

São Paulo, 1º de Agosto de 2014 - A Unidas S.A. ("Companhia" ou "Unidas") anuncia os seus resultados do segundo trimestre de 2014 (2T14). As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário. As demonstrações financeiras consolidadas são apresentadas em conformidade com as normas internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS – 2T14 e 1S14

Receita Líquida atinge R\$279 MM no 1S14 e cresce 15,7% em relação ao mesmo período de 2013. O EBITDA cresce 17,0% para R\$153 MM nesse mesmo período.

A **Receita Líquida consolidada** da Companhia no **semestre** apresentou um aumento de **21,2%**, passando de R\$390,3 MM no 1S13 para **R\$473,0 MM** no mesmo período de 2014. No **2T14**, apresentou um aumento de **14,1%**, passando de R\$207,8 MM no 2T13 para **R\$237,2 MM** no mesmo período de 2014.

A **Receita Líquida** dos negócios de **Locação (RAC + TF + Franquias)** no **semestre** apresentou um crescimento de **15,7%**, passando de R\$241,0 MM no 1S13, para **R\$278,8 MM** no **1S14**. Já no **2T14**, o aumento foi de **9,2%**, passando de R\$126,6 MM no 2T13, para **R\$138,2 MM** no mesmo período de 2014.

A **Receita Líquida** do segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) no semestre atingiu **R\$126,7 MM, 45,8%**, superior à Receita Líquida do 1S13, que foi de R\$86,9 MM. No **2T14**, o crescimento foi de **46,7%** passando de R\$43,5 MM no 2T13, para **R\$63,8 MM** no **2T14**.

A **Taxa de Ocupação** dos veículos no segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) foi de **75,6%** no **semestre**, acima dos 71,4% no 1S13. No **2T14**, atingimos **74,0%, 1,7 p.p.** acima da realizada no 2T13.

A **Receita Líquida** do segmento de **Seminovos** apresentou crescimento de **30,1%**, passando de R\$149,4 MM no 1S13 para **R\$194,2 MM** no **1S14**, devido ao aumento de **24,2%** no número de carros vendidos e de **4,7%** de aumento no preço médio de venda. No 2T14, o crescimento da Receita Líquida foi de **21,9%**, passando de R\$81,2 no 2T13 para **R\$99,0 MM** no **2T14**, aumento de **12,8%** no número de carros vendidos e de **8,1%** de aumento no preço médio de venda. No final do 1S14, atingiu-se o menor nível de estoque da Companhia dos últimos 5 anos.

O **EBITDA Consolidado** no semestre apresentou crescimento de **17,0%**, passando de R\$130,4 MM no 1S13, para **R\$152,6 MM** no **1S14**. Já no **2T14**, o EBITDA no montante de **R\$73,1 MM** foi superior em **4,0%** aos R\$70,3 MM do 2T13. Cabe ressaltar o crescimento do **EBITDA de Aluguel de Carros** que cresceu **19,2%**, passando de R\$14,6 MM no 2T13 para **R\$17,4 MM** no **2T14**.

O **EBIT** apresentou um crescimento semestral de **39,3%** quando comparado ao mesmo período de 2013, passando de R\$48,8 MM no 1S13 para **R\$68,0 MM** no **1S14**. No **2T14**, o valor foi de **R\$30,5 MM**, ou seja, **10,5% superior** ao valor de R\$27,6 MM do 2T13.

O **Lucro Líquido Ajustado** do **1S14**, considerando o Imposto Corrente e excluindo despesas do IPO foi de **R\$19,8 MM**, representando **59,7% de crescimento** em relação ao 1S13. Já no **2T14**, o Lucro Líquido Ajustado cresceu 12,3% para 8,2MM.

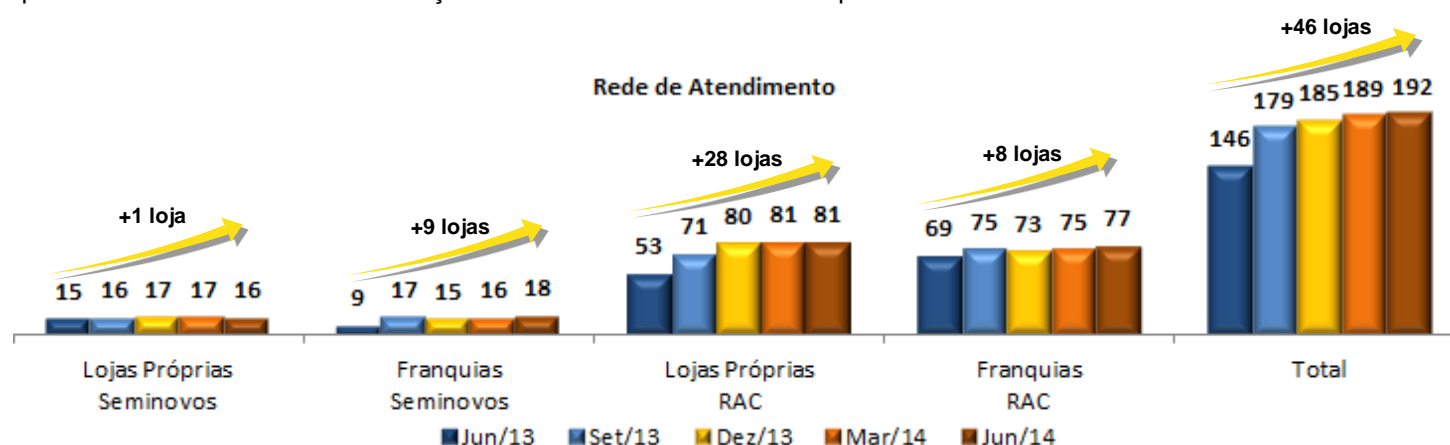
A **Dívida Líquida / EBITDA (LTM)** reduziu de 2,6x no 2T13 para **2,0x** no **2T14**.

Dados Econômico Financeiros (R\$ MM)	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
Receita Líquida Consolidada	237,2	207,8	14,1%	473,0	390,3	21,2%
EBITDA Consolidado	73,1	70,3	4,0%	152,6	130,4	17,0%
Receita Líquida de Locação (RAC + TF + Franquias)	138,2	126,6	9,2%	278,8	241,0	15,7%
EBITDA Negócios Locação (RAC + TF + Franquias)	65,5	65,5	0,0%	140,4	125,3	12,1%
Margem EBITDA dos Negócios de Locação	47,4%	51,7%	(4,3) p.p.	50,4%	52,0%	(1,6) p.p.
Receita de Seminovos	99,0	81,2	21,9%	194,2	149,3	30,1%
EBIT	30,5	27,6	10,5%	68,0	48,8	39,3%
Lucro Líquido	6,4	6,7	(4,5)%	23,4	11,4	105,3%
Lucro Líquido Ajustado	8,2	7,3	12,3%	19,8	12,4	59,7%
Dívida Líquida	611,3	609,7	0,3%	611,3	609,7	0,3%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,0x	2,6x	(0,6)x	2,0x	2,6x	(0,6)x

Dados Operacionais	1S14	1S13	Var.
Frota no Final do Período	38.958	38.576	1,0%
Nº de Colaboradores Próprios no Final do Período	1.145	1.027	11,5%
Rede de Atendimento no Final do Período	192	146	31,5%

