

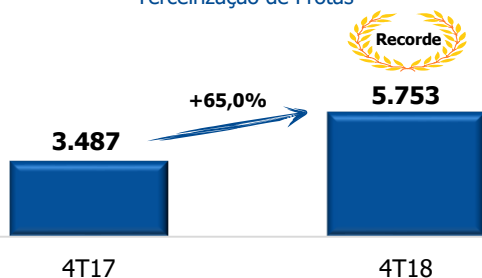


Divulgação de
Resultados
4T18 e 2018

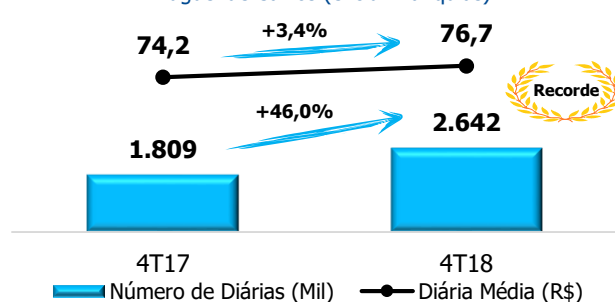


DESTAQUES OPERACIONAIS ¹

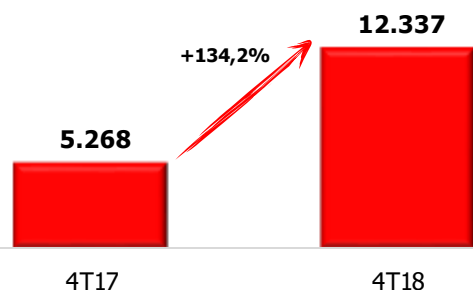
Número de Diárias (Mil) Terceirização de Frotas



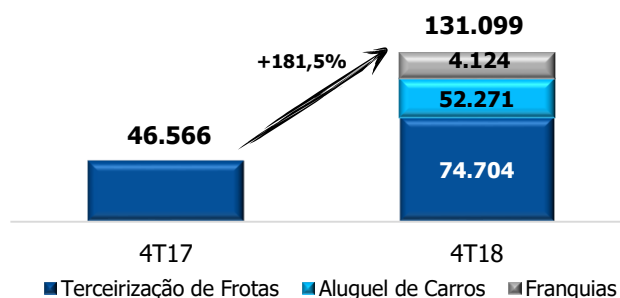
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Diária (R\$) Aluguel de Carros (exclui Franquias)



Número de Carros Vendidos

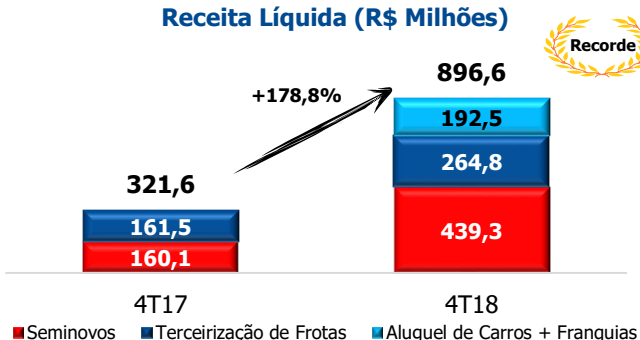


Frota no Final do Período ²

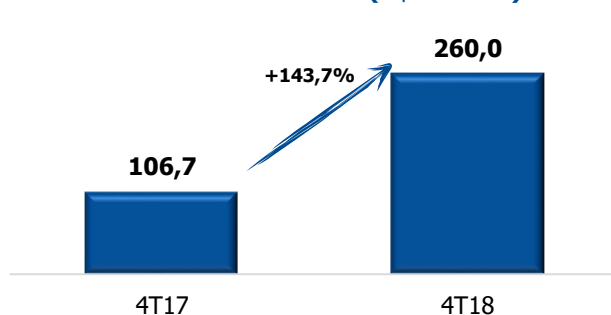


DESTAQUES FINANCEIROS ¹

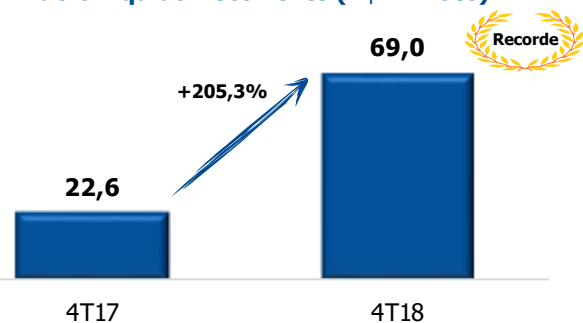
Receita Líquida (R\$ Milhões)



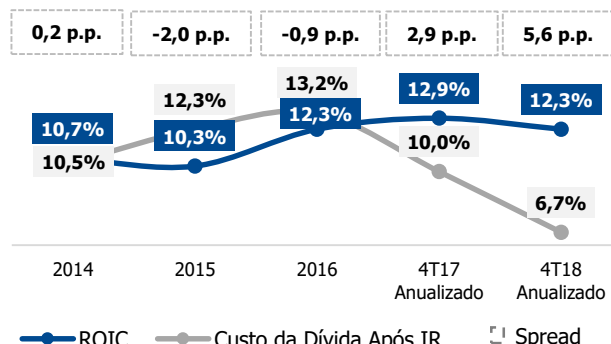
EBITDA Recorrente (R\$ Milhões)



Lucro Líquido Recorrente (R\$ Milhões)



ROIC vs Custo da Dívida após IR, Spread



(1) Dados de 2018 incluem os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18. 2017: sem RAC.
 (2) Considera a frota do Franqueado – Aluguel de Carros no 4T18.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

É com grande satisfação que apresentamos os resultados do quarto trimestre e do ano completo de 2018, ano este o mais importante da história da Companhia até o momento, respaldado pela captura das sinergias mapeadas e pela evolução positiva de nossos três pilares competitivos – retorno para o acionista, nossa gente e a satisfação dos nossos clientes – comprovada pelo recebimento de diversos prêmios em 2018, conforme listaremos mais adiante.

Nos dois últimos anos, a Companhia saiu de uma frota de 27 mil veículos para 131 mil, consolidou-se como a líder do segmento de Terceirização de Frotas tanto em faturamento como em número de veículos, entrou de forma bem-sucedida no próspero segmento de Aluguel de Carros e tornou-se a segunda maior locadora de veículos do Brasil e da América do Sul.

Desde o início de nossa história, temos adotado uma postura conciliatória e consolidadora no mercado brasileiro, mantendo e melhorando as melhores práticas operacionais advindas de todas as empresas que hoje formam a Unidas para todas as fases que compõem o ciclo de uma locadora de veículos no Brasil, nos colocando numa posição de grande vantagem competitiva na compra e na locação de veículos, no processo de venda de seminovos para a renovação da frota e no acesso a fontes de financiamento importantes para a aceleração de nossos negócios.

A trajetória percorrida, as decisões tomadas e o total comprometimento com a geração de valor para os nossos acionistas nos permitiram multiplicar os nossos resultados, batendo recordes atrás de recordes sustentados também pela grande qualidade dos mercados em que atuamos.

Como estratégia fundamental para capturarmos todo o potencial de crescimento que os nossos mercados têm para nos oferecer, fizemos uma Oferta Pública de Distribuição Primária e Secundária que permitiram a captação de R\$1,340 bilhão em 19 de dezembro de 2018, sendo esta considerada a mais bem-sucedida oferta dos últimos dez anos, no qual além de capitalizar a Companhia, nos trouxe novos acionistas globais e multiplicou a liquidez diária de nossas ações, tudo isso com uma valorização das ações em 15% no período compreendido entre o anúncio da Oferta e a sua conclusão.

Para coroar esta incrível jornada, conseguimos, pela primeira vez em nossa história, a avaliação máxima de AAA para o *rating* de crédito da Companhia pela Standard & Poor's, resultando numa melhora de cinco *notes* em apenas dois anos.

Em 11 de dezembro de 2018, lançamos o nosso programa de ADR nível 1, que visa aumentar a visibilidade da Companhia no mercado de capitais, ampliando a base de acionistas e facilitando o acesso à ação por parte dos investidores estrangeiros.

Conforme direcionado ao mercado de que seguiríamos com a estratégia de consolidação do mercado de Terceirização de Frotas através de novas operações de M&A, a Companhia anunciou em 26 de dezembro de 2018 a aquisição da NTC Serviços Ltda, com a finalidade de ampliar a frota de veículos disponíveis da Companhia e assumir um novo posicionamento na indústria do Agronegócio, no qual será criada a divisão de negócio Unidas Agro. A aquisição foi aprovada pelo CADE em 03 de janeiro de 2019 e em Assembleia Geral Extraordinária em 31 de janeiro de 2019.

Com relação aos resultados do 4T18, serão apresentados neste release os novos recordes históricos em volume de diárias de Terceirização de Frotas e de Aluguel de Carros, taxa de ocupação de Terceirização de Frota, margem líquida consolidada e ROE ajustado. Adicionalmente, o 4T18 foi positivamente marcado pela melhoria da tarifa média de RAC para o maior patamar dos últimos onze trimestres, redução da idade média da frota operacional para ambos os segmentos de locação, ganho de *market share* no mercado brasileiro de Seminovos, expansão do número de lojas próprias de RAC e de venda de veículos, e melhora da margem EBITDA de Seminovos em relação ao 3T18.

Do ponto de vista mercadológico e comercial, seguimos com forte demanda em nossas operações de RAC proveniente de todos os tipos de clientes, resultante (i) do aculturamento da população brasileira sobre os benefícios da locação de veículos, (ii) dos importantes investimentos feitos pela Companhia em sua marca e na renovação de sua frota, incluindo veículos de maior valor agregado, (iii) do aumento da oferta de veículos, (iv) da melhoria em sistemas e processos que já nos possibilitam obter ganhos iniciais de eficiência na gestão de preços e (v) da captura de vendas pelas sinergias comerciais entre o RAC e a nossa posição de líder de mercado em Terceirização de Frotas.

Em Terceirização de Frotas, nossos diferenciais competitivos desenvolvidos ao longo dos mais de 25 anos dedicados exclusivamente a esse segmento nos permitiram alcançar resultados acima do esperado para o ano, tanto com a adição de novos clientes provenientes de competidores e daqueles que começam a terceirizar suas frotas pela primeira vez, como também pela renovação dos contratos já existentes em nossa base. Acreditamos ainda que a implementação do IFRS 16 impulsionará ainda mais este segmento no Brasil, trazendo mais um benefício aos diversos outros que a terceirização de frota traz para as empresas de todos os portes.

Gostaríamos de agradecer todos os *stakeholders*, em especial os nossos 2.601 colaboradores por mais uma entrega de resultados alinhada aos objetivos traçados pela Companhia, aos nossos 2.327 clientes de Terceirização de Frota e 2,9 milhões em RAC pela confiança na qualidade de nossos produtos e serviços prestados, às 310 instituições financeiras, *assets* e casas de *research* pelo interesse em contatar a Companhia em 2018 e, por fim, aos nossos 2.170 acionistas por acreditarem na execução e entrega de resultados. Reafirmamos novamente o nosso compromisso em gerar valor tanto do ponto de vista de entrega de resultados, como em total transparência e o mais elevado nível de relacionamento com os investidores e o mercado em geral.

Muito obrigado e "vamos juntos!"

Luis Fernando Porto
CEO

PRÊMIOS RECEBIDOS

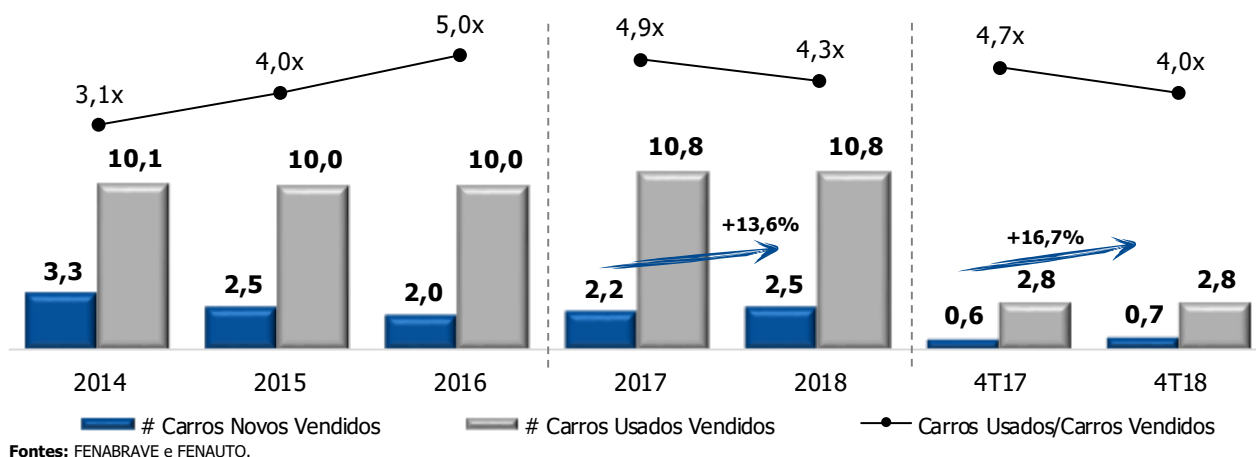
- Em 15 de janeiro de 2018, fomos consideradas a **13ª empresa com os Funcionários Mais Satisfeitos no Brasil**, segundo *ranking* do Portal *Love Mondays*.
- Em 24 de maio de 2018, conquistamos o Prêmio *Golden Tombstone* 2018, como a **melhor Operação de Fusão e Aquisição ("M&A") de 2017** – Case "Fusão entre Locamerica e Unidas", organizado pelo Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças de São Paulo (IBEF-SP);
- Em 25 de maio de 2018, a Companhia conquistou a **16ª posição no ranking Great Place to Work** das melhores empresas para se trabalhar na **América Latina**;
- Em 30 de maio de 2018, a Companhia conquistou pela **4ª vez o Prêmio Consumidor Moderno de Excelência** (19ª edição) em Serviços ao Cliente na categoria Locadoras;
- Em 13 de agosto de 2018, conquistamos o **10º lugar no ranking Great Place to Work** das melhores empresas para trabalhar no **Brasil** na categoria das Grandes Empresas.
- Em 10 de setembro de 2018, a nossa Companhia foi eleita, pela 2ª vez consecutiva, a **Melhor Empresa em Satisfação do Cliente** na categoria "**Locadora de Rent a Car**" pelo ranking das 100 Melhores Empresas em Satisfação dos Clientes de 2018, realizado pelo Instituto MESC. No ranking geral, ficamos novamente entre as 20 melhores do Brasil, alcançando a 16ª colocação;
- Em 18 de outubro de 2018, recebemos da Associação Nacional dos Executivos de Finanças, Administração e Contabilidade – ANEFAC, o **Troféu Transparência 2018** na categoria "Companhias com receita líquida até R\$ 5 bilhões".
- Em 12 de dezembro de 2018, conquistamos o prêmio Experiência do Cliente 2018 da Tracksale na categoria Empresa com o case "**Mapeando Oportunidades e Convertendo em Promotores**", ao utilizar a metodologia NPS para aumentar o engajamento da equipe e melhorar a experiência do cliente no segmento de Terceirização de Frotas.

I – CENÁRIO SETORIAL

No quarto trimestre de 2018, o mercado de venda de veículos novos (considerando apenas automóveis e comerciais leves) apresentou um aumento de 16,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, atingindo 0,7 milhão de unidades vendidas. Já o mercado de venda de veículos usados ficou em linha, atingindo 2,8 milhões de unidades vendidas no 4T18.

Vendas de Carros Novos e Usados no Brasil

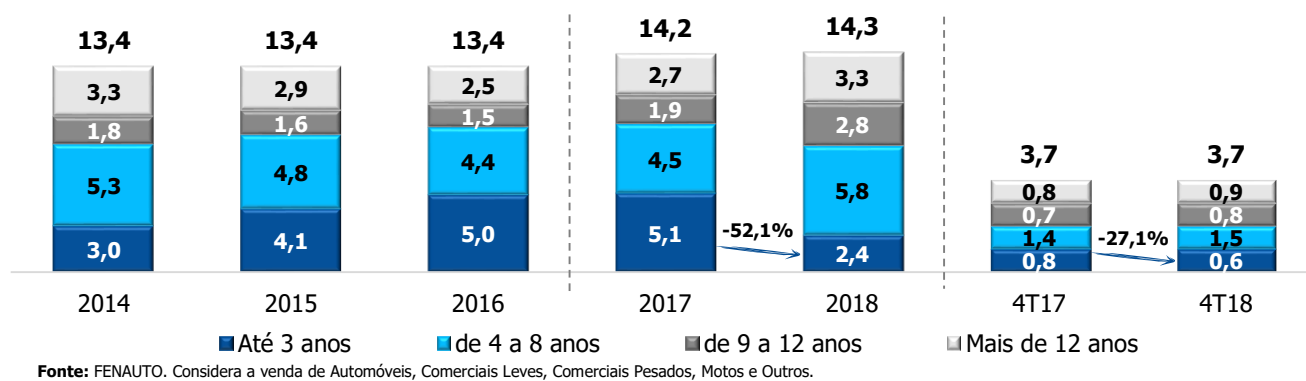
(Automóveis e comerciais leves - Milhões de unidades)



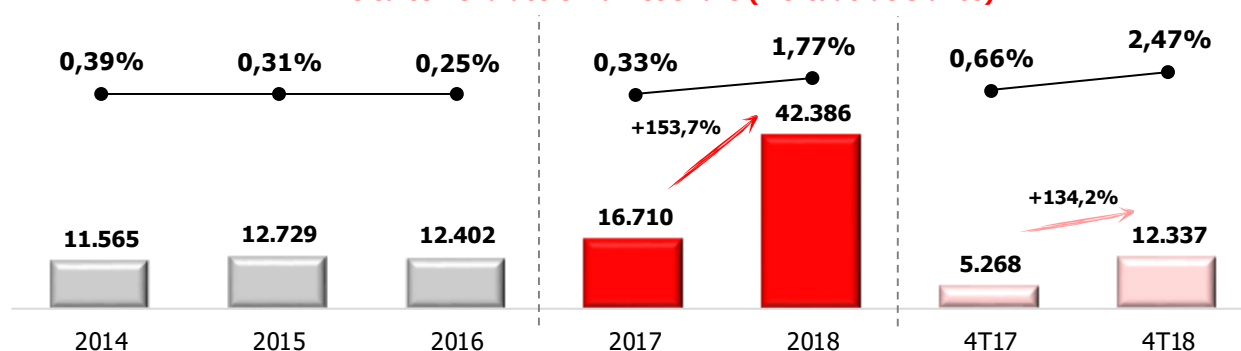
No quarto trimestre de 2018, apesar da redução anual do mercado de Seminovos até 3 anos, a Unidas aumentou suas vendas em 134,2% em 12 meses, resultando no volume total de 12.337 veículos vendidos. Essa dinâmica permitiu com que o *market share* da Companhia na venda de Seminovos no país aumentasse de 0,66% no 4T17 para 2,47% no 4T18. Para o ano de 2018, a Companhia vendeu 42.386 carros considerando as vendas da Unidas S.A. a partir de 09 de março de 2018, resultando no *market share* de 1,77%, enquanto que o volume *pro-forma* para o mesmo período totalizou 49.044 veículos vendidos ou 2,0% do total do mercado. Tal desempenho comprova a grande vantagem competitiva da Unidas sobre a maioria do mercado de venda de veículos seminovos no Brasil.

