

São Paulo, 02 de Maio de 2014 - A Unidas S.A. (“Companhia” ou “Unidas”) anuncia os seus resultados do primeiro trimestre de 2014 (1T14). 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.

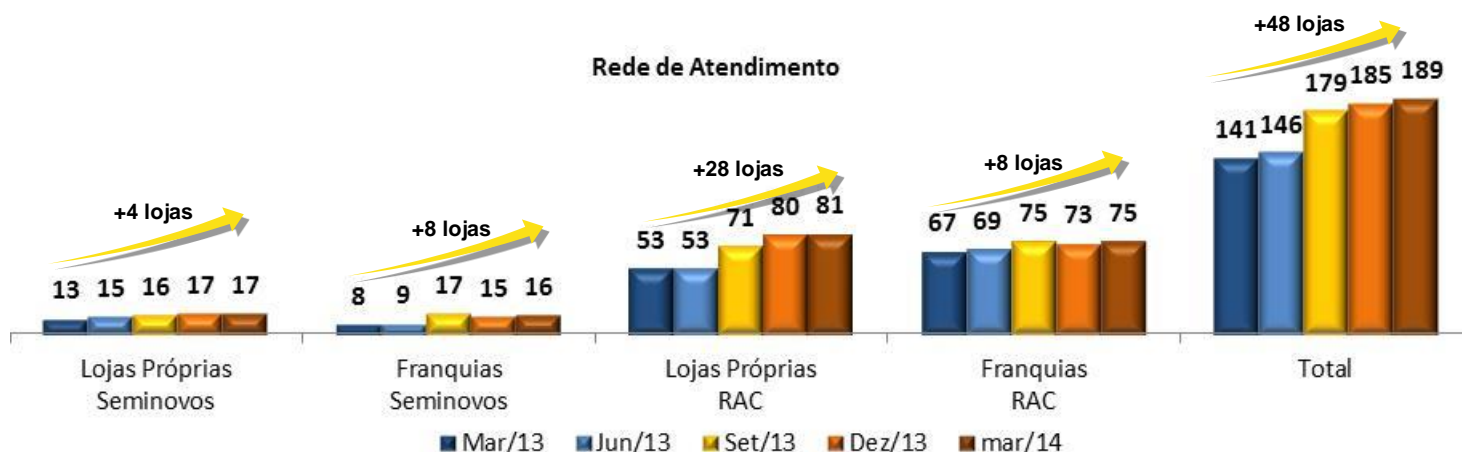
DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS – 1T14

- A **Receita Líquida** consolidada da Companhia apresentou um aumento de **29,2%**, passando de R\$182,5 MM no primeiro trimestre de 2013 para **R\$235,8 MM** no mesmo período de 2014.
- A **Receita Líquida** dos negócios de **Locação** (RAC + TF + Franquias) apresentou um aumento de **22,9%**, passando de R\$114,4 MM no primeiro trimestre de 2013, para **R\$140,6 MM** no mesmo período de 2014.
- A **Receita Líquida** do segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) no 1T14 atingiu **R\$63,0 MM, 44,8%** superior à Receita Líquida do 1T13, de R\$43,5 MM.
- A **Taxa de Ocupação** dos veículos no segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) foi de **77,4%** no 1T14, **6,9p.p.** acima da realizada no 1T13.
- A **Receita Líquida** do segmento de **Seminovos** apresentou um crescimento de 39,8%, passando de R\$68,1 MM no 1T13 para **R\$95,2 MM no 1T14**, devido ao aumento de 37,9% no número de carros vendidos, no comparativo entre os períodos, atingindo a marca de **4.065 carros vendidos no 1T14 e alcançando o menor nível de estoque dos últimos 5 anos.**
- O **EBITDA** Consolidado no 1T14 foi de **R\$79,5 MM**, superior em **32,3%** aos R\$60,1 MM do 1T13. Cabe ressaltar o crescimento do **EBITDA de Aluguel de Carros** que cresceu **58%**, passando de R\$17,4 MM no 1T13 para R\$27,5 MM no 1T14.
- O **EBIT** do 1T14 atingiu **R\$37,5 MM, ou seja, 76,9%** superior ao do 1T13, que ficou em R\$21,2 MM.
- O **EBT** do 1T14 foi de **R\$15,0 MM, 87,5%** superior ao do 1T13, que ficou em R\$8,0 MM.
- O **Lucro Líquido** do trimestre foi de R\$17,0 MM, representando mais do **triplo** do valor do 1T13 que foi de R\$4,7 MM.
- A **Frota** da Companhia registrou aumento de **6,3%**, passando de 34.870 veículos no 1T13 para **37.063 veículos** no 1T14.
- A **Divida Líquida / EBITDA (LTM)** reduziu de 2,4x no 1T13 para 2,0x no 1T14.

Dados Econômico Financeiros (R\$ MM)	1T14	1T13	Var.
Receita Líquida Consolidada	235,8	182,5	29,2%
EBITDA Consolidado	79,5	60,1	32,3%
Receita Líquida de Locação (RAC + TF + Franquias)	140,6	114,4	22,9%
EBITDA Negócios Locação (RAC + TF + Franquias)	74,9	59,8	25,3%
Margem EBITDA dos Negócios de Locação	53,3%	52,3%	1,0 p.p.
Receita de Seminovos	95,2	68,1	39,8%
EBIT	37,5	21,2	76,9%
EBT	15,0	8,0	87,5%
Lucro Líquido	17,0	4,7	261,7%
Dívida Líquida	601,7	520,0	15,7%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,0x	2,4x	(0,4)x

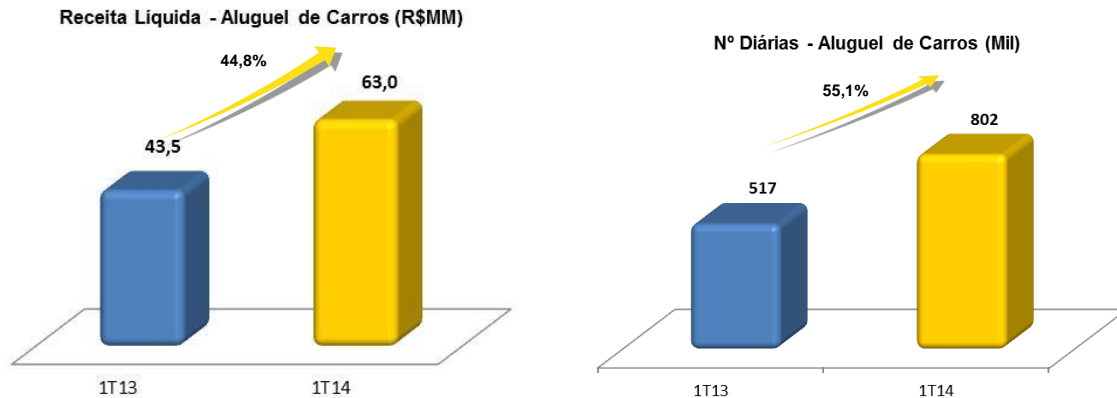
1- REDE DE ATENDIMENTO UNIDAS

No 1T14, a Unidas abriu 4 novos pontos de atendimento aos Clientes, passando assim de 185 pontos em 31/12/2013 para 189 ao final do 1T14.



