

São Paulo, 03 de Março de 2015 - A Unidas S.A. (“Companhia” ou “Unidas”) anuncia os seus resultados do quarto trimestre de 2014 (4T14) e para o ano de 2014. 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 – 4T14 e Exercício 2014

**Em bases comparáveis com 2013 o Lucro Líquido em 2014 (Lucro Líquido Ajustado) em 2014 cresce 70,6% chegando aos R\$60,9 MM.
Receita Líquida Consolidada em 2014 atinge R\$1.000,6 MM crescendo 21,0% em comparação a 2013.
No mesmo período, o EBITDA cresce 16,7% para R\$332,7 MM.**

Em bases comparáveis, o **Lucro Líquido** (Lucro Líquido Ajustado) foi de **R\$60,9 MM** em **2014** e de **R\$18,5 MM** no **4T14**, representando, respectivamente, crescimentos de **70,6%** e de **48,0%** em relação a iguais períodos de 2013.

A **Receita Líquida consolidada** da Companhia em **2014** apresentou um aumento de **21,0%**, passando de **R\$827,0 MM** em 2013 para **R\$1.000,6 MM** em **2014**. No **4T14**, o valor da Receita Líquida consolidada foi de **R\$265,6 MM** apresentando um aumento de **17,0%**, quando comparado aos **R\$227,0 MM** do 4T13.

A **Receita Líquida** dos negócios de **Locação (RAC + TF + Franquias)** em **2014** apresentou um crescimento de **12,7%** passando de **R\$515,5 MM** em 2013, para **R\$581,0** em **2014**. Já no **4T14**, o aumento foi de **11,3%** passando de **R\$141,5MM** no 4T13 para **R\$157,5** no 4T14.

A **Receita Líquida** do segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) em 2014 atingiu **R\$272,6 MM**, **37,7%** superior à Receita Líquida em 2013. No **4T14**, o crescimento foi de **29,6%** passando de **R\$60,5 MM** no 4T13, para **R\$78,4 MM**.

A **Taxa de Ocupação** dos veículos no segmento de **Aluguel de Carros – RAC** (excluindo Franquias) foi de **75,4%** em **2014**, 2,4 p.p. acima dos **73,0%** verificados em 2013.

A **Receita Líquida** do segmento de **Seminovos** apresentou crescimento de **34,7%**, passando de **R\$311,5 MM** em 2013 para **R\$419,6 MM** em **2014**, devido ao aumento de **21,1%** no número de carros vendidos e de **11,3%** de aumento no preço médio de venda. No 4T14, o crescimento da Receita Líquida foi de **26,4%**, passando de **R\$85,5 MM** em 2013 para **R\$108,1 MM** no 4T14 resultante do aumento de **9,1%** no número de carros vendidos e do aumento no preço médio de venda em **15,9%**.

EBITDA Consolidado em **2014** apresentou um crescimento de **16,7%**, passando de **R\$285,0 MM** em 2013, pra **R\$332,7 MM** em **2014**. Já no **4T14**, o **EBITDA** foi de **R\$91,7 MM** superior em **17,1%** aos **R\$78,3 MM** do 4T13.