Vendas de Usados por Idade no Brasil

(Milhões de unidades)



Nº Veículos Vendidos e Market Share (Mercado de 3 anos) ¹



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

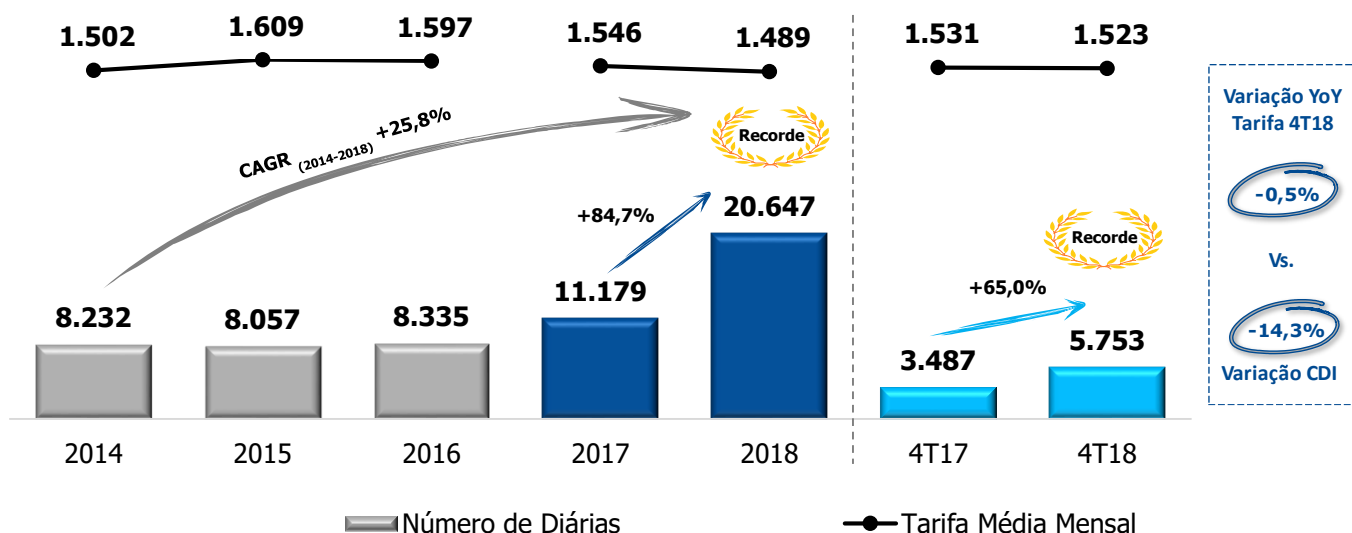
Desempenho no Período

No 4T18, a Unidade de Negócio de Terceirização de Frotas totalizou 5.753 mil diárias, registrando o mais novo recorde de forma consecutiva. Este volume representa um crescimento anual de 65,0% em relação ao 4T17. Para o ano de 2018, a Companhia apresentou expansão anual de 84,7%, totalizando 20.647 mil diárias, sendo este também um recorde histórico mesmo em bases comparáveis. Os fortes desempenhos refletem a sólida posição de líder de mercado da Companhia neste segmento, sustentada pelo comprovado *expertise* e *know-how* que permitem a conquista de novos clientes, incluindo aqueles que terceirizam suas frotas pela primeira vez, e o elevado índice de renovação de contratos respaldados pelo elevado nível de qualidade entregue aos clientes já existentes em nossa base.

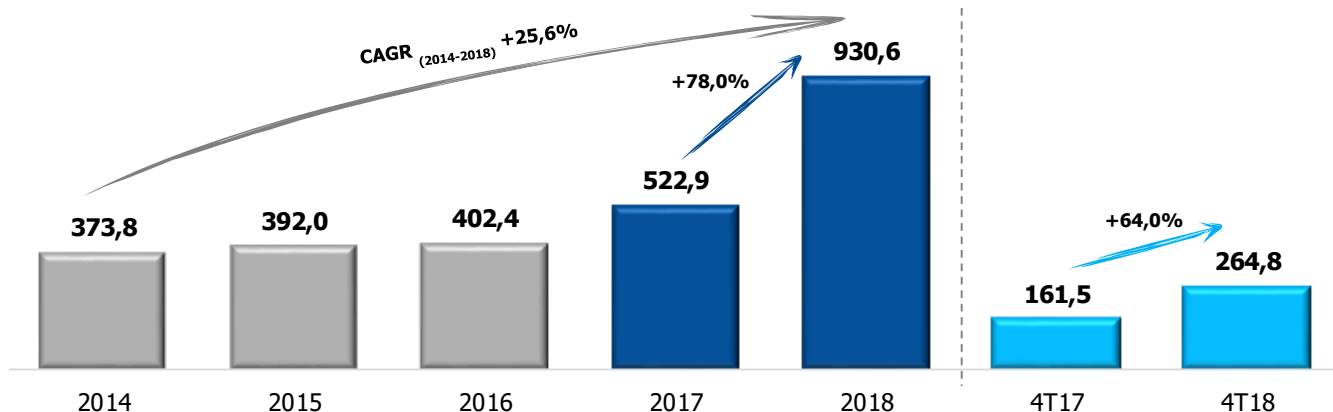
A tarifa média mensal do 4T18 foi de R\$1.523, praticamente estável no período de 12 meses, mesmo considerando a queda anual de 14,3% do CDI. Já em 2018, a tarifa média apresentou queda anual de 3,7% também em menor proporção à redução da taxa básica de juros no período. Ambos os desempenhos demonstram a capacidade da Companhia em renovar os contratos existentes sem repassar tais descontos, respaldada pela longa experiência e posição de líder da Unidas neste segmento.

Como resultado, a receita líquida de Terceirização de Frotas totalizou R\$264,8 milhões no 4T18, apresentando um aumento anual de 64,0%, resultado do aumento de 64,2% do número de diárias e da estabilização da tarifa média no período. Já em 2018, a receita líquida neste segmento alcançou R\$930,6 milhões, uma expansão anual de 78,0% sustentada pelo aumento de 84,7% do número de diárias.

Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$)¹



Receita Líquida de Terceirização de Frotas¹
(R\$ Milhões)

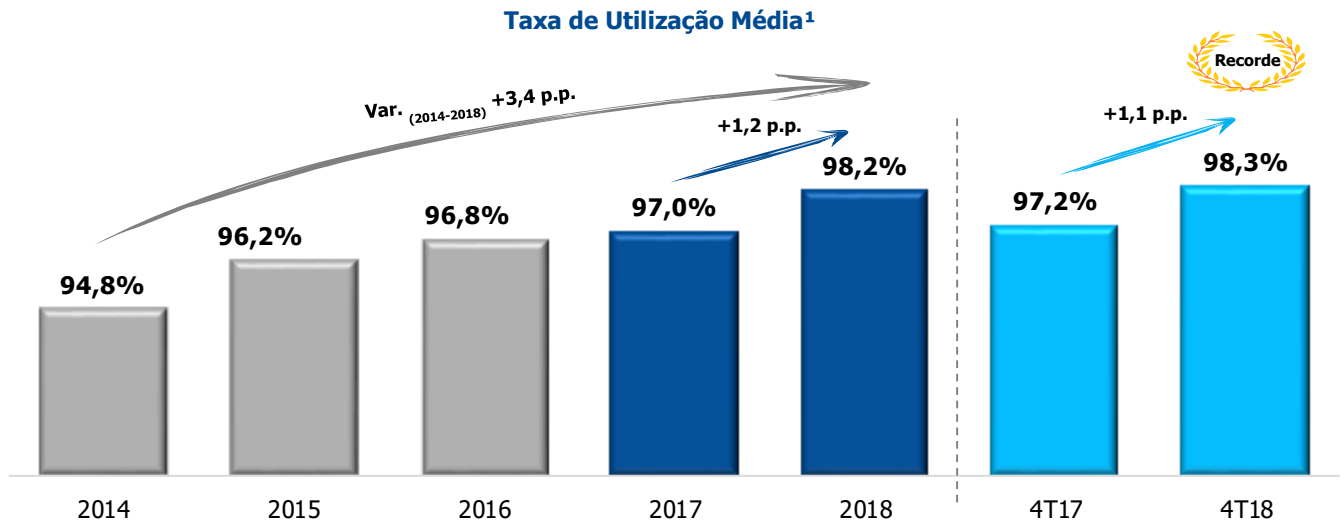


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

II – TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

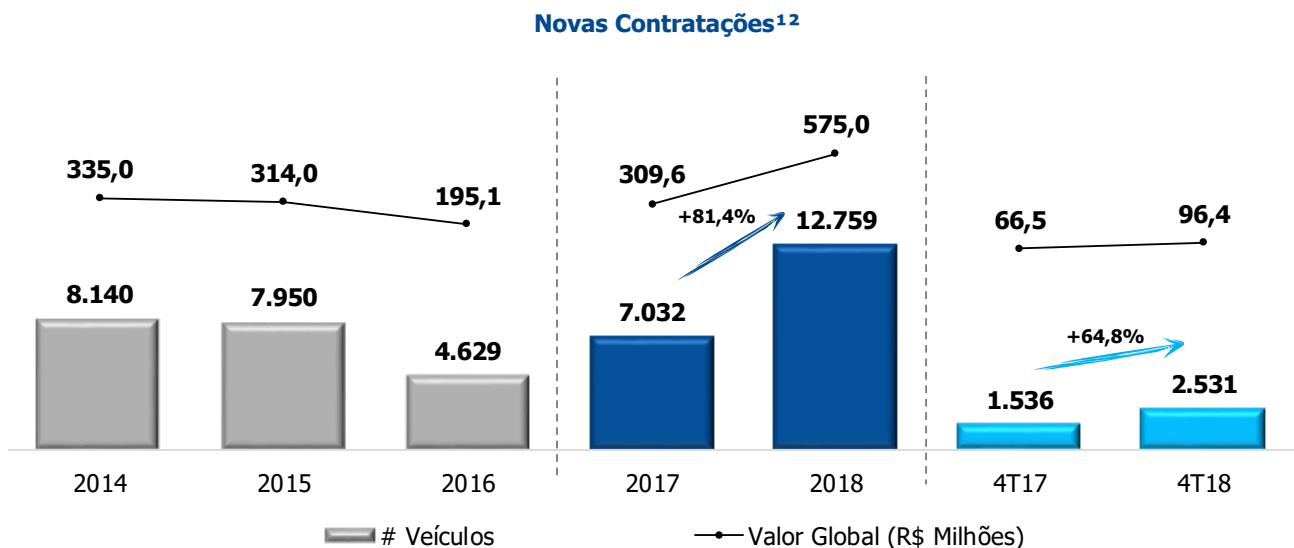
A taxa de utilização média da Unidas aumentou o seu patamar histórico, terminando o 4T18 em 98,3%, 1,1 p.p. acima do reportado no 4T17. O desempenho é beneficiado pela melhoria de processos e tecnologia implementados pela nossa área operacional, além da elevação orgânica desta taxa.

Pelos mesmos motivos, a taxa de utilização média de 2018 apresentou crescimento anual de 1,2 p.p.



Atividade Comercial

O 4T18 apresentou um crescimento de 64,8% no número de veículos contratados em relação ao 4T17. Já o valor global dos novos contratos de locação assinados no 4T18 apresentou aumento anual de 45,0%, para R\$96,4 milhões. Em 2018, foram contratados 12.759 veículos, um crescimento anual de 81,4%, e que configuram um valor global 85,7% maior em relação a 2017, totalizando R\$575,0 milhões. Tais desempenhos são explicados pela conquista de contratos relevantes tanto em 2018 quanto no 4T18. Adicionalmente, a redução do valor global no trimestre reflete também a menor duração de alguns desses novos contratos em relação à média dos últimos trimestres.

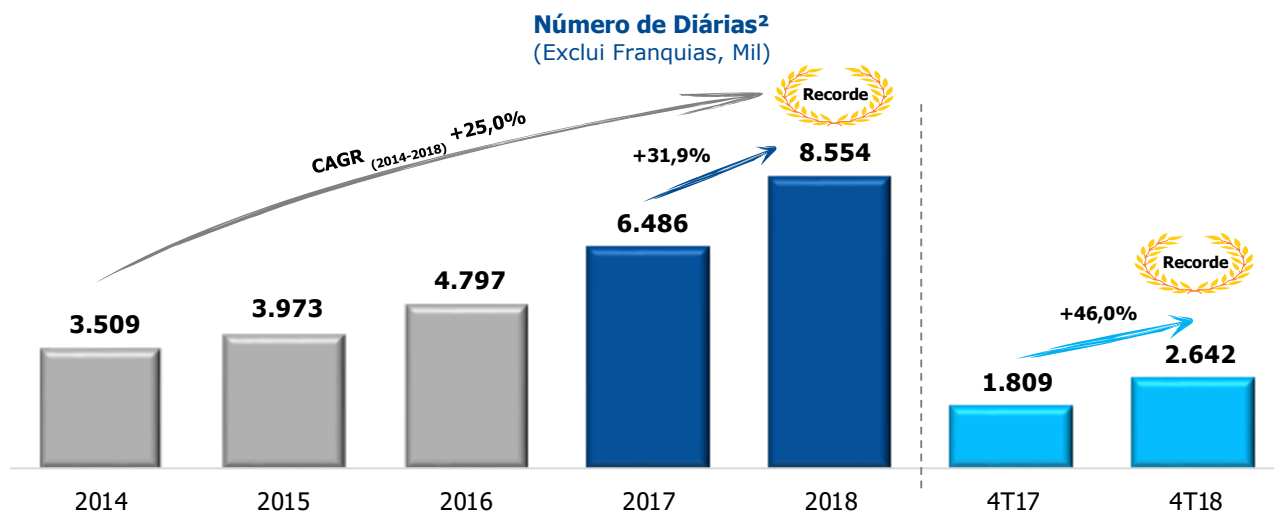


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

(2) Para Novas Contratações, não é considerado as renovações de contratos.

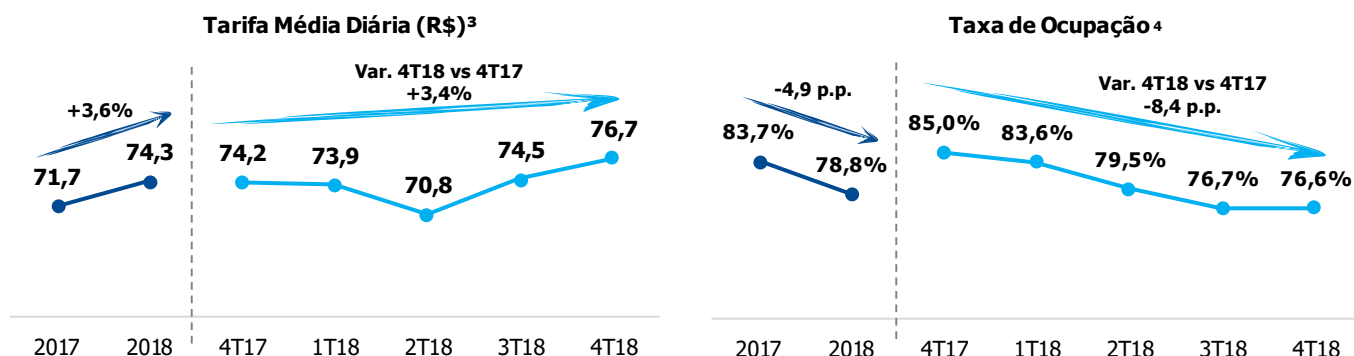
Desempenho no Período

O volume de diárias de Aluguel de Carros (excluindo franquias) do 4T18 renovou o maior patamar histórico da Companhia ao alcançar 2,6 milhões de diárias em um único trimestre, desempenhando um sólido crescimento anual de 46,0%. No ano de 2018, a expansão foi de 31,9%, totalizando 8,6 milhões de diárias. Ambos os desempenhos foram substancialmente acima do crescimento anual médio ponderado apresentado pela divisão entre os anos de 2014 a 2018, de 25,0% ao ano, comprovando a qualidade do atual momento da indústria, o maior acultramento da população acerca dos benefícios da locação de veículos e a assertividade da estratégia da Companhia em investir neste segmento.