2 - SEGMENTO DE ALUGUEL DE CARROS (RAC)

No 1T14, a Receita Líquida relacionada ao segmento de Aluguel de Carros – RAC excluindo Franquias apresentou um aumento de 44,8% em relação ao 1T13, passando de R\$43,5 MM para R\$63,0 MM, crescimento este decorrente essencialmente do aumento do número de diárias em 55,1%.

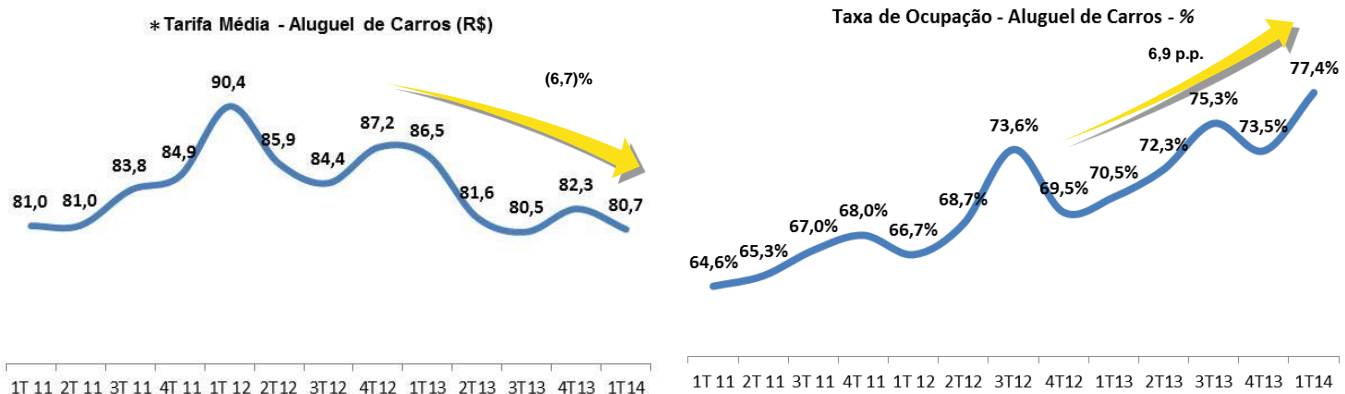


A Tarifa Média diária praticada no segmento de RAC no 1T14 foi de R\$80,7, inferior em 6,7% ao valor apurado no 1T13 que foi de R\$86,5.

Esta redução da Tarifa Média diária é explicada pelo aumento do peso das receitas de aluguel em segmentos que apresentam um ticket médio inferior à média geral da Companhia. Esses segmentos, como, por exemplo, o do veículo substituição das seguradoras (“replacement”), têm prazos de locação mais longos e não apresentam sazonalidade de demanda, o que permite obter taxas de ocupação mais elevadas.

A Taxa de Ocupação dos veículos no segmento de RAC foi de 77,4% no 1T14, aumentando 6,9p.p. em relação à taxa de 70,5% obtida no 1T13.

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



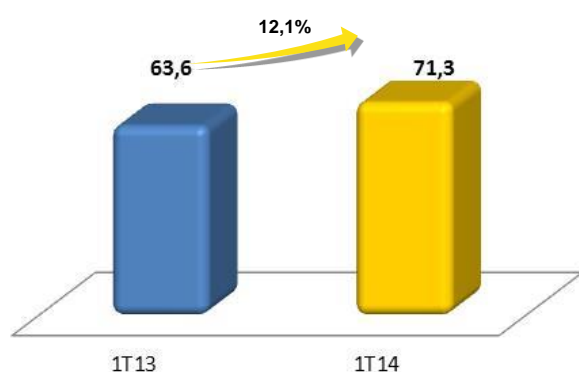
*Tarifa média – Aluguel de Carros não contempla locações Internas

3 - SEGMENTO DE TERCEIRIZAÇÃO DE FROTA (TF)

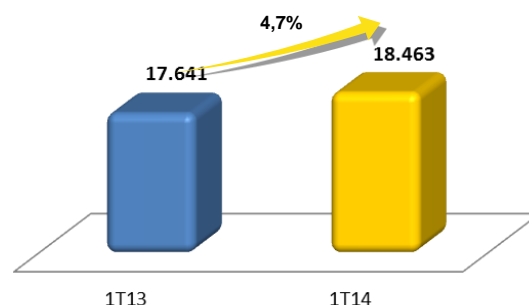
No 1T14, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou um aumento de 12,1% com relação ao 1T13, passando de R\$63,6 MM para R\$71,3 MM. Este crescimento foi decorrente do aumento da Frota Média Operacional em 4,7% e do aumento da mensalidade média em 7,1%.

Se excluirmos do 1T13 e 1T14 a receita do negócio da Best Fleet que, em 2013, apenas impactou o resultado no mês de março, a receita do negócio de Terceirização de Frota teria decrescido 2,5%. Esta evolução reflete um mercado de terceirização de frotas muito competitivo com preços baixos, mantendo a Unidas o seu comprometimento com a rentabilidade do negócio.

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



Frota Média Operacional - Terceirização de Frota - Nº Carros

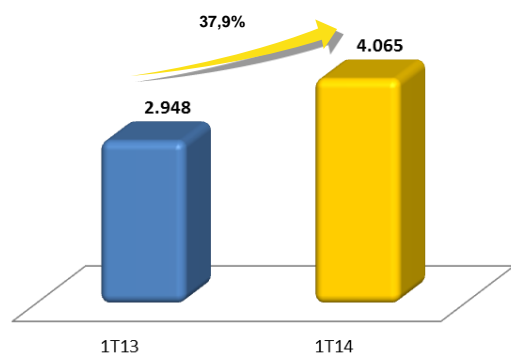


4 - SEMINOVOS

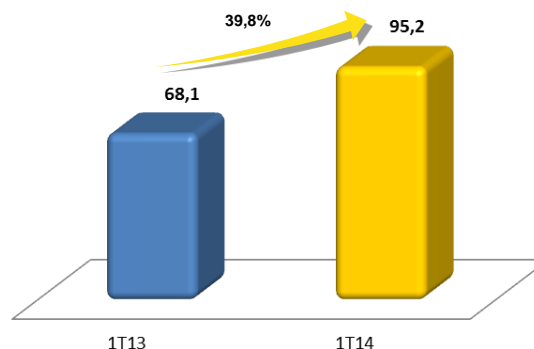
O volume de carros vendidos para renovação da frota apresentou uma Receita de R\$95,2 MM no 1T14, representando um aumento de 39,8% em relação ao 1T13, resultado de um aumento da quantidade de veículos vendidos de 37,9% e de um aumento de 1,3% no preço médio de venda.

