

São Paulo, 27 de fevereiro de 2014 - A Unidas S.A. (“Companhia” ou “Unidas”) anuncia os seus resultados do quarto trimestre de 2013 (4T13) e do ano de 2013. 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 contabilidade (IFRS) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS – 4T13 e Exercício 2013

A **Receita Líquida** dos negócios de **Locação** (RAC + TF + Franquias) apresentou um aumento de **33,2%**, passando de R\$106,2 MM, no quarto trimestre de 2012, para **R\$141,5 MM** no mesmo período de 2013. No acumulado do ano de 2013, a receita líquida dos negócios de locação cresceu **30,3%**, para **R\$515,5 MM**.

A **Receita Líquida** do segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) no 4T13 atingiu **R\$60,5 MM**, **45,8%** superior à Receita Líquida do 4T12, de R\$41,5 MM. Em 2013, a Receita Líquida neste segmento aumentou **36,9%** no comparativo com 2012, passando de R\$144,6 MM para **R\$197,9 MM**.

A **Receita Líquida** proveniente do negócio de **Terceirização de Frota – TF** apresentou um aumento de **27,8%**, passando de R\$57,5 MM, no quarto trimestre de 2012, para **R\$73,5 MM** no mesmo período de 2013, crescimento que inclui o impacto da aquisição da Best Fleet, cujos resultados foram consolidados a partir de março de 2013. Em 2013, a Receita Líquida aumentou **29,0%** no comparativo com 2012, passando de R\$222,9 MM para **R\$287,5MM**.

A **Receita Líquida** consolidada da Companhia apresentou um aumento de **26,5%**, passando de R\$179,5 MM no quarto trimestre de 2012 para **R\$227,0 MM** no mesmo período de 2013. No total do ano de 2013, a Receita Líquida consolidada crescer **23,2%** para **R\$827,0 MM**.

A **Taxa de Ocupação** dos veículos no segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) foi de **73,5%** no 4T13, **4,0 p.p.** acima da realizada no 4T12. Na comparação entre 2012 e 2013, o aumento foi de **3,4 p.p.**, passando de 69,6% em 2012 para **73,0%** em 2013.

O **EBITDA** Consolidado no 4T13 foi de **R\$78,3 MM**, superior em **37,1%** aos R\$57,1 MM do 4T12. A **Margem EBITDA** consolidada no 4T13 foi de **34,5%**, **2,7 p.p** acima da margem no 4T12. A **Margem EBITDA de Locação** atingiu **53,0%** no 4T13, **2,4 p.p.** acima da reportada no 4T12. Considerando o acumulado do ano de 2013, o EBITDA cresceu **39,0%** para **R\$285,0 MM**.

O **EBT** do 4T13 atingiu **R\$13,4 MM**, **31,4%** superior ao do 4T12, que ficou em R\$10,2 MM. Se desconsiderarmos o efeito não recorrente da depreciação adicional associada à redução do IPI (que afetou mais fortemente o 4T12 do que o 4T13), o **EBT Ajustado** no 4T13 somou **R\$15,1 MM**, ou **4,4%** abaixo do reportado no 4T12 devido ao crescimento do resultado financeiro no 4T13. Entretanto o EBT ajustado do exercício de 2013 foi de **R\$67,0 MM** ficando **51,2%** acima do reportado em 2012.

O **Lucro Líquido Ajustado** do trimestre aumentou **9,6%** em relação ao 4T12. Já considerando o total do exercício de 2013, o **Lucro Líquido Ajustado** cresceu **56,3%** na comparação com 2012.

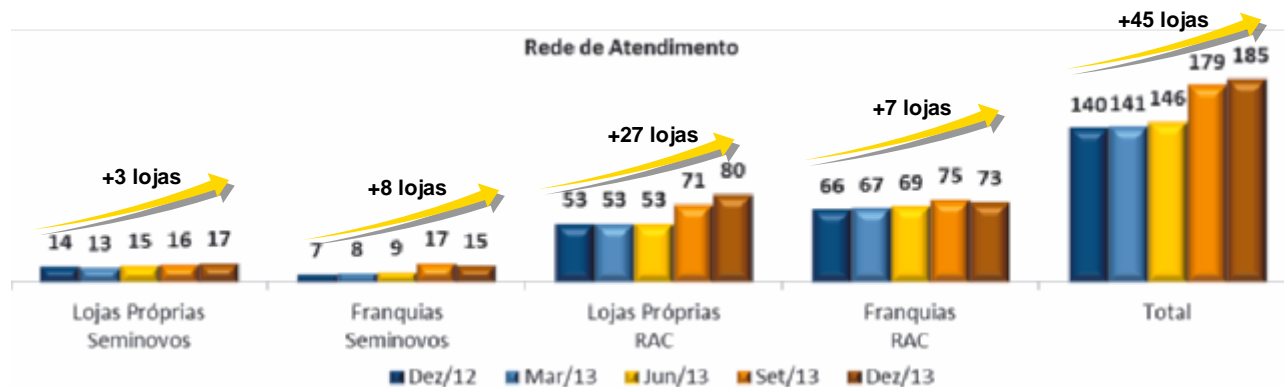
A **Frota** da Companhia registrou aumento de **15,4%**, passando de 33.187 veículos no 4T12 para **38.292 veículos** no 4T13.

Dados Econômico Financeiros (R\$ MM)	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Receita Líquida Consolidada	227,0	179,5	26,5%	827,0	671,3	23,2%
EBITDA Consolidado	78,3	57,1	37,1%	285,0	205,1	39,0%
Receita Líquida de Locação (RAC + TF + Franquias)	141,5	106,2	33,2%	515,5	395,6	30,3%
EBITDA Negócios Locação (RAC + TF + Franquias)	75,0	53,7	39,7%	272,2	204,1	33,4%
Margem EBITDA dos Negócios de Locação	53,0%	50,6%	2,4 p.p.	52,8%	51,6%	1,2 p.p.
EBIT	34,1	21,3	60,1%	116,2	53,1	118,8%
EBIT Ajustado	35,7	26,9	32,7%	136,0	89,8	51,4%
EBT	13,4	10,2	31,4%	47,2	7,5	529,3%
EBT Ajustado	15,1	15,8	(4,4)%	67,0	44,3	51,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	39,8	82,3	(51,6)%	61,2	78,6	(22,1)%
Lucro Líquido Ajustado	13,7	12,5	9,6%	50,8	32,5	56,3%
Dívida Líquida	631,8	345,0	83,1%	631,8	345,0	83,1%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,2x	1,7x	0,5x	2,2x	1,7x	0,5x

Dados Operacionais	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Frota no Final do Período	38.292	33.187	15,4%	38.292	33.187	15,4%
Nº de Colaboradores Próprios no Final do Período	1.132	962	17,7%	1.132	962	17,7%

1- REDE DE ATENDIMENTO UNIDAS

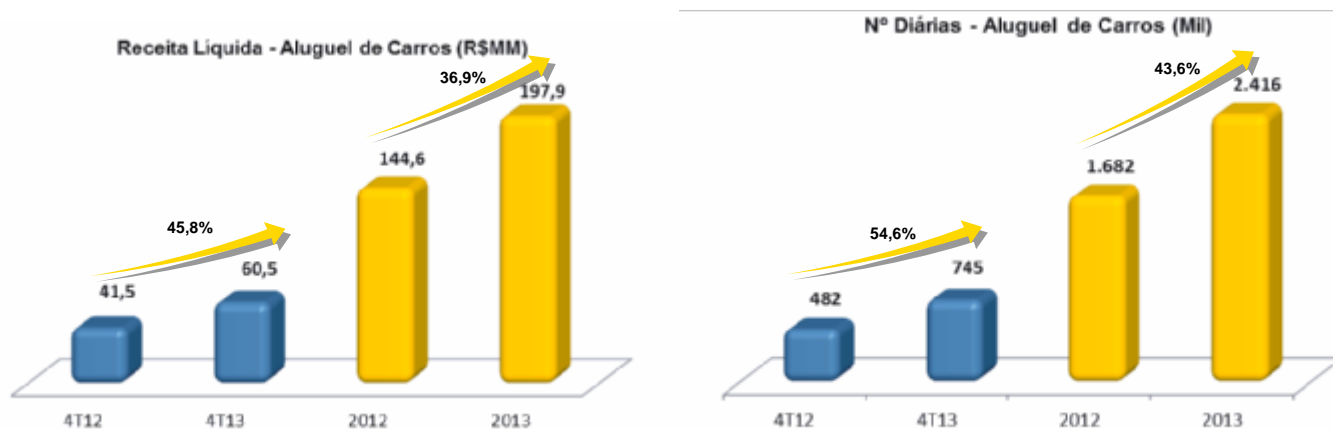
No 4T13, a Unidas abriu 6 novos pontos de atendimento aos clientes, passando assim de 179 pontos em 30/09/2013 para 185 ao final do 4T13.