Em paralelo ao forte crescimento do volume de diárias, os investimentos da Companhia na renovação, diversificação e aumento do valor agregado de sua frota aliados à melhor gestão de preços, foco em rentabilidade e investimentos na nova marca, permitiram a expansão anual da Tarifa Média diária em 3,4%, totalizando R\$76,7 no 4T18, sendo esta a maior do ano de 2018. Para o ano de 2018, a tarifa média foi de R\$74,3, 3,6% maior em relação à 2017.

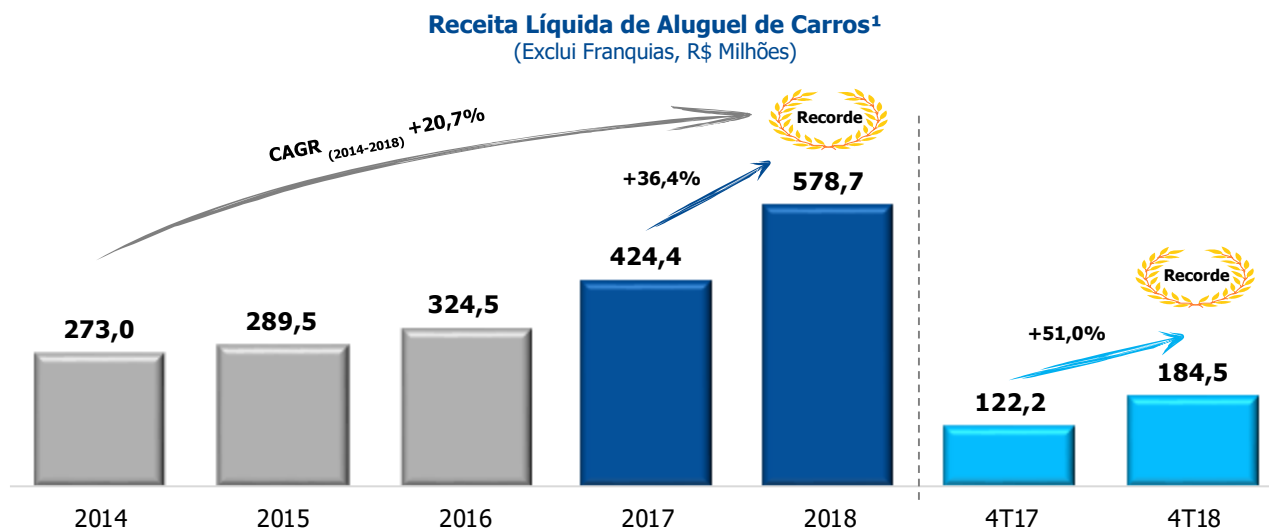
A Taxa de Ocupação do 4T18 permaneceu no mesmo patamar apresentado no 3T18, de 76,6%, e segue dentro dos níveis planejados pela Companhia dada a estratégia de aumentar a disponibilidade de veículos nas operações de RAC. Reiteramos que as reduções anuais da Taxa de Ocupação não configuram menor demanda, conforme comprovado pelos volumes recordes em número de diárias em paralelo ao aumento da Tarifa Média diária em igual período. Devido ao positivo momento do mercado de Aluguel de Carros, a Companhia seguirá com a ampliação da oferta de veículos à fim de atender a demanda dos próximos trimestres, garantindo assim, os níveis de qualidade de atendimento aos nossos clientes.



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

III – ALUGUEL DE CARROS¹

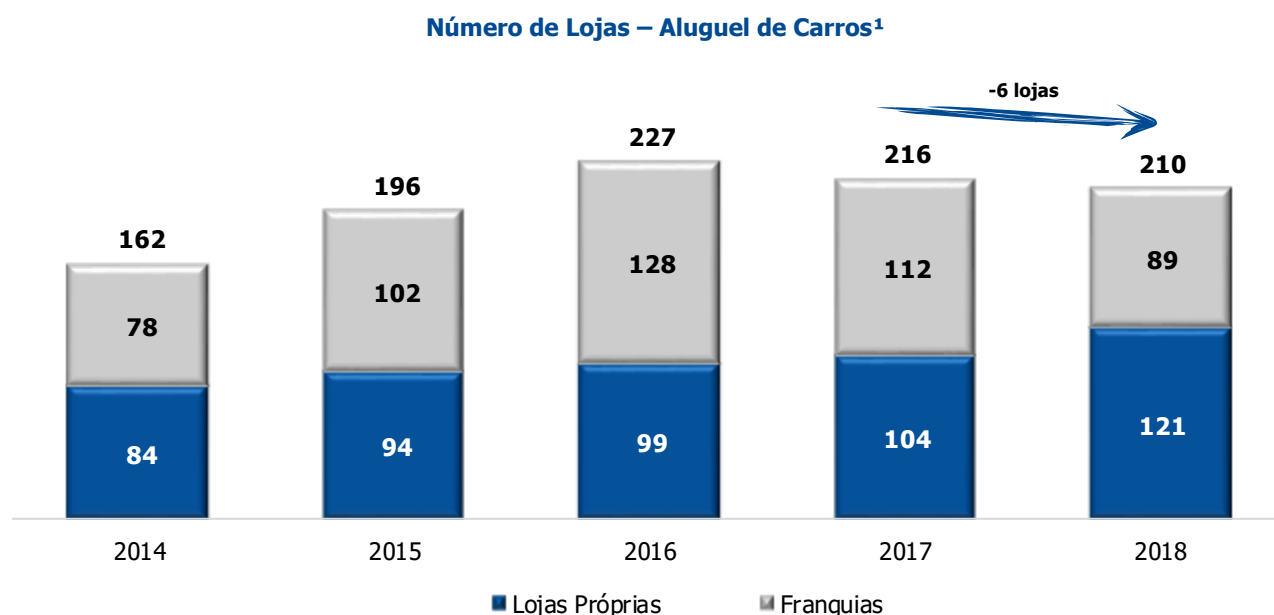
Como resultado das conquistas operacionais acima mencionadas, a Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros totalizou R\$184,5 milhões no 4T18, um crescimento anual de 51,0%. Em 2018, a Receita Líquida foi de R\$578,7 milhões, um aumento de 36,4% contra 2017. Ambas as expansões foram acima do crescimento anual médio ponderado de 20,7% entre os anos de 2014 e 2018 e confirma a assertividade da estratégia da Companhia de acelerar o seu crescimento alinhado à rentabilidade.



Rede de Atendimento

A nossa rede de atendimento de Aluguel de Carros totalizou 210 lojas ao final de 2018, sendo 121 lojas próprias e 89 franquias, presentes em todos os 26 estados brasileiros e Distrito Federal. O crescimento de 17 lojas próprias em 2018 reflete o plano de expansão da Companhia para este segmento, o que abrange a abertura de novas lojas e a absorção de franquias em regiões estrategicamente importantes. Destacamos que em 2018 foram migradas 10 lojas de Franquias para a rede própria.

Por outro lado, o total de lojas de RAC apresentou redução de 6 lojas em 12 meses devido ao fechamento de 23 lojas de Franquias, resultado do diligente trabalho da Companhia em manter lojas que apresentem resultados positivos e que justifiquem sua manutenção.

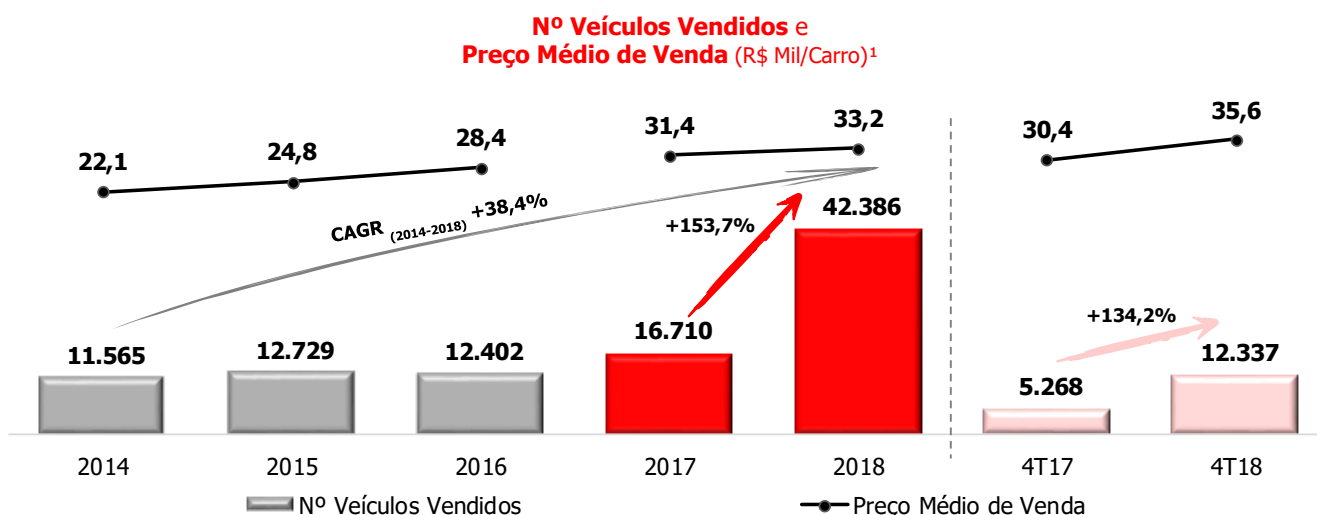


(1) Considera o histórico da Unidas S.A. para fins de melhor comparabilidade, uma vez que a Companhia não tinha operação de Aluguel de Carros até a fusão Locamerica-Unidas.

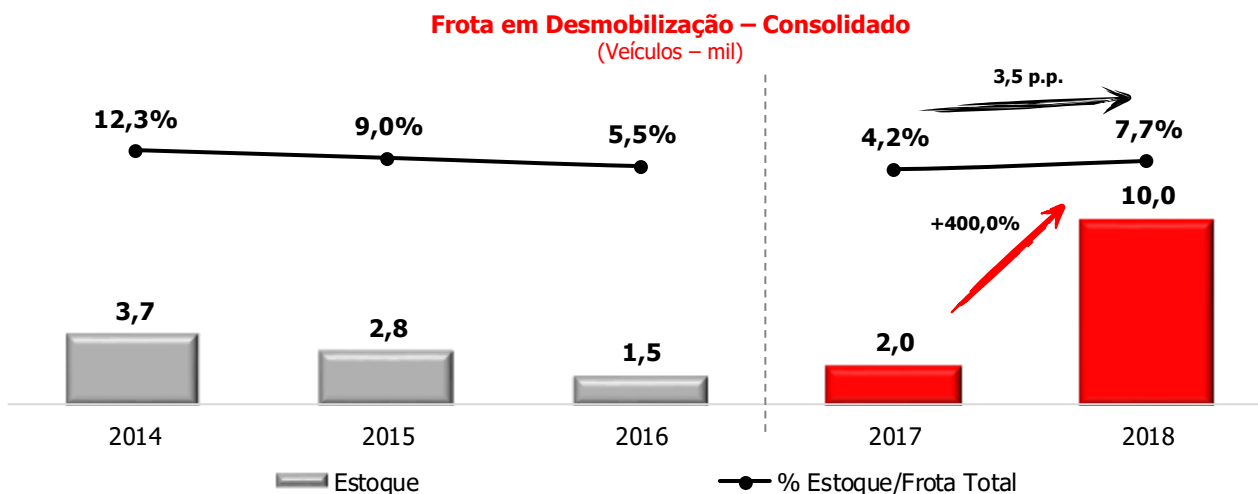
Desempenho no Período

A venda de Seminovos totalizou 12.337 veículos no 4T18 (+134,2% YoY) e 42.386 veículos em 2018 (+153,7% YoY), e reflete o aumento do volume de vendas da Companhia, incluindo a Unidas S.A.. Vale destacar ainda que, em 2018, a quantidade de veículos vendidos pela Unidas S.A. é considerada a partir da conclusão da fusão em 09 de março de 2018. Considerando o volume pró-forma para 2018, esse valor seria de 49.044 veículos vendidos.

O preço médio de venda foi de R\$35,6 mil no 4T18 e de R\$33,2 mil no acumulado de 2018, apresentando crescimentos anuais de 17,1% e 5,7%, respectivamente, devido ao *mix* de veículos vendidos nos períodos e a menor idade média consolidada dos veículos vendidos dada a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carros.



A Frota em Desmobilização totalizou 10,0 mil veículos em 2018 e correspondeu a 7,7% da frota total, um aumento de 3,5 p.p. comparando com 2017 e dentro da meta da Companhia em trabalhar com um estoque de 7,5% a 8,5% do total da frota para os próximos períodos.

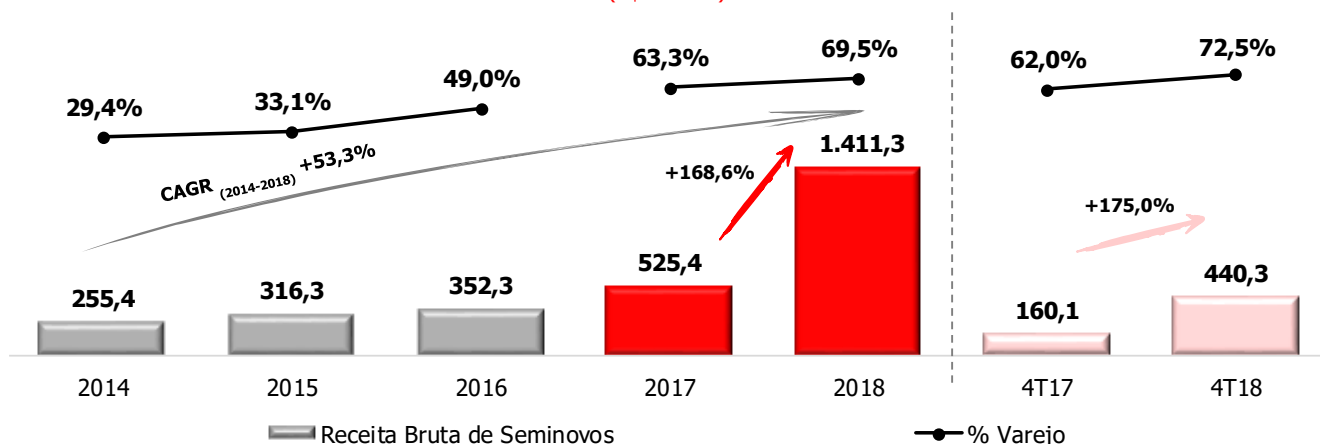


No 4T18, a Receita Líquida de Seminovos foi de R\$439,3 milhões, representando um aumento de 174,4% em relação à Receita Líquida obtida no 4T17, resultado este devido ao aumento de 134,2% na quantidade de veículos vendidos e pelo aumento de 16,8% no preço médio de venda no comparativo entre os períodos.

Já em 2018, a Receita Líquida foi de R\$1.408,8 milhões, superior em 168,2% à Receita Líquida obtida em 2017, resultado este devido ao aumento de 153,7% no volume dos carros vendidos e pelo aumento de 5,7% no preço médio de venda dos veículos no comparativo entre os períodos.

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

Receita de Venda de Veículos¹
(R\$ Milhões)



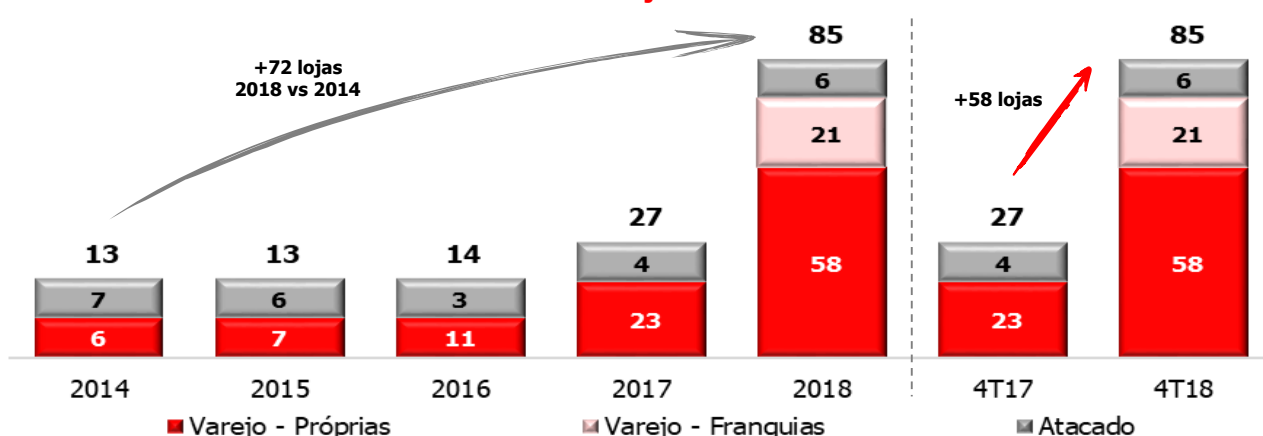
As vendas no varejo, em termos de receita bruta, atingiram 72,5% e 69,5% no 4T18 e em 2018, respectivamente, sendo estes os maiores patamares alcançados pela Companhia para esses períodos. Já o Lucro Bruto de Seminovos apresentou os valores de R\$44,9 milhões no 4T18 (+122,3% YoY) e de R\$156,5 milhões em 2018 (+141,5% YoY), enquanto a Margem Bruta atingiu os patamares de 10,2% (-2,4 p.p. YoY) e 11,1% (-1,2 p.p. YoY) nos respectivos períodos. Tais reduções das margens refletem os menores preços praticados em relação ao ano anterior, consequência do aumento da competição no mercado de venda de veículos 0km, resultando em reajustes de preços abaixo do esperado.

Resultados de Seminovos ¹ (R\$ milhões)	4T18	4T17	Var. 4T18 vs 4T17	2018	2017	Var. 2018 vs 2017
(+) Receita de Seminovos	439,3	160,1	174,4%	1.408,8	525,2	168,2%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(394,4)	(139,9)	181,9%	(1.252,3)	(460,4)	172,0%
= Resultado Seminovos	44,9	20,2	122,3%	156,5	64,8	141,5%
% Margem Bruta de Seminovos	10,2%	12,6%	(2,4) p.p.	11,1%	12,3%	(1,2) p.p.