O nível de estoque de veículos para venda no final do 1T14 é o menor dos últimos 5 anos.

Nº de Veículos Vendidos

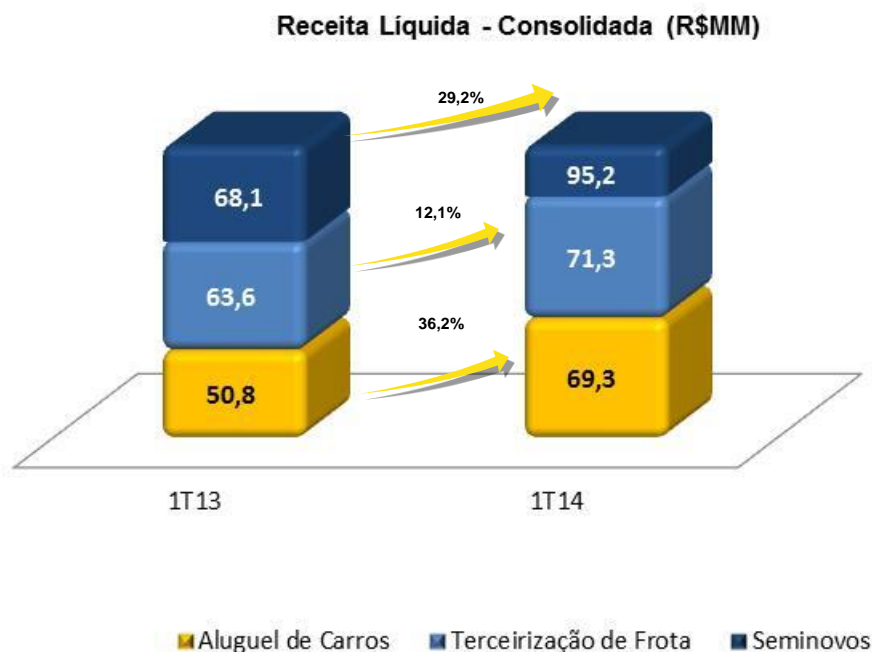


Receita Seminovos (R\$MM)



5 - RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

No 1T14, a Receita Líquida Consolidada da Companhia foi de R\$235,8 MM, apresentando uma elevação de 29,2% quando comparada aos R\$182,5 MM obtidos no 1T13.



Já a Receita Líquida dos negócios de locação (RAC + TF + Franquias) no 1T14 foi de R\$140,6 MM, sendo 22,9% superior à Receita Líquida do 1T13, que foi de R\$114,4 MM.

6 - CUSTOS E DESPESAS

No 1T14 o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um aumento de 10,9% no comparativo com 1T13, passando de R\$75,5 MM para R\$83,7 MM, devido aos seguintes fatores; i) elevação de 24,9% nas Despesas de Manutenção de Veículos refletido pelo aumento da frota média operacional no período e pelo aumento da idade média dos veículos, devido ao prazo médio dos contratos de locação da Best Fleet que são superiores aos contratos de terceirização de frota da Unidas, ii) crescimento de 4,8% nos custos de Depreciação e Amortização, refletindo, principalmente, o aumento da frota no período, iii) Crescimento de 11,8% no Custo de Pessoal devido abertura de novas lojas de Aluguel de Carros e de Venda de Seminovos no período, além da incorporação dos quadros da Best Fleet.

O Custo dos Veículos Vendidos cresceu 39,2%, um pouco abaixo do crescimento da receita de seminovos, evidenciando uma melhoria da margem de venda.

Custos Operacionais (R\$MM)	1T14	1T13	Var.
Custo de Pessoal	9,5	8,5	11,8%
Despesas de Manutenção de Veículos	30,1	24,1	24,9%
Depreciação e Amortização	39,0	37,2	4,8%
Outras	5,1	5,7	(10,5)%
Subtotal Custos	83,7	75,5	10,9%
Custo dos Veículos Vendidos	84,5	60,7	39,2%
Custo Operacional Total	168,2	136,2	23,5%
<i>% da Receita Líquida</i>	71,3%	74,6%	(3,3) p.p.

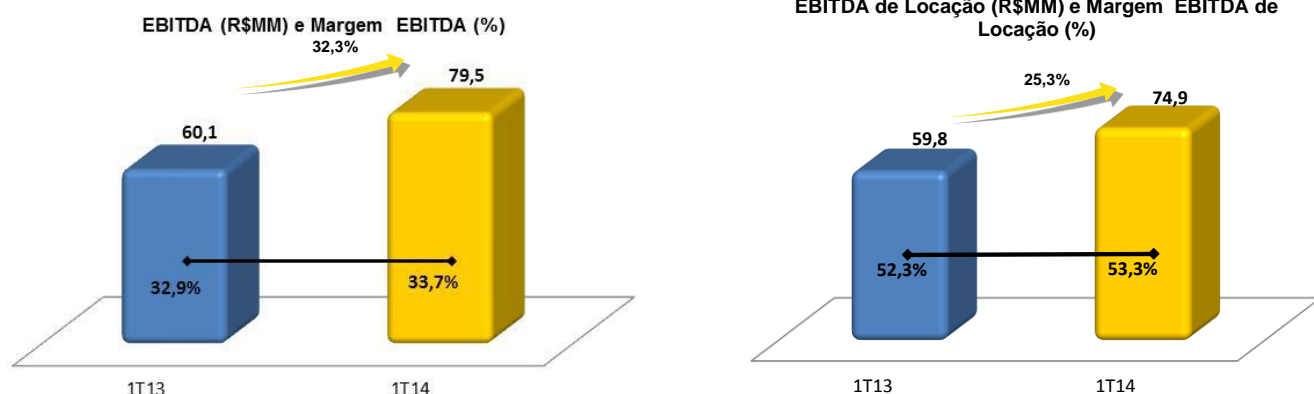
No 1T14 as Despesas Operacionais atingiram R\$30,2 MM, apresentando um aumento de 19,8% quando comparado ao 1T13. Observou-se, no trimestre um aumento de 23,5% nas Despesas Comerciais, devido a aumentos nos custos de

publicidade e propaganda e nas Despesas Gerais e Administrativas que cresceram 15,8% devido essencialmente à incorporação dos quadros da Best Fleet (no 1T13 ocorreu o impacto de apenas 1 mês das despesas de salários e benefício do pessoal da Best Fleet) e ao dissídio coletivo em 2013.