2 - SEGMENTO DE ALUGUEL DE CARROS (RAC)

No 4T13, a Receita Líquida relacionada ao segmento de Aluguel de Carros – RAC, excluindo Franquias, apresentou aumento de 45,8% em relação ao 4T12, passando de R\$41,5 MM para R\$60,5 MM, crescimento este decorrente, essencialmente, do avanço do número de diárias em 54,6%.

Em 2013, a Receita Líquida neste segmento aumentou em 36,9% no comparativo com 2012, passando de R\$144,6 MM para R\$197,9 MM, devido, sobretudo, à elevação de 43,6% no número de diárias.



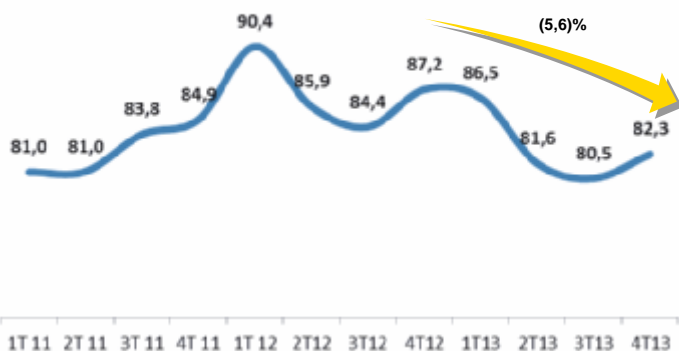
A Tarifa Média diária praticada no segmento de RAC foi de R\$82,3 no 4T13, 5,6% inferior ao valor de R\$87,2 apurado no 4T12. Na comparação entre 2012 e 2013, a redução foi de 5,1%, passando de R\$87,0 em 2012 para R\$82,6 em 2013.

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, no entanto, têm prazos de locação mais longos e não apresentam sazonalidade de demanda, o que permite obter taxas de ocupação mais elevadas.

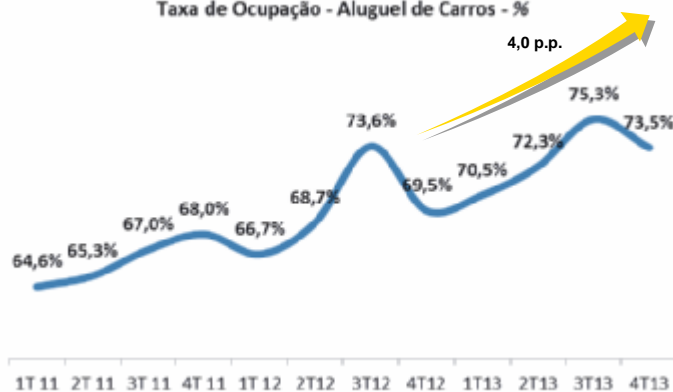
A Taxa de Ocupação dos veículos no segmento de RAC foi de 73,5% no 4T13, aumentando 4,0 p.p. em relação à taxa de 69,5% obtida no 4T12. Na comparação entre 2012 e 2013, o aumento foi de 3,4 p.p., passando de 69,6% em 2012 para 73,0% em 2013.

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

Tarifa Média - Aluguel de Carros (R\$)



Taxa de Ocupação - Aluguel de Carros - %

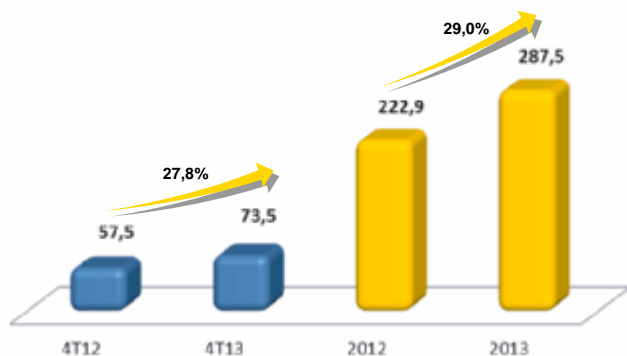


3 - SEGMENTO DE TERCEIRIZAÇÃO DE FROTA (TF)

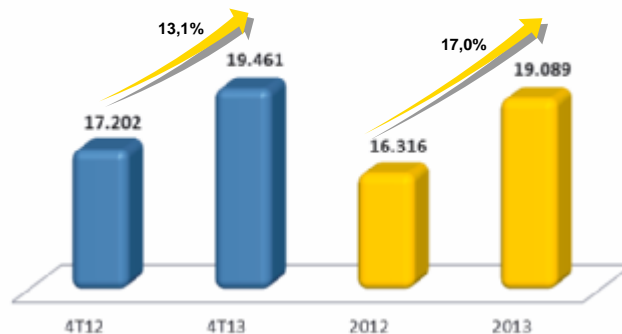
No 4T13, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou aumento de 27,8% em relação ao 4T12, passando de R\$57,5 MM para R\$73,5 MM. Este crescimento foi decorrente do aumento da Frota Média Operacional em 13,1% e do aumento da mensalidade média em 13,7%, principalmente em função da consolidação da operação da Best Fleet a partir de março de 2013. O negócio de Terceirização de Frota – TF sofreria, no trimestre, uma redução de 0,4% se desconsiderássemos a Receita Líquida proveniente da Best Fleet, refletindo o conservadorismo e o comprometimento da Companhia com a rentabilidade do negócio, uma vez que a competição no segmento foi-se mostrando cada vez mais agressiva ao longo do ano.

Em 2013, a Receita Líquida aumentou 29,0% no comparativo com 2012, passando de R\$222,9 MM para R\$287,5 MM, devido ao aumento da Frota Média Operacional em 17,0% no período e ao aumento da mensalidade média em 11,4%, principalmente como resultado da aquisição da Best Fleet. Em 2013, se desconsiderássemos a Receita Líquida da Best Fleet, o crescimento do negócio de TF seria de 3,8%, refletindo, como mencionado acima, um mercado bastante competitivo e o comprometimento da Companhia com a rentabilidade do negócio.

Receita Líquida - Terceirização de Frota (R\$MM)



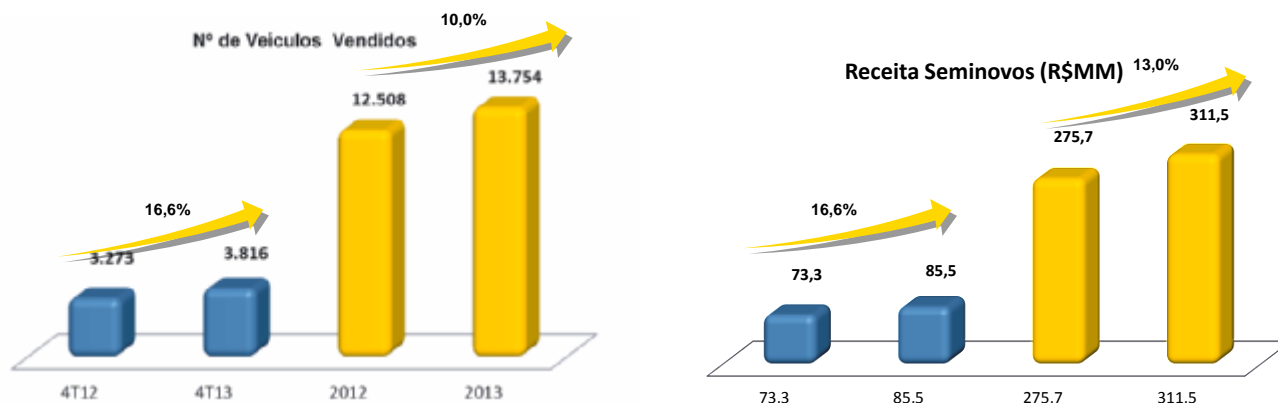
Frota Média Operacional - Terceirização de Frota - N° Carros



4 - SEMINOVOS

Como demonstrado no gráfico abaixo, no 4T13, o volume de carros vendidos para renovação da frota da Companhia apresentou um aumento de 16,6% em relação ao 4T12, passando de 3.273 para 3.816 veículos vendidos.