Rede de Atendimento

Ao final de dezembro de 2018, a rede de Seminovos era composta por 85 lojas distribuídas pelo Brasil. Destacamos a abertura de 15 lojas próprias no quarto trimestre de 2018, nas cidades de Balneário Camboriú, Brasília, Campo Grande, Feira de Santana, Florianópolis, Fortaleza, Goiânia, Guará, Jundiá, Piracicaba, Ribeirão Preto, São Bernardo do Campo, São José do Rio Preto, São Luís, São Paulo e Vitória. Com isso, a Companhia passa, a partir do 4T18, a ter presença em todas as regiões do País. Tal iniciativa foi possibilitada pelo ganho de escala da Companhia nessas regiões com a fusão Locamerica-Unidas e visa trazer melhorias no giro do estoque e na logística dos veículos em desmobilização. Além disso, abrindo lojas em regiões onde não atuávamos, temos possibilidades de vendas em novos mercados de atuação. Por outro lado, a Companhia realizou o fechamento de cinco lojas devido a existência de sobreposição em determinadas regiões e também pela estrita estratégia da Companhia em não manter operações que não atendam os patamares exigidos de rentabilidade.

Número de Lojas – Seminovos

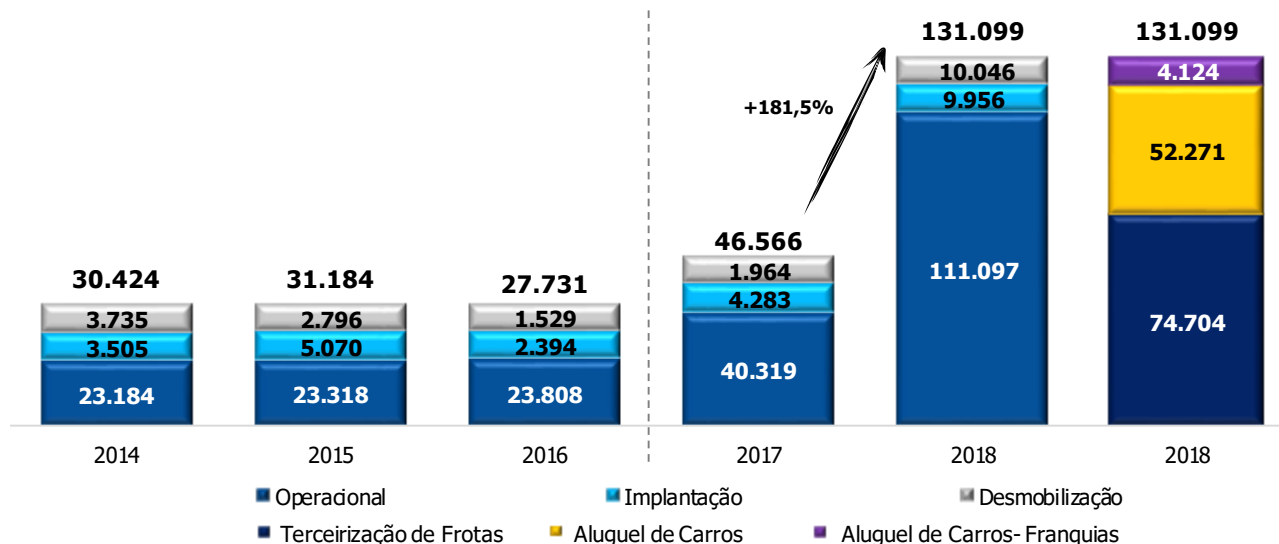


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

V – FROTA

Ao final de dezembro de 2018, a frota consolidada da Companhia totalizou 131.099 veículos, representando um crescimento de 181,5% em relação a frota consolidada em 2017, explicado pela expansão orgânica dos negócios e pela adição da frota da Unidas S.A. ao final do 1T18. No total, a Companhia terminou 2018 com 74.704 veículos em Terceirização de Frotas, 52.271 veículos destinados à Aluguel de Carros e outros 4.124 veículos de Franquias (considera a frota própria do franqueado de 1.173 veículos).

Abertura da Frota Final – Consolidado

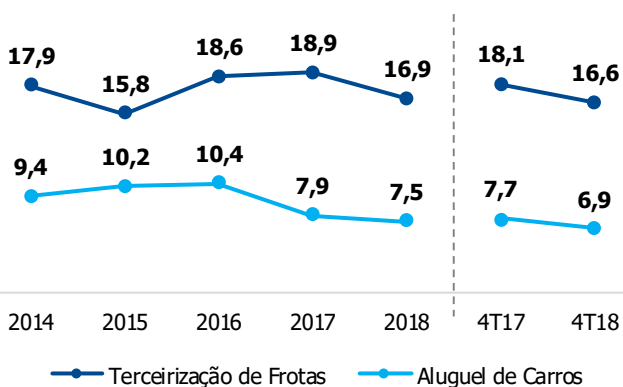


A idade média da frota operacional em Terceirização de Frotas encerrou o 4T18 em 16,6 meses, queda anual de 8,3%, devido aos novos contratos iniciados no 4T18. Já em Aluguel de Carros (excluindo franquias), houve uma queda de 10,4% frente ao 4T17, encerrando o 4T18 em 6,9 meses.

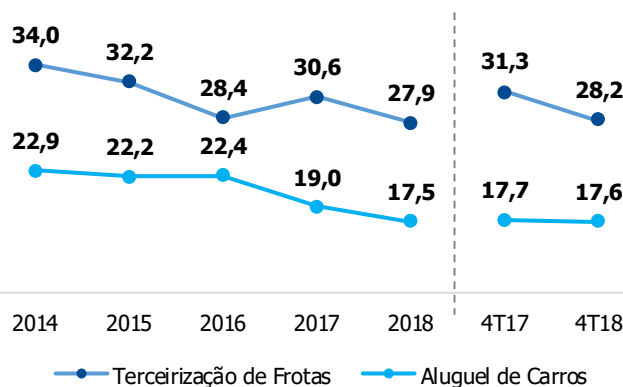
A idade média dos veículos vendidos no segmento de Terceirização de Frotas atingiu 28,2 meses no 4T18, 9,9% inferior à idade média do 4T17, em função do prazo médio dos contratos neste segmento. No segmento de Aluguel de Carros (excluindo franquias), a idade média dos veículos vendidos ficou em linha, atingindo 17,6 meses.

As reduções das idades refletem a estratégia da Companhia de modernização e de aceleração do giro de sua frota, obtendo assim, maior economia de custos com manutenção e depreciação.

Idade Média da Frota Operacional¹ (Meses)



Idade Média dos Veículos Vendidos¹ (Meses)



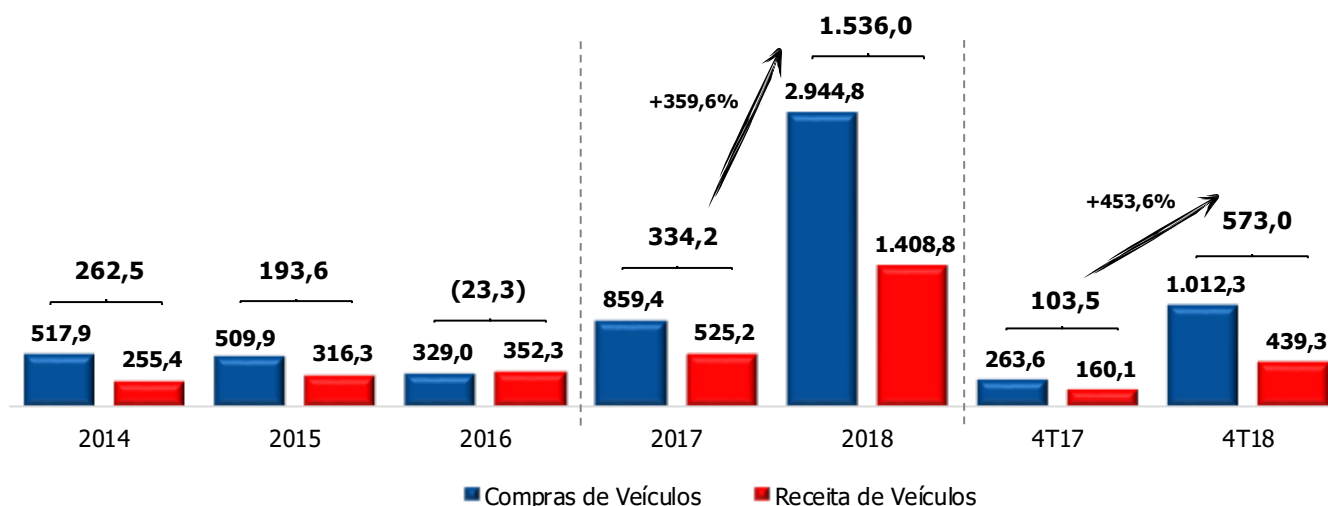
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18. Para os indicadores de Idade Média da Frota Operacional e dos Veículos Vendidos, não está sendo considerado as informações de Franquias para o segmento de Aluguel de Carros.

Investimentos em Frota

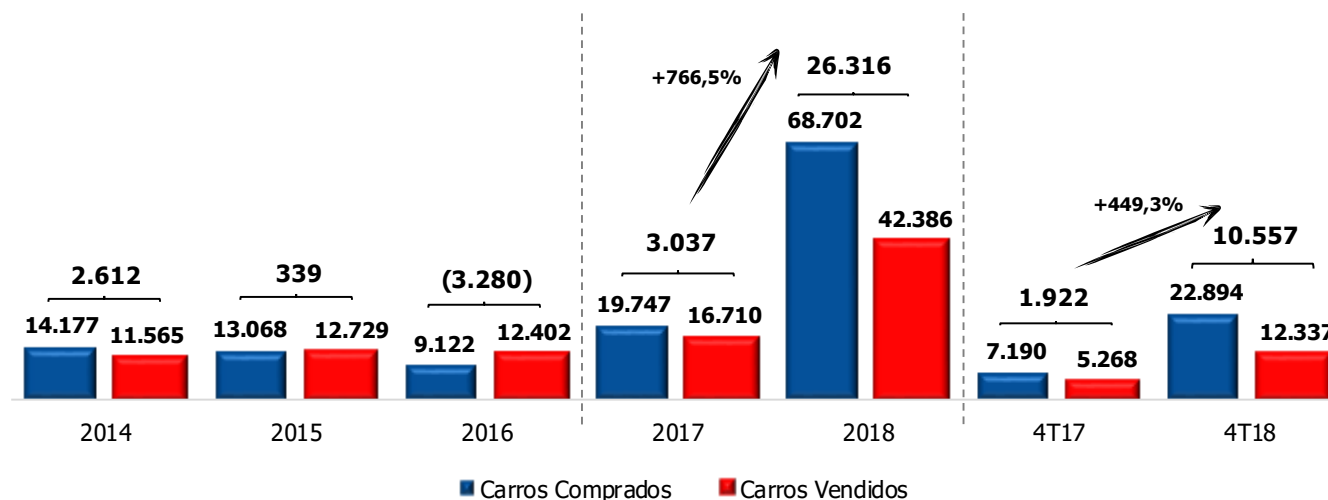
No 4T18, o investimento líquido em frota totalizou R\$573,0 milhões, 453,6% acima do montante investido no 4T17. Neste período, a Companhia adquiriu 22.894 veículos e vendeu outros 12.337, ou crescimentos anuais de 218,4% e 134,2%, respectivamente.

Já em 2018, o investimento líquido somou R\$1.536,0 milhões, um crescimento anual de 359,6%. Considerando os resultados pró-forma da Unidas S.A., em 2018 a Companhia adquiriu 72.849 veículos, enquanto realizou a venda de 49.012 veículos.

Investimento Líquido em Frotas¹
(R\$ Milhões)



Investimento Líquido em Frotas¹
(# de Veículos)



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

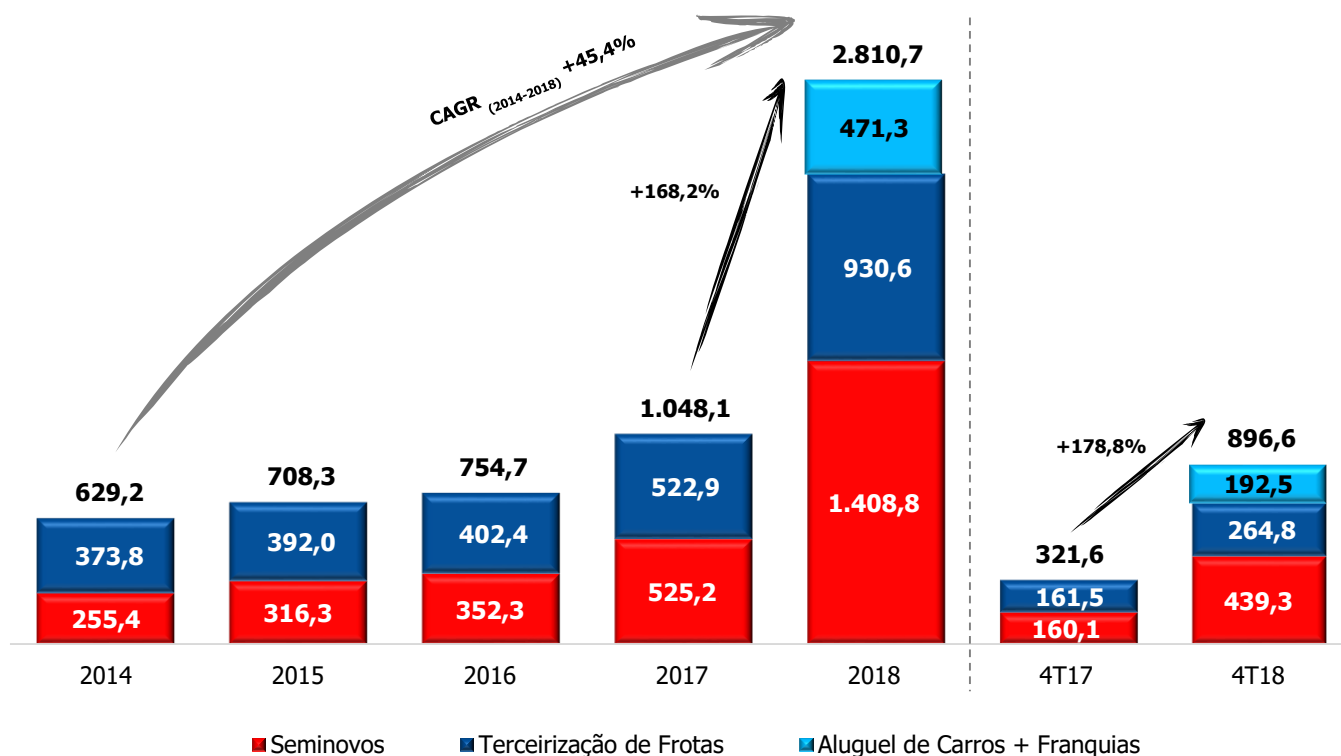
Para facilitar a visão da nova Unidas, demonstramos na última coluna de todas as tabelas a seguir, os valores combinados (somadas simples de receitas, custos e despesas) de Locamerica e Unidas S.A. para 2018.

Receita Líquida Consolidada

Receita (R\$ milhões)	4T18	4T17	Var. 4T18 vs. 4T17	2018 ¹	2017	Var. 2018 vs. 2017	2018 Combinado ²
(+) Receita Locação Bruta	503,5	178,0	182,9%	1.543,7	575,9	168,1%	1.794,4
(+) Receita Seminovos Bruta	440,3	160,1	175,0%	1.411,3	525,4	168,6%	1.635,3
(-) Impostos	(47,2)	(16,5)	186,1%	(144,3)	(53,2)	171,2%	(165,9)
= Receita Líquida Total	896,6	321,6	178,8%	2.810,7	1.048,1	168,2%	3.263,8
Receita Líquida Locação	457,3	161,5	183,2%	1.401,9	522,9	168,1%	1.631,2
Receita Líquida Seminovos	439,3	160,1	174,4%	1.408,8	525,2	168,2%	1.632,6

A receita líquida consolidada da Companhia no 4T18 foi de R\$896,6 milhões, 178,8% superior ao apresentado no 4T17. Já em 2018, a receita líquida totalizou R\$2.810,7 milhões, 168,2% superior ao apresentado em 2017. Ambos os resultados refletem a expansão em proporções similares das receitas de todos os segmentos de atuação da Companhia.

Receita Líquida Consolidada por Segmento (R\$ Milhões)



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

(2) 2018 Combinado: considera os resultados da Unidas S.A. a partir de 1º/jan/18.

Custos Operacionais

Custos Operacionais ¹ (R\$ milhões)	4T18	4T17	Var. 4T18 vs. 4T17	2018	2017	Var. 2018 vs. 2017	2018 Combinado ²
(-) Custo de Manutenção de Veículos e Outros	(128,6)	(40,4)	218,3%	(395,9)	(136,1)	190,9%	(448,8)
(-) Custo de Pessoal	(16,4)	(6,1)	168,9%	(51,8)	(21,1)	145,5%	(67,4)
= Custo Caixa de Locação	(145,0)	(46,5)	211,8%	(447,7)	(157,2)	184,8%	(516,2)
(-) Depreciação de Veículos	(74,8)	(37,5)	99,5%	(258,5)	(121,6)	112,6%	(306,5)
= Total dos Custos de Locação	(219,8)	(84,0)	161,7%	(706,2)	(278,8)	153,3%	(822,7)
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	31,7%	28,8%	2,9 p.p.	31,9%	30,1%	1,8 p,p,	31,6%
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	16,4%	23,2%	(6,8) p.p.	18,4%	23,3%	(4,9) p,p,	18,8%
Custo Total como % da Receita Líquida de Locação	48,1%	52,0%	(3,9) p.p.	50,4%	53,3%	(2,9) p,p,	50,4%

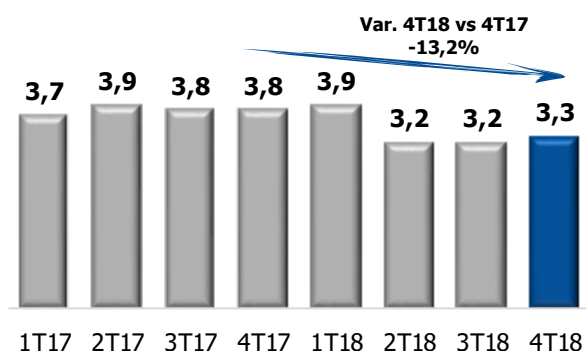
O total dos custos operacionais de locação apresentou aumento inferior em relação ao desempenho da receita líquida nas comparações acima, reduzindo sua representatividade em 3,9 p.p. YoY no 4T18 e 2,9 p.p. YoY em 2018.