1- REDE DE ATENDIMENTO UNIDAS

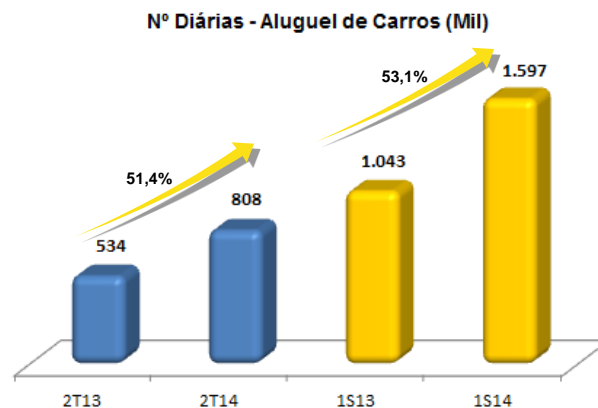
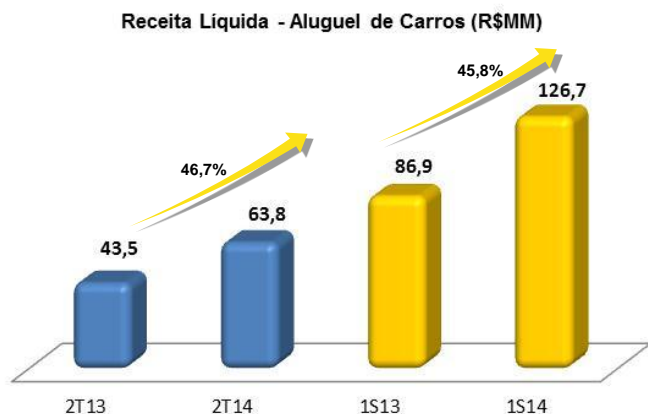
No 2T14, a Unidas abriu 3 novos pontos de atendimento aos Clientes, passando assim de 189 pontos, no final do 1T14, para 192 ao final do 2T14. Em relação ao final do 2T13 o número de pontos de atendimento cresceu 46 unidades.



2 - SEGMENTO DE ALUGUEL DE CARROS (RAC)

No 2T14, a Receita Líquida relacionada ao segmento de Aluguel de Carros – RAC excluindo Franquias apresentou um aumento de 46,7% em relação ao 2T13, passando de R\$43,5 MM para R\$63,8 MM, crescimento este decorrente essencialmente do aumento do número de diárias em 51,4%.

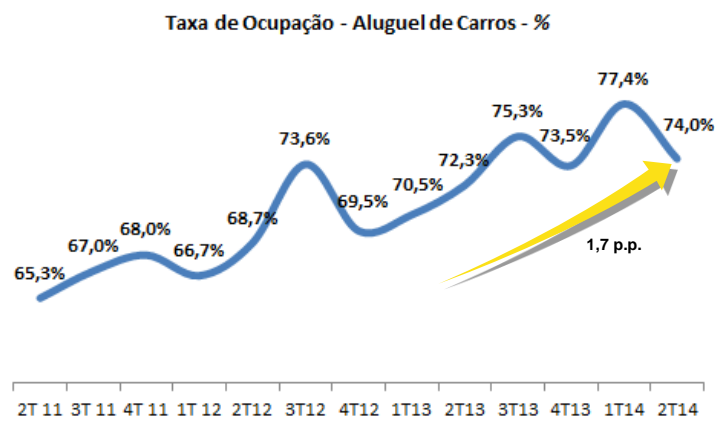
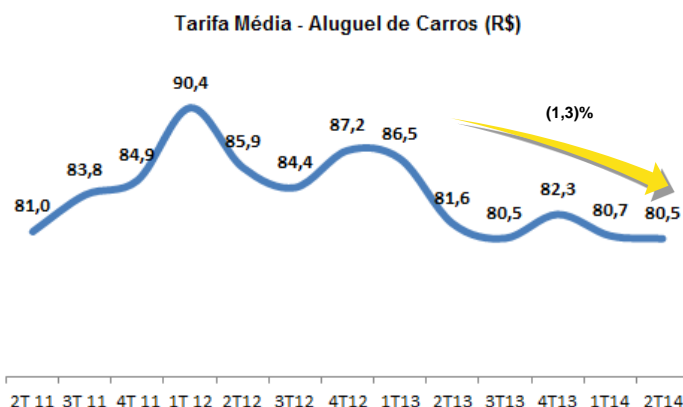
No semestre, o crescimento foi de 45,8%, passando de R\$86,9 MM no 1S13 para R\$126,7 MM no 1S14, crescimento este decorrente do aumento do número de diárias em 53,1%.



A Tarifa Média diária praticada no segmento de RAC no 2T14 foi de R\$80,5, inferior em 1,3% ao valor apurado no 2T13 que foi de R\$81,6. Esta redução da Tarifa Média diária é explicada pelo aumento do peso das receitas de aluguel em segmentos que apresentam um ticket médio inferior à média geral da Companhia. Esses segmentos, como por exemplo, o dos veículos de substituição das seguradoras (*“replacement”*), têm prazos de locação mais longos e não apresenta sazonalidade de demanda, o que permite obter taxas de ocupação mais elevadas.

A Taxa de Ocupação dos veículos no segmento de RAC foi de 74,0% no 2T14, aumentando 1,7p.p. em relação à taxa de 72,3% obtida no 2T13. No semestre a taxa de ocupação foi de 75,6%, 3,2p.p. superior à verificada no 1S13.

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



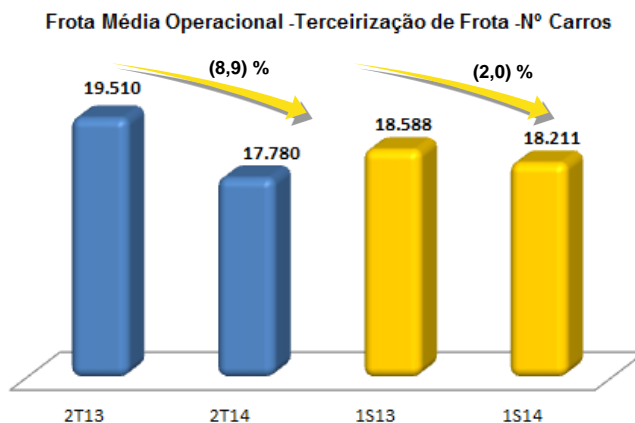
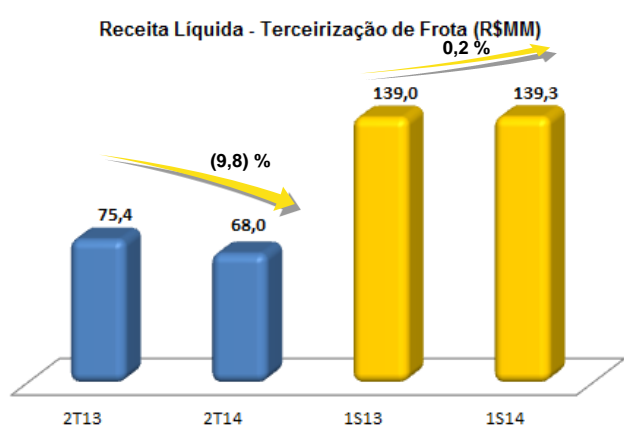
*Tarifa média – Aluguel de Carros é calculado com base na receita bruta dividida pelo número de diárias, excluindo as diárias de locação interna e itens não considerados como componente da tarifa.

3 - SEGMENTO DE TERCEIRIZAÇÃO DE FROTA (TF)

No 2T14, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou uma queda de 9,8% com relação ao 2T13, passando de R\$75,4 MM para R\$68,0 MM.