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS – 4T14 e Exercício 2014

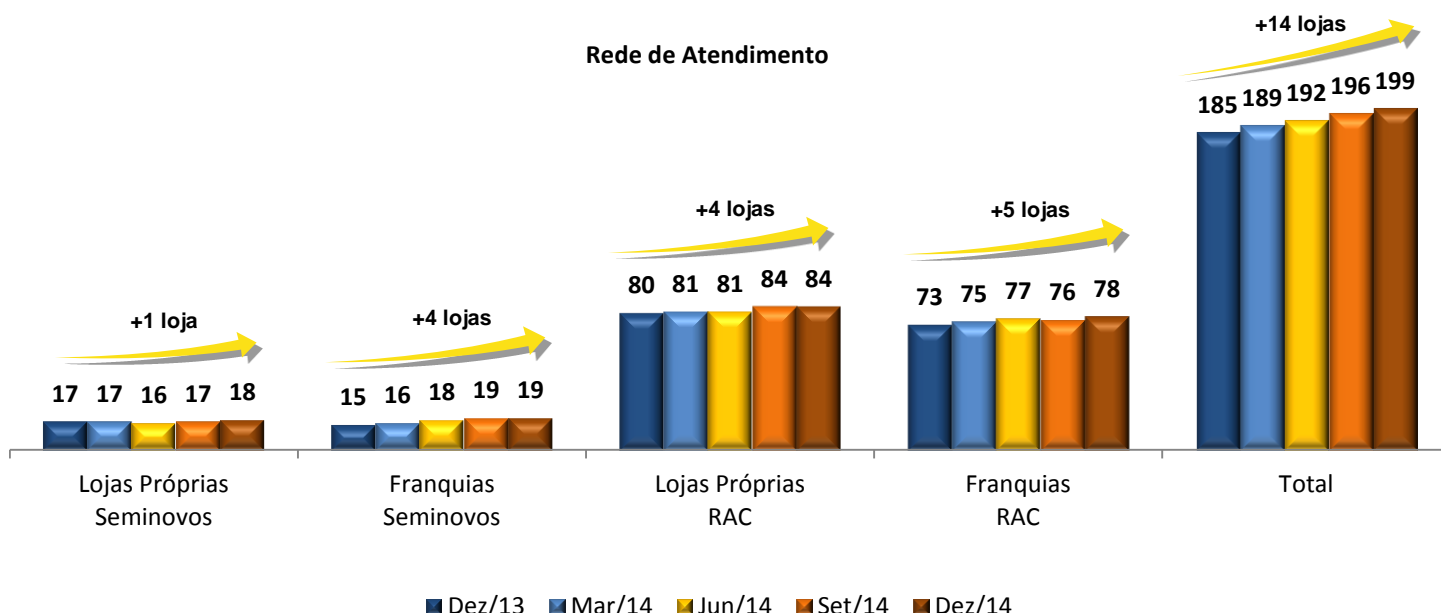
Dados Econômico Financeiros (R\$ MM)	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Receita Líquida Consolidada	265,6	227,0	17,0%	1.000,6	827,0	21,0%
Receita Líquida de Locação (RAC + TF + Franquias)	157,5	141,5	11,3%	581,0	515,5	12,7%
EBITDA Consolidado	91,7	78,3	17,1%	332,7	285,0	16,7%
EBITDA Negócios Locação (RAC + TF + Franquias)	82,8	75,0	10,4%	299,9	272,2	10,2%
Margem EBITDA dos Negócios de Locação	52,6%	53,0%	(0,4) p.p.	51,6%	52,8%	(1,2) p.p.
EBIT	45,3	34,1	32,8%	158,9	116,2	36,7%
EBT	18,1	13,5	34,1%	62,6	47,2	32,6%
Lucro Líquido	11,3	39,8	(71,6)%	47,9	61,2	(21,7)%
Lucro Líquido Ajustado*	18,5	12,5	48,0%	60,9	35,7	70,6%
Dívida Líquida	717,7	631,8	13,6%	717,7	631,8	13,6%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,2x	2,2x	-	2,2x	2,2x	-

Dados Operacionais	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Frota no Final do Período	44.486	38.292	16,2%	44.486	38.292	16,2%
Nº de Colaboradores Próprios no Final do Período	1.178	1.132	4,1%	1.178	1.132	4,1%
Rede de Atendimento no Final do Período	199	185	7,6%	199	185	7,6%

*Lucro Líquido Ajustado (elimina o efeito dos Impostos Diferidos e dos gastos não recorrentes com o processo do IPO (*Initial Public Offering*)).

1- REDE DE ATENDIMENTO UNIDAS

No 4T14, a Unidas abriu 1 loja Própria Seminovos e 2 lojas Franquias RAC, passando assim de 196 pontos, no final do 3T14, para 199 ao final do 4T14. Ao compararmos 2013 e 2014, o número de pontos de atendimento cresceu 14 unidades.

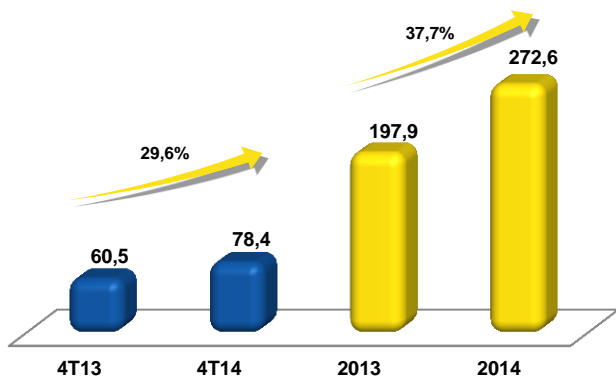


2 - SEGMENTO DE ALUGUEL DE CARROS (RAC)