Os custos operacionais, excluindo a depreciação, totalizaram R\$145,0 milhões no 4T18, um crescimento anual de 211,8%, enquanto que em 2018 o montante total foi de R\$447,7 milhões, um aumento de 184,8% YoY. Tal desempenho reflete a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carros, o qual possui maior representatividade de custos caixa de locação em relação à receita quando comparado ao negócio de Terceirização de Frotas.

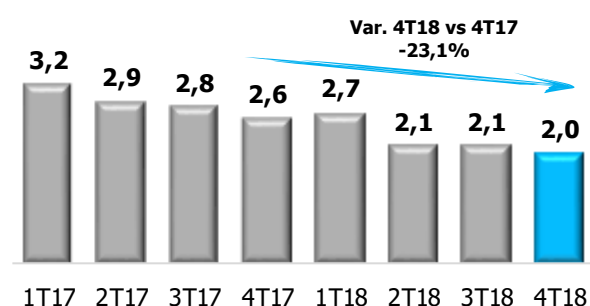
Já os custos de depreciação aumentaram 99,5% no 4T18 e 112,6% em 2018, devido ao aumento da frota nos últimos 12 meses. A depreciação dos veículos é calculada pela diferença entre o preço de aquisição do carro e a estimativa da Companhia para o seu preço de venda no final do contrato, após deduzir a provisão de despesas de vendas.

Em termos de depreciação anual por veículo operacional, houve reduções anuais de 13,2% em Terceirização de Frotas e de 23,1% em Aluguel de Carros, totalizando R\$3,3 mil/veículo e R\$2,0 mil/veículo, respectivamente. Ambas as reduções são explicadas pela melhor condição de compra de veículos gerada pelo ganho de escala com a fusão Locamerica-Unidas, além da equalização dos custos contábeis de ambas as Companhias, trazendo todos os modelos para o mesmo valor. Na comparação com o 3T18, o aumento de R\$0,1 mil em Terceirização de Frotas reflete a maior contratação de carros de maior valor agregado, enquanto que a redução de R\$0,1 mil em Aluguel de Carros se deve exclusivamente à evolução do *mix* de compra de carros com menor depreciação em relação à base total de veículos. Reforçamos que a Companhia não alterou suas taxas de depreciação para ambos os segmentos, uma vez que estamos confortáveis com os atuais níveis de margem EBITDA no segmento de Seminovos.

**Depreciação por Veículo Operacional
Terceirização de Frotas¹**
(R\$ mil / Carro)



**Depreciação por Veículo Operacional
Aluguel de Carros + Franquias¹**
(R\$ mil / Carro)



(1) **2017:** Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial. Considera a depreciação de acessórios por segmento.

(2) **2018 Combinado:** considera os resultados da Unidas S.A. a partir de 1º/jan/18.

Despesas Operacionais (SG&A)

Despesas Operacionais ¹ (R\$ milhões)	4T18	4T17	Var. 4T18 vs 4T17	2018	2017	Var. 2018 vs 2017	2018 Combinado ²
(-) Despesas de Vendas	(59,3)	(13,1)	352,7%	(162,1)	(44,6)	263,5%	(186,3)
(-) Despesas Gerais e Administrativas	(47,9)	(17,1)	180,1%	(157,7)	(50,5)	212,3%	(212,7)
(-) Outras Despesas (Receitas) Operacionais	(9,4)	(0,2)	4600,0%	(6,9)	(0,2)	3350,0%	(8,7)
= Total de Despesas Operacionais	(116,6)	(30,4)	283,6%	(326,7)	(95,3)	242,8%	(407,7)
(+) Itens Extraordinários	10,3	-	-	27,4	3,2	756,3%	58,7
= Total de Despesas Operacionais Recorrentes	(106,3)	(30,4)	249,7%	(299,3)	(92,1)	225,0%	(349,0)
Despesas Oper. como % Receita Líquida	13,0%	9,5%	3,5 p.p.	11,6%	9,1%	2,5 p.p.	12,5%
Despesas Oper. Recorrentes como % Receita Líquida	11,9%	9,5%	2,4 p.p.	10,6%	8,8%	1,8 p.p.	10,7%

As despesas operacionais recorrentes apresentaram aumentos anuais de 249,7% no 4T18 e de 225,0% em 2018, devido (i) às despesas geradas pela fusão Locamerica-Unidas, (ii) a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carros, que intrinsecamente possui maiores gastos de SG&A em relação à Terceirização de Frotas, (iii) os maiores investimentos em propaganda e *marketing*, (iv) o forte crescimento de Aluguel de Carros em maior proporção à expansão de Terceirização de Frotas e (v) o plano de expansão de lojas de Seminovos.

Adicionalmente, o processo de fusão com a Unidas S.A. gerou despesas não recorrentes na ordem de R\$10,3 milhões referentes aos gastos de baixas de ativos para renovação da nova marca, em linha ao direcionamento dado pela Companhia no último trimestre de R\$10 a R\$15 milhões. Em 2018, os gastos não recorrentes totalizaram R\$27,4 milhões, os quais incluem também as despesas com consultorias e assessorias financeiras e jurídicas para integração das duas empresas. Considerando os gastos não recorrentes da Unidas S.A. desde 1º de janeiro de 2018, o total de gastos não recorrentes derivados da fusão Locamerica-Unidas foi de R\$58,7 milhões. Destacamos ainda que a partir do próximo trimestre, não haverá novos gastos não recorrentes provenientes da fusão, uma vez que a Companhia já concluiu a entrega de todas as iniciativas responsáveis pela geração das sinergias entre as operações.

Resultado Operacional

EBITDA e EBIT (R\$ milhões)	4T18 ¹	4T17 ¹	Var. 4T18 Vs. 4T17	2018 ¹	2017 ¹	Var. 2018 vs. 2017	2018 Combinado ²
(+) Lucro Líquido	62,3	23,1	170,3%	189,2	60,6	212,2%	192,3
(+) Resultado Financeiro	88,0	35,3	149,3%	294,6	135,7	117,1%	333,0
(+) Provisão IR/CS	15,5	8,9	74,2%	48,2	19,2	151,0%	52,8
(+) Depreciação	83,9	39,4	112,9%	280,3	128,2	118,6%	331,3
(-) Equivalência Patrimonial	-	-	-	(6,4)	(1,9)	236,8%	-
= EBITDA	249,7	106,7	134,1%	805,9	341,8	135,8%	909,4
(+) Itens Extraordinários	10,3	-	-	27,4	3,2	756,3%	58,7
= EBITDA Recorrente	260,0	106,7	143,7%	833,3	345,0	141,5%	968,1
Margem EBITDA ³	54,6%	66,0%	(11,4) p.p.	57,5%	65,4%	(7,9) p.p.	55,7%
Margem EBITDA Recorrente ³	56,9%	66,1%	(9,2) p.p.	59,4%	66,0%	(6,6) p.p.	59,3%
= EBIT	165,8	67,3	146,5%	525,6	213,6	146,1%	578,1
= EBIT Recorrente	176,1	67,3	161,7%	553,0	216,8	155,1%	636,8
Margem EBIT ³	36,3%	41,6%	(5,3) p.p.	37,5%	40,8%	(3,3) p.p.	35,4%
Margem EBIT Recorrente ³	38,5%	41,7%	(3,2) p.p.	39,4%	41,5%	(2,1) p.p.	39,0%

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mar/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

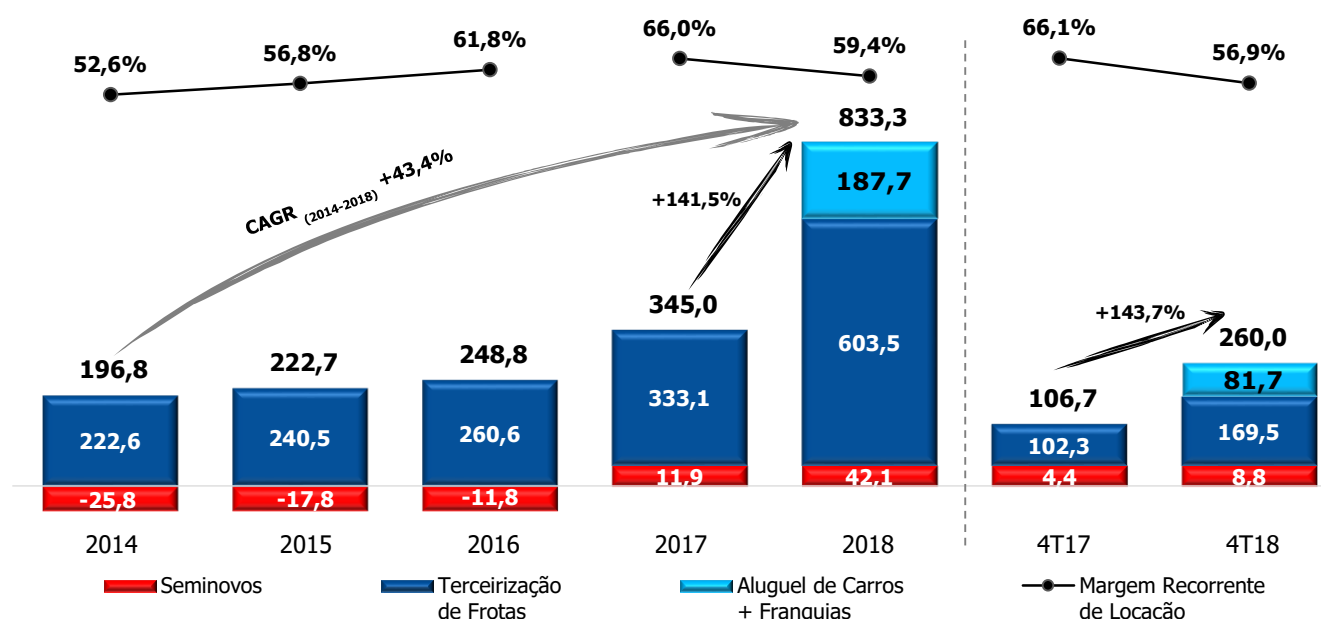
(2) 2018 Combinado: considera os resultados da Unidas S.A. a partir de 1º/jan/18.

(3) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

EBITDA

O EBITDA recorrente consolidado somou R\$260,0 milhões no 4T18 e R\$833,3 milhões em 2018, reportando crescimentos anuais de 143,7% e 141,5% respectivamente. As margens EBITDA consolidadas foram de 56,9% no 4T18 e de 59,4% em 2018 sobre a receita líquida de locação e suas reduções anuais refletem, basicamente, a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carro, o qual possui, intrinsecamente, menores níveis de rentabilidade quando comparada à Terceirização de Frota.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes^{1,2}
(R\$ Milhões)



Para simplificar a análise dos investidores e demonstrar a real comparação das margens EBITDA, o quadro abaixo apresenta a comparação por segmento.

EBITDA Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	4T17	4T18	Var.
Terceirização de Frotas ¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	64,8%	1,1 p.p.	63,3%	64,0%	0,7 p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	39,8%	-	-	42,4%	-
Locação¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	56,4%	(7,3) p.p.	63,3%	54,9%	(8,4) p.p.
Seminovos ¹	(10,1)%	(5,6)%	(3,3)%	2,3%	3,0%	0,7 p.p.	2,7%	2,0%	(0,7) p.p.
= Margem EBITDA Consolidada^{1,2}	52,6%	56,8%	61,8%	66,0%	59,4%	(6,5) p.p.	66,1%	56,9%	(9,2) p.p.

A margem EBITDA de Terceirização de Frotas do 4T18 apresentou expansão de 0,7 p.p. nos últimos 12 meses, enquanto que em 2018, a expansão anual foi de 1,1 p.p.. Tais resultados refletem a melhora de *mix* de clientes com a fusão Locamerica-Unidas e a alavancagem operacional positiva gerada pelo ganho de escala, mais que compensando o efeito da redução da taxa básica de juros na precificação de novos contratos e de contratos renovados.

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Na divisão de Aluguel de Carros, a margem EBITDA foi de 42,4%, praticamente estável em relação ao 4T17, resultado da compensação da maior rentabilidade bruta por maiores despesas comerciais, sobretudo em propaganda e *marketing*. Para o ano de 2018, a margem deste segmento apresentou expansão de 1,1 p.p., atingindo o patamar recorde de 40,9%, resultado do foco da Companhia em rentabilizar esta operação.

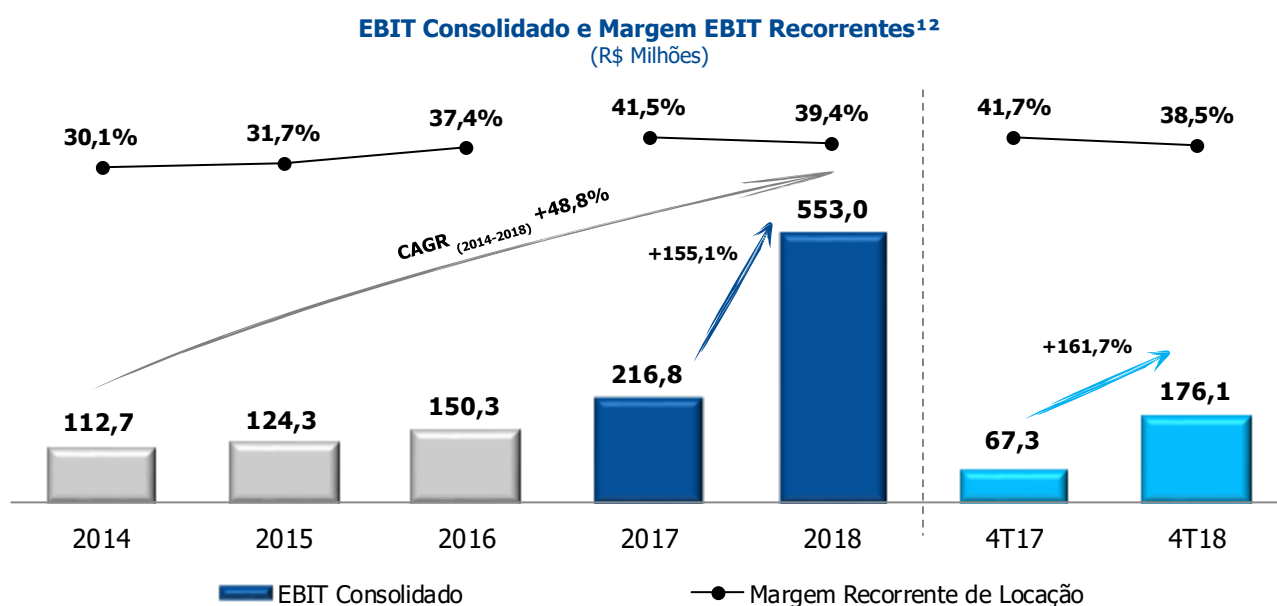
Na tabela a seguir, apresentamos o histórico da Unidas de Margem EBITDA para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) em todo o período, uma vez que a Companhia não atuava neste segmento até o 1T18:

EBITDA Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	4T17	4T18	Var.
Margem EBITDA Recorrente ²	39,2%	37,6%	34,0%	39,8%	40,9%	1,1 p.p.	42,7%	42,4%	(0,3) p.p.

Em relação ao segmento de Seminovos, a margem EBITDA foi de 2,0% no 4T18, uma redução de 0,7 p.p. a qual reflete a redução da margem bruta, conforme já explicado anteriormente. No entanto, destacamos que em relação ao 3T18, houve melhora de 0,8 p.p., refletindo a maior exposição às vendas no varejo. Em relação ao ano de 2018, a margem EBITDA foi de 3,0%, uma expansão de 0,7 p.p., também explicada pela maior venda no varejo.

EBIT

O EBIT consolidado recorrente totalizou R\$176,1 milhões no 4T18 e R\$553,0 milhões em 2018, apresentando margens de 38,5% e 39,5%, respectivamente. Nas comparações anuais, a margem EBIT do 4T18 apresentou uma queda de 3,2 p.p., enquanto que a de 2018 apresentou uma queda de 2,1 p.p. Tal desempenho reflete a entrada da Companhia no segmento de Aluguel de Carro, o qual possui, intrinsecamente, menores níveis de rentabilidade quando comparada à Terceirização de Frota.



EBIT Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	4T17	4T18	Var.
Terceirização de Frotas ¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	43,9%	2,4 p.p.	41,7%	41,9%	0,2 p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	30,7%	-	-	33,8%	-
= Margem EBIT Consolidada¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	39,5%	(2,0) p.p.	41,7%	38,5%	(3,2) p.p.

Na tabela a seguir, apresentamos o histórico da Unidas de Margem EBIT para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) para todo o período, uma vez que a Companhia não atuava neste segmento até o 1T18. Destacamos os crescimentos anuais de 3,3 p.p. da margem EBIT no 4T18 e de 5,2 p.p. em 2018.

EBIT Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	4T17	4T18	Var.
Margem EBIT Recorrente ²	19,2%	19,2%	16,5%	25,3%	30,5%	5,2 p.p.	30,5%	33,8%	3,3 p.p.