Despesas Operacionais (R\$MM)	1T14	1T13	Var.
Despesas Comerciais	10,0	8,1	23,5%
Despesas Gerais e Administrativas	18,3	15,8	15,8%
Honorários da Administração	0,7	0,6	16,7%
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	1,2	0,7	71,4%
Despesa Operacional Total	30,2	25,2	19,8%
% da Receita Líquida	12,8%	13,8%	(1,0) p.p.

7 - EBITDA

No 1T14 o EBITDA consolidado foi de R\$79,5 MM, ou seja, 32,3% superior aos R\$60,1 MM obtidos no 1T13. Quando consideramos apenas os negócios de **Locação** (RAC + TF + Franquias), o EBITDA do 1T14 foi de R\$74,9 MM, 25,3% superior ao do 1T13. A Margem EBITDA de locação foi de 53,3%, ou seja, 1.0p.p. acima da margem do 1T13.

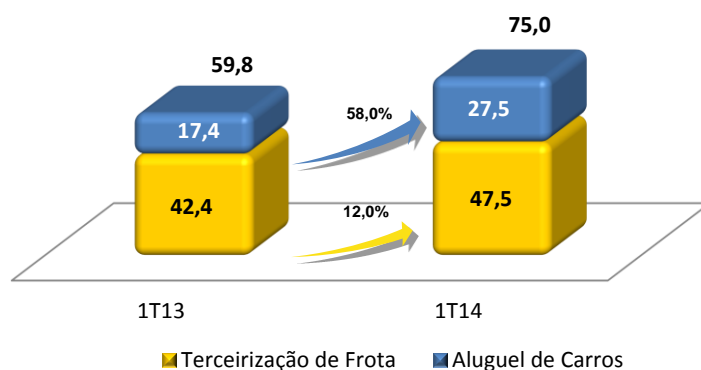


Conforme norma da CVM segue abaixo a tabela com a conciliação do EBITDA da Companhia:

EBITDA (R\$mil)	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
(=) Lucro do exercício após impostos sobre os lucros e participações de acionistas não controladores	17.047	4.701	17.047	4.701
(+) Impostos sobre os lucros	1.302	2.004	(2.054)	3.268
(+) Despesas financeiras líquidas	21.959	12.900	22.492	13.194
(+) Depreciação e amortização	38.749	36.195	42.063	38.928
(+) Participação em sociedades controladas	(14.689)	(4.198)	-	-
(=) EBITDA	64.368	51.602	79.548	60.091
EBITDA de Locação	59.733	51.296	74.913	59.785
Receita líquida de locação	87.869	75.925	140.610	114.402
Margem EBITDA de Locação (%)	68,0%	67,6%	53,3%	52,3%

No negócio de Aluguel de Carros o EBITDA cresceu 58% e a margem EBITDA subiu 5,3p.p. para 39,6%. Já no negócio de Terceirização de Frotas o EBITDA cresceu 12% e a margem EBITDA manteve-se praticamente inalterada em 66,6%.

EBITDA por Negócio (R\$MM)



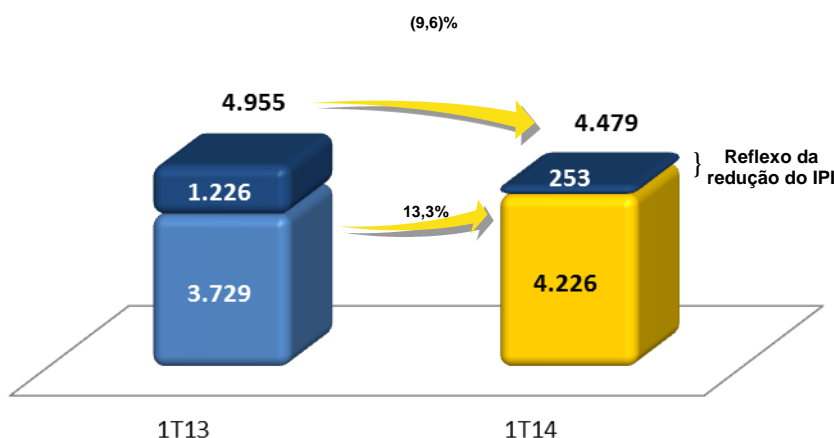
Margem EBITDA por Negócio	1T14	1T13	Var.
Aluguel de Carros	39,6%	34,3%	5,3 p.p.
Terceirização de Frota	66,5%	66,6%	(0,1) p.p.
Total Locação	53,3%	52,3%	1,0 p.p.

8 - DEPRECIACÃO

A depreciação anual média por carro teve uma redução de 9,6% no comparativo entre 1T13 e 1T14, passando de R\$4.955 para R\$4.479. Esta redução deve-se à diferença do reconhecimento de 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\$8,5 MM (no 1T13) e de R\$0,7 MM (no 1T14).

Excluindo-se o efeito da depreciação adicional, a depreciação média por carro no 1T14 ficaria em R\$4.226, ou seja, 13,3% superior à obtida no 1T13, 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 no 1T14 foram realizadas com um preço médio 10,0% acima do valor praticado no 1T13, em função de um mix da compra de veículos de maior valor agregado.

Depreciação por carro (R\$/ano)



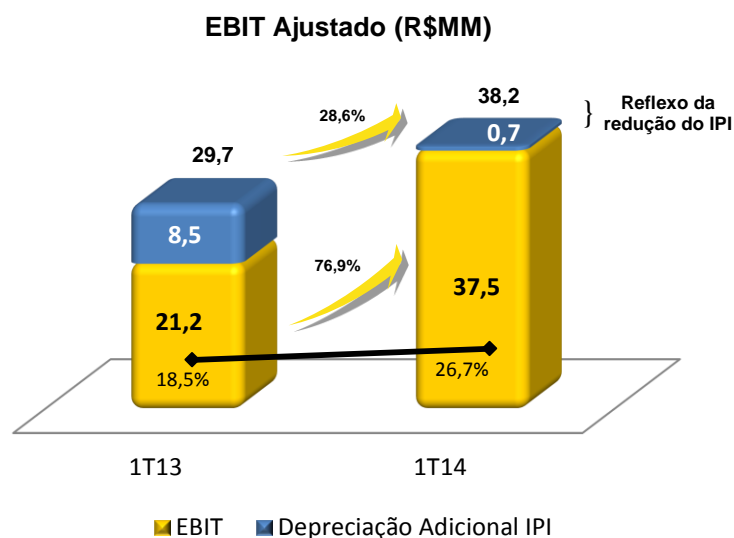
A depreciação adicional decorrente da isenção do IPI já registrada nas contas da Companhia em 2013 e 2014, bem como aquelas que estimamos registrar no futuro estão descritas na tabela abaixo.