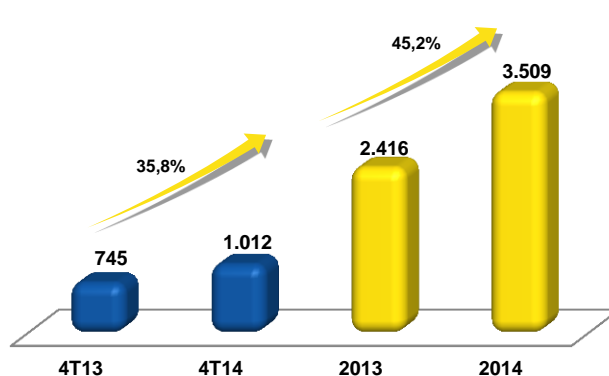
Em 2014, a Receita Líquida neste segmento aumentou em 37,7% no comparativo com 2013, passando de R\$197,9 MM para R\$272,6, devido, sobretudo, à elevação de 45,2% no número de diárias.

No 4T14, a Receita Líquida relacionada ao segmento de Aluguel de Carros – RAC (não inclui Franquias) apresentou um aumento de 29,6% em relação ao 3T14, passando de R\$60,5 MM para R\$78,4 MM, crescimento este decorrente, essencialmente, do avanço do número de diárias em 35,8%.

Receita Líquida - Aluguel de Carros (R\$MM)



Nº Diárias - Aluguel de Carros (Mil)



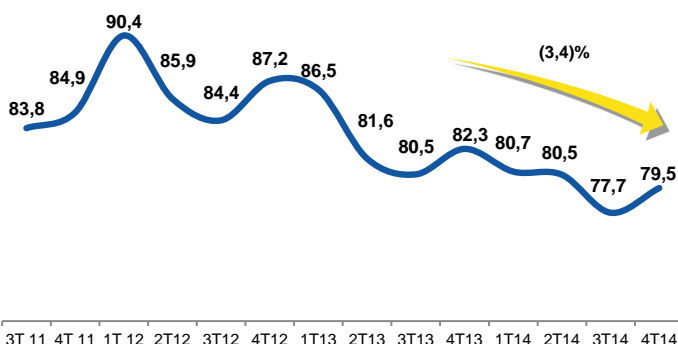
A Tarifa Média* diária praticada em 2014 foi de R\$79,6, inferior em 3,6% à tarifa apurada em 2013. Na comparação entre trimestres, a redução foi de 3,4%, passando de R\$82,3 no 4T13 para R\$79,5 no 4T14.

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

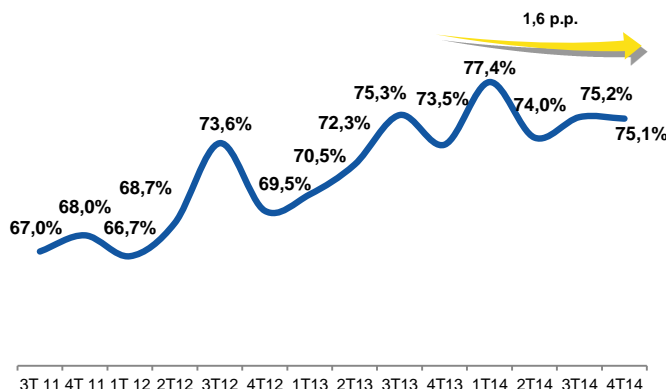
A Taxa de Ocupação dos veículos no segmento de RAC foi de 75,1% no 4T14, aumentando 1,6 p.p. em relação à taxa de 73,5% obtida no 4T13. Na comparação entre 2013 e 2014, o aumento foi de 2,4 p.p., passando de 73,0% em 2013 para 75,4% em 2014.

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

Tarifa Média - Aluguel de Carros (R\$)



Taxa de Ocupação - Aluguel de Carros - %



*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 a Clientes).