(1) **2017:** Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Despesas Financeiras Líquidas

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)	4T18 ¹	4T17 ¹	Var. 4T18 vs. 4T17	2018 ¹	2017 ¹	Var. 2018 vs. 2017	2018 Combinado ²
(-) Despesas Financeiras	(109,5)	(41,2)	165,8%	(351,2)	(160,4)	119,0%	(393,9)
(+) Receitas Financeiras	21,5	5,9	264,4%	56,6	24,8	128,2%	60,9
= Resultado Financeiro	(88,0)	(35,3)	149,3%	(294,6)	(135,6)	117,3%	(333,0)
(+) Itens Extraordinários	(0,1)	(0,8)	(87,5)%	3,9	10,5	(62,9)%	3,9
= Resultado Financeiro Recorrente	(88,1)	(36,1)	144,0%	(290,7)	(125,1)	132,4%	(329,1)
Res. Financeiro como % Receita Líquida ³	19,2%	21,9%	(2,7) p.p.	21,0%	25,9%	(4,9) p.p.	20,4%
Res. Financeiro Recorrente como % Receita Líquida ³	19,3%	22,4%	(3,1) p.p.	20,7%	23,9%	(3,2) p.p.	20,2%

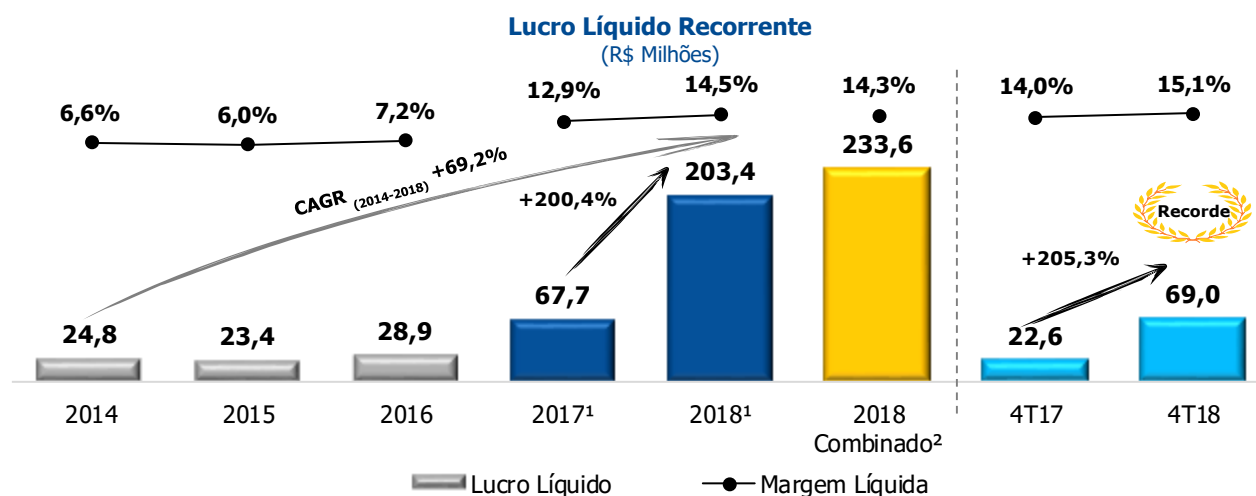
As despesas financeiras líquidas totalizaram R\$88,0 milhões no 4T18, aumento de 149,3% frente ao mesmo período de 2017. A variação é explicada pelo aumento da dívida líquida resultante do financiamento destinado ao aumento da frota e ao pagamento de R\$398 milhões referente à fusão com a Unidas S.A., parcialmente compensados pela redução da taxa básica de juros no período.

Em 2018, a Companhia teve uma despesa não recorrente de R\$3,9 milhões o qual reflete basicamente os R\$3,8 milhões do custo da dívida utilizada para a fusão Locamerica-Unidas. É importante destacar que, considerando os dados recorrentes, a representatividade do resultado financeiro líquido sobre a receita líquida de locação apresentou reduções anuais de 3,1 p.p. no 4T18 e de 3,2 p.p. em 2018, explicadas pelos menores custos de dívida das últimas emissões de debêntures. Destacamos que o resultado financeiro líquido da Companhia ainda se beneficiará nos próximos trimestres com o refinanciamento de cerca de 75% da dívida à menores taxas e as futuras receitas financeiras a serem geradas pela entrada dos recursos do *follow-on* ao final de dezembro de 2018.

Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)	4T18 ¹	4T17 ¹	Var. 4T18 vs 4T17	2018 ¹	2017 ¹	Var. 2018 vs 2017	2018 Combinado ²
(+) Lucro Líquido Reportado	62,3	23,1	169,7%	189,2	60,6	212,2%	192,3
(-) Equivalência Patrimonial	-	-	-	(6,4)	(1,9)	236,8%	-
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	6,7	(0,5)	-	20,6	9,0	128,9%	41,3
= Lucro Líquido Recorrente	69,0	22,6	205,3%	203,4	67,7	200,4%	233,6
Margem Líquida ³	13,6%	14,3%	(0,7) p.p.	13,5%	11,6%	1,9 p.p.	11,8%
Margem Líquida Recorrente ³	15,1%	14,0%	1,1 p.p.	14,5%	12,9%	1,6 p.p.	14,3%

O Lucro Líquido recorrente no 4T18 foi de R\$69,0 milhões e cresceu 205,3% em 12 meses, registrando o maior lucro líquido da história da Companhia para um trimestre. No acumulado do ano, o montante total foi de R\$203,4 milhões, com expansão de 200,4%. Em ambas as comparações, os crescimentos do lucro líquido foram superiores às expansões desempenhadas pela Receita Líquida. Como resultado, a margem líquida recorrente também renovou seus patamares recordes, apresentando crescimentos anuais de 1,1 p.p. no 4T18 e de 1,6 p.p. em 2018.



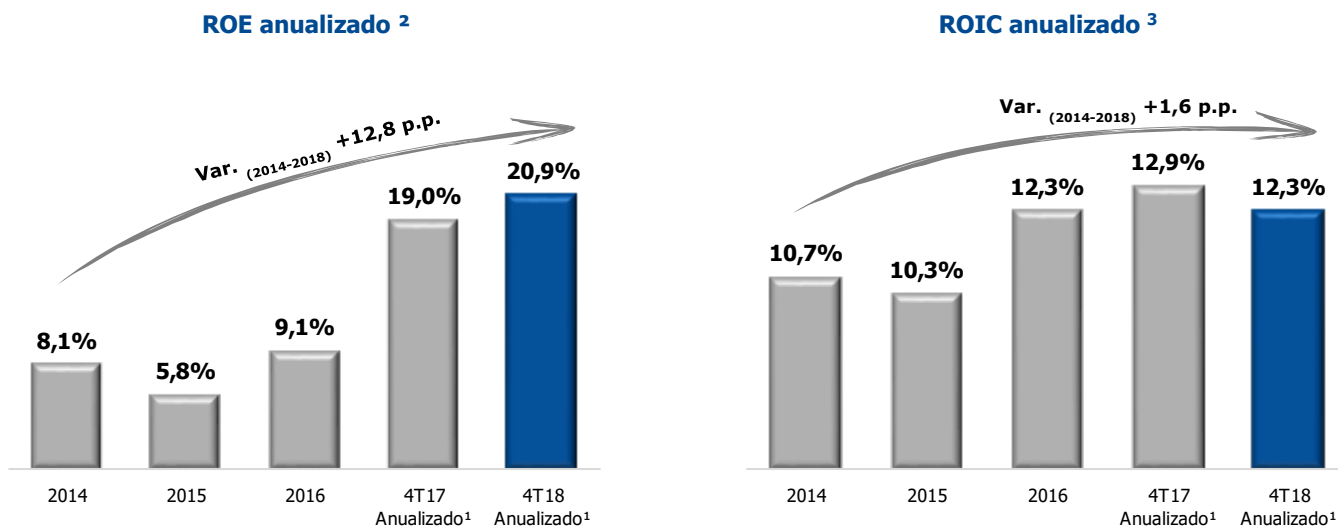
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) 2018 Combinado: considera os resultados da Unidas S.A. a partir de 1º/jan/18.

(3) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

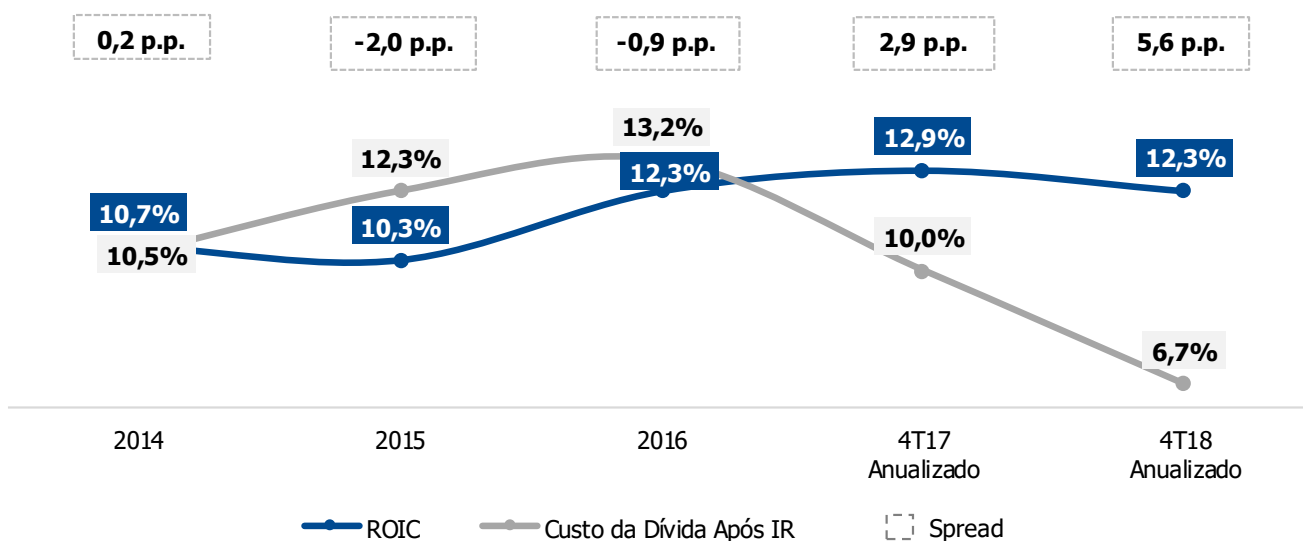
Índices de Rentabilidade

O ROE anualizado da Companhia atingiu 20,9% no 4T18, 1,9 p.p. maior na comparação anual, mesmo com o aumento do patrimônio líquido da Companhia após o *follow-on* em dezembro de 2018. Excluindo este efeito, o ROE anualizado do 4T18 seria de 25,4%, o maior já registro na história. Por sua vez, o ROIC gerado no mesmo período foi de 12,3%, consolidando, por mais um trimestre, os patamares de rentabilidade esperados para a Companhia, mesmo com a entrada no segmento de Aluguel de Carro, o qual, intrinsecamente, possui menor retorno em relação à Terceirização de Frota.



Como consequência, o *spread* do ROIC atingiu o patamar de 5,6 p.p., 2,7 p.p. maior na comparação de 12 meses. É importante destacar que, para os próximos trimestres, o *spread* ainda se beneficiará pela redução do custo da dívida com os refinanciamentos à taxas menores.

Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos) ¹



(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) O ROE anualizado é calculado usando o lucro líquido recorrente do 4T18 dividido pela média mensal do patrimônio líquido ajustado pela dedução do ágio gerado pelas fusões com a Auto Ricci e a Unidas S.A. e adição do ajuste de avaliação patrimonial (Patrimônio Líquido Tangível).

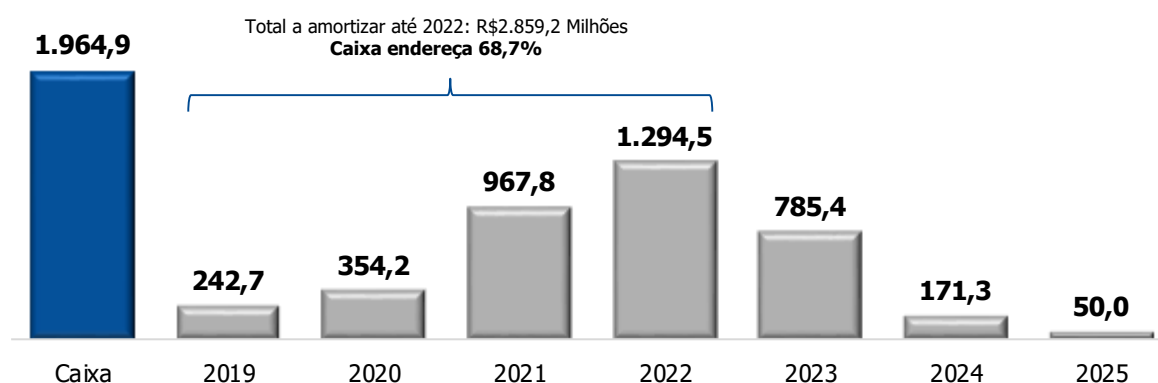
(3) O ROIC Anualizado considera o EBIT recorrente menos a alíquota de imposto contábil recorrente (NOPAT), dividido pelo Imobilizado e Estoque de Veículos menos o contas a receber de curto e longo prazo e conta de fornecedores (Capital Investido).

Endividamento

Dívida (R\$ Milhões)	4T18	4T17	Var. 4T18 vs 4T17	3T18	Var. 4T18 vs 3T18
Dívida Bruta	3.924,3	1.462,8	168,3%	3.985,8	(1,5)%
Dívida Bruta Curto Prazo (%)	8,4%	17,1%	(8,7) p.p.	8,2%	0,2 p.p.
Dívida Bruta Longo Prazo (%)	91,6%	82,9%	8,7 p.p.	91,8%	(0,2) p.p.
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.964,9	430,7	356,2%	1.156,8	69,9%
Dívida Líquida	1.959,4	1.032,1	89,8%	2.829,0	(30,7)%

Ao final do 4T18, a Companhia possuía 91,6% da dívida bruta consolidada vencendo no longo prazo, reflexo da política conservadora em alongar o perfil da dívida. Destacamos também a posição de caixa de R\$1.959,4 milhões, montante suficiente para cobrir todo o principal da dívida a vencer até 2021 e 67,3% até 2022.

Conforme já mencionado, ao final de 2018, a Companhia conseguiu concluir com sucesso o processo de emissões de novas ações ordinárias no montante bruto de R\$992 milhões, atestando assim a capacidade da Companhia em acessar o mercado de capitais para fomentar o crescimento esperado para os próximos anos. Adicionalmente, após a conclusão da fusão Locamerica-Unidas, o bem-sucedido *follow-on* ao final de 2018 e a melhora do *rating* para o patamar máximo de AAA deverão beneficiar a Companhia a acessar novas emissões à melhores taxas em relação ao atual custo médio da dívida, como já ocorreu na 12ª emissão de debêntures da Unidas S.A. à 110,6% do CDI.

Cronograma de Amortização em 31/12/2018¹
(R\$ Milhões)

Indicadores de Alavancagem Consolidado

Indicadores de Dívida	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Dívida Líquida/ Valor da frota	62,6%	69,3%	59,8%	66,3%	63,1%	37,4%
Dívida Líquida/ EBITDA Recorrente LTM ²	3,08x	3,35x	2,85x	2,52x	2,51x	2,02x
Dívida Líquida/ Patrimônio líquido	1,65x	2,18x	1,95x	2,09x	2,14x	1,51x
Caixa / Serviço da Dívida de Curto Prazo	-	-	-	-	-	5,52x
EBITDA Recorrente LTM ² / Resultado Financeiro	2,41x	2,34x	2,19x	2,17x	2,68x	2,90x

Com base no endividamento consolidado e os indicadores combinados para os últimos 12 meses, ao final do 4T18, a Dívida Líquida/EBITDA Recorrente LTM atingiu 2,02x, patamar 0,49x inferior ao mesmo período do ano anterior. Tal desempenho se deve ao montante captado ao final do ano de 2018 no processo de "*follow-on*" finalizado pela Companhia, conforme já mencionado, e pela forte geração de EBITDA do 4T18.

Já o índice de cobertura, medido pelo EBITDA Recorrente LTM/Resultado Financeiro apresentou uma melhora de 0,22x, atingindo 2,96x.

