




São Paulo, 05 de Novembro de 2015 - A Unidas S.A. ("Companhia" ou "Unidas") anuncia os seus resultados do terceiro trimestre de 2015 (3T15) e dos primeiros nove meses de 2015 (9M15). 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 – *International Financial Reporting Standards*) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.


DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS – 3T15 e 9M15


Receita Líquida Consolidada nos 9M15 cresce 16,2% chegando aos R\$847,2 MM em comparação aos 9M14. No mesmo período, o EBITDA Consolidado atinge R\$257,5 MM crescendo 6,8% e o EBIT atinge R\$128,5 MM crescendo 13,1%.


 A **Receita Líquida Consolidada** da Companhia apresentou um aumento de **16,2%**, passando de R\$729,0 MM nos 9M14 para **R\$847,2 MM** nos **9M15**. No **3T15**, o valor foi de **R\$282,3 MM** apresentando um aumento de **8,1%**, quando comparado aos R\$261,2 MM do 3T14 (valor do 3T14 ajustado para o novo critério conforme explicação no item **Receita Líquida do RAC**).


 A **Receita Líquida** dos negócios de **Locação** (RAC + TF + Franquias) nos **9M15** cresceu **7,4%**, passando de R\$417,5 MM nos 9M14 para **R\$448,5 MM** nos 9M15. No **3T15** apresentou um aumento de **3,8%**, passando de R\$144,0MM no 3T14 para **R\$149,5 MM** no **3T15** (valor do 3T14 ajustado para o novo critério conforme explicação no item **Receita Líquida do RAC**).

 A **Receita Líquida** do segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) nos **9M15** cresceu **12,7%**, passando de R\$188,3 MM nos 9M14 para **R\$212,3 MM** nos **9M15**. No **3T15** atingiu **R\$70,1 MM**, **4,8%** superior à Receita Líquida do 3T14 de R\$66,9 MM. Ambas as receitas do 9M14 e do 3T14 foram ajustadas para o novo critério pela exclusão do faturamento centralizado das franquias no valor de R\$0,7 MM no 3T14 e de R\$6,0 MM nos 9M14.

 A **Taxa de Ocupação** do segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) no **3T15** atingiu **75,4%** aumentando **2,4 p.p.** ao compararmos com o percentual de 73,0% reportado no 2T15.

 A **Receita Líquida** da venda de **Seminovos** nos **9M15** cresceu **28,0%**, passando de R\$311,5 MM nos 9M14 para **R\$398,7 MM** nos **9M15**. No **3T15**, o crescimento foi de **13,3%**, passando de R\$117,2 MM no 3T14 para **R\$132,8 MM** no **3T15**.

 O **EBIT** nos **9M15** atingiu **R\$128,5 MM**, ou seja, **13,1%** superior ao dos 9M14, que ficou em R\$113,6 MM. No **3T15**, o crescimento do EBIT foi de **2,4%**, passando de R\$45,6 MM no 3T14 para **R\$46,7 MM** no **3T15**.

 A **Frota Média Operacional** da Companhia cresceu **9,0%** no comparativo dos **9M15** com os 9M14 e **6,1%** no comparativo do **3T15** com o 3T14.

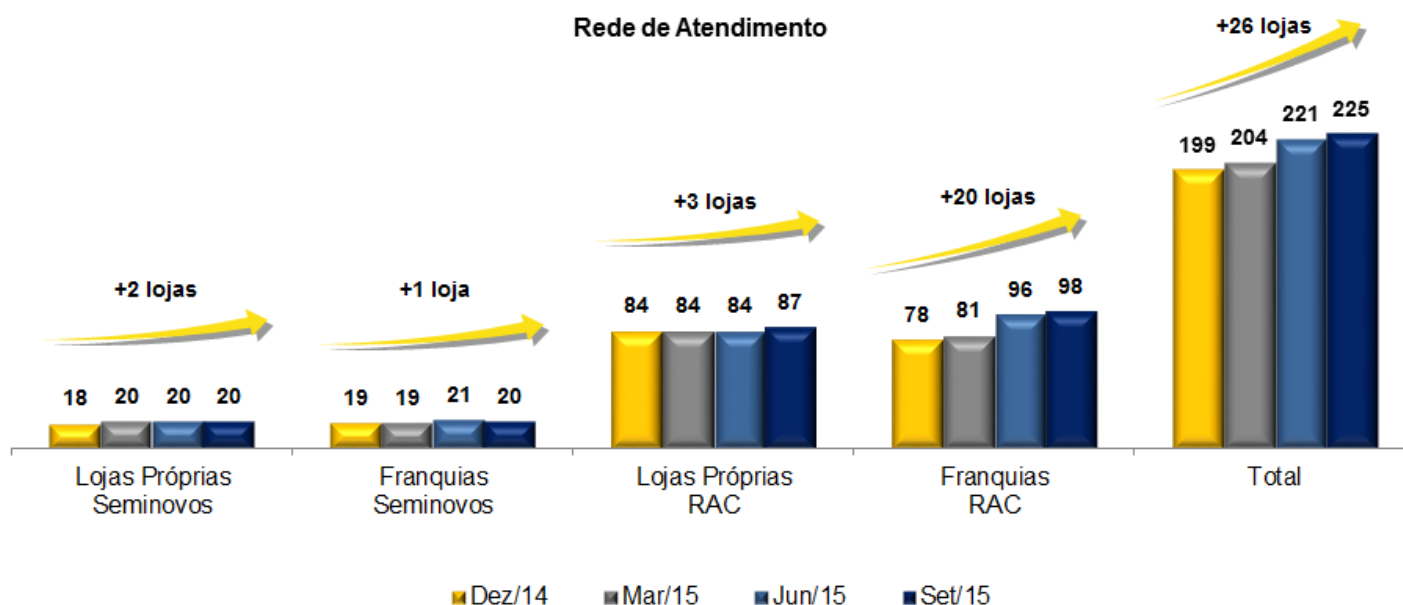
Dados Econômico Financeiros (R\$ MM)	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Receita Líquida Consolidada (Ajustada – 3T14)	282,3	261,2	8,1%	847,2	729,0	16,2%
Receita Líquida de Locação (RAC + TF + Franquias – Ajustada 3T14)	149,5	144,0	3,8%	448,5	417,5	7,4%
EBITDA Consolidado	86,0	88,4	(2,7)%	257,5	241,0	6,8%
EBITDA Negócios Locação (RAC + TF + Franquias)	76,5	76,6	(0,1)%	226,3	217,0	4,3%
Margem EBITDA dos Negócios de Locação	51,2%	52,9%	(1,7) p.p.	50,5%	51,2%	(0,7) p.p.
EBIT	46,7	45,6	2,4%	128,5	113,6	13,1%
EBT	18,2	21,9	(16,9)%	42,8	44,5	(3,8)%
Lucro Líquido	12,0	13,3	(9,8)%	28,3	36,7	(22,9)%
Dívida Líquida	738,4	632,6	16,7%	738,4	632,6	16,7%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,1x	2,0x	0,1x	2,1x	2,0x	0,1x

Dados Operacionais	9M15	9M14	Var.
Frota no Final do Período	41.959	40.296	4,1%
Nº de Colaboradores Próprios no Final do Período	1.234	1.153	7,0%
Rede de Atendimento no Final do Período	225	196	14,8%

1- REDE DE ATENDIMENTO UNIDAS

No 3T15, a Unidas cresceu a rede de atendimento através de 4 lojas, passando de 221 pontos de atendimento no 2T15 para 225 pontos de atendimento no 3T15.

Nos 9M15, a nossa rede de atendimento cresceu através de 2 lojas Próprias de Seminovos, 1 loja de Franquia de Seminovos, 3 lojas Próprias do RAC e 20 lojas de Franquias do RAC, passando de 199 lojas no 4T14 para 225 lojas no 3T15.

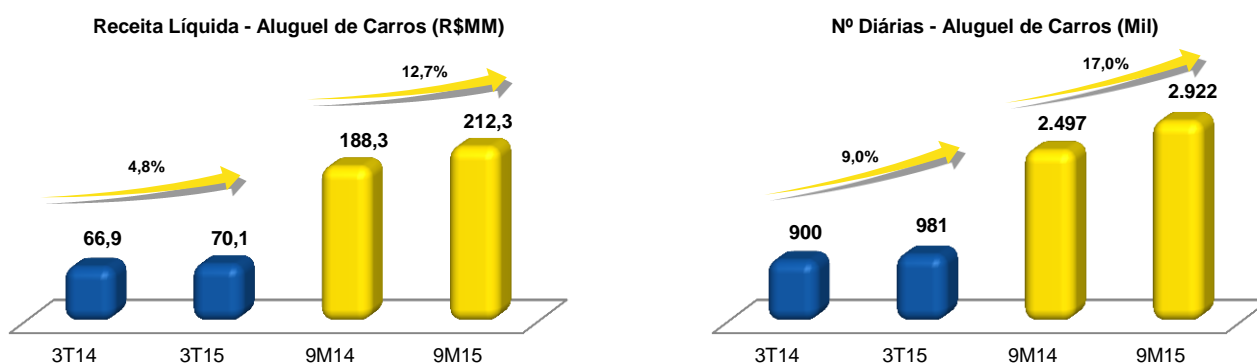


2 - SEGMENTO DE ALUGUEL DE CARROS (RAC)

Numa base comparável, a Receita Líquida Ajustada relacionada ao segmento de Aluguel de Carros – RAC (não inclui franquias) no 3T15 apresentou um aumento de 4,8% em relação ao 3T14, passando de R\$66,9 MM para R\$70,1 MM, crescimento este decorrente, essencialmente, do avanço do número de diárias em 9,0%. Cabe ressaltar que a receita do 3T14 foi positivamente afetada, no mês de julho, pelo impacto da Copa do Mundo de 2014.