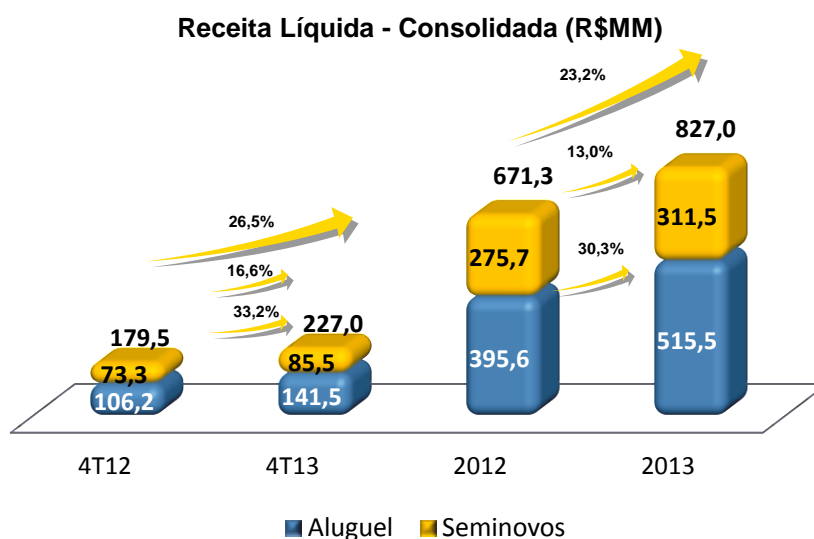
Em 2013, houve um aumento no volume de carros vendidos em 10,0%, passando de 12.508 em 2012 para 13.754 em 2013, assim como a receita aumentou 13%, refletindo um aumento do valor médio de venda dos veículos seminovos.



5 - RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

A Receita Líquida dos negócios de locação (RAC + TF + Franquias) no 4T13 foi de R\$141,5 MM, sendo 33,2% superior à Receita Líquida do 4T12, que foi de R\$106,2 MM. Em 2013, a Receita Líquida dos negócios de locação (RAC + TF + Franquias) alcançou R\$515,5MM, tendo crescido 30,3% em relação ao valor de 2012.

No 4T13, a Receita Líquida Consolidada da Companhia foi de R\$227,0 MM, apresentando uma elevação de 26,5% quando comparada aos R\$179,5 MM obtidos no 4T12. Em 2013, a Receita Líquida Consolidada cresceu 23,2% no comparativo com 2012, passando de R\$671,3 MM para R\$827,0 MM.



6 - CUSTOS E DESPESAS

No 4T13, o Custo Operacional Total apresentou um aumento de R\$21,3 MM (15,8%) no comparativo com o 4T12, passando de R\$135,1 MM para R\$156,4 MM. Este aumento foi decorrente, essencialmente, dos seguintes fatores: i) aumento das Despesas de Depreciação e Amortização, refletindo o aumento da frota no período; ii) crescimento de 25,4% nas Despesas de Manutenção de Veículos, também devido à elevação da frota média operacional; e iii) a elevação de 19,9% no Custo dos Veículos Vendidos, devido ao aumento das vendas de veículos seminovos. Esses aumentos foram parcialmente compensados pela redução de 67,0% no Custo de Pessoal, devido principalmente a uma

reclassificação de Despesas com Pessoal de Vendas no valor de R\$9,6 MM para uma melhor apresentação dos resultados da companhia.

Caso não houvesse esta reclassificação, o Custo de Pessoal teria crescido 29,0%, devido ao dissídio coletivo em 2013 e ao aumento do quadro de funcionários decorrente da abertura de novas lojas de Aluguel de Carros e de Venda de Seminovos, além da incorporação dos quadros da Best Fleet. O Custo Operacional Total aumentaria 22,9% e o Custo Operacional Total como percentual da Receita Líquida teria sido reduzido em 2,2 p.p..

Em 2013, o Custo Operacional Total apresentou um aumento de R\$68,4 MM (12,7%) no comparativo com 2012, passando de R\$538,0 MM para R\$606,4 MM, crescimento este devido aos seguintes fatores: i) aumento de 11,5% no Custo dos Veículos Vendidos; ii) elevação de 23,4% nas Despesas de Manutenção de Veículos, pelas razões mencionadas acima, e iii) avanço de 11,5% nos custos de Depreciação e Amortização, refletindo, principalmente, o aumento da frota no período. Esses aumentos foram parcialmente compensados pela redução de 4,8% no Custo de Pessoal, pela reclassificação já citada anteriormente.

Caso não houvesse esta reclassificação, o Custo de Pessoal teria crescido 19,5% no acumulado do ano, pelas mesmas razões já citadas para o trimestre. O Custo Operacional Total aumentaria 14,5% e o Custo Operacional Total como percentual da Receita Líquida teria sido reduzido em 5,6 p.p..

Custos Operacionais (R\$MM)	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Custo de Pessoal	3,3	10,0	(67,0)%	37,5	39,4	(4,8)%
Despesas de Manutenção de Veículos	28,1	22,4	25,4%	109,0	88,3	23,4%
Depreciação e Amortização	41,6	33,5	24,2%	160,2	143,7	11,5%
Outras	5,6	4,3	30,2%	21,7	17,3	25,4%
Subtotal Custos	78,6	70,2	12,0%	328,4	288,7	13,8%
Custo dos Veículos Vendidos	77,8	64,9	19,9%	278,0	249,3	11,5%
Custo Operacional Total	156,4	135,1	15,8%	606,4	538,0	12,7%
% da Receita Líquida	68,9%	75,3%	(6,4) p.p.	73,3%	80,1%	(6,8) p.p.

No 4T13, as despesas operacionais atingiram R\$36,6 MM, apresentando um aumento de 58,4% quando comparado ao 4T12, e mostrando uma elevação de 3,2 p.p. como percentual da receita líquida (16,1% no 4T13 contra 12,9% no 4T12). Observou-se, no trimestre, um aumento de 147,2% nas Despesas Comerciais, devido principalmente à reclassificação de Despesas com Vendas no valor de R\$9,6 MM, já explicada acima, que anteriormente eram contabilizadas como Custo Operacional.

Caso não houvesse esta reclassificação, as Despesas Comerciais teriam crescido 13,9%, a Despesa Operacional Total aumentaria 16,9%, e a Despesa Operacional Total como percentual da Receita Líquida teria sido reduzida em 1,0 p.p..

Em 2013, as Despesas Operacionais apresentaram crescimento de R\$24,1 MM (30,0%) no comparativo com 2012, passando de R\$80,3 MM para R\$104,4 MM. No período, este aumento deveu-se ao crescimento das Despesas Gerais e Administrativas em R\$12,7 MM, devido, principalmente, à elevação das Despesas com Pessoal (principalmente em função do dissídio coletivo e da aquisição da Best Fleet), e ao avanço das Despesas Comerciais pela reclassificação já mencionada anteriormente.

Caso não houvesse esta reclassificação, as Despesas Comerciais teriam crescido 9,5%, a Despesa Operacional Total aumentaria 18,1%, e a Despesa Operacional Total como percentual da Receita Líquida teria sido reduzida em 0,5 p.p..

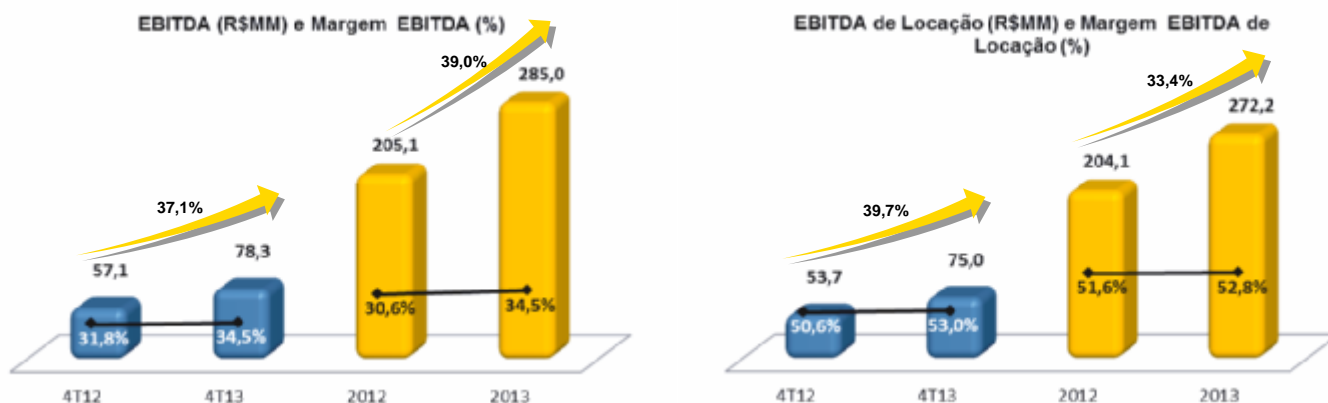
Despesas Operacionais (R\$MM)	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Despesas Comerciais	17,8	7,2	147,2%	32,7	21,1	55,0%
Despesas Gerais e Administrativas	17,1	15,6	9,6%	67,4	54,7	23,2%
Honorários da Administração	0,7	0,6	16,7%	2,4	2,4	0,0%
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	1,0	(0,3)	N/A	1,9	2,1	(9,5)%
Despesa Operacional Total	36,6	23,1	58,4%	104,4	80,3	30,0%
% da Receita Líquida	16,1%	12,9%	3,2 p.p.	12,6%	12,0%	0,6 p.p.