(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) Considera o resultado consolidado recorrente (de Janeiro a Dezembro) da Auto Ricci em 2017 e Unidas S.A. em 2018.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Composição da Dívida

Na tabela a seguir, apresentamos as principais informações das dívidas vigentes da Companhia, ao final do 4T18:

Dívida (31/12/2018)	Data Emissão	Custo Médio	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Unidas (Cia. de Locação das Américas)										
8ª debêntures - 2ª série	29/10/2013	CDI + 1,75%	25,0	25,0	-	-	-	-	-	50,0
3ª debêntures (Auto Ricci) - série única	22/06/2017	CDI + 2,10%	57,4	57,4	57,4	99,0	-	-	-	271,3
12ª debêntures - série única	23/06/2017	CDI + 2,20%	-	50,0	50,0	50,0	-	-	-	150,0
13ª debêntures - 2ª série	28/08/2017	CDI + 1,40%	-	-	125,0	125,0	-	-	-	250,0
14ª debêntures - série única	17/11/2017	CDI + 1,20%	25,0	25,0	25,0	25,0	-	-	-	100,0
15ª debêntures - 1ª série	19/02/2018	CDI + 1,40%	-	-	137,1	137,1	137,1	-	-	411,4
15ª debêntures - 2ª série	19/02/2020	CDI + 1,15%	-	-	88,6	-	-	-	-	88,6
16ª debêntures - série única	27/04/2018	119% do CDI	-	-	-	116,7	116,7	116,7	-	350,0
17ª debêntures - série única	27/09/2018	113% do CDI	-	-	-	200,0	200,0	-	-	400,0
2ª notas promissórias - série única	29/11/2017	CDI + 1,40%	-	-	118,0	-	-	-	-	118,0
Finame	-	6,00%	6,7	6,6	6,6	6,6	6,6	4,6	-	37,8
Leasing	-	13,79%	0,2	0,1	-	-	-	-	-	0,3
CCB Caixa	-	CDI + 2,67%	16,7	-	-	-	-	-	-	16,7
Unidas S.A.										
7ª debêntures - 2ª série	20/06/2016	CDI + 2,94%	35,0	-	-	-	-	-	-	35,0
9ª debêntures - série única	07/04/2017	CDI + 2,70%	-	150,0	150,0	-	-	-	-	300,0
10ª debêntures - 1ª série	29/09/2017	CDI + 1,20%	40,0	40,0	-	-	-	-	-	80,0
10ª debêntures - 2ª série	29/09/2017	CDI + 1,60%	-	-	210,0	210,0	-	-	-	420,0
11ª debêntures - série única	29/03/2018	117,5% do CDI	-	-	-	250,0	250,0	-	-	500,0
12ª debêntures - 1ª série	15/09/2018	110,6% do CDI	-	-	-	75,0	75,0	-	-	150,0
12ª debêntures - 2ª série	15/09/2018	IPCA + 7,30%	-	-	-	-	-	50,0	50,0	100,0
Leasing	-	CDI + 4,33%	36,7	0,1	-	-	-	-	-	36,8
Juros líquidos incorridos			27,0							27,0
SWAP Total (MtM e Accrual)			31,5							31,5
Caixa e equivalentes de caixa			(1.964,9)							(1.964,9)
Dívida Líquida			(1.663,7)	354,2	967,8	1.294,5	785,4	171,3	50,0	1.959,4

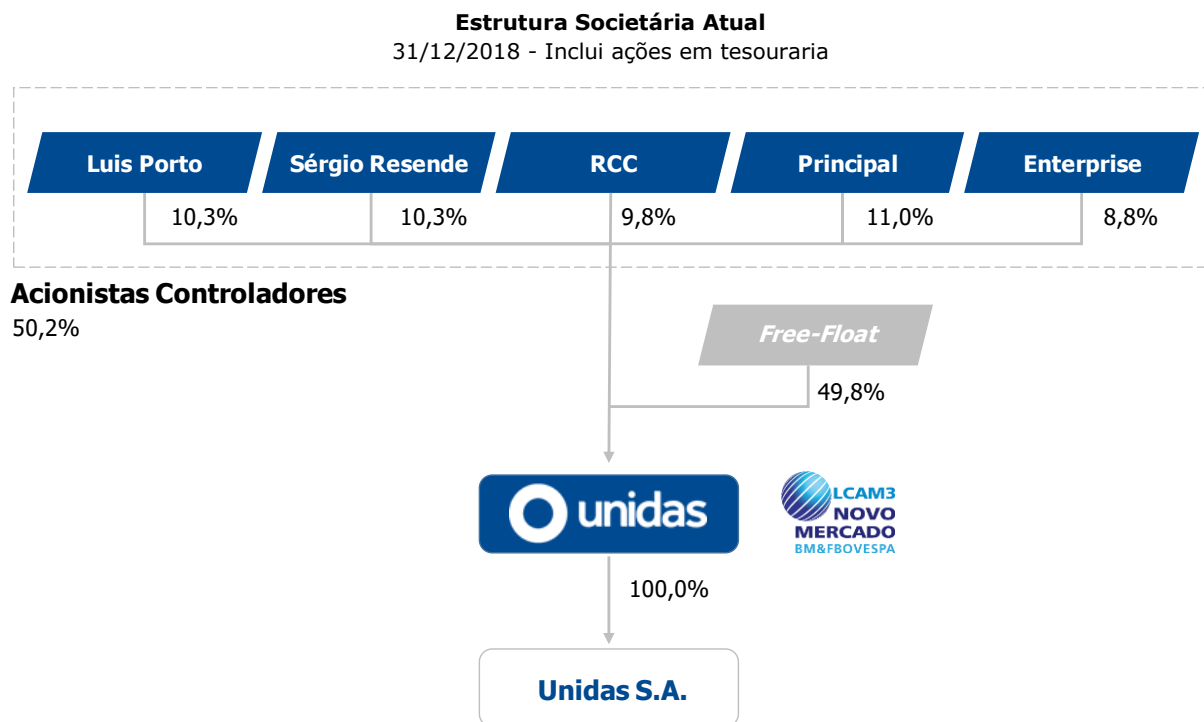
Dividendos e JCP

Em 21 de dezembro de 2018, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos no montante bruto total de R\$28.853.069,82 (vinte e oito milhões, oitocentos e cinquenta e três mil, sessenta e nove reais e oitenta e dois centavos), equivalentes a R\$0,1966698833 por ação. O pagamento aos acionistas foi realizado em 11 de janeiro de 2019, na proporção da participação de cada acionista no capital social da Companhia em circulação, utilizando como base de cálculo a posição acionária de 28 de dezembro de 2018.

Data da Aprovação	Valor Total Declarado (R\$ Milhões)	Valor por Ação (R\$)	Data da posição acionária
23/03/2017	5,609	0,0877435	29/03/2017
22/06/2017	5,340	0,0661356	27/06/2017
21/09/2017	5,420	0,0670874	26/09/2017
18/12/2017	5,520	0,0681917	21/12/2017
03/01/2018	17,501	0,2161837	08/01/2018
26/03/2018	8,090	0,0700350	29/03/2018
22/06/2018	25,213	0,2180625	26/06/2018
19/09/2018	24,990	0,2159092	24/09/2018
21/12/2018	28,853	0,1966699	28/12/2018

Estrutura Acionária

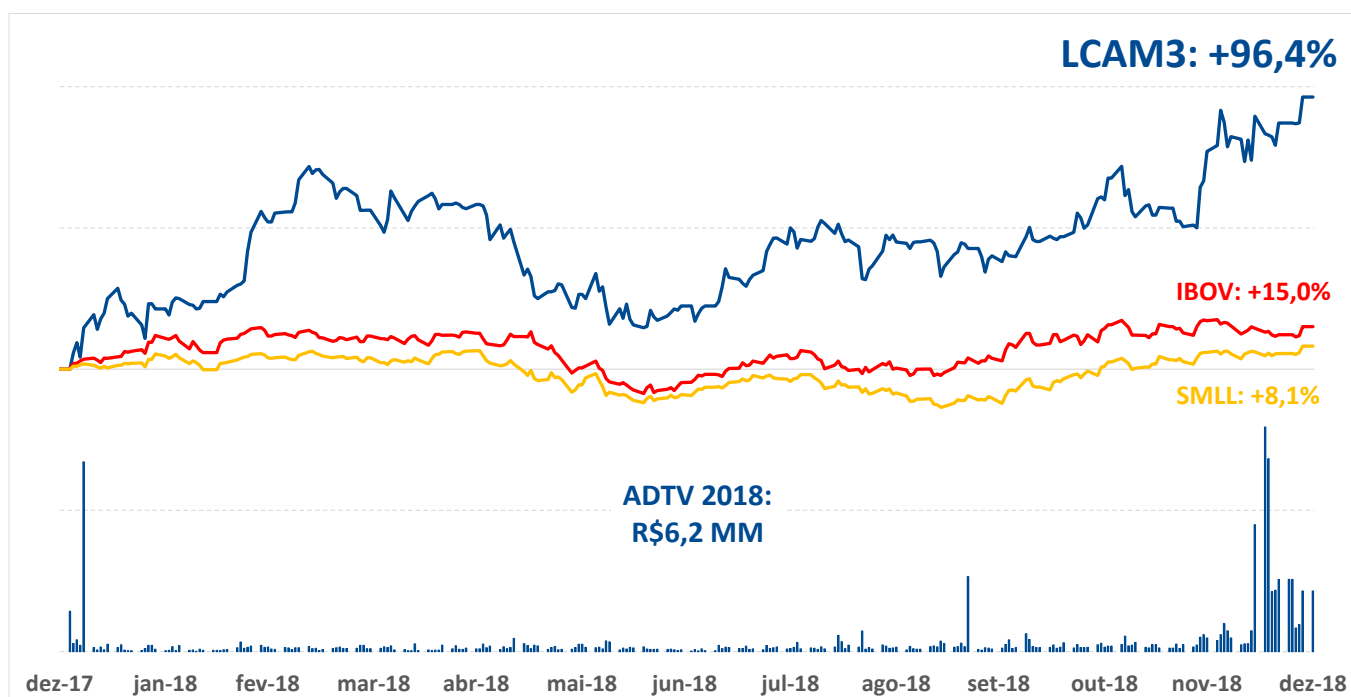
Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia detém 147.863.827 ações emitidas, sendo que o *free-float* representa 49,8% do total de ações, incluindo ações em Tesouraria.



Desempenho LCAM3

As ações da Unidas (LCAM3) encerraram o pregão do dia 29/12/2018 cotadas a R\$37,70, uma valorização de 96,4% em 2018, enquanto o índice IBOV registrou alta de 15,0% e o índice *Small Cap* apresentou alta de 8,1% para o mesmo período. O volume médio diário de negociações (ADTV) de 2018 até o pregão do dia 29/12/2018 foi de R\$6,2 milhões/dia. Considerando apenas o mês de dezembro, após o lançamento da Oferta, o ADTV foi de R\$35,4 milhões.

Atualmente, a Unidas possui doze coberturas de *equity research*: Banco do Brasil, Bank of America Merrill Lynch, Bradesco BBI, BTG Pactual, Citi, Coinvalores, Eleven Financial, Itaú BBA, JP Morgan, Safra, Santander e XP, dos quais Bank of America Merrill Lynch e Citi iniciaram suas coberturas em dezembro de 2018 e janeiro de 2019, respectivamente.



Webcast de Apresentação dos Resultados do 4T18

Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

26 de fevereiro de 2018

12h00 – Horário de Brasília

10h00 – Horário de Nova York

Tel.: + 55 (11) 3193-1001

+ 55 (11) 2820-4001

Código de acesso: Unidas

Webcast e Apresentação de Resultados: ri.unidas.com.br

Contatos Área de Relações com Investidores:

Jose Antonio de Sousa Azevedo – Diretor de Novos Negócios e de Relações com Investidores

Rodrigo Faria – Gerente de Relações com Investidores

Larissa Araújo – Analista Sênior de Relações com Investidores

Rodrigo Finotto Perez – Analista de Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3155-5826 / (11) 3155-4987 / (11) 3155-5892

E-mail: ri@unidas.com.br

Sobre a Unidas – Somos líder em Terceirização de Frotas no Brasil, com 75 mil veículos e a terceira em Aluguel de Carros, com aproximadamente 56 mil veículos. Nossa forte posição competitiva, foco e escala nos permitirá continuar a consolidar o mercado organicamente. Possuímos ampla abrangência geográfica, com presença em todos os estados brasileiros. A Companhia oferece soluções para todo o ciclo de cliente tanto em Terceirização de Frotas quanto em Aluguel de Carros (plataforma Unidas 360°). Além da forte presença e expertise na desmobilização dos veículos utilizados anteriormente em nossas operações.

Aviso Legal - As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Unidas são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas à mudança sem aviso prévio.

Dados Operacionais¹

Dados Operacionais	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	4T17	4T18	Var.
Frota Total no Final do Período	30.424	31.184	27.731	46.566	129.926	179,0%	46.566	129.926	179,0%
Frota em implantação	3.505	5.070	2.394	4.283	9.956	132,5%	4.283	9.956	132,5%
Frota em desmobilização	3.735	2.796	1.529	1.964	10.046	411,5%	1.964	10.046	411,5%
Frota operacional	23.184	23.318	23.808	40.319	109.924	172,6%	40.319	109.924	172,6%
Frota Média Operacional	24.117	23.268	23.905	32.000	91.977	187,4%	39.856	105.131	163,8%
Terceirização de Frotas	24.117	23.268	23.905	32.000	58.421	82,6%	39.856	64.975	63,0%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	31.183	-	-	37.743	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.374	-	-	2.413	-
Frota Média Alugada	22.868	22.382	23.147	31.054	83.887	170,1%	38.741	95.229	145,8%
Terceirização de Frotas	22.868	22.382	23.147	31.054	57.393	84,8%	38.741	63.893	64,9%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	24.140	-	-	28.923	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.354	-	-	2.413	-
Idade Média Frota Operacional (Meses)	17,9	15,8	18,6	18,9	14,6	(19,6)%	18,1	13,0	(28,3)%
Terceirização de Frotas	17,9	15,8	18,6	18,9	16,9	(10,6)%	18,1	16,6	(8,3)%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	7,3	-	-	6,9	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	11,1	-	-	11,1	-
Número de Diárias (Milhares)	8.234	8.057	8.335	11.179	27.236	143,6%	3.487	8.395	140,8%
Terceirização de Frotas	8.234	8.057	8.335	11.179	20.647	84,7%	3.487	5.753	65,0%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	6.589	-	-	2.642	-
Ticket Médio (R\$)									
Terceirização de Frotas (Mensal)	1.502	1.609	1.597	1.546	1.489	(3,7)%	1.531	1.523	(0,5)%
Aluguel de Carros (Diária) ¹	-	-	-	-	74,4	-	-	76,7	-
Taxa de Utilização									
Terceirização de Frotas	94,8%	96,2%	96,8%	97,0%	98,2%	1,2 p.p.	97,2%	98,3%	1,1 p.p.
Aluguel de Carros ¹	-	-	-	-	77,4%	-	-	76,6%	-
Depreciação (R\$ Milhares)									
Terceirização de Frotas	3,4	4,1	4,0	3,8	3,4	(11,3)%	3,8	3,3	(13,2)%
Aluguel de Carros (Considera Franquias)	-	-	-	-	2,2	-	-	2,0	-
Valor Médio da Frota (R\$ Milhões)	886,6	1.015,6	968,1	1.212,2	3.932,3	224,4%	1.590,9	4.980,5	213,1%
Número de Carros Comprados	14.177	13.068	9.122	19.747	68.702	242,7%	7.190	22.894	218,4%
Terceirização de Frotas	14.177	13.068	9.122	19.747	29.295	48,4%	7.190	8.148	13,3%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	38.052	-	-	14.251	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.355	-	-	495	-
Preço Médio de Compra (R\$ Milhares)	36,5	39,0	36,1	43,5	42,9	(1,5)%	36,7	44,2	20,5%
Terceirização de Frotas	36,5	39,0	36,1	43,5	44,5	2,2%	36,7	48,8	32,9%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	41,8	-	-	41,8	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	37,5	-	-	38,7	-
Número de Carros Vendidos	11.565	12.729	12.402	16.710	42.386	153,7%	5.268	12.337	134,2%
Terceirização de Frotas	11.565	12.729	12.402	16.710	25.675	53,7%	5.268	6.848	30,0%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	15.696	-	-	5.195	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.015	-	-	294	-
Preço Médio de Venda (R\$ Milhares)	22,1	24,8	28,4	31,4	33,2	5,7%	30,4	35,6	17,1%
Terceirização de Frotas	22,1	24,8	28,4	31,4	31,1	(1,0)%	30,4	33,1	8,9%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	36,9	-	-	39,0	-
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	31,3	-	-	34,5	-
Número de Colaboradores	637	574	589	801	2.601	224,7%	801	2.601	224,7%
Frota por Colaborador	47,8	54,3	47,1	58,1	49,6	(14,6)%	58,1	49,6	(14,7)%

(1) 2017: 12 meses de resultados da Unidas, incluindo a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial.
2018: 9 meses de resultados da Unidas, incluindo os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) Não considera a Frota do Franqueado de 1.173 veículos.

Terceirização de Frotas (R\$ Milhões) ¹

Resultado Consolidado (R\$ mil)	4T17	4T18	Var.	2017	2018	Var.
Receita de Locação Bruta	177.963	291.950	64,1%	575.932	1.025.640	78,1%
Receita Bruta de Venda dos carros para renovação da frota	160.119	228.026	42,4%	525.409	801.315	52,5%
Receita Bruta Total	338.082	519.976	53,8%	1.101.341	1.826.955	65,9%
Impostos de Locação	(16.443)	(27.210)	65,5%	(53.060)	(95.045)	79,1%
Impostos de Venda dos carros para renovação da frota	(64)	(220)	242,2%	(230)	(782)	240,7%
Total de Impostos	(16.507)	(27.430)	66,2%	(53.290)	(95.827)	79,8%
Receita de Locação Líquida	161.520	264.740	63,9%	522.872	930.595	78,0%
Receita Líquida de Venda dos carros para renovação da frota	160.055	227.806	42,3%	525.179	800.533	52,4%
Receita Líquida Total	321.575	492.546	53,2%	1.048.051	1.731.128	65,2%
Custos de Locação (ex depreciação)	(46.512)	(68.034)	46,3%	(157.198)	(242.045)	54,0%
Custos de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação) ²	(139.855)	(202.332)	44,7%	(460.359)	(710.349)	54,3%
Total de Custos (ex depreciação)	(186.367)	(270.366)	45,1%	(617.557)	(952.395)	54,2%
Lucro bruto	135.208	222.180	64,3%	430.494	778.733	80,9%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(12.698)	(27.248)	114,6%	(32.581)	(85.126)	161,3%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação)	(15.777)	(22.261)	41,1%	(52.884)	(68.343)	29,2%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(28.475)	(49.509)	73,9%	(85.465)	(153.469)	79,6%
Depreciação	(39.413)	(61.921)	57,1%	(128.234)	(216.962)	69,2%
EBIT Recorrente	67.320	110.750	65,4%	216.795	408.301	88,3%
Despesas financeiras, líquidas	(36.025)	(60.453)	67,8%	(125.172)	(212.502)	69,8%
EBT Recorrente	31.295	50.297	60,7%	91.623	195.799	113,7%
Impostos	(8.742)	(6.890)	(21,2)%	(23.920)	(36.712)	53,5%
Lucro Líquido Recorrente	22.553	43.407	92,5%	67.703	159.087	135,0%
Margem Líquida sobre o faturamento líquido total	7,0%	8,8%	1,8 p.p.	6,5%	9,2%	2,7 p.p.
EBITDA Recorrente	106.733	172.671	61,8%	345.029	625.263	81,2%
Margem EBITDA sobre o faturamento líquido total	33,2%	35,1%	1,9 p.p.	32,9%	36,1%	3,2 p.p.