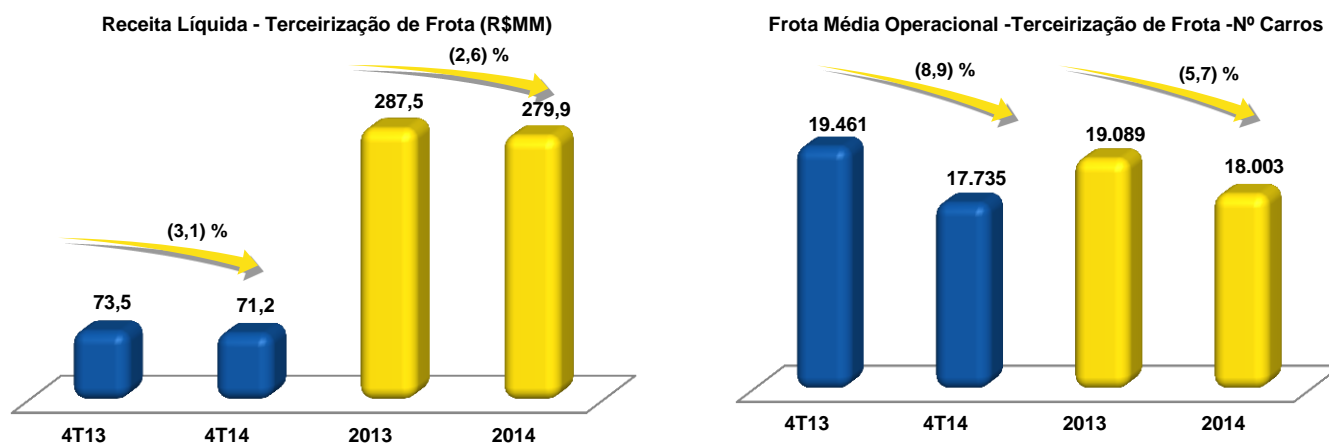
3 - SEGMENTO DE TERCEIRIZAÇÃO DE FROTA (TF)

Em 2014, a Receita Líquida do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou uma queda de 2,6% com relação a 2013, passando de R\$287,5 MM em 2013 para R\$279,9 MM em 2014.

No 4T14, a Receita Líquida proveniente do negócio de Terceirização de Frota – TF apresentou uma queda de 3,1% com relação ao 4T13, passando de R\$73,5 MM para R\$71,2 MM.

Já a frota média operacional, em 2014 reduziu 5,7% com relação a 2013. Já no 4T14 reduziu em 8,9% em comparação ao 4T2013.

Esta redução da frota média operacional da Companhia em 2014 é resultado de um ambiente mais competitivo em termos de preço, no qual a Companhia manteve a sua postura conservadora visando rentabilizar o capital investido.



Apesar de a Companhia manter uma postura conservadora em termos de preço, uma boa execução comercial permitiu que o número de veículos vendidos em contratos de terceirização de Frota, no 4T14, fosse superior em 234% ao obtido no 4T13. Isso significa que o número de carros a serem implantados no 1T15, ou seja, que gerarão receita para a Companhia a partir do início do ano, será superior ao realizado no 1T14.

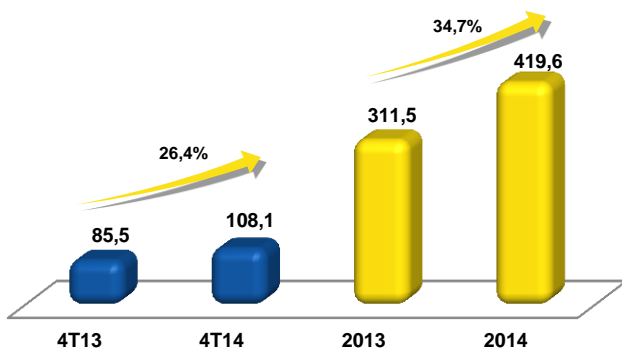
4 - SEMINOVOS

Em 2014, o aumento da receita da venda de Seminovos foi de 34,7%, passando de R\$311,5 MM em 2013 para R\$419,6 MM em 2014, resultado este do aumento de 21,1% na quantidade dos veículos vendidos e do aumento de 11,3% no preço médio de venda.

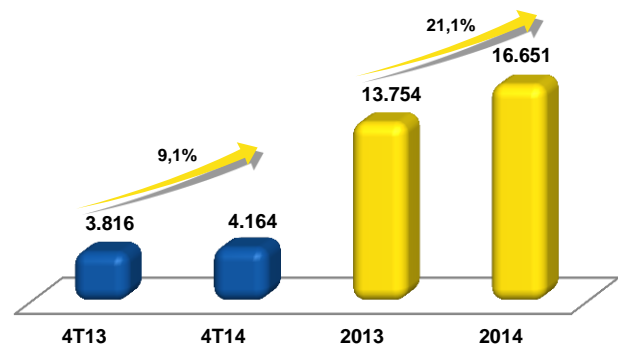
No 4T14, a receita foi de R\$108,1 MM, representando um aumento de 26,4% em relação à receita obtida no 4T13, resultado este do aumento da quantidade de veículos vendidos em 9,1% e do aumento de 15,9% no preço médio de venda dos veículos.