No primeiro semestre de 2014, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF manteve-se em linha com o resultado de 2013, variando positivamente em 0,2%, passando de R\$139,0 MM para R\$139,3 MM em 2014. Já a frota média operacional reduziu em 2,0% no 1S14 quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

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

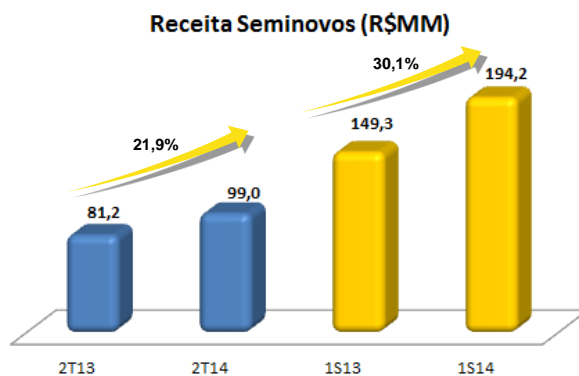
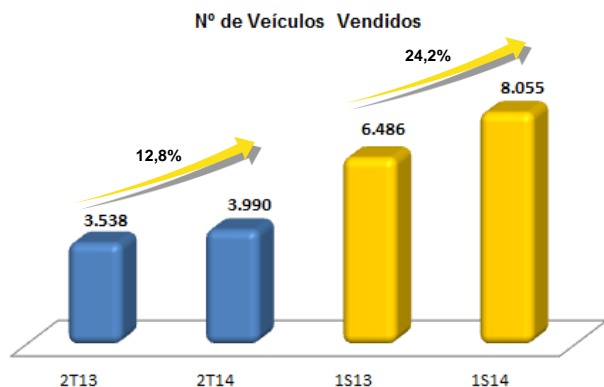


4 - SEMINOVOS

O volume de carros vendidos para renovação da frota apresentou uma Receita de R\$99,0 MM no 2T14, representando um aumento de 21,9% em relação ao 2T13, resultado do aumento da quantidade de veículos vendidos em 12,8% e do aumento de 8,1% no preço médio de venda dos veículos.

No semestre, o aumento foi de 30,1%, passando de R\$149,3 MM no 1S13 para R\$194,2 MM no mesmo período de 2014, resultado este do aumento de 24,2% na quantidade dos veículos vendidos e do aumento de 4,7% no preço médio de venda dos mesmos.

O estoque de veículos para venda no final do primeiro semestre de 2014 atingiu as 3.003 unidades, o menor nível dos últimos 5 anos.

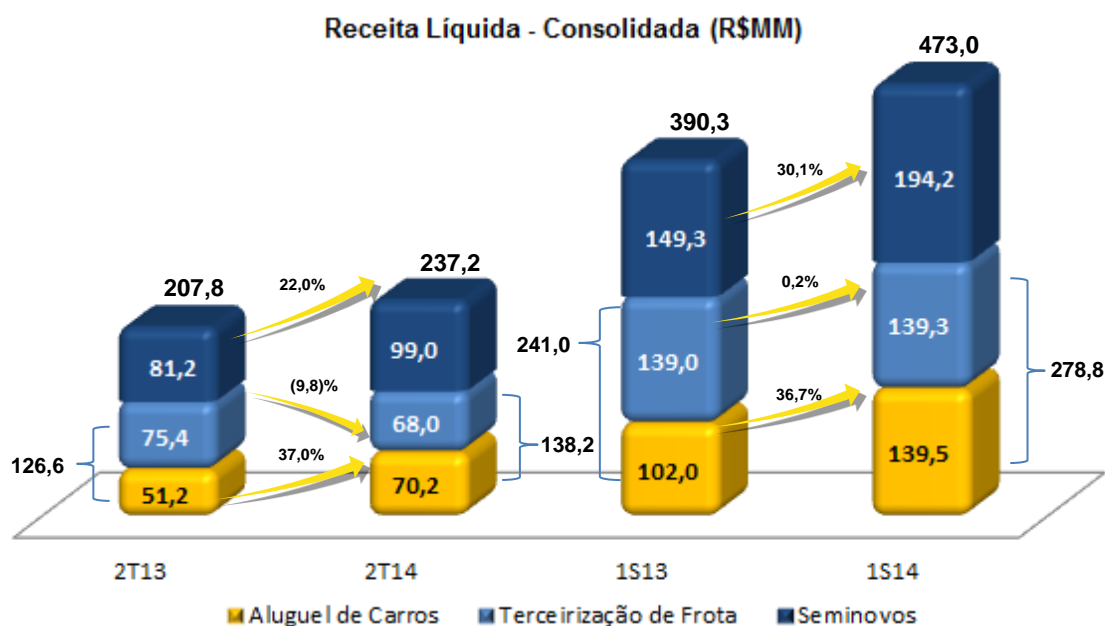


5 - RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

No 2T14, a Receita Líquida Consolidada da Companhia foi de R\$237,2 MM, apresentando uma elevação de 14,1% quando comparada aos R\$207,8 MM obtidos no 2T13. Na comparação do primeiro semestre de 2014 com o mesmo período em 2013, o crescimento apresentado foi de 21,2%, passando de R\$390,3 MM para R\$473,0 MM em 2014.

Este crescimento está em parte impactado pela compra da Best Fleet, que aconteceu em março de 2013, fazendo com que no primeiro semestre de 2013 esteja sendo considerada a receita líquida daquela empresa de apenas quatro meses, e em 2014 esteja sendo considerado o semestre cheio.

Se ajustarmos a receita líquida da Best Fleet para refletir o período de seis meses em 2013, o crescimento no comparativo do 1S14 com o 1S13 seria de 17,6%.



Já a Receita Líquida dos negócios de locação (RAC + TF + Franquias) no 2T14 foi de R\$138,2 MM, sendo 9,2% superior à Receita Líquida do 2T13, que foi de R\$126,6 MM. No 1S14, a Receita Líquida dos negócios de locação foi de R\$278,8 MM, superior em 15,7% a Receita Líquida de R\$241,0 MM do 1S13.

6 - CUSTOS E DESPESAS

No 2T14, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um aumento de 5,0% no comparativo com 2T13, passando de R\$81,6 MM para R\$85,7 MM, devido aos seguintes fatores; i) elevação de 9% nas Despesas de Manutenção de Veículos resultante do aumento da frota média operacional e também pelo aumento da idade média dos veículos no período, em função do maior prazo médio dos contratos de locação da Best Fleet; ii) aumento de 19,1% no Custo de Pessoal devido a abertura de novas lojas de Aluguel de Carros e de Venda de Seminovos ocorrida no período; e iii) elevação de Outros custos em 23,1% relacionados com a abertura das novas lojas.

No 1S14, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um crescimento de 7,8% quando comparado ao 1S13, passando de R\$157,2 MM para R\$169,4 MM, devido basicamente às razões já apresentadas na comparação dos trimestres.

No 2T14, o Custo dos Veículos Vendidos cresceu 20,3%, um pouco abaixo do crescimento da receita de seminovos, que foi de 21,9% no período, evidenciando assim uma melhoria da margem de venda. No 1S14, o Custo dos Veículos Vendidos cresceu 29,1%, também abaixo do crescimento da receita de seminovos que foi de 30,1%.

Custos Operacionais (R\$MM)	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
Custo de Pessoal	10,6	8,9	19,1%	20,1	17,4	15,5%
Despesas de Manutenção de Veículos	30,4	27,9	9,0%	60,4	52,1	15,9%
Depreciação e Amortização	39,9	40,9	(2,4)%	79,4	78,0	1,8%
Outros	4,8	3,9	23,1%	9,5	9,7	(2,1)%
Subtotal Custos	85,7	81,6	5,0%	169,4	157,2	7,8%
Custo dos Veículos Vendidos	85,8	71,3	20,3%	170,3	131,9	29,1%
Custo Operacional Total	171,5	152,9	12,2%	339,7	289,1	17,5%
% da Receita Líquida	72,3%	73,6%	(1,3) p.p.	71,8%	74,1%	(2,3) p.p.

No 2T14, as Despesas Operacionais atingiram R\$35,2 MM, apresentando um aumento de 29,9% quando comparado ao 2T13. O segundo trimestre de 2014 apresentou um aumento de 41,8% nas Despesas Comerciais, devido ao aumento das Despesas com Vendas relacionadas com o crescimento da receita do RAC; e de 23,8% nas Despesas Gerais e Administrativas que cresceram devido ao aumento do quadro pessoal, quando comparado ao mesmo período de 2013 e aos gastos não recorrentes com o processo do IPO (*Initial Public Offering*), que foi cancelado no final do primeiro trimestre de 2014 devido às condições desfavoráveis nos mercados doméstico e internacional.