Dados Operacionais	4T17	4T18	Var.	2017	2018	Var.
Frota Média Alugada	38.741	63.893	64,9%	31.054	57.393	84,8%
Frota Média Operacional	39.856	64.975	63,0%	32.000	58.421	82,6%
Frota no Final do Período	46.566	74.704	60,4%	46.566	74.704	60,4%
Idade Média da Frota Operacional (em meses)	18,1	16,6	(8,4)%	18,9	16,9	(10,6)%
Número de Diárias (em milhares)	3.487	5.753	65,0%	11.179	20.647	84,7%
Mensalidade Média por Carro (R\$)	1.531	1.523	(0,5)%	1.546	1.489	(3,7)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (R\$ milhares)	3,8	3,3	(13,2)%	3,8	3,4	(11,3)%
Taxa de Utilização	97,2%	98,3%	1,1 p.p.	97,0%	98,2%	1,2 p.p.
Número de Carros Comprados	7.190	8.148	13,3%	19.747	29.295	48,4%
Número de Carros Vendidos	5.268	6.848	30,0%	16.710	25.675	53,7%
Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)	31,3	28,2	(9,9)%	30,6	27,9	(8,6)%
Valor Médio da Frota (R\$ milhões)	1.591,9	2.845,1	78,7%	1.212,2	2.777,5	129,1%
Valor Médio por carro no período (R\$ mil)	35,1	38,6	10,0%	35,1	38,3	9,0%

(1) **2017:** Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. **2018:** Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

(2) Considera o custo de preparação dos veículos para a venda.

Aluguel de Carros (Considera Franquias, R\$ Milhões)

Resultado Consolidado (R\$ mil)	4T17	4T18	Var.	2017	2018	Var.
Receita de Locação Bruta	143.679	211.539	47,2%	506.622	674.351	33,1%
Receita Bruta de Venda dos carros para renovação da frota	158.303	212.271	34,1%	625.141	773.451	23,7%
Receita Bruta Total	301.982	423.810	40,3%	1.131.763	1.447.802	27,9%
Impostos de Locação	(12.871)	(19.051)	48,0%	(44.041)	(60.080)	36,4%
Impostos de Venda dos carros para renovação da frota	(295)	(741)	151,1%	(904)	(1.869)	106,7%
Total de Impostos	(13.166)	(19.792)	50,3%	(44.945)	(61.949)	37,8%
Receita de Locação Líquida	130.808	192.488	47,2%	462.581	614.271	32,8%
Receita Líquida de Venda dos carros para renovação da frota	158.008	211.530	33,9%	624.237	771.582	23,6%
Receita Líquida Total	288.816	404.018	39,9%	1.086.818	1.385.853	27,5%
Custos de Locação (ex depreciação)	(50.128)	(76.982)	53,6%	(182.416)	(254.233)	39,4%
Custos de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação) ²	(145.202)	(192.059)	32,3%	(580.445)	(701.123)	20,8%
Total de Custos (ex depreciação)	(195.330)	(269.041)	37,7%	(762.861)	(955.356)	25,2%
Lucro bruto	93.486	134.977	44,4%	323.957	430.497	32,9%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(24.993)	(33.790)	35,2%	(96.029)	(108.648)	13,1%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda dos carros para renovação da frota (ex depreciação)	(6.757)	(13.897)	105,7%	(22.127)	(43.521)	96,7%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(31.750)	(47.687)	50,2%	(118.156)	(152.169)	28,8%
Depreciação	(21.869)	(22.201)	1,5%	(88.586)	(90.734)	2,4%
EBIT Recorrente	39.867	65.089	63,3%	117.215	187.594	60,0%
Despesas financeiras, líquidas	(22.047)	(27.705)	25,7%	(96.341)	(101.601)	5,5%
EBT Recorrente	17.820	37.384	(109,8)%	20.874	85.993	(312,0)%
Impostos	(4.227)	(11.991)	183,7%	(75.467)	(28.413)	(62,4)%
Lucro Líquido Recorrente	13.594	25.393	(86,8)%	(54.594)	57.580	205,5%
Margem Líquida sobre o faturamento líquido total	4,7%	6,3%	1,6 p.p.	(5,0)%	4,2%	9,2 p.p.
EBITDA Recorrente	61.736	87.290	41,4%	205.801	278.328	35,2%
Margem EBITDA sobre o faturamento líquido total	21,4%	21,6%	0,2 p.p.	18,9%	20,1%	1,1 p.p.

Dados Operacionais	4T17	4T18	Var.	2017	2018	Var.
Frota Média Alugada (Rede Própria)	20.143	28.923	43,6%	17.998	23.592	31,1%
Frota Média Alugada (Franquias)	2.495	2.413	(3,3)%	2.568	2.439	(5,0)%
Frota Média Operacional (Rede Própria)	23.687	37.743	59,3%	21.515	29.949	39,2%
Frota Média Operacional (Franquias)	2.495	2.413	(3,3)%	2.568	2.439	(5,0)%
Frota no Final do Período (Rede Própria)	34.319	52.271	52,3%	34.319	52.271	52,3%
Frota no Final do Período (Franquias)	3.100	2.951	(4,8)%	3.100	2.951	(4,8)%
Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)	7,7	6,9	(10,2)%	7,9	7,5	(5,4)%
Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)	10,4	11,1	6,7%	10,2	10,9	6,9%
Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)	1.809	2.642	46,0%	6.486	8.554	31,9%
Diária Média por Carro (Rede Própria, R\$)	74,2	76,7	3,4%	71,7	74,3	3,6%
Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R\$ milhares)	2,6	2,0	(23,1)%	2,9	2,2	(23,3)%
Taxa de Utilização (Rede Própria)	85,0%	76,6%	(8,4) p.p.	83,7%	78,8%	(4,9) p.p.
Número de Carros Comprados (Rede Própria)	8.989	14.251	58,5%	24.812	39.747	60,2%
Número de Carros Comprados (Franquias)	428	495	15,7%	1.944	1.566	(19,4)%
Número de Carros Vendidos (Rede Própria)	3.702	5.195	40,3%	17.357	20.039	15,5%
Número de Carros Vendidos (Franquias)	297	294	(1,0)%	1.705	1.398	(18,0)%
Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)	17,7	17,6	(0,9)%	19,0	17,5	(8,1)%
Valor Médio da Frota (Considera Franquias, R\$ milhões)	1.206,2	2.135,4	77,0%	1.061,5	1.669,9	57,3%
Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R\$ mil)	35,0	41,3	18,1%	33,8	39,6	17,2%

- (1) Apresentamos o histórico da Unidas S.A. para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) em todo o período, uma vez que a Locamerica não atuava neste segmento até o 1T18.
- (2) Considera o custo de preparação dos veículos para a venda.

Demonstrações do Resultados (R\$ milhões)

Demonstrações de Resultados	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	4T17	4T18	Var.
Locação de veículos	412.130	432.090	443.717	575.932	1.543.670	168,0%	177.963	503.488	182,9%
Venda de veículos	255.383	316.251	352.302	525.409	1.411.315	168,6%	160.119	440.297	175,0%
Impostos incidentes sobre vendas	(38.291)	(40.125)	(41.305)	(53.290)	(144.257)	170,7%	(16.507)	(47.222)	186,1%
Receita Líquida Consolidada	629.222	708.216	754.714	1.048.051	2.810.728	168,2%	321.575	896.563	178,8%
Custos de manutenção e outros	(118.567)	(113.112)	(112.154)	(157.198)	(447.655)	184,8%	(46.512)	(145.020)	211,8%
Custos com depreciação	(80.839)	(95.035)	(95.096)	(121.629)	(258.508)	112,5%	(37.519)	(74.772)	99,3%
Custo dos veículos vendidos	(256.999)	(309.356)	(328.547)	(460.359)	(1.252.271)	172,0%	(139.855)	(394.391)	182,0%
Custos de locação e venda de veículos	(456.405)	(517.503)	(535.797)	(739.186)	(1.958.435)	164,9%	(223.886)	(614.184)	174,3%
Lucro Bruto	172.817	190.713	218.917	308.865	852.293	175,9%	97.689	282.379	189,1%
Vendas	(27.111)	(37.810)	(38.273)	(44.633)	(162.047)	263,1%	(13.090)	(59.341)	353,3%
Administrativas e Gerais	(30.951)	(25.324)	(27.438)	(43.860)	(135.974)	210,0%	(15.158)	(38.803)	156,0%
Depreciação	(3.215)	(3.413)	(3.405)	(6.605)	(21.827)	229,5%	(1.894)	(9.189)	381,8%
Outras despesas (receitas) operacionais	5.197	144	524	(177)	(6.895)	3795,5%	(227)	(9.367)	4026,4%
Despesas Operacionais	(56.080)	(66.403)	150.325	213.590	(326.680)	242,9%	(30.369)	(116.637)	284,1%
Resultado Operacional (EBIT)	116.737	124.310	150.325	213.590	525.613	146,1%	67.320	165.742	146,2%
Despesas Financeiras	(151.450)	(130.619)	(146.108)	(160.431)	(351.268)	119,0%	(41.172)	(109.578)	166,1%
Receitas Financeiras	65.719	28.761	31.604	24.770	56.621	128,6%	5.901	21.546	265,1%
Despesas Financeiras Líquidas	(85.731)	(101.858)	(114.504)	(135.661)	(294.647)	117,2%	(35.271)	(88.032)	149,6%
Equivalência Patrimonial	--	--	--	--	6.437	--	--	--	--
Resultados antes dos impostos (EBT)	31.006	22.452	35.821	77.929	237.403	204,6%	32.049	77.710	142,5%
Imposto Corrente	(10.597)	(7.127)	(2.701)	(9.707)	(15.507)	59,8%	(4.404)	(1.225)	(72,2)%
Imposto Diferido	4.379	3.236	(4.213)	(9.557)	(32.695)	242,1%	(4.594)	(14.210)	209,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.218)	(3.891)	(6.914)	(19.264)	(48.202)	150,2%	(8.998)	(15.435)	71,5%
Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	(2.706)	4.752	--	9.038	20.670	128,7%	(498)	6.686	(1443,7)%
Lucro Líquido Recorrente	22.082	23.313	28.907	67.703	203.435	200,5%	22.553	68.961	205,8%
EBITDA Recorrente	196.691	222.758	248.826	345.029	833.329	141,5%	106.733	259.961	143,4%

Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	2014	2015	2016	2017	2018
ATIVO CIRCULANTE					
Caixa e equivalentes de caixa	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864
Títulos e valores mobiliários	35.306	156.411	29.544	21.516	207.324
Instrumentos financeiros derivativos	3.495	14.210	--	--	--
Contas a receber de clientes	118.194	121.724	87.688	136.913	377.743
Carros em desativação para renovação da frota	95.809	78.960	47.616	63.965	330.290
Impostos a recuperar	17.479	21.895	33.959	38.935	73.730
Despesas antecipadas	6.140	5.321	2.948	13.681	10.926
Partes relacionadas	--	--	--	--	16.850
Outros ativos de curto prazo	7.825	8.977	9.585	14.158	11.872
Total do ativo circulante	451.561	529.277	383.818	691.657	2.784.599
ATIVO NÃO CIRCULANTE					
Títulos e valores mobiliários	--	--	3.333	6.721	1.710
Depósitos judiciais	7.294	8.699	9.521	14.379	49.829
Contas a receber de clientes	6.861	6.353	7.425	2.639	6.399
Despesas antecipadas	--	--	--	--	1.149
Partes relacionadas	--	--	--	--	302
Ativos Mantidos para Venda	--	--	--	--	3.223
Outros ativos de longo prazo	3.102	302	2.913	2.121	1.915
Impostos diferidos	--	--	--	--	37.580
Imobilizado	890.832	998.756	917.407	1.591.234	4.957.861
Investimentos	--	--	--	442	2
Intangível	5.321	4.334	4.800	85.409	899.949
Total do ativo não circulante	913.410	1.018.444	945.399	1.702.945	5.959.919
TOTAL DO ATIVO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518

PASSIVO	2014	2015	2016	2017	2018
PASSIVO CIRCULANTE					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	37.869	227.604	125.328	250.294	330.193
Fornecedores	63.436	101.280	71.258	168.193	976.041
Cessão de créditos por fornecedores	78.761	155.774	82.753	186.463	998.086
Salários, encargos e contribuições sociais	3.358	3.075	5.484	10.499	23.997
Obrigações tributárias	1.845	1.493	1.600	6.945	21.730
Imposto a recolher IRPJ/CSLL	586	--	--	--	--
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	8.566	10.711	--	4.941	25.567
Adiantamento de clientes	--	--	--	--	5.110
Partes Relacionadas	--	--	--	--	13.840
Outras contas a pagar	837	22	12.754	4.778	21.513
Total do passivo circulante	195.258	499.959	299.177	632.113	2.416.077
PASSIVO NÃO CIRCULANTE					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	840.472	698.836	707.975	1.212.482	3.594.154
Provisão para contingências	2.595	2.595	2.595	11.721	108.846
Impostos fiscais diferidos	18.700	20.735	17.715	51.091	57.574
Outras contas a pagar	--	--	862	3.914	2.321
Total do passivo não circulante	861.767	722.166	729.147	1.279.208	3.762.895
Total do passivo	1.057.025	1.222.125	1.028.324	1.911.321	6.178.972
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	299.279	299.279	299.279	397.900	1.969.517
Gastos com emissões de ações	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(47.336)
Ações em tesouraria	(5.906)	(5.906)	(5.061)	(9.785)	(9.925)
Ajustes Avaliação Patrimonial	--	4.864	(9.176)	(11.914)	(16.291)
Reserva de capital	6.743	7.014	7.647	60.167	528.961
Reservas de lucros	22.868	35.383	23.242	61.951	140.620
Total do patrimônio líquido	307.946	325.596	300.893	483.281	2.565.546
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518

Fluxo de Caixa (R\$ mil)

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2014	2015	2016	2017	2018
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Resultado do período	24.788	18.561	28.907	60.599	189.202
Ajustes por:					
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	6.218	3.891	6.914	20.257	52.924
Depreciação e amortização	84.054	98.448	98.501	137.550	294.204
Provisão de veículos roubados e sinistrados	--	--	--	--	29.962
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado	256.999	311.212	332.814	479.218	1.298.431
Valor residual de veículos roubados e perda total	--	14.689	14.557	10.543	51.459
Provisão de pagamento baseado em ações	582	271	699	1.590	5.844
Encargos financeiros sobre financiamentos	90.381	121.040	129.408	123.099	258.820
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	8.947	14.524	9.180	5.754	10.743
Provisão para contingências	--	--	--	3.281	(834)
Provisão para participação nos resultados	--	--	2.366	4.425	12.988
Ajuste a Valor Presente	--	429	1.044	(755)	(296)
Provisão para redução de valor recuperável	--	--	--	(951)	--
Custo de Cessão	--	3.402	9.689	4.324	35.539
Custo de captação com debêntures	--	--	--	24.760	--
SWAP	--	--	--	18.537	26.620
Outros	(823)	(139)	5.270	4.238	16.508
Resultado Ajustado	471.146	586.328	639.349	896.469	2.282.114
Variações nos ativos e passivos					
Contas a receber de clientes	(20.410)	(17.564)	22.740	(18.466)	(65.342)
Impostos a recuperar	(1.415)	(12.979)	(14.765)	(3.958)	(13.678)
Despesas antecipadas	2.119	820	2.133	(3.069)	40.152
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(483.139)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	(1.910.761)
Outros ativos	6.103	(4.886)	(3.801)	(10.407)	(30.164)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	(3.917)	8.032	(2.409)	4.985	(36.789)
Outros passivos	(25.776)	(5.535)	12.240	(21.759)	(41.636)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	(55.289)	175.993	251.049	144.770	223.896
Fluxo de caixa das atividades de investimentos					
Aquisição de Investimentos	--	--	--	(177)	(210.004)
Aquisição de outros investimentos	--	--	--	--	442
Empréstimos à partes relacionadas	--	--	--	--	5.767
Aquisição de outros imobilizados e intangível	(4.256)	(3.682)	(4.439)	(21.956)	(31.379)
Aquisição de títulos e valores mobiliários	33.226	(121.105)	123.534	4.640	(180.797)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	28.970	(124.787)	119.095	(17.493)	(415.971)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(80.566)	(110.636)	(121.047)	(126.383)	(262.497)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	358.575	114.766	235.340	892.082	1.965.408
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(189.600)	(97.857)	(384.262)	(642.601)	(998.279)
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	(5.906)	--	779	2.325	3.029
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(13.681)	(3.000)	(50.255)	(14.731)	(75.795)
Recompra de ações	--	--	--	(7.957)	(3.544)
Juros sobre capital próprio pago aos acionistas da controlada Unidas S.A. antes da combinação de negócios	--	--	--	--	(27.536)
Valor recebido pela emissão de ações ordinárias (follow-on), líquido dos custos de captação	--	--	--	--	944.664
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos	68.822	(96.727)	(319.445)	102.735	1.545.450
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	42.503	(45.521)	50.699	230.012	1.353.375
Demonstração da redução do caixa e equivalentes de caixa					
No início do período	124.810	167.300	121.779	172.478	402.489
No fim do período	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864
Atividades que não afetaram o caixa					
Total de veículos + acessórios adquiridos para ativo imobilizado	(517.860)	(509.888)	(329.046)	(859.932)	(3.028.658)
Varição líquida do saldo a pagar a fornecedores - montadoras de veículos	34.720	110.877	(110.323)	160.907	1.117.897
Aquisição de ativos por conta de passivo ou arrendamento financeiro	--	20.788	34.931	--	--
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	(483.140)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	1.910.761