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

9- EBIT

No 1T14 o EBIT consolidado foi de R\$37,5 MM, ou seja, 76,9% superior ao valor obtido no 1T13, beneficiando do aumento do EBITDA e também de uma redução das depreciações extraordinárias decorrentes da redução do IPI para carros novos, conforme indicado acima.

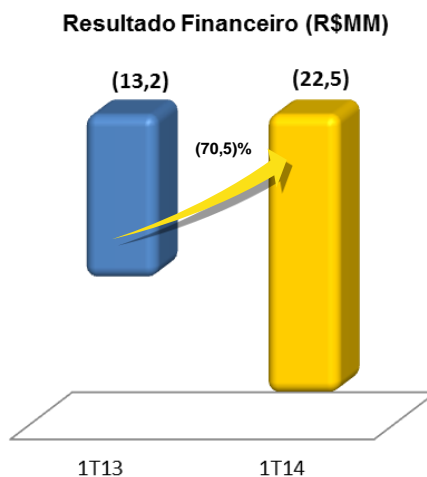
EBIT (R\$MM)	1T14	1T13	Var.
EBIT	37,5	21,2	76,9%
Margem EBIT (Sobre Receita de Locação)	26,7%	18,5%	8,2 p.p.



10- RESULTADO FINANCEIRO

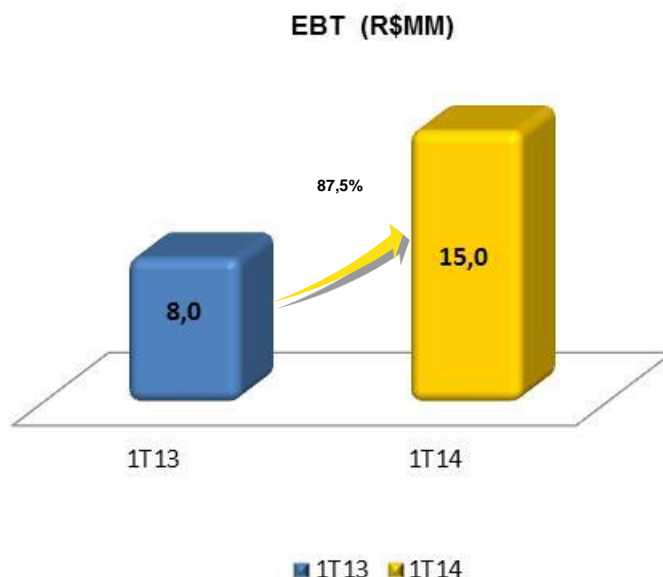
No 1T14 a Companhia incorreu em uma despesa financeira líquida de R\$22,5 MM, o que representou um aumento de 70,5% frente à despesa financeira líquida do 1T13. Este resultado foi decorrente do aumento do CDI médio no período, que cresceu 350 bps, entre o 1T13 e o 1T14, bem como ao aumento do endividamento líquido da Companhia, fruto: i) do crescimento orgânico dos negócios de locação principalmente no segmento do Aluguel de Carros (RAC); e ii) da aquisição da Best Fleet.

Resultado Financeiro (R\$MM)	1T14	1T13	Var.
Receitas Financeiras	6,2	3,5	77,1%
Despesas Financeiras	(28,7)	(16,7)	(71,9)%
Resultado Financeiro	(22,5)	(13,2)	(70,5)%



11 - EBT

No 1T14 o Lucro antes de impostos da Companhia (EBT) atingiu R\$15,0 MM, resultado este 87,5% superior ao obtido no 1T13, apesar deste resultado ter sido impactado negativamente pelo crescimento da despesa financeira líquida, conforme explicado no tópico anterior, mas beneficiando de uma redução da depreciação adicional relacionada com a queda do IPI dos veículos novos.



12 - RESULTADO LÍQUIDO - CONSOLIDADO

A Companhia auferiu no 1T14 um Lucro Líquido de R\$17,0 MM, resultado este superior em 261,7% ao resultado do 1T13.

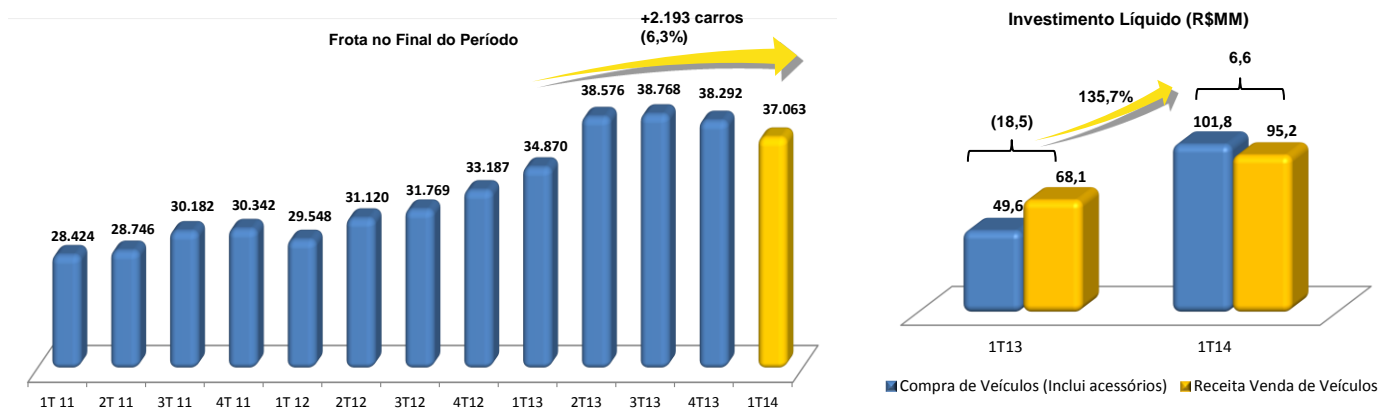
Demonstração do Resultado (R\$MM)	1T14	1T13	Var.
Receita Líquida	235,8	182,5	29,2%
Custos Operacionais	(168,2)	(136,2)	23,5%
Lucro Bruto	67,6	46,3	46,0%
Despesas Operacionais	(30,1)	(25,1)	19,9%
Despesas Financeiras Líquidas	(22,5)	(13,2)	70,5%
Lucro antes dos Impostos (EBT)	15,0	8,0	87,5%
Imposto Corrente (IRPJ e CSLL)	(3,4)	(2,8)	21,4%
Imposto Diferido	5,4	(0,5)	1180,0%
Lucro Líquido do Período	17,0	4,7	261,7%
Lucro Líquido Ajustado	11,6	5,2	123,1%

Se excluirmos o efeito dos Impostos Diferidos, o Lucro Líquido cresce 123,1% para R\$11,6MM.