Assim, tanto ao nível de Custos Operacionais como das Despesas Operacionais, a Companhia mostra ganhos de eficiência, tanto no 4T13 como no acumulado do ano.

7 - EBITDA

No 4T13, o EBITDA consolidado foi de R\$78,3 MM, 37,1% superior aos R\$57,1 MM obtidos no 4T12. Quando consideramos apenas o segmento de locação, o EBITDA do 4T13 atingiu R\$75,0 MM, 39,7% superior ao do 4T12, com Margem EBITDA de 53,0%, 2,4 p.p. acima da margem do 4T12.

Em 2013, o EBITDA consolidado foi de R\$285,0 MM, crescimento de 39,0% se comparado aos R\$205,1 MM obtidos em 2012. Quando consideramos apenas o segmento de locação, o EBITDA de 2013 atingiu R\$272,2 MM, 33,4% superior ao de 2012, com Margem EBITDA de 52,8%, 1,2 p.p. acima da verificada em 2012.

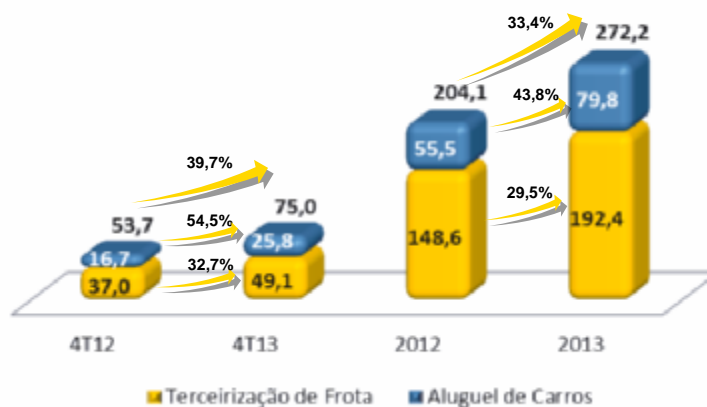


Conforme norma da CVM, segue abaixo a tabela com a conciliação do EBITDA da Companhia:

EBITDA (R\$mil)	Controladora		Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
(=) Lucro do exercício após impostos sobre os lucros e participações de acionistas não controladores	61.208	78.555	61.208	78.555
(+) Impostos sobre os lucros	(25.367)	(71.942)	(14.017)	(71.034)
(+) Despesas financeiras líquidas	67.920	44.041	69.008	45.563
(+) Depreciação e amortização	145.903	146.369	168.793	148.702
(+) Amortização de ágio líquida da reversão da provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido	-	3.343	-	3.343
(+) Participação em sociedades controladas	(33.824)	(1.396)	-	-
(=) EBITDA	215.840	198.970	284.992	205.129
EBITDA de Locação	211.381	195.958	272.189	204.133
Receita líquida de locação	309.682	289.191	515.552	395.599
Margem EBITDA de Locação (%)	68,3%	67,8%	52,8%	51,6%

A seguir demonstramos o EBITDA dos negócios de locação, que apresentou crescimento no comparativo com os mesmos períodos do ano anterior.

EBITDA por Negócio (R\$MM)



Margem EBITDA por Negócio	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Terceirização de Frota	66,9%	64,3%	2,6 p.p.	66,9%	66,7%	0,2 p.p.
Aluguel de Carros	38,0%	34,3%	3,7 p.p.	35,0%	32,2%	2,8 p.p.
Total Locação	53,0%	50,6%	2,4 p.p.	52,8%	51,6%	1,2 p.p.

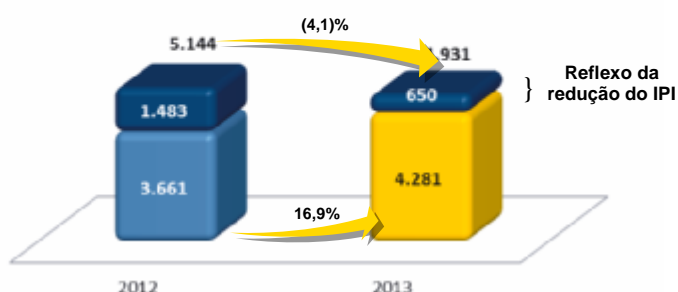
No comparativo entre os 4T e entre os acumulados dos dois anos, ambos os negócios mostram uma melhoria nas margens EBITDA, beneficiadas pelo crescimento da Receita Líquida, que permitiu uma maior diluição de custos fixos, ao que se somaram as medidas internas para ganho de eficiência dos processos e redução de custos.

8 - DEPRECIACÃO

A depreciação anual média por carro teve uma redução de 4,1% no comparativo entre 2012 e 2013, passando de R\$5.144 para R\$4.931. Esta redução deve-se à diferença do reconhecimento de depreciação adicional realizada pela Companhia de, respectivamente, R\$36,7MM e R\$19,8 MM, decorrentes da redução do IPI para os veículos novos, ocorrida a partir de 21 de maio de 2012.

Excluindo-se o efeito da depreciação adicional, a depreciação média por carro em 2013 ficaria em R\$4.281, ou seja, 16,9% maior quando comparada à obtida em 2012, em parte explicado pela aquisição da Best Fleet, que possui veículos com preço unitário bastante acima da média da Companhia. Além disso, as compras de veículos em 2013 foram realizadas com preço médio 13,3% acima do valor praticado em 2012, em função de um mix da compra de veículos de maior valor agregado.

Depreciação por carro (R\$/ano)



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

Depreciação adicional (R\$MM)	Realizada			Estimada	
	2012	2013	Subtotal	2014	Total
	36,7	19,8	56,5	1,9	58,4
	62,9%	33,9%	96,7%	3,3%	100,0%

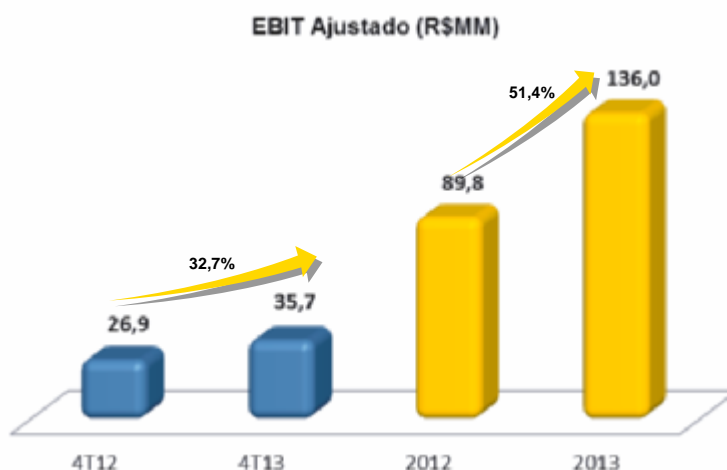
9- EBIT

No 4T13, o EBIT consolidado foi de R\$34,1 MM, 60,1% superior ao EBIT de R\$21,3 MM obtido no 4T12. Em 2013, o EBIT consolidado foi de R\$116,2 MM, 118,8% superior ao EBIT de R\$53,1 MM obtido em 2012.

Entretanto, convém ressaltar que o EBIT dos trimestres e dos anos foram impactados por depreciações extraordinárias decorrentes da redução do IPI para carros novos, de R\$5,6 MM no 4T12, de R\$36,7 MM em 2012, de R\$1,7 MM no 4T13 e de R\$19,8 MM em 2013.