No final do 4T14, o estoque de veículos para venda era de 3.793 unidades.

Receita Líquida - Seminovos (R\$MM)



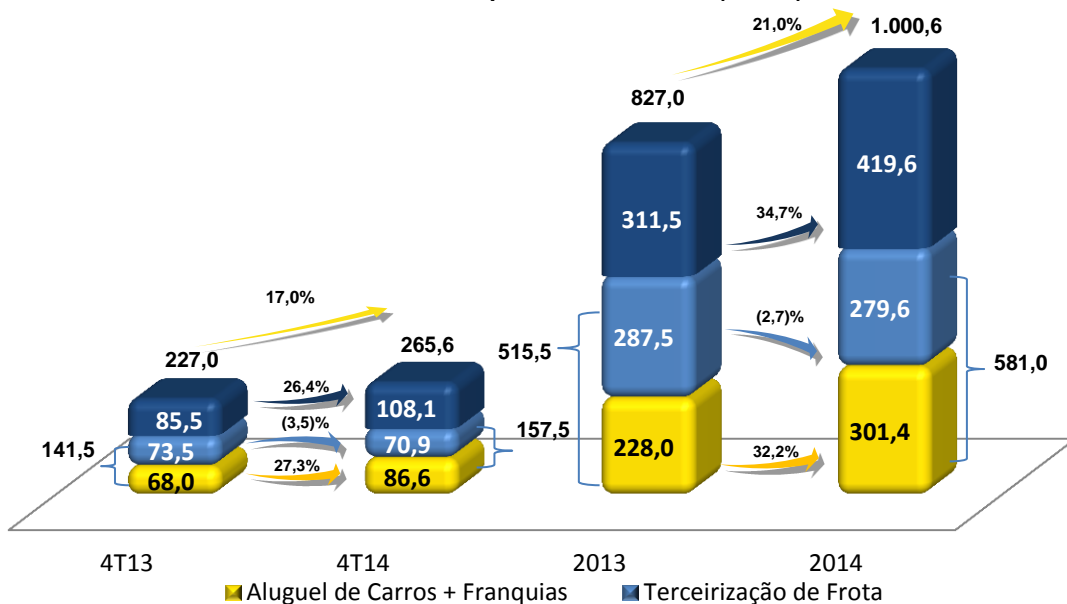
Nº de Veículos Vendidos



5 - RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

O crescimento apresentado da Receita Líquida Consolidada entre 2013 e 2014 foi de 21,0%, passando de R\$827,0 MM para R\$1.000,6 MM. No 4T14, a Receita Líquida Consolidada da Companhia foi de R\$265,6 MM, apresentando uma elevação de 17,0% quando comparada aos R\$227,0 MM obtidos no 4T13.

Receita Líquida - Consolidada (R\$MM)



A Receita Líquida dos negócios de locação (RAC + TF + Franquias) em 2014 foi de R\$581,0 MM, superior em 12,7% aos R\$515,5 MM em 2013. No 4T14 foi de R\$157,5 MM, sendo 11,3% superior à do 4T13, que foi de R\$141,5 MM.

6 - CUSTOS E DESPESAS

Em 2014, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um aumento de 3,1% na comparação com 2013, passando de R\$328,4 MM para R\$338,7 MM, devido aos seguintes fatores: i) aumento de 8,3% no Custo de Pessoal devido essencialmente ao dissídio; ii) aumento de 9,0% nas Despesas de Manutenção de Veículos resultante do aumento da frota média operacional no período. Estes aumentos foram em parte compensados por um decréscimo de Outros custos em 25,3%, devido à redução das provisões de veículos roubados e sinistrados e pela redução de 10,4% na depreciação anual média.

No 4T14, o Custo Operacional excluindo o Custo dos Veículos Vendidos apresentou um aumento de 1,5% no comparativo com o 4T13, passando de R\$86,6 MM para R\$87,9 MM, devido essencialmente ao aumento da frota média operacional.