13 - FROTA

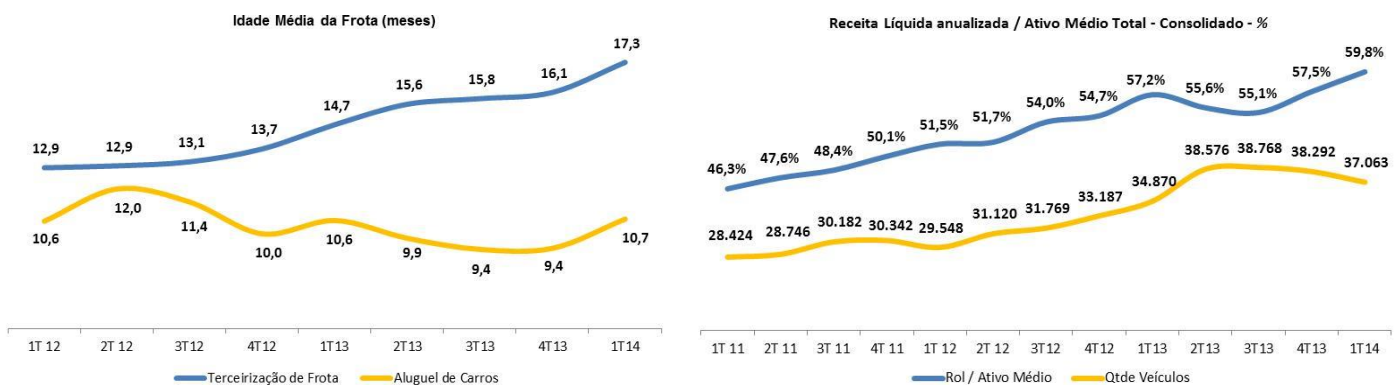
A frota total da Companhia no final do 1T14 atingiu 37.063 veículos, representando um crescimento de 2.193 carros, ou 6,3%, em relação à situação verificada no final do 1T13.

O Investimento Líquido em frota no 1T14 ficou em R\$6,6 MM superior em 135,7% ao do 1T13, que foi negativo em R\$18,5.



Houve um crescimento na Idade Média dos veículos da Companhia no 1T14 com relação ao 4T13, tanto no segmento de Terceirização de Frota – TF, devido à entrada de novos contratos da Best Fleet com o prazo médio superior ao da carteira existente, quanto no segmento de RAC (excluindo franquias), devido a um menor número de veículos adquiridos no trimestre quando comparado com o último trimestre de 2013.

A Receita Líquida anualizada como percentual do Ativo Médio Total (Giro do Ativo) cresceu 2,3p.p no comparativo do 4T13 com o 1T14, representando uma maior eficiência no uso dos ativos da Companhia nos últimos dois trimestres.

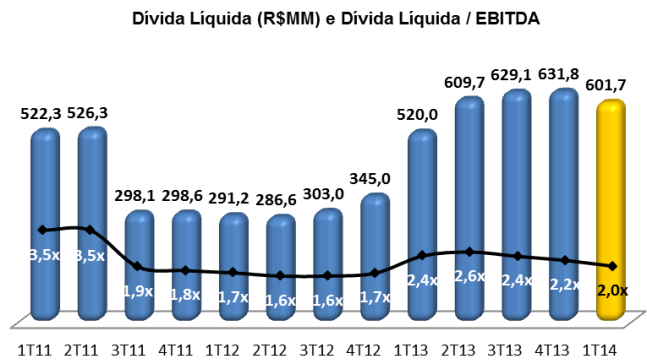


14 - DÍVIDA

No final do 1T14, o endividamento bruto da Unidas, incluindo os encargos, atingiu R\$860,1 MM que, descontando o valor do caixa e equivalentes de caixa e das aplicações financeiras, resultaram numa dívida líquida de R\$601,7 MM.

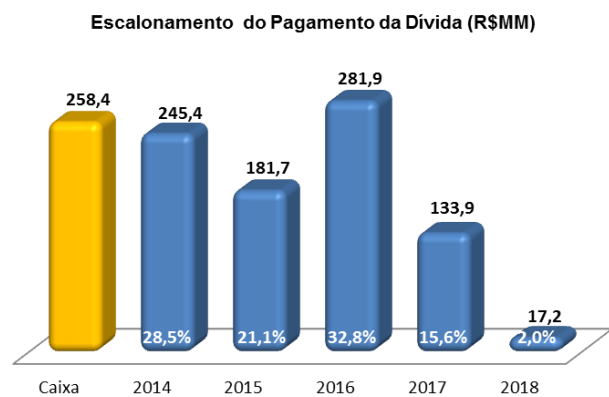
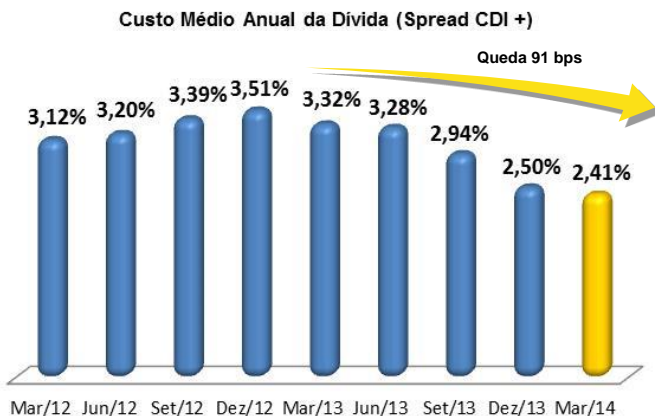
A redução da Dívida Líquida, no montante de R\$30,1 quando comparada a 31/12/2013, deveu-se basicamente ao crescimento do fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais.