EBIT (R\$MM)	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
EBIT	34,1	21,3	60,1%	116,2	53,1	118,8%
Margem EBIT (Sobre Receita de Locação)	24,1%	20,1%	4,0 p.p.	22,5%	13,4%	9,1 p.p.

Se desconsiderarmos o efeito das depreciações extraordinárias adicionais mencionadas anteriormente, o EBIT Ajustado do 4T13 seria de R\$35,7 MM, representando um crescimento de 32,7% sobre o EBIT do 4T12. Da mesma forma, o EBIT Ajustado em 2012 seria de R\$89,8 MM e, em 2013, seria de R\$136,0 MM, representando um crescimento de 51,4%.



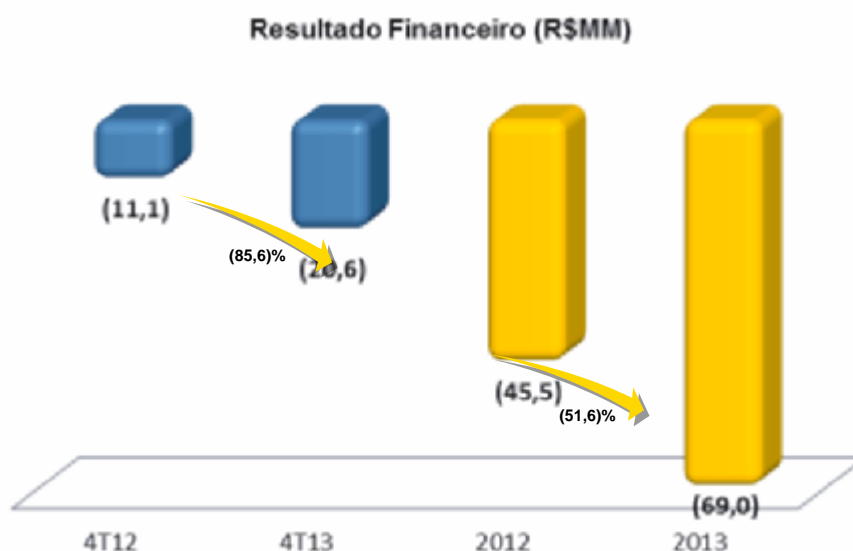
10- RESULTADO FINANCEIRO

No 4T13, a Companhia incorreu em uma despesa financeira líquida de R\$20,6 MM, o que representa um aumento de 85,6% frente à despesa financeira líquida do 4T12, que ficou em R\$11,1 MM. Este resultado deve-se ao aumento do CDI médio, que foi 240 bps. maior no 4T13 em relação ao 4T12, e ao aumento do endividamento líquido da Companhia, fruto: i) do crescimento orgânico que vem obtendo no negócio de locação; ii) da aquisição da Best Fleet.

Em 2013, a Companhia registrou uma despesa financeira líquida de R\$69,0 MM, comparado à despesa de R\$45,5 MM obtida em 2012, aumento resultante das razões acima apontadas.

Segue abaixo a abertura das receitas e das despesas financeiras obtidas no comparativo dos trimestres e no acumulado do ano:

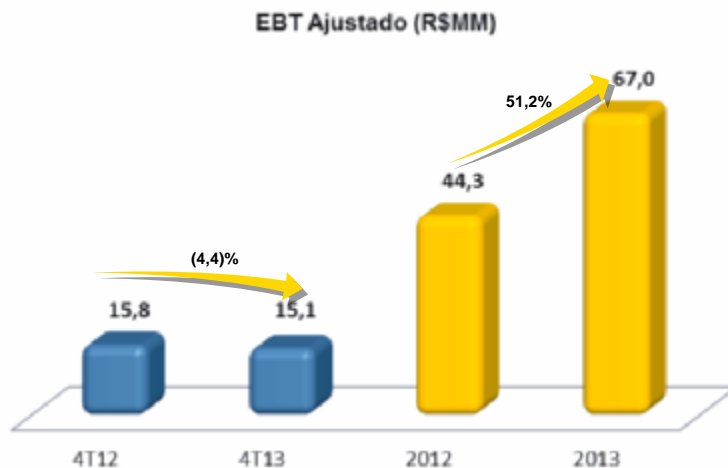
Resultado Financeiro (R\$MM)	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Receitas Financeiras	3,9	5,1	(23,5)%	12,1	28,1	(56,9)%
Despesas Financeiras	(24,5)	(16,2)	(51,2)%	(81,1)	(73,6)	(10,2)%
Resultado Financeiro	(20,6)	(11,1)	(85,6)%	(69,0)	(45,5)	(51,6)%



11 - EBT

No 4T13, o Lucro antes de impostos da Companhia atingiu R\$13,4 MM, resultado 31,4% superior ao obtido no 4T12. Conforme mencionado anteriormente, o EBT do 4T13 foi impactado em R\$1,7 MM pela depreciação adicional relacionada à queda do IPI de carros novos, de forma que o EBT Ajustado do 4T13 foi de R\$15,1 MM, representando uma redução de 4,4% frente ao 4T12, que também sofreu depreciação adicional relacionada com a queda do IPI no valor de R\$5,6 MM. Essa queda do EBT ajustado deve-se ao crescimento do resultado financeiro conforme mencionado anteriormente.

Em 2013, o EBT da Companhia atingiu R\$47,2 MM, resultado 529,3% superior ao obtido em 2012. Ajustando pelo efeito mencionado acima, o EBT de 2013 atingiu R\$67,0 MM, resultado 51,2% superior aos R\$44,3 MM alcançados em 2012.



12 - RESULTADO LÍQUIDO - CONSOLIDADO

A Companhia auferiu no 4T13 um Lucro Líquido de R\$39,8 MM, resultado este inferior em 51,6% ao resultado do 4T12. Em 2013, o Lucro Líquido foi de R\$61,2 MM, valor menor em 22,1% ao resultado obtido em 2012.

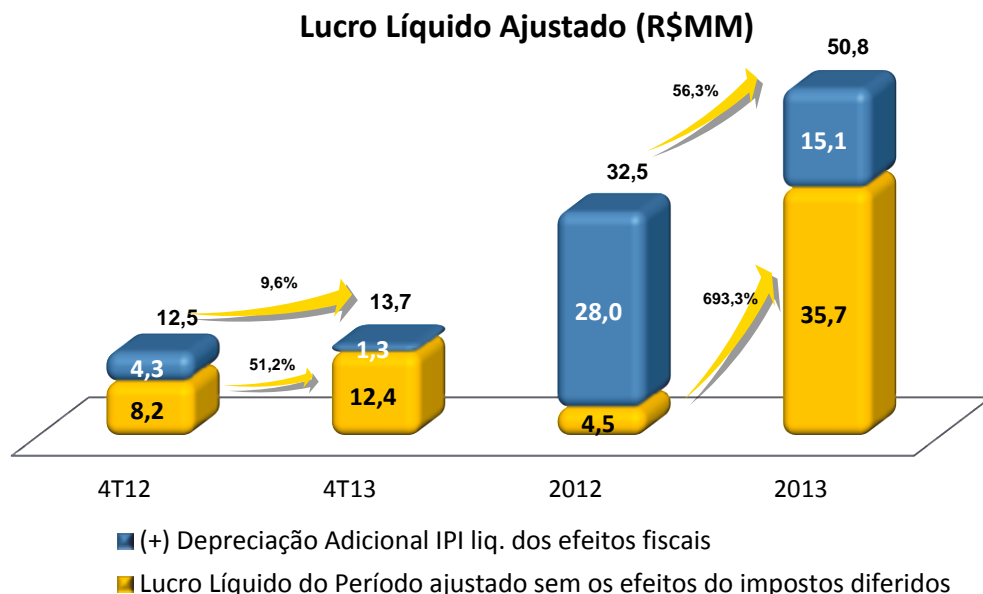
Demonstração do Resultado (R\$MM)	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Receita Líquida	227,0	179,5	26,5%	827,0	671,3	23,2%
Custos Operacionais	(156,4)	(135,1)	15,8%	(606,4)	(538,0)	12,7%
Lucro Bruto	70,6	44,4	59,0%	220,6	133,3	65,5%
Despesas Operacionais	(36,6)	(23,1)	58,4%	(104,4)	(80,3)	30,0%
Despesas Financeiras Líquidas	(20,6)	(11,1)	85,6%	(69,0)	(45,5)	51,6%
Lucro antes dos Impostos (EBT)	13,4	10,2	31,4%	47,2	7,5	529,3%
Imposto Corrente (IRPJ e CSLL)	(1,0)	(2,0)	(50,0)%	(11,5)	(3,0)	283,3%
Imposto Diferido	27,4	74,1	(63,0)%	25,5	74,1	(65,6)%
Lucro Líquido do Período	39,8	82,3	(51,6)%	61,2	78,6	(22,1)%

Para fins de análise comparativa entre os trimestres e os anos, devemos desconsiderar dois tipos efeitos não recorrentes: i) depreciações adicionais ocasionadas pela redução do IPI registradas tanto em 2012 quanto em 2013 ii) constituição e amortização do Imposto Diferido registrado em 2012 quanto em 2013. Ajustando o Lucro Líquido por estes 2 efeitos, alcançamos, no 4T13, o valor de R\$13,7 MM, resultado superior em 9,6% quando comparado ao obtido no 4T12. Em 2013, o Lucro Líquido Ajustado foi de R\$50,8 MM, ou seja, superior em 56,3% aos R\$32,5 MM auferidos em 2012.