Tanto em 2014 como no 4T14, o Custo dos Veículos Vendidos cresceu abaixo do crescimento da receita de seminovos, evidenciando assim uma melhoria da margem de venda de veículos.

Custos Operacionais (R\$MM)	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Custo de Pessoal	10,6	11,2	(5,4)%	40,6	37,5	8,3%
Despesas de Manutenção de Veículos	30,2	28,1	7,5%	118,8	109,0	9,0%
Depreciação e Amortização	43,6	41,6	4,8%	163,1	160,2	1,8%
Outros	3,5	5,7	(38,6)%	16,2	21,7	(25,3)%
Subtotal Custos	87,9	86,6	1,5%	338,7	328,4	3,1%
Custo dos Veículos Vendidos	92,5	77,8	18,9%	360,7	278,0	29,7%
Custo Operacional Total	180,4	164,4	9,7%	699,4	606,4	15,3%
% da Receita Líquida	67,9%	72,4%	(4,5) p.p.	69,9%	73,3%	(3,4) p.p.

Em 2014, o total das Despesas Operacionais apresentou um crescimento de 36,3%, passando de R\$104,4 MM em 2013 para R\$142,3 MM em 2014. As Despesas Comerciais apresentaram um aumento de 54,1% devido principalmente ao crescimento da receita do RAC no segmento Agências, as ações de *marketing* que a Companhia vem realizando e a um aumento na perda de títulos incobráveis que, em 2013, beneficiou de créditos não recorrentes. As Despesas Gerais e Administrativas apresentaram uma elevação de 26,3% quando comparadas a 2013 devido ao aumento das despesas de pessoal e ao reconhecimento dos gastos não recorrentes com o processo do IPO (*Initial Public Offering*), que foi cancelado no final do primeiro trimestre de 2014 devido às condições adversas nos mercados doméstico e internacional.

No 4T14, as Despesas Operacionais atingiram R\$39,9 MM, apresentando um aumento de 40,5% quando comparado ao 4T13, basicamente pelas mesmas razões apontadas na comparação anual.

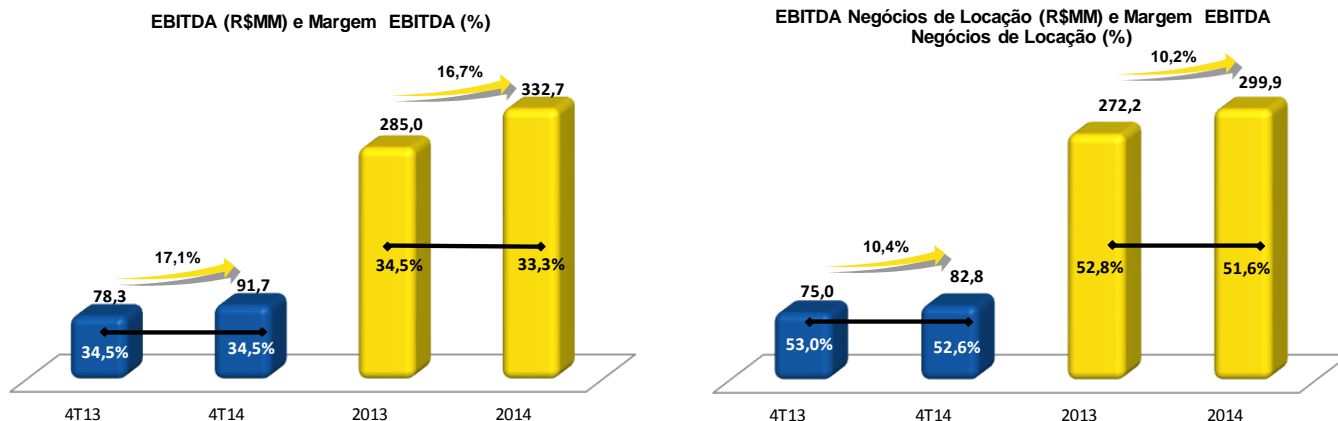
Despesas Operacionais (R\$MM)	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Despesas Comerciais	14,1	9,8	43,9%	50,4	32,7	54,1%
Despesas Gerais e Administrativas	25,1	17,1	46,8%	85,1	67,4	26,3%
Honorários da Administração	0,7	0,6	16,7%	2,7	2,5	8,0%
Outras Despesas Operacionais, líquidas	0,0	0,9	(100,0)%	4,1	1,8	127,8%
Despesa Operacional Total	39,9	28,4	40,5%	142,3	104,4	36,3%
% da Receita Líquida	15,0%	12,5%	2,5 p.p.	14,2%	12,6%	1,6 p.p.