Já no 1S14, o total das Despesas Operacionais cresceu R\$13,0 MM, representando um crescimento de 24,9% no comparativo com o 1S13, basicamente pelas mesmas razões apontadas para a comparação entre os trimestres.

Despesas Operacionais (R\$MM)	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
Despesas Comerciais	12,9	9,1	41,8%	22,8	17,1	33,3%
Despesas Gerais e Administrativas	20,3	16,4	23,8%	38,6	32,2	19,9%
Honorários da Administração	0,7	0,6	16,7%	1,3	1,2	8,3%
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	1,3	1,0	30,0%	2,5	1,7	47,1%
Despesa Operacional Total	35,2	27,1	29,9%	65,2	52,2	24,9%
% da Receita Líquida	14,8%	13,0%	1,8 p.p.	13,8%	13,4%	0,4 p.p.

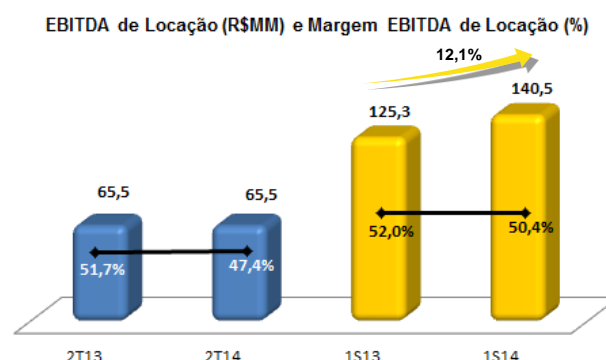
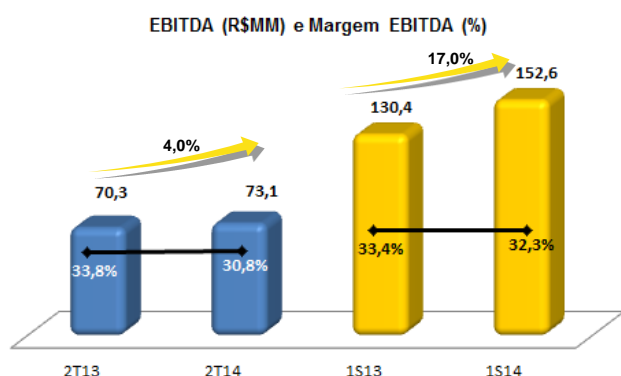
7 - EBITDA

No 2T14, o EBITDA consolidado foi de R\$73,1 MM, ou seja, 4,0% superior aos R\$70,3 MM obtidos no 2T13.

Quando consideramos apenas os negócios de Locação (RAC + TF + Franquias), o EBITDA do 2T14 foi de R\$65,5 MM em linha ao obtido no 2T13. A Margem EBITDA de Locação foi de 47,4%, ou seja, 4,3p.p. inferior à margem do 2T13, devido essencialmente ao forte crescimento do negócio RAC, que apresenta margens EBITDA inferiores às de TF..

No semestre, o EBITDA consolidado apresentou crescimento de 17,0%, passando de R\$130,4 MM no 1S13 para R\$152,6 MM no 1S14.

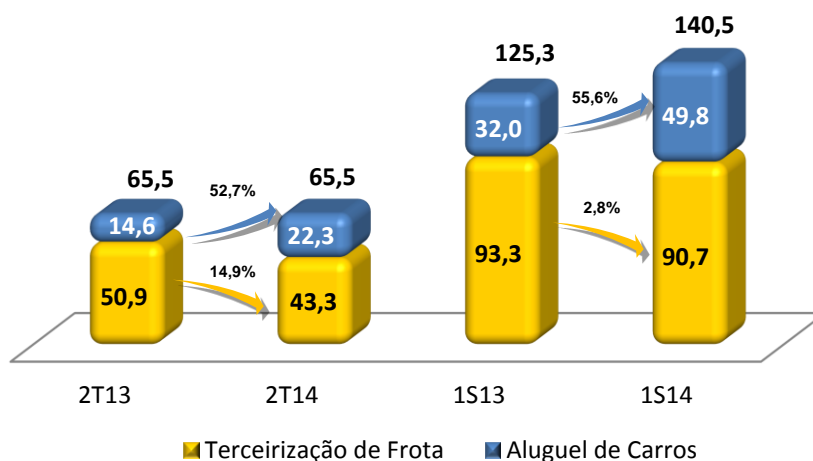
Considerando apenas os negócios de Locação (RAC + TF + Franquias), o EBITDA do 1S14 foi de R\$140,5 MM, superior em 12,1% aos R\$125,3 MM auferidos no 1S13.



No comparativo dos Trimestres (2T14 x 2T13), o EBITDA do segmento de Aluguel de Carros cresceu 52,7% e a margem EBITDA cresceu em 3,2 p.p. para 31,7%. Já no negócio de Terceirização de Frotas, o EBITDA reduziu 14,9% e a margem EBITDA reduziu em 3,9 p.p. para 63,5%, devido à redução da frota média operacional.

No comparativo dos Semestres (1S14x1S13), o EBITDA do segmento de Aluguel de Carros cresceu 55,6% e a respectiva margem aumentou em 4,3 p.p. para 35,7%.

EBITDA por Negócio (R\$MM)



Margem EBITDA por Negócio	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
Aluguel de Carros	31,7%	28,5%	3,2 p.p.	35,7%	31,4%	4,3 p.p.
Terceirização de Frota	63,5%	67,4%	(3,9) p.p.	65,1%	67,1%	(2,0) p.p.
Total Locação	47,4%	51,7%	(4,3) p.p.	50,4%	52,0%	(1,6) p.p.

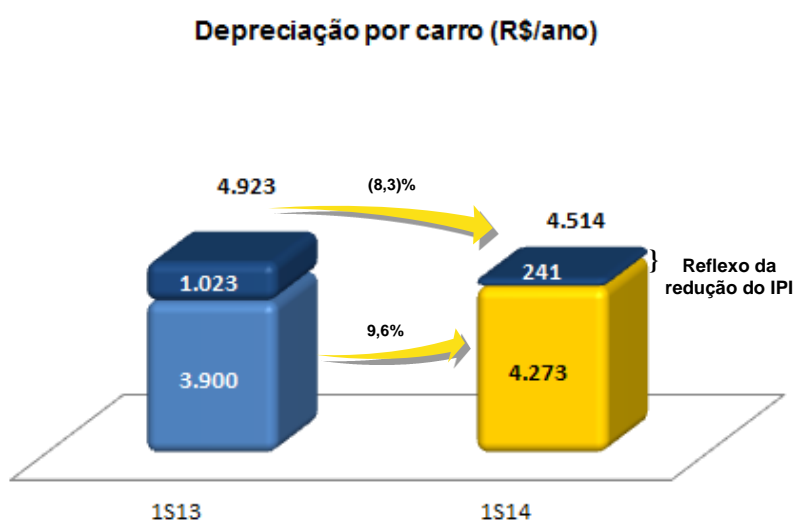
Conforme norma da CVM segue abaixo a tabela com a conciliação do EBITDA da Companhia:

EBITDA (R\$mil)	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
(=) Lucro do exercício após impostos sobre os lucros e participações de acionistas não controladores	23.409	11.422	23.409	11.422
(+) Impostos sobre os lucros	2.675	3.254	(804)	7.911
(+) Despesas financeiras líquidas	43.918	29.327	45.369	29.460
(+) Depreciação e amortização	79.971	72.485	84.624	81.561
(+) Participação em sociedades controladas	(14.790)	(11.265)	-	-
(=) EBITDA	135.183	105.223	152.598	130.354
EBITDA de Locação	123.046	100.173	140.461	125.304
Receita líquida de locação	182.630	152.684	278.800	241.009
Margem EBITDA de Locação (%)	67,4%	65,6%	50,4%	52,0%

8 - DEPRECIACÃO

A depreciação anual média por carro teve uma redução de 8,3% no comparativo entre os semestres, passando de R\$4.923 para R\$4.514. Esta redução deve-se à diferença do reconhecimento da depreciação adicional realizada pela Companhia, decorrente da redução do IPI para os veículos novos (ocorrida a partir de 21 de maio de 2012) no valor de R\$14,4 MM (no 1S13) e de R\$1,3 MM (no 1S14).