Conciliação do Lucro Líquido (R\$MM)	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Lucro Líquido do Período	39,8	82,3	(51,6)%	61,2	78,6	(22,1)%
(-) Imposto Diferido	(27,4)	(74,1)	(63,0)%	(25,5)	(74,1)	(65,6)%
Lucro Líquido do Período ajustado sem os efeitos dos impostos diferidos	12,4	8,2	51,2%	35,7	4,5	693,3%
(+) Depreciação Adicional IPI liq. dos efeitos fiscais	1,3	4,3	(69,8)%	15,1	28,0	(46,1)%
Lucro Líquido Ajustado	13,7	12,5	9,6%	50,8	32,5	56,3%

A seguir segue a Demonstração do Resultado Ajustada:

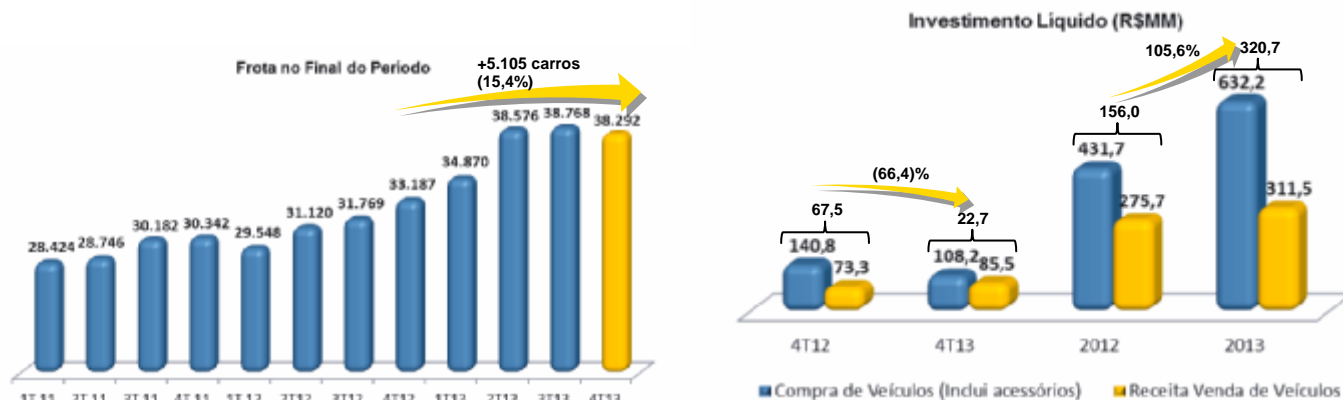
No ano de 2013, considerando somente o lucro líquido ajustado sem os efeitos da constituição e amortização do diferido seria no montante de R\$35,7, superior em 693,3% ao do ano de 2012.



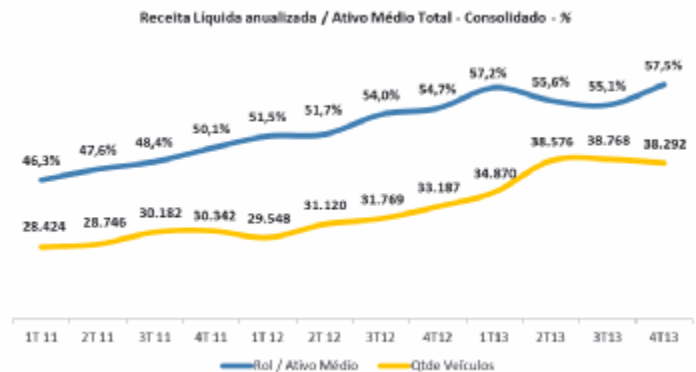
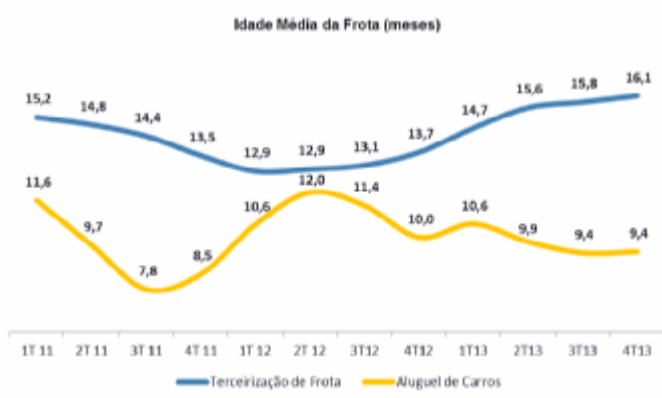
13 - FROTA

No final do 4T13, a frota total da Companhia atingiu 38.292 veículos, representando um crescimento de 5.105 carros, ou 15,4%, no comparativo com o final do 4T12.

O Investimento Líquido em frota no 4T13 ficou em R\$22,7 MM, sendo R\$44,8 MM e 66,4% inferior ao realizado no 4T12. Em 2013, o Investimento Líquido atingiu R\$320,7 MM, maior em R\$164,7 MM e em 105,6% ao realizado em 2012.



No 4T13, houve um crescimento na Idade Média dos veículos no segmento de Terceirização de Frota – TF em relação ao 3T13, passando de 15,8 meses para 16,1 meses. Já no segmento de RAC (excluindo franquias), observa-se uma manutenção da Idade Média em 9,4 meses.

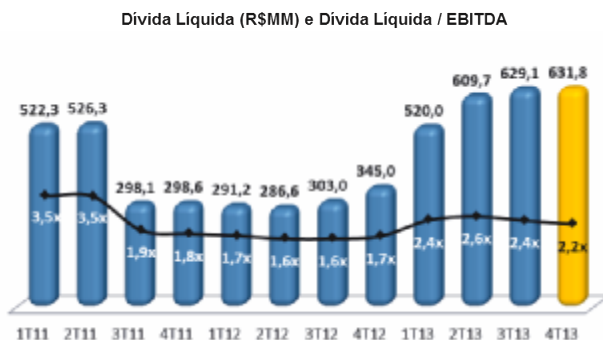


14 - DÍVIDA

No final do 4T13, o endividamento bruto da Unidas, incluindo os encargos, atingiu R\$893,5 MM que, descontando o valor do caixa e equivalentes de caixa e das aplicações financeiras, resultaram numa dívida líquida de R\$631,8 MM.

O aumento da Dívida Líquida, no montante de R\$286,8 MM, quando comparada a 31/12/2012, deveu-se, basicamente, à aquisição da Best Fleet e ao Investimento Líquido na renovação e crescimento da frota no período.