Numa base comparável, nos 9M15, o crescimento foi de 12,7%, passando de R\$188,3 MM nos 9M14 para R\$212,3 MM nos 9M15, crescimento este decorrente do aumento de diárias em 17,0%.

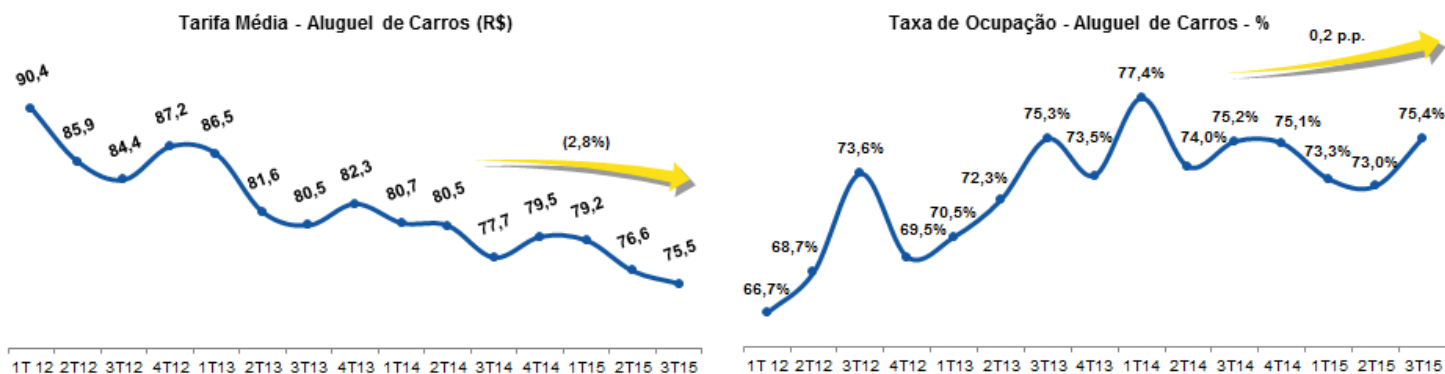
A Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros considerava, tanto no 3T14 quanto nos 9M14, respectivamente, os montantes de R\$0,7 MM e R\$6,0 MM, referentes ao faturamento centralizado das franquias (aluguéis realizados pela rede de franqueados a Clientes globais da Unidas). No início do ano de 2015, corrigimos o critério de contabilização desta operação, passando tanto a receita como as despesas correspondentes a serem ativadas.



No 3T15, a Tarifa Média diária apresentou uma redução por conta do aumento do peso das receitas de aluguel em segmentos que apresentam um ticket médio inferior à média geral da Companhia, segmentos como, por exemplo, o de seguradoras (*replacement*).

Face ao exposto acima, a Tarifa Média diária praticada no segmento de RAC no 3T15 foi de R\$75,5, inferior em 2,8% ao valor apurado no 3T14 que foi de R\$77,7. Ao compararmos os 9M15 com os 9M14 a redução foi de 3,1%, considerando as tarifas de R\$77,1 e R\$79,6, respectivamente.

A Taxa de Ocupação dos veículos no segmento de RAC foi de 75,4% no 3T15, aumentando em 0,2 p.p. em relação à taxa de 75,2% obtida no 3T14. Esse aumento deveu-se a uma melhor utilização da frota operacional da Companhia. Nos 9M15, a taxa de ocupação foi de 73,9%, 1,6 p.p. inferior à verificada nos 9M14 que foi de 75,5%.



- (1) Tarifa média – Aluguel de Carros é calculada com base na receita bruta dividida pelo número de diárias, excluindo as diárias de locação interna e os itens não considerados como componente da tarifa (ex.: avarias debitadas aos Clientes).
- (2) O número de diárias não considera as diárias de sublocação para o segmento de Terceirização de Frotas.
- (3) O cálculo da taxa de ocupação inclui as diárias de sublocação para o segmento de Terceirização de Frotas.

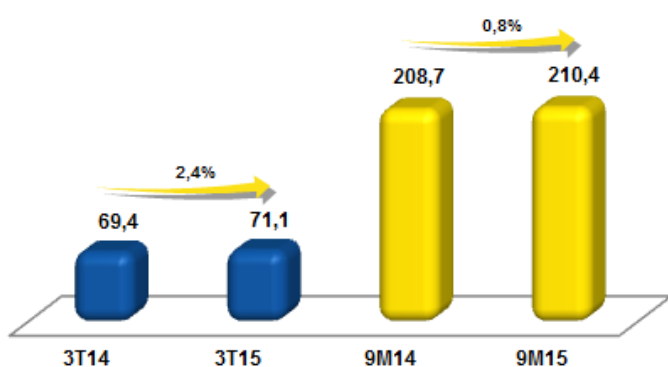
3 - SEGMENTO DE TERCEIRIZAÇÃO DE FROTA (TF)

No 3T15, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou um aumento de 2,4% com relação ao 3T14, passando de R\$69,4 MM para R\$71,1 MM. A frota média operacional no 3T15 reduziu em 1,8%, com relação ao 3T14. Entretanto, o ticket médio total da carteira de contratos de TF apresentou um crescimento de 4,4% no comparativo dos trimestres.

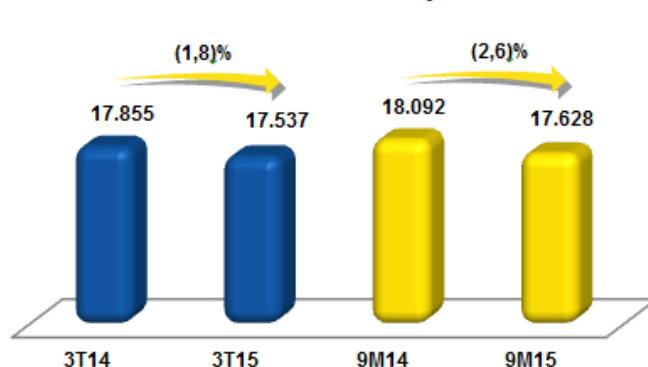
Nos 9M15, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou um aumento de 0,8%, passando de R\$208,7 MM nos 9M14 para R\$210,4 MM nos 9M15. Já a frota média operacional reduziu em 2,6% nos 9M15.

Esta redução da frota média operacional da Companhia no 3T15 e nos 9M15 é resultado de um ambiente econômico mais difícil e comercial mais competitivo em termos de preço, no qual a Companhia manteve a sua postura conservadora visando rentabilizar o capital investido.

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



Frota Média Operacional - Terceirização de Frota - N° Carros



4 - SEMINOVOS

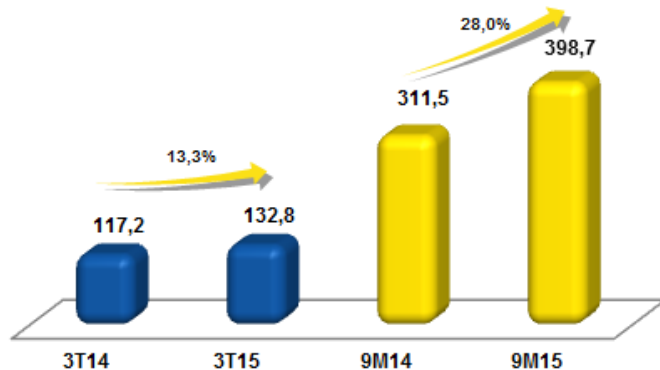
No 3T15, a receita foi de R\$132,8 MM, representando um aumento de 13,3% em relação à receita obtida no 3T14 que foi de R\$117,2 MM, resultado este devido ao aumento da quantidade de veículos vendidos em 18,6%.

Nos 9M15, o aumento foi de 28,0%, passando de R\$311,5 MM nos 9M14 para R\$398,7 MM nos 9M15 resultado este do aumento de 28,8% na quantidade dos veículos vendidos.

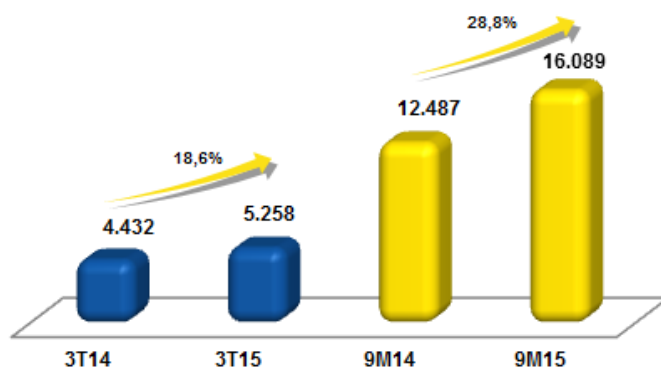
O valor médio de venda decresceu tanto no comparativo dos trimestres como no comparativo dos 9M, devido ao aumento no *mix* de vendas da quantidade de veículos provenientes da Terceirização de Frota, que têm uma maior idade e conseqüentemente um valor menor de mercado.