Excluindo-se o efeito da depreciação adicional, a depreciação média por carro no 1S14 ficaria em R\$4.273, ou seja, 9,6% superior à obtida no 1S13, este aumento é em parte explicado pela aquisição da Best Fleet, que possuía veículos com preço unitário bastante acima da média da Unidas. Além disso, as compras dos veículos realizadas ao longo do primeiro semestre de 2014 apresentam um preço médio 11,0% acima do valor praticado no primeiro semestre de 2013, devido ao *mix* de compra de veículos com maior valor agregado.



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

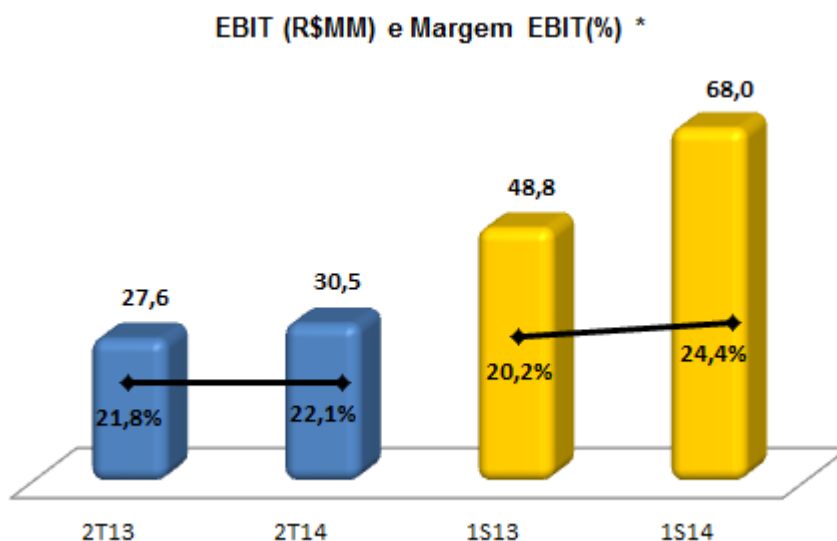
Depreciação adicional (R\$MM)	Realizada				Estimada		
	2012	2013	Subtotal	1S14	2S14 (E)	Total 2014	Total
	36,7	19,8	56,5	1,3	0,5	1,8	58,2
	63,0%	34,0%	97,0%	2,2%	0,8%	3,0%	100,0%

9- EBIT

No 2T14, o EBIT consolidado foi de R\$30,5 MM, ou seja, 10,5% superior ao valor obtido no 2T13, beneficiado essencialmente pelo aumento do EBITDA.

No primeiro semestre de 2014, o EBIT consolidado foi 39,3% superior ao obtido no mesmo período de 2013, passando de R\$48,8 MM para R\$68,0 MM.

EBIT (R\$MM)	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
EBIT	30,5	27,6	10,5%	68,0	48,8	39,3%
Margem EBIT (Sobre Receita de Locação)	22,1%	21,8%	0,3 p.p.	24,4%	20,2%	4,2 p.p.

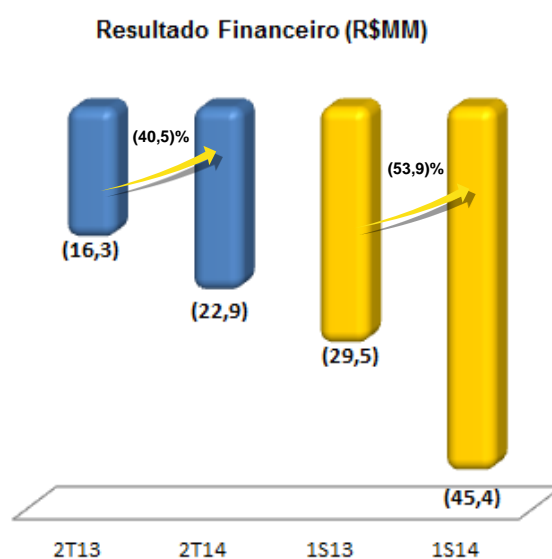


10- RESULTADO FINANCEIRO

No 2T14, a Companhia apresentou um Resultado Financeiro de R\$22,9 MM, o que representou um aumento de 40,5% frente ao Resultado Financeiro do 2T13. Esta elevação da Despesa Financeira Líquida foi decorrente do aumento do CDI médio no período, que cresceu 320 bps, entre o 2T13 e o 2T14, bem como pelo aumento do endividamento líquido da Companhia no período, fruto do crescimento orgânico dos negócios de locação, principalmente no segmento do Aluguel de Carros (RAC).

No semestre o aumento do Resultado Financeiro foi de 53,9% pelas mesmas razões acima apresentadas.

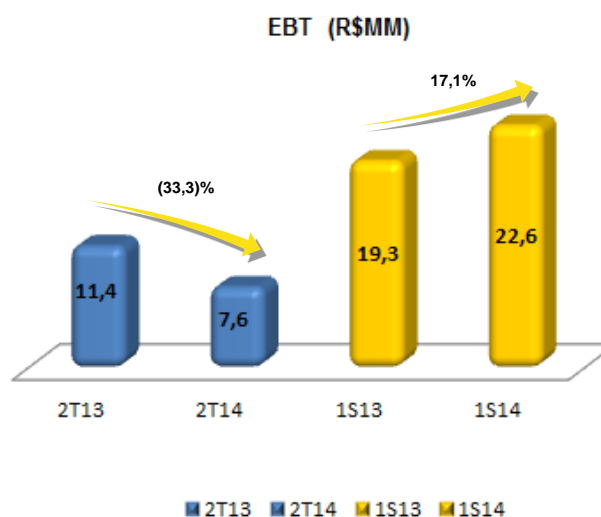
Resultado Financeiro (R\$MM)	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
Receitas Financeiras	5,3	2,9	82,8%	11,5	6,4	79,7%
Despesas Financeiras	(28,2)	(19,2)	(46,9)%	(56,9)	(35,9)	(58,5)%
Resultado Financeiro	(22,9)	(16,3)	(40,5)%	(45,4)	(29,5)	(53,9)%



11 - EBT

No 2T14, o Lucro Antes de Impostos da Companhia (EBT) atingiu R\$7,6 MM, resultado este 33,3% inferior ao obtido no 2T13, devido ao aumento na Despesa Financeira Líquida, conforme mencionado no tópico anterior.

Entretanto, no comparativo semestral, houve um crescimento de 17,1%, passando de R\$19,3 MM no 1S13, para R\$22,6 MM no 1S14, apesar deste resultado ter sido impactado negativamente pelo crescimento da Despesa Financeira Líquida ocorrida no período, conforme já explicado.