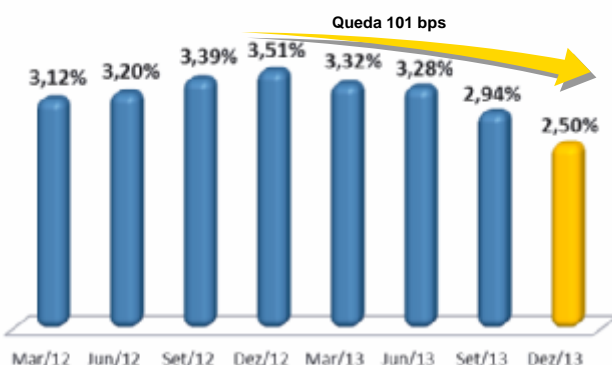
Composição da Dívida em 31/12/13			
Instrumento	Custo Médio	Saldo (R\$ MM)	%
2ª Emissão de Debêntures	CDI + 3,13%	464,8	52,0%
3ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	123,4	13,8%
4ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	201,6	22,6%
4ª Emissão de Notas Promissórias	CDI + 1,35%	70,2	7,9%
Contratos de Capital de Giro	CDI + 2,83%	33,6	3,8%
Total da Dívida Bruta		893,5	100,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa / Aplicações Financeiras de Uso Restrito		(261,7)	
Total da Dívida Líquida		631,8	



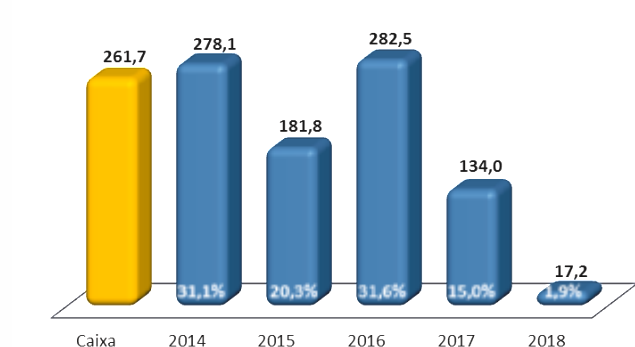
A Companhia vem trabalhando, continuamente, na melhora do seu perfil de dívida, o que vem resultando numa gradual melhora no custo médio do financiamento. O Custo marginal da dívida captada em 2013 em longo prazo está em 1,8% acima do CDI e no curto prazo em 1,35% acima do CDI.

Em 31 de dezembro de 2013, a Unidas possuía 31,1% do principal da sua dívida vencendo em 2014, enquanto 68,9% vencem no período compreendido entre 2015 e 2018, conforme demonstrado no gráfico abaixo.

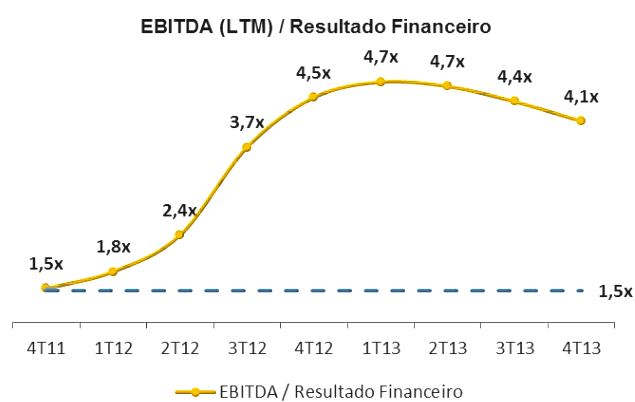
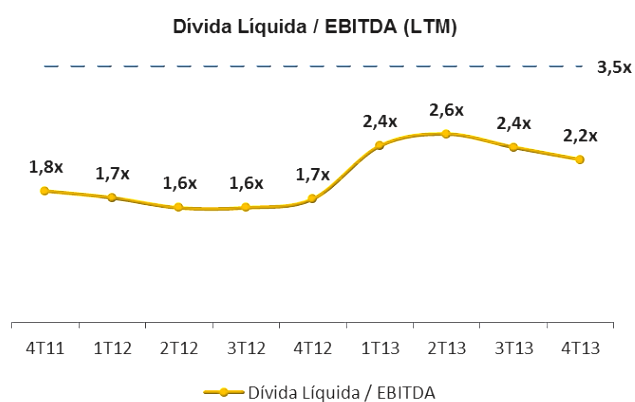
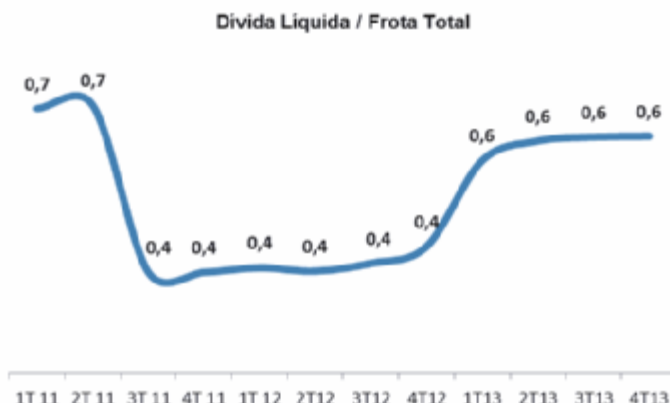
Custo Médio Anual da Dívida (Spread CDI +)



Escalonamento do Pagamento da Dívida (R\$MM)

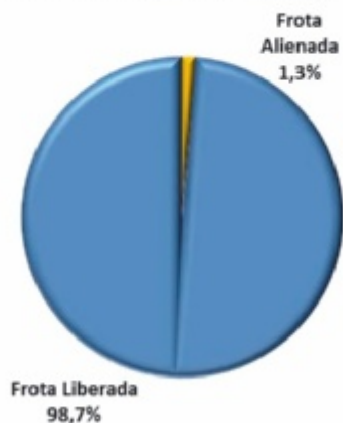


Quando comparado ao 3T13, apesar de uma pequena elevação do endividamento líquido (+R\$2,7 MM), os principais indicadores de alavancagem apresentaram, no geral, uma melhora.

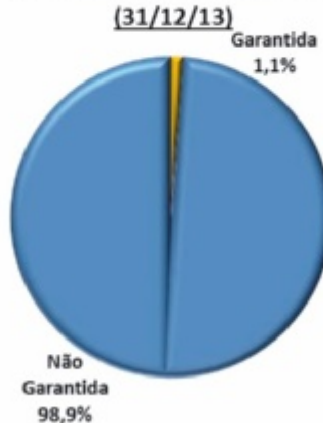


No final do 4T13, a Companhia possuía apenas 1,3% da sua frota alienada como garantia de financiamentos e também apenas 1,1% da dívida bruta total tinha veículos em garantia, o que confere à Companhia grande flexibilidade para ajustar sua frota e gerar caixa quando necessário.

% da Frota como Garantia da Dívida (31/12/13)



% da Dívida Bruta com Garantia de Veículos (31/12/13)




16 - DADOS OPERACIONAIS

Dados Operacionais	4T13	4T12	Var.	2013	2012	Var.
Frota Média Operacional						
Terceirização de Frota	19.461	17.202	13,1%	19.089	16.316	17,0%
Aluguel de Carros	11.014	7.540	46,1%	9.063	6.604	37,2%
Franquias	2.041	2.171	(6,0)%	2.113	2.128	(0,7)%
Total	32.516	26.913	20,8%	30.265	25.048	20,8%
Frota Média Alugada						
Terceirização de Frota	19.461	17.202	13,1%	19.089	16.316	17,0%
Aluguel de Carros	8.098	5.239	54,6%	6.619	4.596	44,0%
Franquias	2.041	2.171	(6,0)%	2.113	2.128	(0,7)%
Total	29.600	24.612	20,3%	27.822	23.039	20,8%
Frota no Final do Período						
Terceirização de Frota	21.774	19.585	11,2%	21.774	19.585	11,2%
Aluguel de Carros	14.043	10.612	32,3%	14.043	10.612	32,3%
Franquias	2.475	2.990	(17,2)%	2.475	2.990	(17,2)%
Total	38.292	33.187	15,4%	38.292	33.187	15,4%
Idade Média da Frota em Operação (meses)						
Terceirização de Frota	16,1	13,7	17,5%	15,6	13,2	18,2%
Aluguel de Carros	9,4	10,0	(6,0)%	9,8	10,9	(10,1)%
Franquias	9,9	10,4	(4,8)%	10,5	9,9	6,1%
Total	13,4	12,3	8,9%	13,4	12,3	8,9%
Carros Comprados						
Carros Comprados – Terceirização de Frota	1.087	1.729	(37,1)%	10.181	8.882	14,6%
Carros Comprados – Aluguel de Carros	2.114	2.622	(19,4)%	7.400	5.060	46,2%
Carros Comprados – Franquias	146	339	(56,9)%	1.285	1.434	(10,4)%
Carros Comprados - Total	3.347	4.690	(28,6)%	18.866	15.376	22,7%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	34,8	26,8	29,9%	31,4	25,3	24,1%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	29,7	29,9	(0,7)%	30,3	29,7	2,0%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	27,9	30,0	(7,0)%	27,5	27,8	(1,1)%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	31,3	28,8	8,7%	30,6	27,0	13,3%
Carros Vendidos						
Carros Vendidos – Terceirização de Frota	2.322	1.827	27,1%	7.812	7.750	0,8%
Carros Vendidos – Aluguel de Carros	1.044	1.032	1,2%	4.352	3.203	35,9%
Carros Vendidos – Franquias	450	414	8,7%	1.590	1.555	2,3%
Carros Vendidos - Total	3.816	3.273	16,6%	13.754	12.508	10,0%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	21,9	21,1	3,8%	22,4	20,8	7,7%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	22,0	22,9	(3,9)%	21,9	22,8	(3,9)%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	24,2	24,0	0,8%	24,1	23,2	3,9%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	22,2	22,1	0,5%	22,4	21,6	3,7%
Idade Média dos Carros Vendidos (Meses)	29,4	27,1	8,5%	28,3	28,9	(2,1)%