No final do 3T15, o estoque de veículos para venda era de 4.449 unidades.

Receita Líquida - Seminovos (R\$MM)



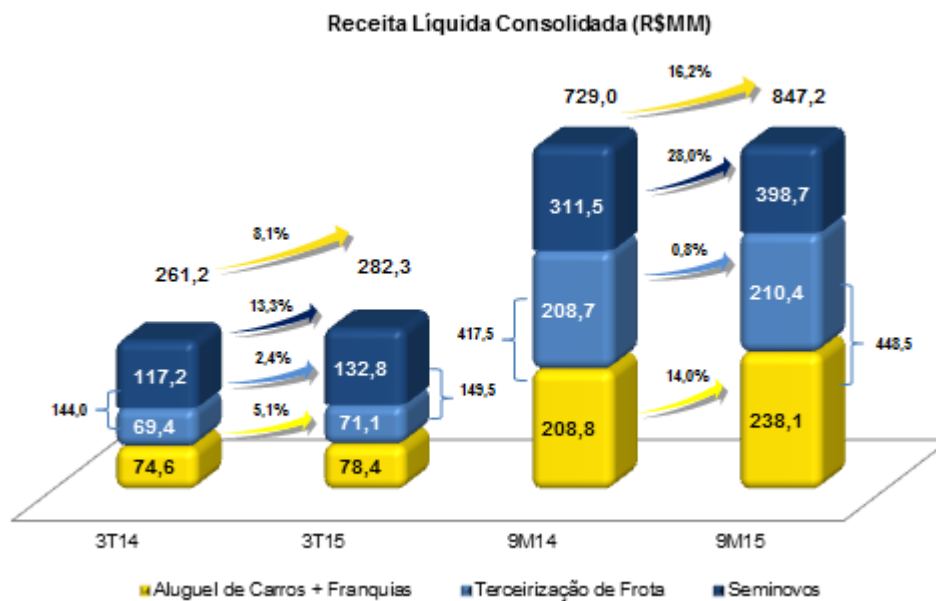
N° de Veículos Vendidos



5 - RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

Numa base comparável, a Receita Líquida Consolidada Ajustada da Companhia no 3T15 foi de R\$282,3 MM, apresentando uma elevação de 8,1%, quando comparada aos R\$261,2 MM obtidos no 3T14 (valor do 3T14 ajustado pelo faturamento centralizado das franquias de R\$0,7 MM).

Nos 9M15, numa base comparável, a Receita Líquida Consolidada Ajustada teve um crescimento de 16,2%, passando de R\$729,0 MM nos 9M14 para R\$847,2 MM nos 9M15 (valor dos 9M14 ajustado pelo faturamento centralizado das franquias de R\$6,0 MM).



Numa base comparável, a Receita Líquida dos negócios de locação (RAC + TF + Franquias) no 3T15 foi de R\$149,5MM, superior em 3,8% aos R\$144,0 MM no 3T14. Em base comparável, nos 9M15, a Receita Líquida dos negócios de locação foi de R\$448,5 MM, superior em 7,4% a Receita Líquida de R\$417,5 MM dos 9M14.

6 - CUSTOS E DESPESAS

No 3T15, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um aumento de 2,1% no comparativo com 3T14, passando de R\$80,8 MM para R\$82,5 MM, devido aos seguintes fatores: i) aumento de 13,1% no Custo de Pessoal devido à abertura de novas lojas de Aluguel de Carros e de Venda de Seminovos no período e devido a dissídio outorgado para os colaboradores; ii) aumento de 5,1% nas Despesas de Manutenção e Logística de Veículos, numa base comparável considerando os custos de manutenção e logística de veículos do 3T14 ajustados pelos custos do faturamento centralizado de franquias no montante de R\$0,7 MM, devido basicamente ao aumento da frota operacional; iii) redução de 9,2% em depreciação e amortização devido ao aumento do preço dos carros novos que impacta diretamente o aumento do preço dos carros seminovos; e iv) aumento de R\$2,8 MM em Outros Custos devido ao aumento no roubo dos automóveis que impactou no custo dos seguros, bem como devido ao aumento nas despesas de aluguel decorrente de um maior número de lojas do RAC e de Seminovos.

No 9M15, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um crescimento de 9,6% quando comparado aos 9M14, passando de R\$244,9 MM para R\$268,3 MM, devido basicamente às razões já apresentadas na comparação entre os trimestres e considerando o valor de R\$6,0 MM em custos de manutenção e logística de veículos dos 9M14 ajustados pelos custos do faturamento centralizado de franquias.

No 3T15, o Custo dos Veículos Vendidos cresceu 19,5%, e, nos 9M15, o Custo Total dos Veículos Vendidos cresceu 30,1% devido ao aumento de números de carros vendidos em ambos os períodos.

No 3T15, o Custo Operacional Total cresceu 11,6% e, nos 9M15, o Custo Operacional Total cresceu 20,3%.

Custos Operacionais (R\$MM)	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Custo de Pessoal	11,2	9,9	13,1%	35,5	30,0	18,3%
Despesas de Manutenção e Logística de Veículos	28,9	27,5	5,1%	90,3	82,6	9,3%
Depreciação e Amortização	36,4	40,1	(9,2)%	120,4	119,5	0,8%
Outros Custos	6,0	3,3	81,8%	22,1	12,8	72,7%
Subtotal Custos	82,5	80,8	2,1%	268,3	244,9	9,6%
Custo dos Veículos Vendidos	117,0	97,9	19,5%	348,9	268,2	30,1%
Custo Operacional Total	199,5	178,7	11,6%	617,2	513,1	20,3%
% da Receita Líquida	70,7%	68,4%	2,3 p.p.	72,9%	70,4%	2,5 p.p.

No 3T15, o total das Despesas Operacionais apresentou uma redução de 2,7%, passando de R\$37,0 MM no 3T14 para R\$36,0 MM no 3T15, devido principalmente à: queda de 40,0% em outras despesas (receitas) e na queda de 1,9% nas despesas gerais e administrativas.

Já nos 9M15, o total das Despesas Operacionais permaneceu em linha com os 9M14, reduzindo 0,9% no comparativo entre 2015 e 2014 no mesmo período.

Despesas Operacionais (R\$MM)	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Despesas Comerciais	13,5	13,4	0,7%	37,4	36,3	3,0%
Despesas Gerais e Administrativas	21,0	21,4	(1,9)%	60,4	60,0	0,7%
Honorários da Administração	0,6	0,7	(14,3)%	2,0	2,0	-
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	0,9	1,5	(40,0)%	1,8	4,2	(57,1)%
Despesa Operacional Total	36,0	37,0	(2,7)%	101,6	102,5	(0,9)%
% da Receita Líquida	12,8%	14,1%	(1,3) p.p.	12,0%	13,9%	(1,9) p.p.

7 - EBITDA

No 3T15, o EBITDA Consolidado apresentou uma redução de 2,7%, passando de R\$88,4 MM no 3T14 para R\$86,0MM no 3T15.

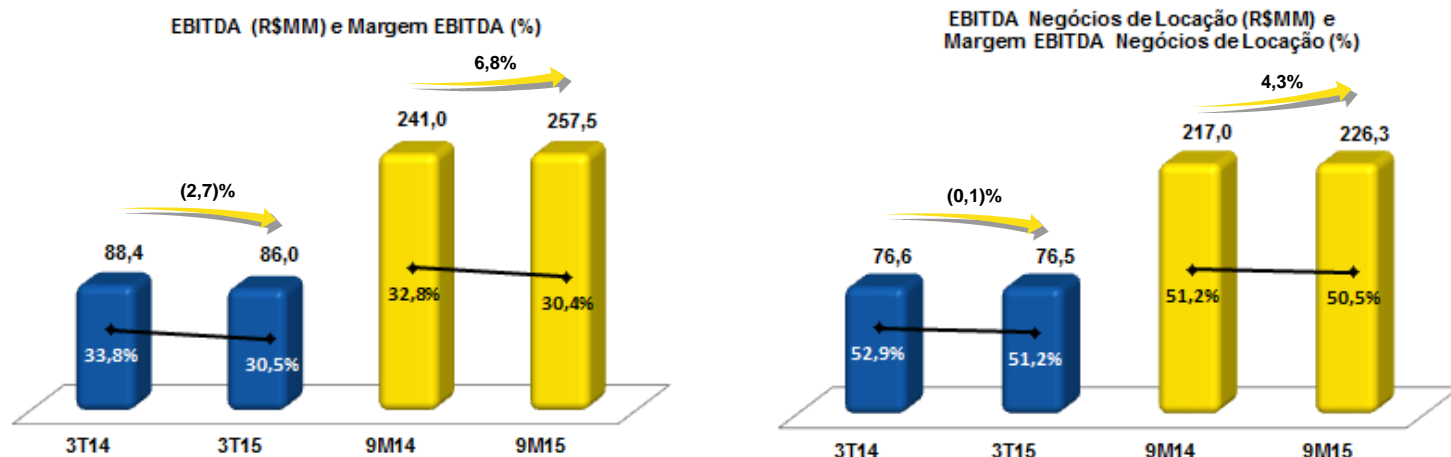
O EBITDA dos Negócios de Locação (RAC + TF + Franquias) apresentou uma redução de 0,1%, passando de R\$76,6MM no 3T14 para R\$76,5 MM no 3T15.

