	(542)	(542)	(714)	(2.545)	(10.583)
Lucro líquido Recorrente	6.747	5.002	18.023	36.079	65.847	30.087
EBITDA Recorrente	97.070	89.939	108.342	118.935	414.285	134.674

ANEXO III – ENDIVIDAMENTO DA UNIDAS S.A.

ENDIVIDAMENTO	1T17	4T17	1T18
Dívida Líquida (R\$ milhões)	909,3	1.275,1	1.287,5
Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	782,3	808,7	839,1
Valor da Frota (R\$ milhões)	1.684,1	2.238,1	2.187,6
Dívida Líquida / Valor da Frota	54,0%	57,0%	58,9%
Dívida Líquida / EBITDA LTM	2,3x	3,1x	2,9x
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	1,2x	1,6x	1,5x
EBITDA / Despesas Financeiras Líquidas	2,3x	2,5x	2,9x