PONTOS DE ATENDIMENTO UNIDAS EM 31/12/13		
Região Brasil	Segmento	Nº Pontos
Sudeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	45
	Aluguel de Carros - Franquias	35
	Venda de Veículos - Rede Própria	16
	Venda de Veículos - Franquias	12
Sul	Aluguel de Carros - Rede Própria	9
	Aluguel de Carros - Franquias	14
	Venda de Veículos - Rede Própria	1
	Venda de Veículos - Franquias	1
Nordeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	19
	Aluguel de Carros - Franquias	9
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
Centro-Oeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	5
	Aluguel de Carros - Franquias	5
	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		185

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 AJUSTADO

Resultado Terceirização de Frota (R\$mil)	4T13	4T12	2013	2012
Receita bruta	80.823	63.343	316.113	245.410
Impostos sobre a receita	(7.283)	(5.802)	(28.662)	(22.520)
Receita operacional líquida	73.540	57.541	287.451	222.890
Custos operacionais (ex-depreciação)	(10.761)	(12.065)	(56.394)	(49.926)
Lucro bruto	62.779	45.476	231.057	172.964
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(13.637)	(8.497)	(38.663)	(24.376)
EBITDA	49.142	36.979	192.394	148.588
Margem EBITDA	66,8%	64,3%	66,9%	66,7%

Resultado Aluguel de Carros (RAC+FRANQUIAS) (R\$mil)	4T13	4T12	2013	2012
Receita bruta	74.675	53.509	250.847	190.163
Impostos sobre a receita	(6.736)	(4.905)	(22.745)	(17.454)
Receita operacional líquida	67.939	48.604	228.102	172.709
Custos operacionais (ex-depreciação)	(25.449)	(22.601)	(104.254)	(82.951)
Lucro bruto	42.490	26.003	123.848	89.758
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(16.644)	(9.289)	(44.052)	(34.213)
EBITDA	25.846	16.714	79.796	55.545
Margem EBITDA	38,0%	34,4%	35,0%	32,2%

Resultado Venda de Veículos (R\$mil)	4T13	4T12	2013	2012
Receita bruta	85.636	73.505	311.981	276.427
Impostos sobre a receita	(128)	(182)	(510)	(716)
Receita operacional líquida	85.508	73.323	311.471	275.711
Custos operacionais (ex-depreciação)	(78.603)	(66.894)	(285.523)	(261.365)
Lucro bruto	6.905	6.429	25.948	14.346
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(3.611)	(3.068)	(13.145)	(13.350)
EBITDA	3.294	3.361	12.803	996
Margem EBITDA	3,9%	4,6%	4,1%	0,4%

Resultado Consolidado (R\$mil)	4T13	4T12	2013	2012
Receita bruta	241.134	190.357	-	878.941
Impostos sobre a receita	(14.147)	(10.889)	-	(51.917)
Receita operacional líquida	226.987	179.468	-	827.024
Custos operacionais (ex-depreciação)	(114.813)	(101.560)	-	(446.171)
Lucro bruto	112.174	77.908	-	380.853
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(33.892)	(20.854)	-	(95.860)
EBITDA	78.282	57.054	-	284.993

* Resultado ajustado excluindo o efeito das depreciações adicionais realizadas nos anos de 2012 e 2013 e nos períodos do 4T12 e 4T13 de, respectivamente, R\$36.731 mil, R\$19.777 mil, R\$5.640 mil e R\$1.641 mil devido à redução do IPI para carros novos.

ANEXO 2 – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO DO PERÍODO

Resultado Consolidado (R\$mil)	4T13	4T12	2013	2012
Receita líquida total	226.987	179.468	827.024	671.310
Custos dos aluguéis e alienação para renovação de veículos	(156.416)	(135.081)	(606.362)	(537.986)
Lucro bruto	70.571	44.387	220.662	133.324
Comerciais	(17.761)	(7.220)	(32.688)	(21.111)
Gerais e Administrativas	(17.135)	(15.627)	(67.437)	(54.684)
Honorários da administração	(631)	(597)	(2.481)	(2.358)
Outras receitas (despesas) operacionais	(943)	352	(1.857)	(2.087)
Total despesas operacionais	(36.470)	(23.092)	(104.463)	(80.240)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras (EBIT)	34.101	21.295	116.199	53.084
Receitas financeiras	3.867	5.075	12.078	28.146
Despesas financeiras	(24.523)	(16.174)	(81.086)	(73.709)
Resultado financeiro líquido	(20.656)	(11.099)	(69.008)	(45.563)
Lucro antes dos impostos sobre os lucros (EBT)	13.445	10.196	47.191	7.521
Imposto corrente	(972)	(2.007)	(11.491)	(3.053)
Imposto diferido	27.313	74.087	25.508	74.087
Lucro líquido do período	39.786	82.276	61.208	78.555

ANEXO 3 – BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ATIVO (R\$mil)	12/2013	12/2012
CIRCULANTE	543.511	451.341
Caixa e equivalentes de caixa	210.794	218.659
Aplicações financeiras de uso restrito	50.930	17.148
Contas a receber	173.057	115.196
Impostos e contribuições sociais a compensar	10.082	8.896
Despesas antecipadas	5.404	2.828
Créditos com empresas ligadas	8.741	-
Veículos destinados a venda	79.087	86.010
Outros créditos	5.416	2.604
NÃO CIRCULANTE	1.120.312	827.645
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	4.534
Impostos diferidos	99.742	74.087
Depósitos judiciais	18.415	15.121
Despesas antecipadas	-	21
Outros créditos	92	92
Imobilizado	915.320	721.173
Intangível	83.719	12.617
TOTAL DO ATIVO	1.663.823	1.278.986

PASSIVO (R\$mil)	12/2013	12/2012
CIRCULANTE	342.481	162.591
Fornecedores	31.604	36.310
Empréstimos e financiamentos	103.724	37.755
Debêntures	174.389	66.282
Tributos a recolher	4.185	1.934
Salários e encargos a pagar	6.372	5.254
Débitos com empresas ligadas	3.556	-
Adiantamento de clientes	4.915	3.698
Outras contas a pagar e provisões	13.736	11.358
NÃO CIRCULANTE	645.451	503.014
Empréstimos e financiamentos	-	32.966
Debêntures	615.407	443.772
Provisão para riscos e discussões judiciais	23.603	22.446
Impostos diferidos	5.821	-
Adiantamento de clientes	620	3.830
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	675.891	613.381
Capital social	744.025	744.024
Reserva de opções	2.060	759
Reserva de capital	33.431	33.431
Prejuízos acumulados	(103.625)	(164.833)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.663.823	1.278.986

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO DO PERÍODO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (R\$mil)	4T13	4T12	2013	2012
Caixa e equivalentes de caixa - Inicial	68.416	276.780	218.659	297.259
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	39.786	82.276	61.208	78.555
(+) Despesas não caixa	117.041	38.425	507.828	401.013
Variações nos ativos	(5.585)	(1.438)	(31.603)	(21.389)
Variações nos passivos	(3.309)	3.020	(10.295)	13.071
Aquisição de veículos, líquida do saldo a pagar a montadora de veículos	(122.544)	(135.682)	(517.032)	(423.732)
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	25.389	(13.399)	10.106	47.518
Fluxo de caixa dos investimentos				
Aquisição de outros imobilizados	(3.096)	(5.104)	(13.391)	(13.169)
Adição ao intangível	(966)	(7.907)	(4.801)	(10.592)
Aquisição de controlada, líquido do caixa	-	-	(201.775)	-
Aplicação em títulos e valores mobiliários	9.339	833	(33.782)	(1.066)
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos.	5.277	(12.178)	(253.749)	(24.827)
Fluxo de caixa dos financiamentos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures captados	111.712	(32.544)	235.777	(101.291)
Integralização de capital	-	-	1	-
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	111.712	(32.544)	235.778	(101.291)
(=) Fluxo de caixa do período	142.378	(58.121)	(7.865)	(78.600)
Caixa e equivalentes de caixa - Final	210.794	218.659	210.794	218.659