Nos primeiros nove meses de 2015, o EBITDA consolidado apresentou crescimento de 6,8%, passando de R\$241,0 MM nos 9M14 para R\$257,5 MM nos 9M15.

Considerando apenas os negócios de Locação (RAC + TF + Franquias), o EBITDA dos 9M15 foi de R\$226,3 MM, superior em 4,3% aos R\$217,0 MM auferidos nos 9M14.

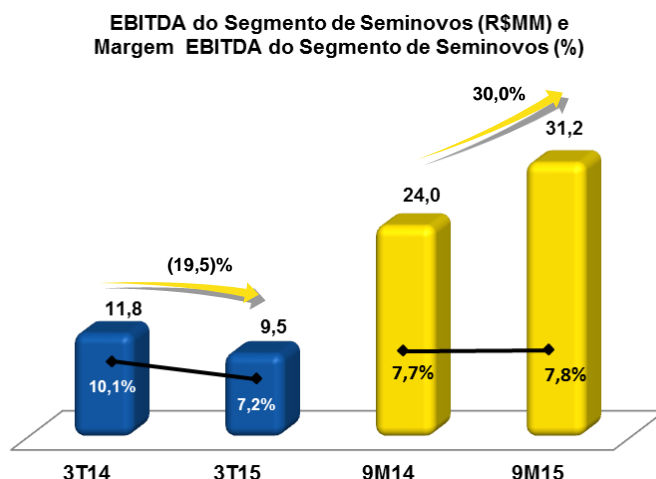
Ao compararmos o 3T15 com o 3T14, a margem EBITDA Consolidada caiu 3,3 p.p. para 30,5% no 3T15, e a margem EBITDA dos Negócios de Locação no 3T15 caiu 1,7 p.p. para 51,2%, devido essencialmente ao maior crescimento do negócio RAC, que apresenta margens EBITDA inferiores às do negócio de TF.

No comparativo entre os 9M15 e os 9M14, a margem EBITDA Consolidada caiu 2,4 p.p. e a margem EBITDA dos Negócios de Locação caiu 0,7 p.p. pela razão acima apresentada.



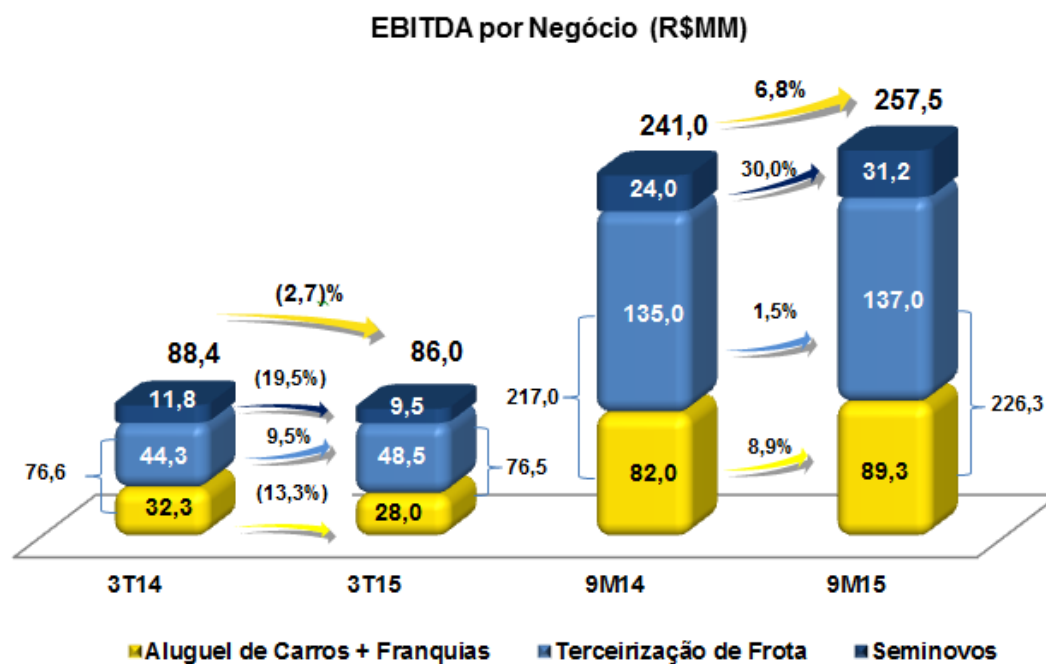
No 3T15, o EBITDA de Seminovos reduziu 19,5% e a margem EBITDA de Seminovos reduziu em 2,9 p.p. para 7,2%. Nos 9M15, o EBITDA de Seminovos cresceu 30,0% e a margem EBITDA de Seminovos cresceu em 0,1 p.p. para 7,8%.

Esse resultado é o reflexo da política conservadora da Companhia na hora de estimar o valor residual dos seus veículos, que considera a totalidade dos custos incorridos pela área de Seminovos.



No 3T15, o EBTIDA do segmento de Aluguel de Carros + Franquias teve uma redução de 13,3%, e a respectiva margem EBITDA reduziu em 7,2 p.p. para 35,7%. No negócio de Terceirização de Frotas o EBITDA aumentou 9,5%, e a margem EBITDA aumentou em 4,4 p.p. para 68,2%.

Nos 9M15, o EBTIDA do segmento de Aluguel de Carros + Franquias aumentou 8,9%, e a respectiva margem reduziu em 0,7 p.p. para 37,5%. No negócio de Terceirização de Frotas o EBITDA aumentou 1,5%, e a margem EBITDA aumentou em 0,4 p.p. para 65,1%.



Margem EBITDA por Negócio	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Terceirização de Frota	68,2%	63,8%	4,4 p.p.	65,1%	64,7%	0,4 p.p.
Aluguel de Carros + Franquias	35,7%	42,9%	(7,2) p.p.	37,5%	38,2%	(0,7) p.p.
Total Locação	51,2%	52,9%	(1,7) p.p.	50,5%	51,2%	(0,7) p.p.

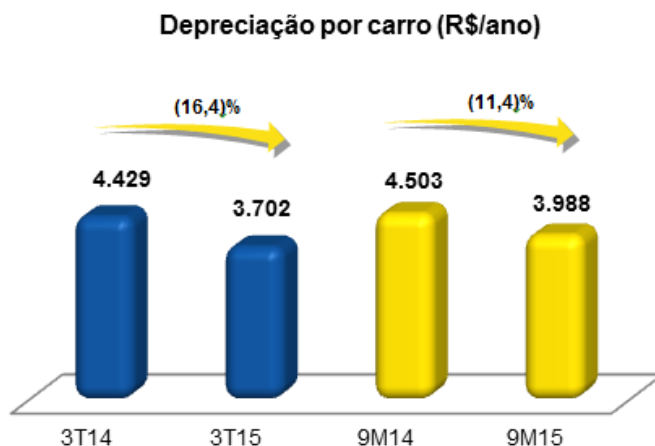
Conforme norma da CVM segue abaixo a tabela com a conciliação do EBITDA da Companhia:

EBITDA (R\$mil)	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
(=) Lucro Líquido do período	28.207	36.718	28.207	36.718
(+) Impostos sobre os lucros	22.342	9.861	14.627	7.826
(+) Despesas financeiras líquidas	83.369	66.849	85.633	69.046
(+) Depreciação e amortização	124.970	121.404	129.028	127.430
(+) Participação em sociedades controladas	14.321	(18.331)	-	-
(=) EBITDA	273.209	216.501	257.495	241.020
EBITDA de Locação	242.042	192.528	226.328	217.047
Receita líquida de locação	338.190	282.257	448.513	423.487
Margem EBITDA de Locação (%)	71,6%	68,2%	50,5%	51,3%

8 - DEPRECIACÃO

A depreciação anual média por carro teve uma redução de 16,4% no comparativo entre 3T15 e o 3T14, passando de R\$4.429 para R\$3.702. No comparativo entre os 9M15 e os 9M14, a depreciação anual média por carro teve uma redução de 11,4%, passando de R\$4.503 para R\$3.988.

Esta redução deveu-se basicamente ao aumento do preço dos carros novos que impacta diretamente o preço dos carros seminovos.

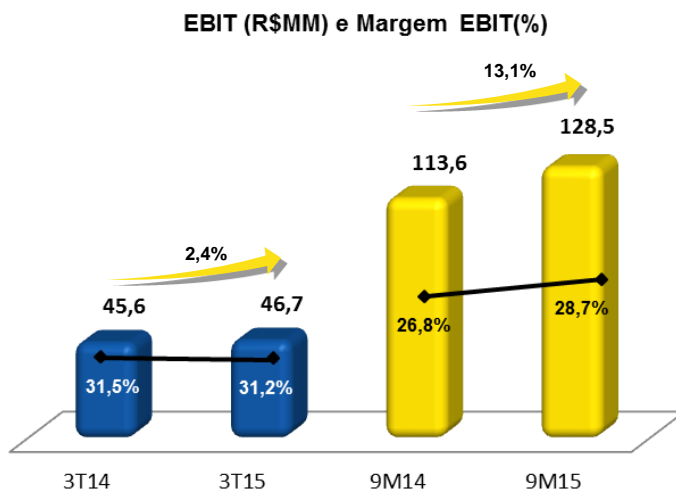


9- EBIT

No 3T15, o EBIT consolidado foi de R\$46,7 MM, ou seja, 2,4% superior ao valor obtido no 3T14.