12 - RESULTADO LÍQUIDO - CONSOLIDADO

Demonstração do Resultado (R\$MM)	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
Receita Líquida	237,2	207,8	14,1%	473,0	390,3	21,2%
Custos Operacionais	(171,5)	(152,9)	12,2%	(339,7)	(289,1)	17,5%
Lucro Bruto	65,7	54,9	19,7%	133,3	101,2	31,7%
Despesas Operacionais	(35,2)	(27,2)	29,4%	(65,3)	(52,4)	24,6%
Despesas Financeiras Líquidas	(22,9)	(16,3)	40,5%	(45,4)	(29,5)	53,9%
Lucro antes dos Impostos (EBT)	7,6	11,4	(33,3)%	22,6	19,3	17,1%
Imposto Corrente (IRPJ e CSLL)	(0,4)	(4,1)	(90,2)%	(3,8)	(6,9)	(44,9)%
Imposto Diferido	(0,8)	(0,6)	(33,3)%	4,6	(1,0)	(560,0)%
Lucro Líquido do Período	6,4	6,7	(4,5)%	23,4	11,4	105,3%
Lucro Líquido Ajustado	8,2	7,3	12,3%	19,8	12,4	59,7%

A Companhia auferiu no 2T14 um Lucro Líquido de R\$6,4 MM, resultado este inferior em 4,5% ao lucro obtido no 2T13. No semestre o Lucro Líquido cresceu 105,3% para R\$23,4MM.

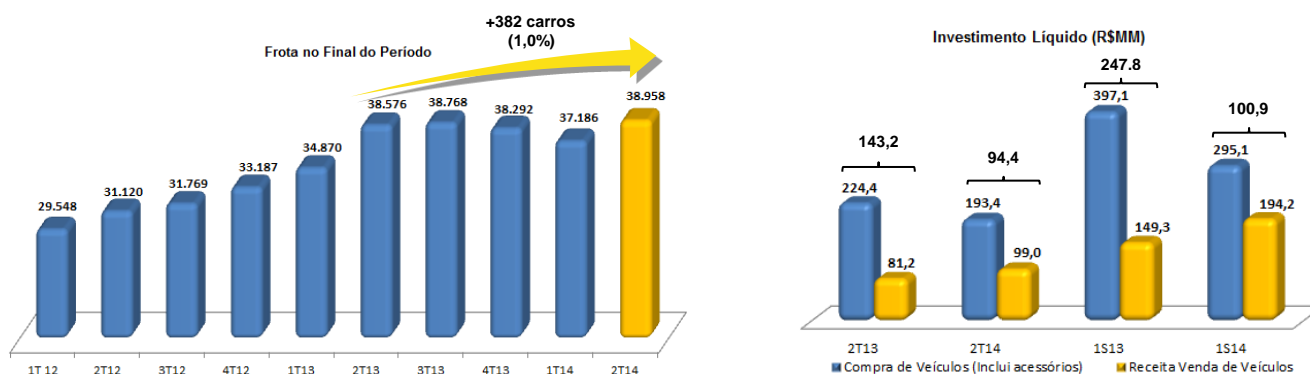
Entretanto, ao excluirmos o efeito dos Impostos Diferidos e dos gastos efetuados com o IPO, o Lucro Líquido Ajustado do 2T14 é superior ao 2T13 em 12,3%. Já no semestre a variação é positiva em 59,7%, passando de R\$12,4MM, no 1S13, para R\$19,8 MM no 1S14.

A Alíquota de Imposto Corrente (Caixa) da Companhia no semestre, reduziu em 18,9 p.p., passando de 35,5% no 1S13 para 16,6% no 1S14.

13 - FROTA

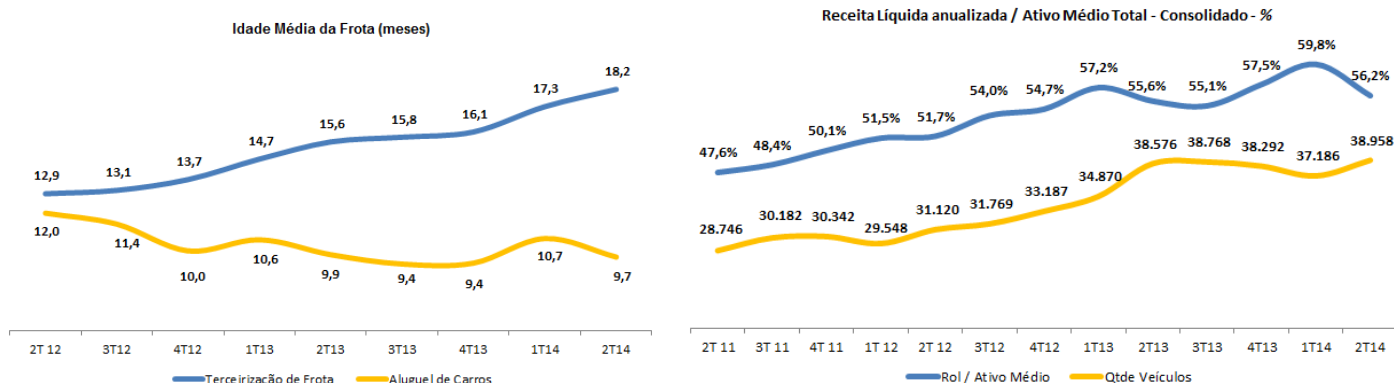
A frota total da Companhia no final do 2T14 atingiu 38.958 veículos, representando um crescimento de 382 carros, ou 1,0%, em relação à posição no final do 2T13. Esta variação resultou de um aumento de 6,0% na frota operacional e de uma redução de 29% no estoque de Seminovos.

O Investimento Líquido em frota no 2T14 ficou em R\$94,4 MM inferior em 34,1% do valor líquido de R\$143,2 MM investido no 2T13. No 1S14, o Investimento Líquido foi de R\$100,9 MM.



No 2T14, houve um crescimento na idade média dos veículos da Companhia no segmento de Terceirização de Frota – TF, devido à redução da frota operacional. No segmento de RAC (excluindo Franquias) houve uma redução na idade média dos veículos, devido ao maior número de veículos adquiridos no trimestre.

A Receita Líquida anualizada como percentual do Ativo Médio Total (Giro do Ativo) apresentou aumento de 0,6 p.p no comparativo do 2T13 com o 2T14, representando uma maior eficiência no uso dos ativos da Companhia.



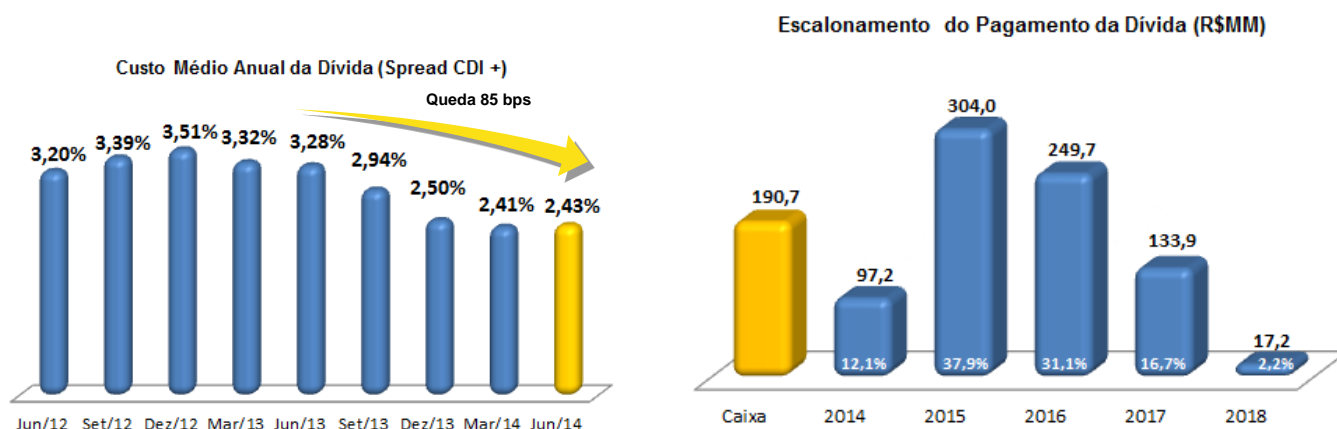
14 - DÍVIDA

No final do 2T14, o endividamento bruto da Unidas, incluindo os encargos, atingiu R\$802,0 MM que, descontando o valor do caixa e equivalentes de caixa e das aplicações financeiras, resultaram numa dívida líquida de R\$611,3 MM.