Composição da Dívida em 31/03/14			
Instrumento	Custo Médio	Saldo (R\$ MM)	%
2ª Emissão de Debêntures	CDI + 3,13%	435,3	50,6%
3ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	120,2	14,0%
4ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	207,2	24,1%
4ª Emissão de Notas Promissórias	CDI + 1,35%	70,2	8,2%
Contratos de Capital de Giro	CDI + 2,83%	27,2	3,2%
Total da Dívida Bruta		860,1	100,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa / Aplicações Financeiras de Uso Restrito		(258,4)	
Total da Dívida Líquida		601,7	

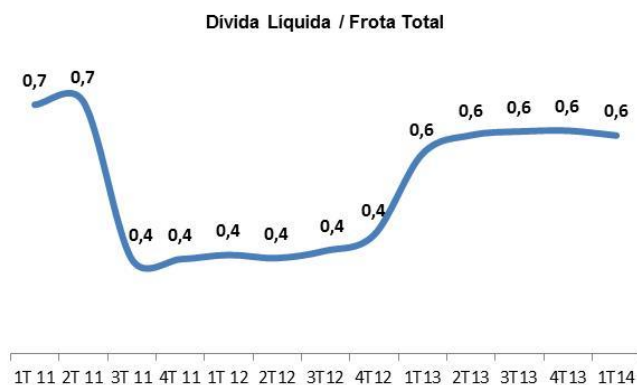
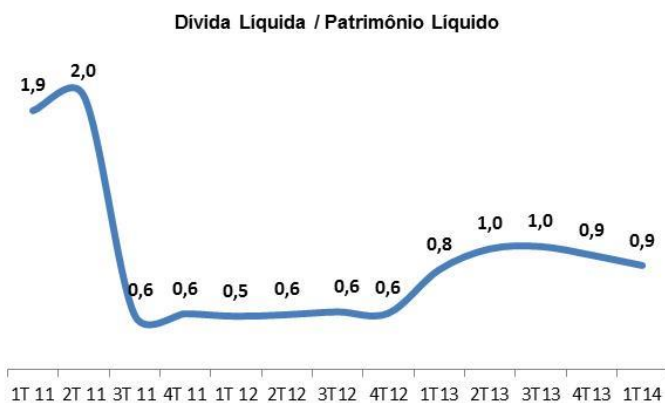


A Companhia vem trabalhando continuamente na melhora do seu perfil de dívida, o que vem resultando numa gradual melhora no custo médio de financiamento. O Custo marginal da dívida de longo prazo captada em 2013 está em 1,8% acima do CDI e no curto prazo em 1,35% acima do CDI.

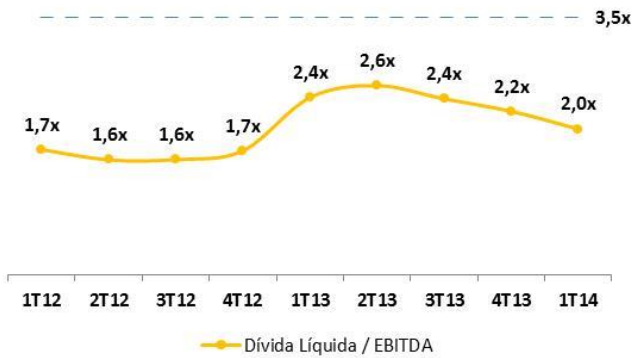
Em 31 de março de 2014 a Unidas possuía 28,5% do principal da sua dívida vencendo em 2014, enquanto 71,5% vencem no período compreendido entre 2015 e 2018, conforme demonstrado no gráfico abaixo.



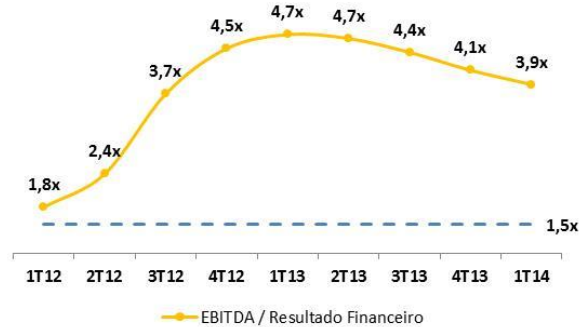
A Companhia apresentou melhorias em todos os indicadores de endividamento.



Dívida Líquida / EBITDA (LTM)

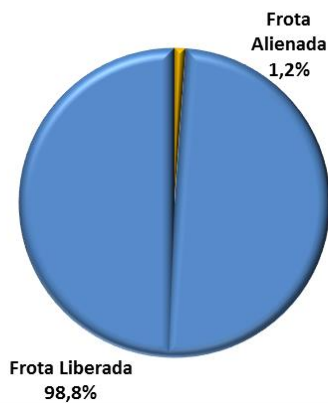


EBITDA (LTM) / Resultado Financeiro



No final do 1T14, a Companhia possuía apenas 1,2% da sua frota alienada como garantia de financiamentos e também apenas 1,0% 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 (31/03/14)



% da Dívida Bruta com Garantia de Veículos (31/03/14)



15 - DADOS OPERACIONAIS

Dados Operacionais	1T14	1T13	Var.
Frota Média Operacional			
Terceirização de Frota	18.463	17.641	4,7%
Aluguel de Carros	11.519	8.150	41,3%
Franquias	1.835	2.149	(14,6)%
Total	31.818	27.940	13,9%
Frota Média Alugada			
Terceirização de Frota	18.463	17.641	4,7%
Aluguel de Carros	8.911	5.744	55,1%
Franquias	1.835	2.149	(14,6)%
Total	29.210	25.534	14,4%
Frota no Final do Período			
Terceirização de Frota	20.402	21.920	(6,9)%
Aluguel de Carros	14.444	10.262	40,8%
Franquias	2.217	2.688	(17,5)%
Total	37.063	34.870	6,3%
Idade Média da Frota em Operação (meses)			
Terceirização de Frota	17,3	14,7	17,7%
Aluguel de Carros	10,7	10,6	0,9%
Franquias	10,9	11,0	(0,9)%
Total	14,6	13,2	10,6%
Carros Comprados			
Carros Comprados – Terceirização de Frota	927	4.082	(77,3)%
Carros Comprados – Aluguel de Carros	1.788	462	287,0%
Carros Comprados – Franquias	245	100	145,0%
Carros Comprados - Total	2.960	4.644	(36,3)%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	37,1	30,3	22,4%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	31,7	30,2	5,0%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	27,9	26,5	5,3%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	33,1	30,1	10,0%
Carros Vendidos			
Carros Vendidos – Terceirização de Frota	2.296	1.617	42,0%
Carros Vendidos – Aluguel de Carros	1.368	932	46,8%
Carros Vendidos – Franquias	401	399	0,5%
Carros Vendidos - Total	4.065	2.948	37,9%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	22,9	22,5	1,8%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	24,0	23,6	1,7%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	24,4	24,3	0,4%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	23,4	23,1	1,3%
Idade Média dos Carros Vendidos (Meses)	28,5	27,1	5,2%