Nos primeiros nove meses de 2015, o EBIT consolidado foi 13,1% superior ao obtido no mesmo período de 2014, passando de R\$113,6 MM para R\$128,5 MM, devido ao aumento do EBITDA e à redução da depreciação média por veículo.

EBIT (R\$MM)	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
EBIT	46,7	45,6	2,4%	128,5	113,6	13,1%
Margem EBIT (Sobre Receita de Locação)	31,2%	31,5%	(0,3) p.p.	28,7%	26,8%	1,9 p.p.



10- RESULTADO FINANCEIRO

O Resultado Financeiro (negativo) aumentou 20,7% no comparativo do 3T15 com o 3T14, e 24,1% no comparativo entre os 9M15 e os 9M14, cujos os principais eventos importantes foram:

- Aumento do CDI médio em 316 bps (*basis points*) no comparativo do 3T15 com o 3T14 e em 245 bps (*basis points*) no comparativo do 9M15 com o 9M14; e ao

- Aumento do IPCA que foi de 2,74 p.p. ao compararmos o percentual de 9,49% verificado no período do 3T15 (LTM) contra o percentual de 6,75% do 3T14 (LTM); e do aumento em 3,03 p.p. ao compararmos o percentual de 7,64% nos 9M15 contra o percentual de 4,61% nos 9M14.

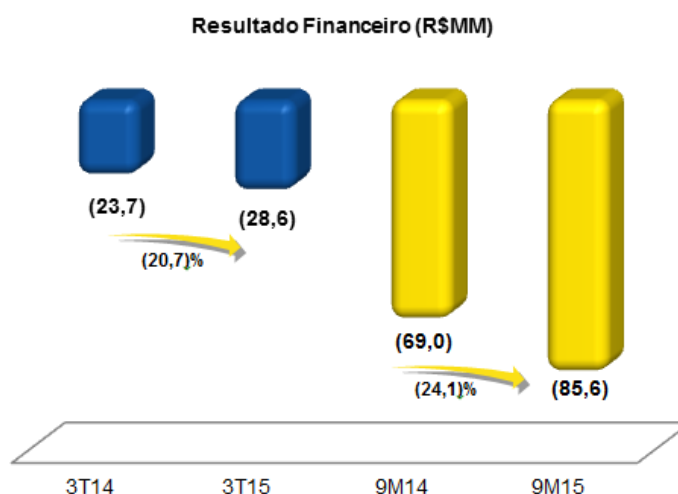
A Unidas visando se proteger do risco de perda de rentabilidade nos contratos de Gestão de Frota pela variação das taxas de juros e manter a sua competitividade, contratou operação de *hedge*, chamada “Call de DI” ou “Swap de Arrendimento”.

A tabela abaixo demonstra os valores da operação de *hedge* contratada visando a proteção com relação às variações futuras das taxas de juros:

Banco	Moeda	Operação de <i>Hedge</i>	Início	Vencimento	Valor Nocial	Prêmio Original	MTM em 30/09/2015
Itaú	Reais	CDI x Taxa pré	jun/15	Mar/2017 a Set/2018	127.000	570	3.722
Saldo <i>hedge</i>					127.000	570	3.722

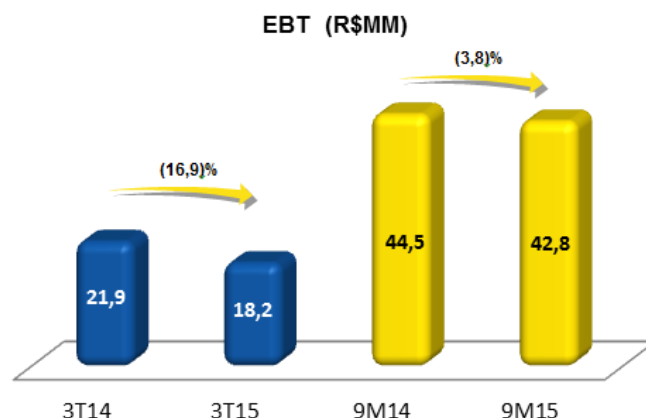
Desta forma, tanto o impacto do aumento do CDI como o do IPCA resultaram numa piora de R\$12,8 MM no resultado financeiro, o que foi parcialmente compensado por um crédito no montante de R\$3,2 MM, como resultado da marcação a mercado (MTM) referente à operação de *hedge* contratada no 3T15, e pela melhora de R\$1,0 MM proporcionada pela redução no *spread* médio da dívida, no comparativo entre os 9M15 com os 9M14.

Resultado Financeiro (R\$MM)	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Receitas Financeiras	54,6	5,6	875,0%	83,2	17,1	386,5%
Despesas Financeiras	(83,2)	(29,3)	(184,0)%	(168,8)	(86,1)	(96,1)%
Resultado Financeiro	(28,6)	(23,7)	(20,7)%	(85,6)	(69,0)	(24,1)%



11 - EBT

No 3T15, o Lucro Antes de Impostos (EBT) atingiu R\$18,2 MM, resultado este inferior em 16,9% ao obtido no 3T14. No comparativo dos 9M15 com os 9M14, houve uma queda de 3,8%, passando de R\$44,5 MM nos 9M14, para R\$42,8 MM nos 9M15, devido ao forte crescimento dos custos financeiros, conforme já mencionado.



12 - RESULTADO LÍQUIDO - CONSOLIDADO

Demonstração do Resultado (R\$MM)	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Receita Líquida	282,3	261,9	7,8%	847,2	735,0	15,3%
Custos Operacionais	(199,5)	(179,3)	(11,3)%	(617,2)	(519,0)	(18,9)%
Lucro Bruto	82,8	82,6	0,2%	230,0	216,0	6,5%
Despesas Operacionais	(36,1)	(37,0)	2,4%	(101,5)	(102,5)	1,0%
Despesas Financeiras Líquidas	(28,6)	(23,7)	(20,7)%	(85,6)	(69,0)	(24,1)%
Lucro antes dos Impostos (EBT)	18,1	21,9	(17,4)%	42,9	44,5	(3,6)%
Imposto Corrente (IRPJ e CSLL)	(4,6)	(0,4)	(1.050,0)%	(5,8)	(4,1)	(41,5)%
Imposto Diferido	(1,5)	(8,2)	81,7%	(8,8)	(3,7)	(137,8)%
Lucro Líquido do Período	12,0	13,3	(9,8)%	28,3	36,7	(22,9)%

Lucro Líquido com Imposto Caixa	13,5	21,5	(37,2)%	37,1	40,4	(8,2)%
--	-------------	-------------	----------------	-------------	-------------	---------------

No 3T15 e nos 9M15, foram reconhecidos respectivamente, R\$1,5 MM e R\$8,8 MM de Impostos Diferidos da Unidas Locadora. Excluindo-se esse efeito, o Lucro Líquido da Companhia no 3T15 (Lucro Líquido com Imposto Caixa) reduziu em 37,2% para R\$13,5 MM. Já nos 9M15, a variação é negativa em passando de R\$40,4 MM, nos 9M14, para R\$37,1MM nos 9M15.

A Alíquota de Imposto Corrente (Caixa) da Companhia no comparativo do 3T15 com o 3T14, aumentou em 4,0 p.p., passando de 9,5% no 3T14 para 13,5% no 3T15.

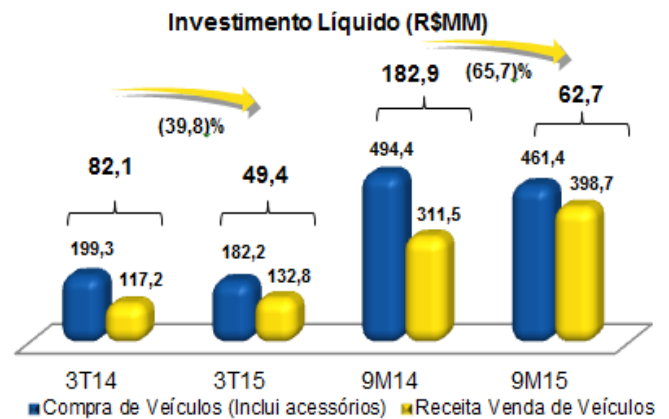
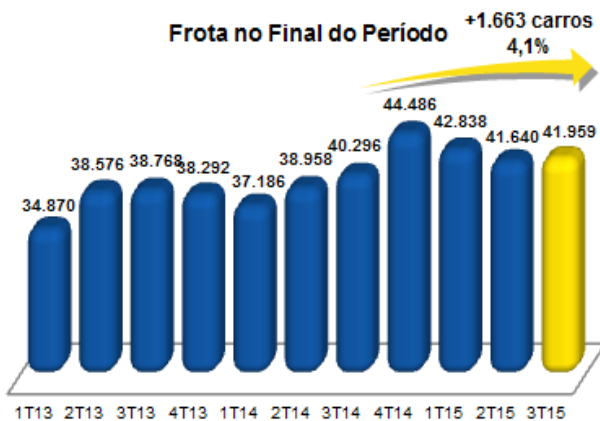
Considerando os ajustes representados pelos Impostos Diferidos e por outros efeitos não recorrentes no resultado, teríamos um Lucro Líquido Ajustado conforme tabela a seguir:

Conciliação do Lucro Líquido (R\$MM)	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Lucro Líquido do Período	12,0	13,3	(9,8)%	28,3	36,7	(22,9)%
(+) Imposto Diferido	1,5	8,2	(81,7)%	8,8	3,7	137,8%
Lucro Líquido do Período ajustado sem o efeito dos Impostos Diferidos	13,5	21,5	(37,2)%	37,1	40,4	(8,2)%
(+) Marcação a mercado das operações de <i>hedge</i>	(3,2)			(3,2)		
(+) Gastos com IPO		1,6			3,1	
(-) Efeito dos Impostos	1,1	(0,5)		1,1	(1,1)	
Lucro Líquido Ajustado	11,4	22,6	(49,6)%	35,0	42,4	(17,5)%

13 - FROTA

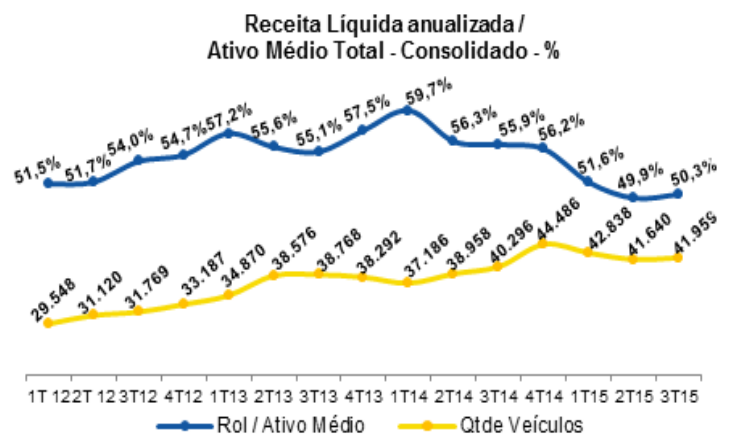
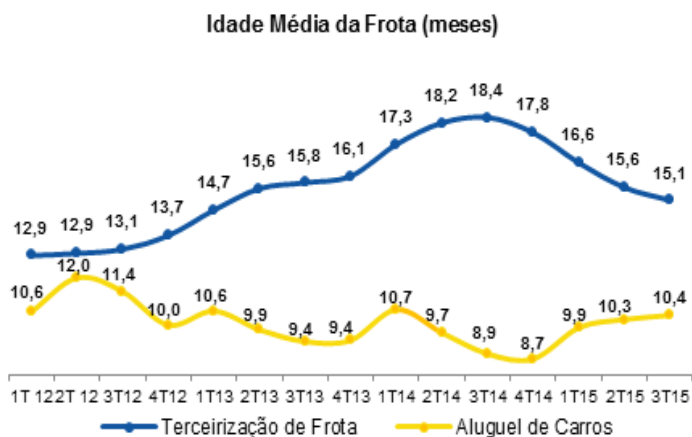
A frota total da Companhia no final do 3T15 atingiu 41.959 veículos, representando um crescimento de 1.663 carros, ou 4,1%, em relação à posição no final do 3T14, devido a um aumento de 6,1% na frota operacional.

O Investimento Líquido em frota no 3T15 ficou em R\$49,4 MM inferior em 39,8% ao valor líquido de R\$82,1 MM investido no 3T14. No comparativo entre os 9M15 com os 9M14, o investimento líquido ficou em R\$62,7 MM no 9M15 inferior em 65,7% ao valor líquido de R\$182,9 MM investido no 9M14.



No 3T15, o segmento de Terceirização de Frota teve uma diminuição na idade média dos veículos da Companhia, devido ao maior número de contratos implantados no trimestre. Já a idade média dos veículos do segmento de Aluguel de Carros (RAC) sofreu um aumento devido ao menor número de veículos adquiridos no período.

A Receita Líquida anualizada como percentual do Ativo Médio Total (Giro do Ativo) apresentou um crescimento de 0,4p.p no comparativo do 3T15 com o 2T15.



14 - DÍVIDA

No final do 3T15, o endividamento bruto da Unidas, incluindo os juros e excluindo os custos de captação, atingiu R\$867,9MM que, descontando o valor do caixa e equivalentes de caixa e das aplicações financeiras, resultaram numa dívida líquida de R\$738,4 MM.

Composição da Dívida em 30/09/15

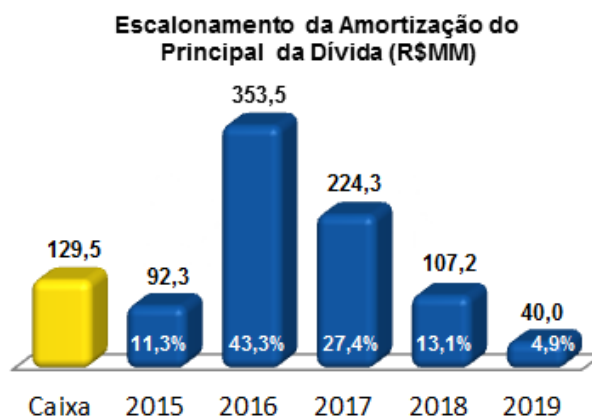
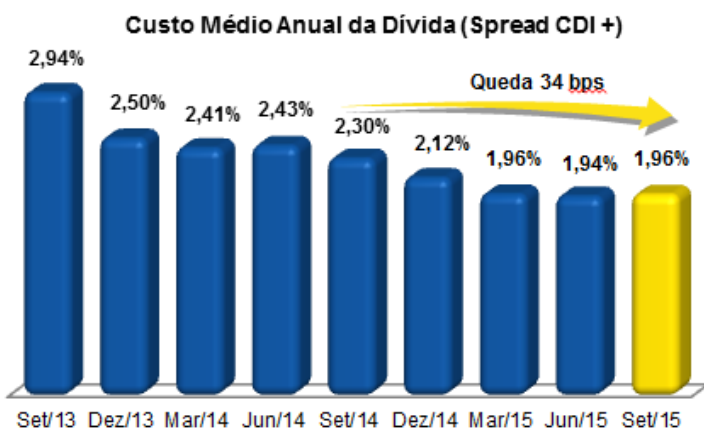
Instrumento	Custo Médio	Saldo (R\$ MM)	%
2ª Emissão de Debêntures	CDI + 3,21%	229,0	26,4%
3ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	86,0	9,9%
4ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	211,1	24,3%
5ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,81%	120,0	13,8%
6ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,70%	102,3	11,8%
Capital de Giro	CDI + 0,64%	119,5	13,8%
Total da Dívida Bruta		867,9	100,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa / Aplicações Financeiras de Uso Restrito			(129,5)
Total da Dívida Líquida			738,4

Cronograma de Amortização do Principal (R\$ MM)

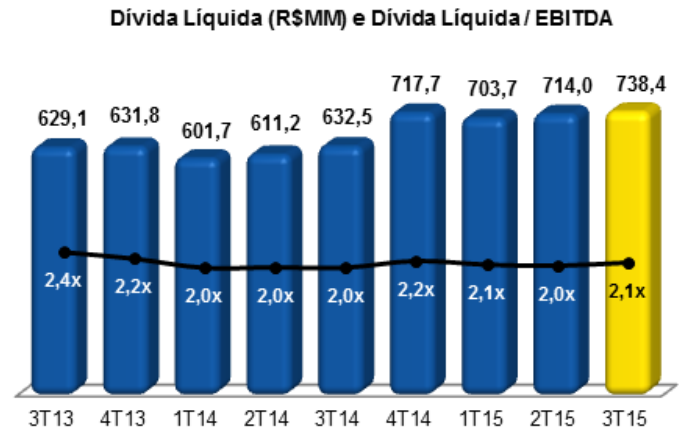
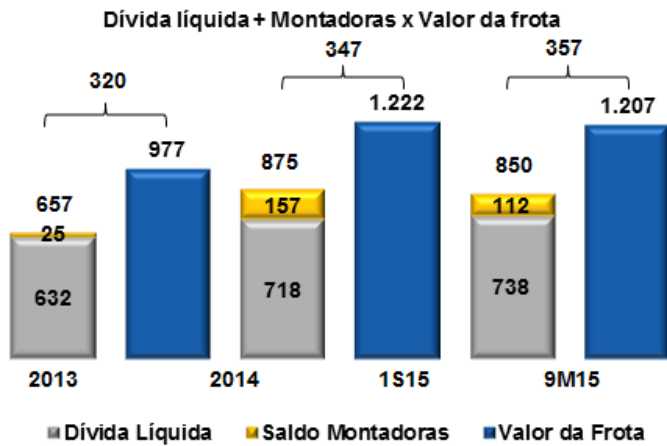
2015	2016	2017	2018	2019
52,3	149,2	-	-	-
-	34,3	34,3	17,2	-
-	100,0	100,0	-	-
-	-	40,0	40,0	40,0
-	-	50,0	50,0	-
40,0	70,0	-	-	-
92,3	353,5	224,3	107,2	40,0
Total de Amortização do Principal				817,3

A Companhia vem trabalhando continuamente para melhorar o 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 2015, considerando a 6ª Emissão de Debêntures, foi de 1,70% acima do CDI.