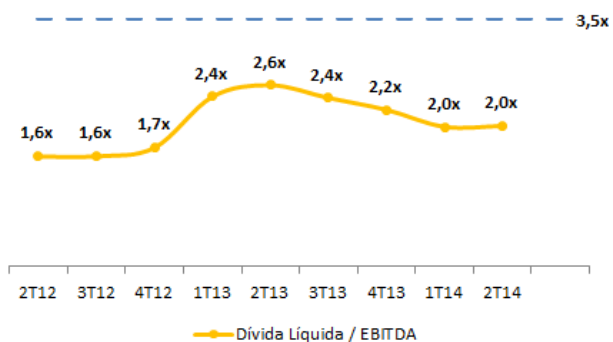
Composição da Dívida em 30/06/14			
Instrumento	Custo Médio	Saldo (R\$ MM)	%
2ª Emissão de Debêntures	CDI + 3,12%	405,6	50,6%
3ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	123,8	15,4%
4ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	202,3	25,2%
4ª Emissão de Notas Promissórias	CDI + 1,35%	70,3	8,8%
Total da Dívida Bruta		802,0	100,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa / Aplicações Financeiras de Uso Restrito		(190,7)	
Total da Dívida Líquida		611,3	

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

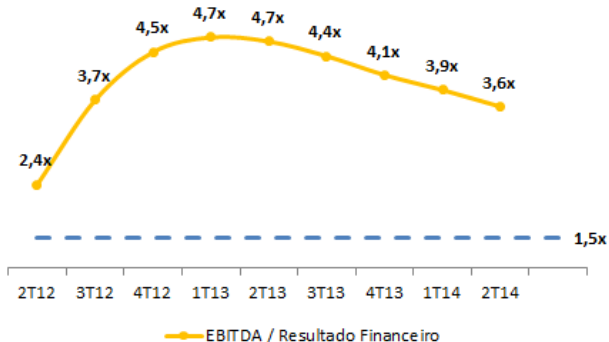
Em 30 de junho de 2014, a Unidas possuía 12,1% do principal da sua dívida vencendo em 2014, enquanto 87,9 % vencem no período compreendido entre 2015 e 2018 conforme demonstrado no gráfico abaixo.



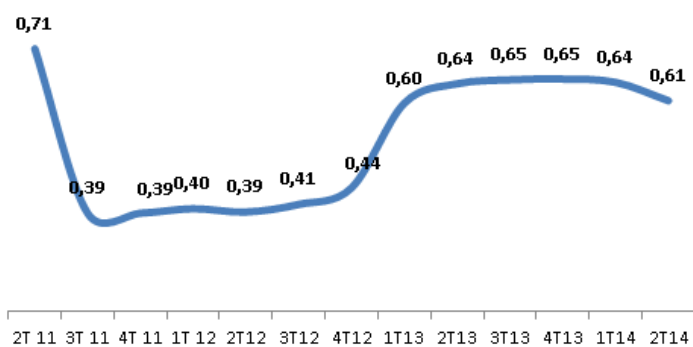
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)



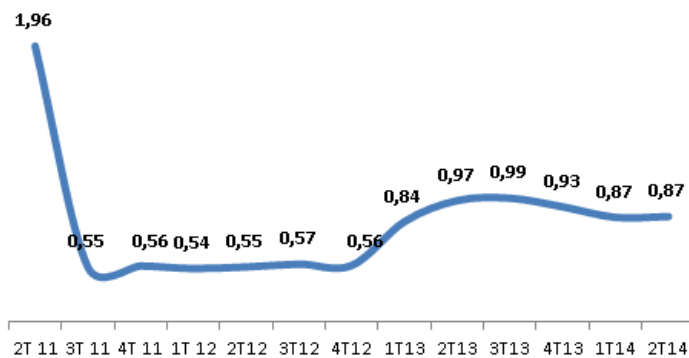
EBITDA (LTM) / Resultado Financeiro



Dívida Líquida / Frota Total



Dívida Líquida / Patrimônio Líquido




15 - DADOS OPERACIONAIS

Dados Operacionais	2T14	2T13	Var.	1S14	1S13	Var.
Frota Média Operacional						
Terceirização de Frota	17.780	19.510	(8,9)%	18.211	18.588	(2,0)%
Aluguel de Carros	12.006	8.115	47,9%	11.669	8.070	44,6%
Franquias	1.859	2.050	(9,3)%	1.847	2.100	(12,0)%
Total	31.645	29.675	6,6%	31.727	28.758	10,3%
Frota Média Alugada						
Terceirização de Frota	17.780	19.510	(8,9)%	18.211	18.588	(2,0)%
Aluguel de Carros	8.879	5.868	51,3%	8.823	5.762	53,1%
Franquias	1.859	2.050	(9,3)%	1.847	2.100	(12,0)%
Total	28.518	27.428	4,0%	28.881	26.450	9,2%
Frota no Final do Período						
Terceirização de Frota	20.155	22.709	(11,2)%	20.155	22.709	(11,2)%
Aluguel de Carros	16.179	12.668	27,7%	16.179	12.668	27,7%
Franquias	2.624	3.199	(18,0)%	2.624	3.199	(18,0)%
Total	38.958	38.576	1,0%	38.958	38.576	1,0%
Idade Média da Frota em Operação (meses)						
Terceirização de Frota	18,2	15,6	16,7%	17,8	15,2	17,1%
Aluguel de Carros	9,7	9,9	(2,0)%	10,2	10,2	0,0%
Franquias	11,5	11,8	(2,5)%	11,2	11,4	(1,8)%
Total	14,5	13,7	5,8%	14,5	15,2	(4,6)%
Carros Comprados						
Carros Comprados – Terceirização de Frota	1.683	2.818	(40,3)%	2.610	6.900	(62,2)%
Carros Comprados – Aluguel de Carros	3.578	3.562	0,4%	5.366	4.024	33,3%
Carros Comprados – Franquias	517	847	(39,0)%	762	947	(19,5)%
Carros Comprados - Total	5.778	7.227	(20,0)%	8.738	11.871	(26,4)%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	38,3	28,5	34,4%	37,7	29,4	28,2%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	29,5	29,7	(0,7)%	30,6	29,9	2,3%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	31,0	27,1	14,4%	29,4	26,8	9,7%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	32,2	28,9	11,4%	33,1	28,9	14,5%
Carros Vendidos						
Carros Vendidos – Terceirização de Frota	1.916	2.016	(5,0)%	4.212	3.633	15,9%
Carros Vendidos – Aluguel de Carros	1.842	1.189	54,9%	3.210	2.121	51,3%
Carros Vendidos – Franquias	232	333	(30,3)%	633	732	(13,5)%
Carros Vendidos - Total	3.990	3.538	12,8%	8.055	6.486	24,2%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$)	24.815	23.370	6,2%	23.853	22.946	4,0%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$)	24.957	21.861	14,2%	24.491	22.743	7,7%
Preço Médio – Franquias (R\$)	23.839	24.226	(1,6)%	24.098	24.255	(0,6)%
Preço Médio – Total (R\$)	24.812	22.951	8,1%	24.109	23.019	4,7%
Idade Média dos Carros Vendidos (Meses)	25,9	28,8	(10,1)%	27,2	27,9	(2,5)%

PONTOS DE ATENDIMENTO UNIDAS EM 30/06/14		
Região Brasil	Segmento	Nº Pontos
Sudeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	46
	Aluguel de Carros - Franquias	36
	Venda de Veículos - Rede Própria	15
	Venda de Veículos - Franquias	15
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	18
	Aluguel de Carros - Franquias	10
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
Centro-Oeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	6
	Aluguel de Carros - Franquias	6
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	-
Norte	Aluguel de Carros - Rede Própria	2
	Aluguel de Carros - Franquias	11
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
Total		192