PONTOS DE ATENDIMENTO UNIDAS EM 31/12/13		
Região Brasil	Segmento	Nº Pontos
Sudeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	46
	Aluguel de Carros - Franquias	36
	Venda de Veículos - Rede Própria	16
	Venda de Veículos - Franquias	10
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	3
Norte	Aluguel de Carros - Rede Própria	2
	Aluguel de Carros - Franquias	11
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
Total		189

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)	1T14	1T13
Receita bruta	78.220	69.945
Impostos sobre a receita	(6.911)	(6.357)
Receita operacional líquida	71.309	63.588
Custos operacionais (ex-depreciação)	(10.606)	(13.532)
Lucro bruto	60.703	50.056
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(13.249)	(7.695)
EBITDA	47.454	42.361
Margem EBITDA	66,5%	66,6%

Resultado Aluguel de Carros (RAC+FRANQUIAS) (R\$mil)	1T14	1T13
Receita bruta	76.019	55.898
Impostos sobre a receita	(6.718)	(5.084)
Receita operacional líquida	69.301	50.814
Custos operacionais (ex-depreciação)	(30.589)	(21.809)
Lucro bruto	38.712	29.005
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(11.253)	(11.581)
EBITDA	27.459	17.424
Margem EBITDA	39,6%	34,3%

Resultado Venda de Veículos (R\$mil)	1T14	1T13
Receita bruta	95.316	68.273
Impostos sobre a receita	(124)	(149)
Receita operacional líquida	95.192	68.124
Custos operacionais (ex-depreciação)	(87.567)	(63.710)
Lucro bruto	7.625	4.414
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(2.990)	(4.108)
EBITDA	4.635	306
Margem EBITDA	4,9%	0,4%

Resultado Consolidado (R\$mil)	1T14	1T13
Receita bruta	249.555	194.116
Impostos sobre a receita	(13.753)	(11.590)
Receita operacional líquida	235.802	182.526
Custos operacionais (ex-depreciação)	(128.762)	(99.051)
Lucro bruto	107.040	83.475
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(27.492)	(23.384)
EBITDA	79.548	60.091
Depreciação e amortização	(42.063)	(38.928)
EBIT	37.485	21.163
Despesas financeiras, líquidas	(22.492)	(13.194)
EBT	14.993	7.969

ANEXO 2 – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO DO PERÍODO

Resultado Consolidado (R\$mil)	1T14	1T13
Receita líquida total	235.802	182.526
Custos dos aluguéis e alienação para renovação de veículos	(168.217)	(136.240)
Lucro bruto	67.585	46.286
Comerciais	(9.980)	(8.069)
Gerais e Administrativas	(18.260)	(15.762)
Honorários da administração	(656)	(620)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.204)	(672)
Total despesas operacionais	(30.100)	(25.123)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras (EBIT)	37.485	21.163
Receitas financeiras	6.245	3.474
Despesas financeiras	(28.737)	(16.668)
Resultado financeiro líquido	(22.492)	(13.194)
Lucro antes dos impostos sobre os lucros (EBT)	14.993	7.969
Imposto corrente	(3.381)	(2.785)
Imposto diferido	5.435	(483)
Lucro líquido do período	17.047	4.701

ANEXO 3 – BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ATIVO (R\$mil)	1T14	4T13
CIRCULANTE	554.859	543.511
Caixa e equivalentes de caixa	201.205	210.794
Aplicações financeiras de uso restrito	57.159	50.930
Contas a receber	185.178	173.057
Impostos e contribuições sociais a compensar	8.424	10.082
Despesas antecipadas	21.120	5.404
Créditos com empresas ligadas	9.966	8.741
Veículos destinados a venda	65.894	79.087
Outros créditos	5.913	5.416
NÃO CIRCULANTE	1.110.759	1.120.312
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	3.024
Impostos diferidos	99.356	99.742
Depósitos judiciais	18.998	18.415
Despesas antecipadas	-	-
Outros créditos	103	92
Imobilizado	906.035	915.320
Intangível	83.243	83.719
TOTAL DO ATIVO	1.665.618	1.663.823

PASSIVO (R\$mil)	1T14	4T13
CIRCULANTE	365.700	342.481
Fornecedores	50.858	31.604
Empréstimos e financiamentos	97.381	103.724
Debêntures	179.869	174.389
Tributos a recolher	3.328	4.185
Salários e encargos a pagar	7.009	6.372
Débitos com empresas ligadas	6.102	3.556
Adiantamento de clientes	4.716	4.915
Outras contas a pagar e provisões	16.437	13.736
NÃO CIRCULANTE	606.654	645.451
Empréstimos e financiamentos	-	-
Debêntures	582.869	615.407
Provisão para riscos e discussões judiciais	23.785	23.603
Impostos diferidos	-	5.821
Adiantamento de clientes	-	620
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	693.264	675.891
Capital social	744.025	744.025
Reserva de opções	2.386	2.060
Reserva de capital	33.431	33.431
Prejuízos acumulados	(86.578)	(103.625)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.665.618	1.663.823

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO DO PERÍODO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (R\$mil)	1T14	1T13
Caixa e equivalentes de caixa - Inicial	210.794	218.659
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do período	17.047	4.701
(+) Despesas não caixa	149.599	120.398
Variações nos ativos	(29.587)	(27.819)
Variações nos passivos	5.386	3.911
Aquisição de veículos, líquida do saldo a pagar a montadora de veículos	(80.995)	(64.584)
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	61.450	36.607
Fluxo de caixa dos investimentos		
Aquisição de outros imobilizados	(3.561)	(2.159)
Adição ao intangível	(961)	(2.554)
Aquisição de controlada, líquido do caixa	-	(191.141)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	(6.229)	(6.610)
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos.	(10.751)	(202.464)
Fluxo de caixa dos financiamentos		
Empréstimos, financiamentos e debêntures captados	(60.288)	101.278
Integralização de capital	-	-
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(60.288)	101.278
(=) Fluxo de caixa do período	(9.589)	(64.579)
Caixa e equivalentes de caixa - Final	201.205	154.080