Em 30 de setembro de 2015, a Unidas possuía 11,3% do principal da sua dívida vencendo em 2015, enquanto 88,7% vencem no período compreendido entre 2016 e 2019, conforme demonstrado no gráfico abaixo.

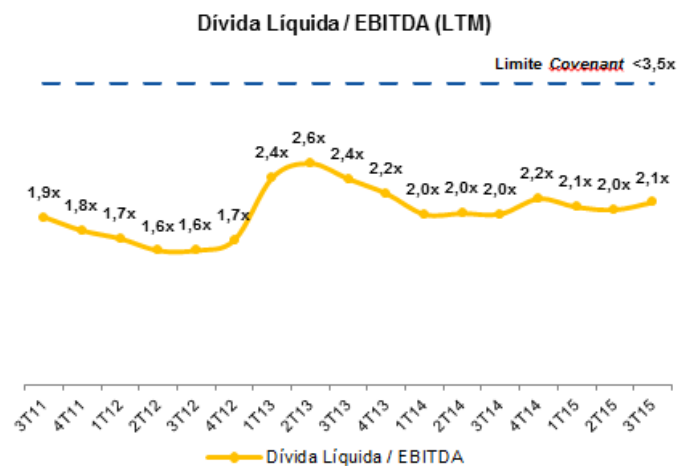
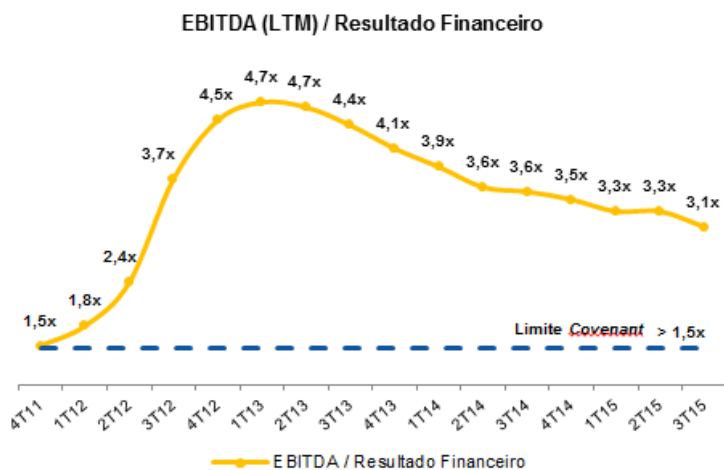
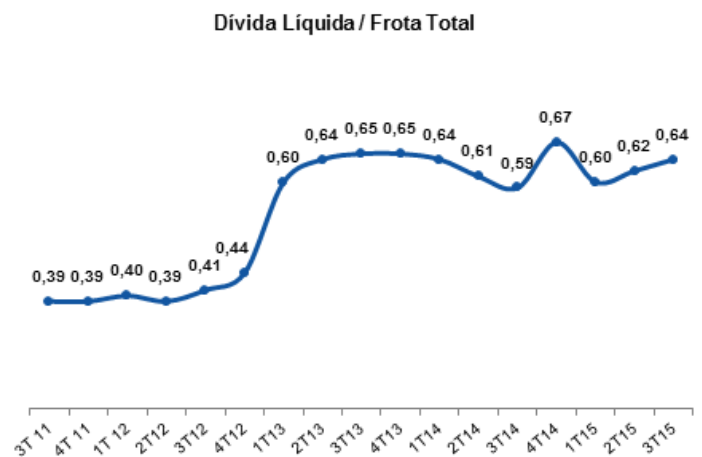
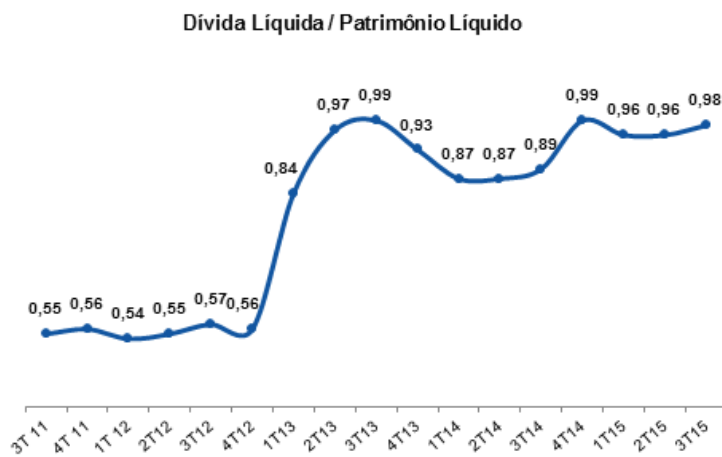


Demonstramos abaixo que o imobilizado líquido da Companhia compensa com folga o seu endividamento líquido mais o passivo total junto às montadoras.



No final do 3T15, a Companhia não possuía nenhum percentual da sua frota total alienada como garantia de financiamentos, o que confere à Companhia grande flexibilidade para ajustar sua frota e gerar caixa quando necessário.

Abaixo demonstramos alguns indicadores financeiros da Companhia:




15 - DADOS OPERACIONAIS

Dados Operacionais	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Frota Média Operacional						
Terceirização de Frota	17.537	17.855	(1,8)%	17.628	18.092	(2,6)%
Aluguel de Carros	14.290	12.301	16,2%	14.666	11.890	23,3%
Franquias	2.517	2.222	13,3%	2.524	1.972	28,0%
Total	34.343	32.378	6,1%	34.818	31.954	9,0%
Frota Média Alugada						
Terceirização de Frota	17.537	17.855	(1,8)%	17.628	18.092	(2,6)%
Aluguel de Carros	10.769	9.252	16,4%	10.836	8.976	20,7%
Franquias	2.517	2.222	13,3%	2.524	1.972	28,0%
Total	30.822	29.329	5,1%	30.988	29.040	6,7%
Frota no Final do Período						
Terceirização de Frota	20.670	20.304	1,8%	20.670	20.304	1,8%
Aluguel de Carros	18.340	17.276	6,2%	18.340	17.276	6,2%
Franquias	2.949	2.716	8,6%	2.949	2.716	8,6%
Total	41.959	40.296	4,1%	41.959	40.296	4,1%
Idade Média da Frota em Operação (meses)						
Terceirização de Frota	15,1	18,4	(17,9)%	15,8	18,0	(12,2)%
Aluguel de Carros	10,4	8,9	16,9%	10,2	9,8	4,1%
Franquias	10,9	9,4	16,0%	9,4	10,6	(11,3)%
Total	12,9	14,0	(7,9)%	13,0	14,4	(9,7)%
Carros Comprados						
Carros Comprados – Terceirização de Frota	2.686	1.962	36,9%	6.398	4.572	39,9%
Carros Comprados – Aluguel de Carros	2.490	3.182	(21,7)%	6.246	8.548	(26,9)%
Carros Comprados – Franquias	241	622	(61,3)%	711	1.384	(48,6)%
Carros Comprados - Total	5.417	5.766	(6,1)%	13.355	14.504	(7,9)%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	32,6	35,8	(8,9)%	35,5	37,1	(4,3)%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	34,8	32,4	7,4%	33,8	31,2	8,3%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	32,2	30,4	5,9%	32,0	29,7	7,7%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	33,6	33,3	0,9%	34,4	32,9	4,6%
Carros Vendidos						
Carros Vendidos – Terceirização de Frota	2.656	1.833	44,9%	8.259	6.045	36,6%
Carros Vendidos – Aluguel de Carros	2.308	2.206	4,6%	6.673	5.416	23,2%
Carros Vendidos – Franquias	294	393	(25,2)%	1.157	1.026	12,8%
Carros Vendidos - Total	5.258	4.432	18,6%	16.089	12.487	28,8%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$)	22,7	26,3	(13,7)%	21,9	24,7	(11,3)%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$)	28,4	27,2	4,4%	28,2	25,4	11,0%
Preço Médio – Franquias (R\$)	23,6	23,3	1,3%	25,8	23,8	8,4%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	25,3	26,4	(4,2)%	24,8	24,9	(0,4)%
Idade Média dos Carros Vendidos (Meses)	26,2	25,8	1,6%	27,9	26,7	4,5%

PONTOS DE ATENDIMENTO UNIDAS EM 30/09/15		
Região Brasil	Segmento	Nº Pontos
Sudeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	50
	Aluguel de Carros - Franquias	42
	Venda de Veículos - Rede Própria	19
	Venda de Veículos - Franquias	15
	Total Sudeste	126
Sul	Aluguel de Carros - Rede Própria	11
	Aluguel de Carros - Franquias	16
	Venda de Veículos - Rede Própria	1
	Venda de Veículos - Franquias	2
	Total Sul	30
Nordeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	18
	Aluguel de Carros - Franquias	15
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
	Total Nordeste	34
Centro-Oeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	6
	Aluguel de Carros - Franquias	8
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
	Total Centro-Oeste	15
Norte	Aluguel de Carros - Rede Própria	2
	Aluguel de Carros - Franquias	17
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
	Total Norte	20
Total		225