CONTATOS

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

 **Telefones: (11) 3155-4818**

 **E-mail: ri@unidas.com.br**

 **Website: www.unidas.com.br**

AVISOS

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

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

ANEXO 1 – RESULTADO POR NEGÓCIO

Resultado Terceirização de Frota (R\$mil)	2T14	2T13	1S14	1S13
Receita bruta	74.695	82.971	152.915	152.914
Impostos sobre a receita	(6.674)	(7.578)	(13.585)	(13.936)
Receita operacional líquida	68.021	75.393	139.330	138.978
Custos operacionais (ex-depreciação)	(11.345)	(12.556)	(21.951)	(26.088)
Lucro bruto	56.676	62.837	117.379	112.890
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(13.417)	(11.908)	(26.666)	(19.603)
EBITDA	43.259	50.929	90.713	93.287
Margem EBITDA	63,6%	67,6%	65,1%	67,1%

Resultado Aluguel de Carros (RAC+FRANQUIAS) (R\$mil)	2T14	2T13	1S14	1S13
Receita bruta	77.051	56.364	153.070	112.262
Impostos sobre a receita	(6.882)	(5.150)	(13.600)	(10.231)
Receita operacional líquida	70.169	51.214	139.470	102.031
Custos operacionais (ex-depreciação)	(32.141)	(25.353)	(62.730)	(47.162)
Lucro bruto	38.028	25.861	76.740	54.869
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(15.740)	(11.271)	(26.993)	(22.852)
EBITDA	22.288	14.590	49.747	32.017
Margem EBITDA	31,8%	28,5%	35,7%	31,4%

Resultado Venda de Veículos (R\$mil)	2T14	2T13	1S14	1S13
Receita bruta	99.154	81.315	194.470	149.588
Impostos sobre a receita	(107)	(140)	(231)	(289)
Receita operacional líquida	99.047	81.175	194.239	149.299
Custos operacionais (ex-depreciação)	(88.084)	(74.140)	(175.651)	(137.850)
Lucro bruto	10.963	7.035	18.588	11.449
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(3.460)	(2.291)	(6.450)	(6.399)
EBITDA	7.503	4.744	12.138	5.050
Margem EBITDA	7,6%	5,8%	6,2%	3,4%

Resultado Consolidado (R\$mil)	2T14	2T13	1S14	1S13
Receita bruta	250.900	220.650	-	500.455
Impostos sobre a receita	(13.663)	(12.868)	-	(27.416)
Receita operacional líquida	237.237	207.782	-	473.039
Custos operacionais (ex-depreciação)	(131.570)	(112.049)	-	(260.332)
Lucro bruto	105.667	95.733	-	212.707
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(32.617)	(25.470)	-	(60.109)
EBITDA	73.050	70.263	-	152.598
Depreciação e amortização	(42.561)	(42.633)	-	(84.624)
EBIT	30.489	27.630	-	67.974
Despesas financeiras, líquidas	(22.877)	(16.266)	-	(45.369)
EBT	7.612	11.364	-	22.605

ANEXO 2 – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO DO PERÍODO

Resultado Consolidado (R\$mil)	2T14	2T13	1S14	1S13
Receita líquida total	237.237	207.782	473.039	390.308
Custos dos aluguéis e alienação para renovação de veículos	(171.482)	(152.904)	(339.699)	(289.144)
Lucro bruto	65.755	54.878	133.340	101.164
Comerciais	(12.919)	(9.126)	(22.899)	(17.195)
Gerais e Administrativas	(20.373)	(16.479)	(38.633)	(32.241)
Honorários da administração	(663)	(623)	(1.319)	(1.243)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.311)	(1.020)	(2.515)	(1.692)
Total despesas operacionais	(35.266)	(27.248)	(65.366)	(52.371)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras (EBIT)	30.489	27.630	67.974	48.793
Receitas financeiras	5.283	2.924	11.528	6.398
Despesas financeiras	(28.160)	(19.190)	(56.897)	(35.858)
Resultado financeiro líquido	(22.877)	(16.266)	(45.369)	(29.460)
Lucro antes dos impostos sobre os lucros (EBT)	7.612	11.364	22.605	19.333
Imposto corrente	(374)	(4.079)	(3.755)	(6.864)
Imposto diferido	(876)	(564)	4.559	(1.047)
Lucro líquido do período	6.362	6.721	23.409	11.422

ANEXO 3 – BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ATIVO (R\$mil)	2T14	4T13
CIRCULANTE	515.794	543.511
Caixa e equivalentes de caixa	127.841	210.794
Aplicações financeiras de uso restrito	62.875	50.930
Contas a receber	193.861	173.057
Impostos e contribuições sociais a compensar	9.100	10.082
Despesas antecipadas	18.931	5.404
Créditos com empresas ligadas	8.795	8.741
Veículos destinados a venda	87.837	79.087
Outros créditos	6.554	5.416
NÃO CIRCULANTE	1.154.037	1.120.312
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	3.024
Impostos diferidos	98.480	99.742
Depósitos judiciais	20.147	18.415
Despesas antecipadas	-	-
Outros créditos	103	92
Imobilizado	950.004	915.320
Intangível	82.279	83.719
TOTAL DO ATIVO	1.669.831	1.663.823

PASSIVO (R\$mil)	2T14	4T13
CIRCULANTE	412.127	342.481
Fornecedores	106.289	31.604
Empréstimos e financiamentos	70.279	103.724
Debêntures	197.784	174.389
Tributos a recolher	1.948	4.185
Salários e encargos a pagar	8.599	6.372
Débitos com empresas ligadas	6.102	3.556
Adiantamento de clientes	4.805	4.915
Outras contas a pagar e provisões	16.321	13.736
NÃO CIRCULANTE	557.753	645.451
Empréstimos e financiamentos	-	-
Debêntures	533.876	615.407
Provisão para riscos e discussões judiciais	23.877	23.603
Impostos diferidos	-	5.821
Adiantamento de clientes	-	620
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	699.951	675.891
Capital social	744.025	744.025
Reserva de opções	2.711	2.060
Reserva de capital	33.431	33.431
Prejuízos acumulados	(80.216)	(103.625)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.669.831	1.663.823

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO DO PERÍODO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (R\$mil)	2T14	2T13	1S14	1S13
Caixa e equivalentes de caixa - Inicial	201.205	154.080	210.794	218.659
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	6.362	6.721	23.409	11.422
(+) Despesas não caixa	161.702	138.031	316.477	258.429
Variações nos ativos	(11.377)	3.198	(40.964)	(24.621)
Variações nos passivos	(668)	(7.933)	(458)	(4.022)
Aquisição de veículos, líquida do saldo a pagar a montadora de veículos	(135.638)	(196.006)	(216.633)	(260.590)
(=) Caixa líquido aplicado nas (Gerado pelas) atividades operacionais	20.381	(55.989)	81.831	(19.382)
Fluxo de caixa dos investimentos				
Aquisição de outros imobilizados	(3.213)	(4.568)	(6.774)	(6.727)
Adição ao intangível	(500)	(702)	(1.461)	(3.256)
Aquisição de controlada, líquido do caixa	-	(10.634)	-	(201.775)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	(5.716)	(7.467)	(11.945)	(14.077)
(=) Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(9.429)	(23.371)	(20.180)	(225.835)
Fluxo de caixa dos financiamentos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures captados	(84.316)	(23.359)	(144.604)	77.919
Integralização de capital	-	-	-	-
(=) Caixa líquido aplicado nas (Gerado pelas) atividades de financiamentos	(84.316)	(23.359)	(144.604)	77.919
(=) Fluxo de caixa do período	(73.364)	(102.719)	(82.953)	(167.298)
Caixa e equivalentes de caixa - Final	127.841	51.361	127.841	51.361