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)	3T15	3T14	9M15	9M14
Receita bruta	77.868	76.046	230.724	228.961
Impostos sobre a receita	(6.751)	(6.679)	(20.299)	(20.264)
Receita operacional líquida	71.117	69.367	210.425	208.697
Custos operacionais (ex-depreciação)	(14.059)	(8.630)	(44.684)	(30.581)
Lucro bruto	57.058	60.737	165.741	178.116
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(8.550)	(16.451)	(28.701)	(43.117)
EBITDA	48.508	44.286	137.040	134.999
Margem EBITDA	68,2%	63,8%	65,1%	64,7%

Resultado Aluguel de Carros (RAC+FRANQUIAS) (R\$mil)	3T15	3T14	9M15	9M14
Receita bruta	85.879	82.576	261.055	235.646
Impostos sobre a receita	(7.441)	(7.256)	(22.967)	(20.856)
Receita operacional líquida	78.438	75.320	238.088	214.790
Custos operacionais (ex-depreciação)	(30.189)	(29.013)	(96.343)	(91.743)
Lucro bruto	48.249	46.307	141.745	123.047
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(20.282)	(14.006)	(52.456)	(40.999)
EBITDA	27.967	32.301	89.289	82.048
Margem EBITDA	35,7%	42,9%	37,5%	38,2%

Resultado Venda de Veículos (R\$mil)	3T15	3T14	9M15	9M14
Receita bruta	132.983	117.366	399.116	311.836
Impostos sobre a receita	(187)	(117)	(398)	(348)
Receita operacional líquida	132.796	117.249	398.718	311.488
Custos operacionais (ex-depreciação)	(118.985)	(101.589)	(355.770)	(277.241)
Lucro bruto	13.811	15.660	42.948	34.247
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(4.292)	(3.824)	(11.782)	(10.274)
EBITDA	9.519	11.836	31.166	23.973
Margem EBITDA	7,2%	10,1%	7,8%	7,7%

Resultado Consolidado (R\$mil)	3T15	3T14	9M15	9M14
Receita bruta	296.730	275.988	890.895	776.443
Impostos sobre a receita	(14.379)	(14.052)	(43.664)	(41.468)
Receita operacional líquida	282.351	261.936	847.231	734.975
Custos operacionais (ex-depreciação)	(163.233)	(139.232)	(496.797)	(399.565)
Lucro bruto	119.118	122.704	350.434	335.410
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(33.124)	(34.281)	(92.939)	(94.390)
EBITDA	85.994	88.423	257.495	241.020
Depreciação e amortização	(39.289)	(42.807)	(129.028)	(127.430)
EBIT	46.705	45.616	128.467	113.590
Despesas financeiras, líquidas	(28.524)	(23.677)	(85.633)	(69.046)
EBT	18.181	21.939	42.834	44.544

ANEXO 2 – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO DO PERÍODO

Resultado Consolidado (R\$mil)	3T15	3T14	9M15	9M14
Receita líquida total	282.351	261.936	847.231	734.975
Custos dos aluguéis e alienação para renovação de veículos	(199.592)	(179.320)	(617.188)	(519.019)
Lucro bruto	82.759	82.616	230.043	215.956
Comerciais	(13.458)	(13.446)	(37.435)	(36.345)
Gerais e Administrativas	(21.036)	(21.388)	(60.396)	(60.021)
Honorários da administração	(609)	(681)	(2.003)	(2.000)
Outras receitas (despesas) operacionais	(951)	(1.485)	(1.742)	(4.000)
Total despesas operacionais	(36.054)	(37.000)	(101.576)	(102.366)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras (EBIT)	46.705	45.616	128.467	113.590
Receitas financeiras	54.629	5.575	83.160	17.103
Despesas financeiras	(83.153)	(29.252)	(168.793)	(86.149)
Resultado financeiro líquido	(28.524)	(23.677)	(85.633)	(69.046)
Lucro antes dos impostos sobre os lucros (EBT)	18.181	21.939	42.834	44.544
Imposto corrente	(4.572)	(418)	(5.796)	(4.173)
Imposto diferido	(1.542)	(8.212)	(8.831)	(3.653)
Lucro líquido do período	12.067	13.309	28.207	36.718

ANEXO 3 – BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ATIVO (R\$mil)	3T15	4T14
CIRCULANTE	551.999	432.453
Caixa e equivalentes de caixa	65.268	33.673
Aplicações financeiras de uso restrito	64.191	58.615
Contas a receber	226.682	224.845
Impostos e contribuições sociais a compensar	5.480	5.214
Despesas antecipadas	12.499	3.561
Veículos destinados à venda	134.561	100.929
Instrumentos financeiros - <i>swap</i>	37.727	-
Outros créditos	5.591	5.616
NÃO CIRCULANTE	1.290.690	1.330.397
Contas a Receber	11.181	-
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	3.024
Impostos diferidos	75.361	84.192
Depósitos judiciais	25.101	21.923
Outros créditos	3.759	103
Imobilizado	1.094.100	1.140.625
Intangível	78.164	80.530
TOTAL DO ATIVO	1.842.689	1.762.850

PASSIVO (R\$mil)	3T15	4T14
CIRCULANTE	541.928	462.940
Fornecedores	73.889	66.113
Empréstimos e financiamentos	157.201	40.809
Debêntures	226.162	216.849
Imposto de renda e contribuição social	1.951	672
Tributos a recolher	348	2.373
Salários e encargos a pagar	10.712	7.901
Débitos com empresas ligadas	-	1.504
Adiantamento de clientes	6.365	6.454
Outras contas a pagar e provisões	65.300	120.265
NÃO CIRCULANTE	547.387	575.392
Debêntures	522.263	552.309
Provisão para riscos e discussões judiciais	25.124	23.083
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	753.374	724.518
Capital social	744.025	744.025
Reserva de opções	3.351	2.702
Reserva de capital	-	33.431
Prejuízos acumulados	5.998	(55.640)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.842.689	1.762.850

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO DO PERÍODO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (R\$mil)	3T15	3T14	9M15	9M14
Caixa e equivalentes de caixa - Inicial	35.795	127.841	33.673	210.794
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	12.067	13.309	28.207	36.718
(+) Despesas não caixa	188.351	179.496	557.302	495.973
Variações nos ativos	8.922	10.634	(18.661)	(30.330)
Variações nos passivos	(4.141)	(447)	(8.077)	(905)
Aquisição de veículos, líquida do saldo a pagar a montadora de veículos	(198.988)	(194.004)	(506.277)	(410.637)
Aquisição de acessórios para veículos	(2.116)		(4.838)	
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	4.095	8.988	47.656	90.819
Fluxo de caixa dos investimentos				
Aquisição de outros imobilizados	(2.061)	(4.080)	(5.257)	(10.854)
Adição ao intangível	(546)	(590)	(2.240)	(2.051)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	(5.370)	(6.312)	(5.576)	(18.257)
(=) Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(7.977)	(10.982)	(13.073)	(31.162)
Fluxo de caixa dos financiamentos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures líquidos	100.000		170.000	120.000
Pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(66.646)	(2.995)	(172.989)	(267.599)
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	33.354	(2.995)	(2.989)	(147.599)
(=) Fluxo de caixa do período	29.472	(4.989)	31.594	(87.942)
Caixa e equivalentes de caixa - Final	65.267	122.852	65.267	122.852

ANEXO 5 – DEMONSTRATIVO DO FLUXO DE CAIXA LIVRE (FCL)

Caixa livre gerado - R\$ Mil	2012	2013	2014	1S15	9M15
Operações					
EBITDA	205.129	284.992	332.722	171.502	257.495
Ajustes de Despesas Não Caixa	6.736	(1.857)	(5.857)	3.781	3.871
Receita na venda dos carros líquida de impostos	(276.427)	(311.981)	(418.223)	(264.654)	(396.320)
Custo depreciado dos carros baixados	249.269	277.940	363.715	231.922	348.857
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.629)	(8.981)	(5.354)	(795)	(4.037)
Variação do capital de giro	(11.783)	(32.917)	(20.535)	(30.724)	(22.701)
Caixa livre gerado pelas operações de aluguel	170.295	207.196	246.468	111.032	187.165
CAPEX Renovação					
Receita na venda dos carros líquida de impostos	276.427	311.981	418.223	264.654	396.320
Investimento em carros para renovação da frota	(427.514)	(512.638)	(773.855)	(284.418)	(466.662)
Investimento líquido para renovação da frota	(151.087)	(200.657)	(355.632)	(19.764)	(70.342)
Investimentos, outros imobilizados e intangíveis	(23.761)	(219.967)	(10.149)	(4.890)	(7.497)
Caixa livre gerado antes do crescimento e juros	(4.553)	(213.428)	(119.313)	86.378	109.326
CAPEX Crescimento					
Variação na conta de fornecedores de carros	3.782	(4.394)	131.739	(25.592)	(44.452)
Crescimento da frota	3.782	(4.394)	131.739	(25.592)	(44.452)
Caixa livre antes dos juros	(771)	(217.822)	12.426	60.785	64.873