7 - EBITDA

Em 2014, o EBITDA consolidado apresentou um crescimento de 16,7%, passando de R\$285,0MM em 2013 para R\$332,7 MM em 2014.

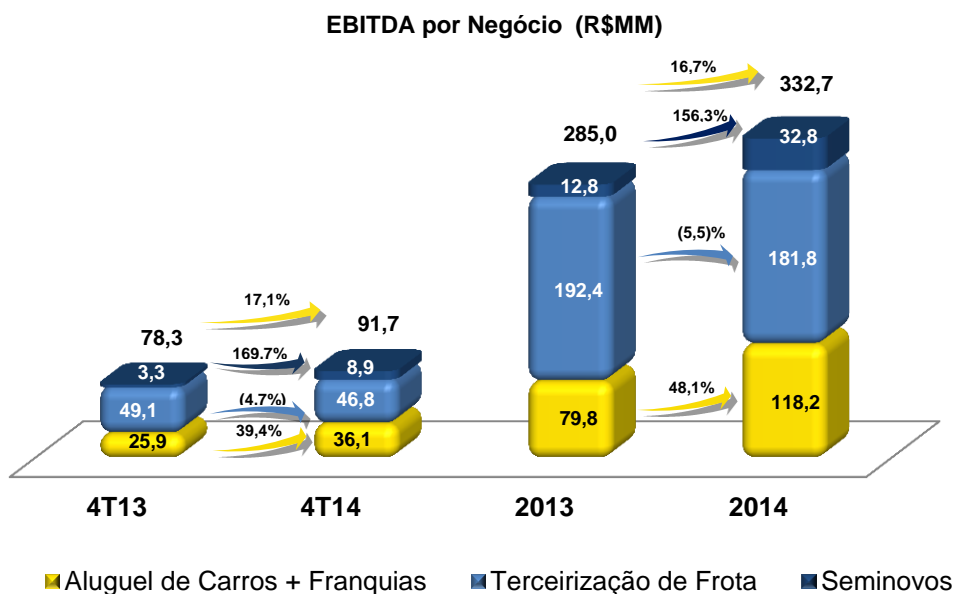
No 4T14, o EBITDA consolidado foi de R\$91,7 MM, ou seja, 17,1% superior aos R\$78,3MM obtidos no 4T13.

A Margem EBITDA dos Negócios de Locação caiu 1,2p.p. no comparativo anual e 0,4 p.p. no comparativo entre trimestres, devido essencialmente ao forte crescimento do negócio RAC, que apresenta margens EBITDA inferiores às do negócio de TF.



Em 2014, o EBITDA do segmento de Aluguel de Carros + Franquias cresceu 48,1% e a respectiva margem aumentou em 4,2 p.p. para 39,2%, em função do aumento da receita, o que levou a uma maior diluição dos custos operacionais e consequentemente gerando ganhos de escala. No negócio de Terceirização de Frotas o EBITDA caiu 5,5% e a margem EBITDA reduziu em 1,9 p.p para 65,0%.

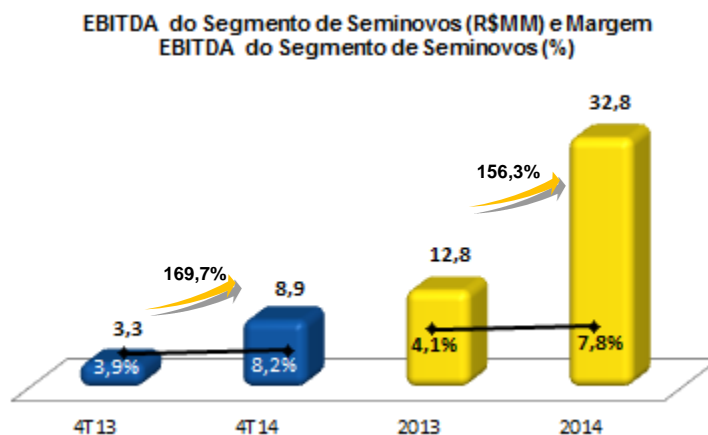
No comparativo entre os trimestres, o EBITDA do segmento de Aluguel de Carros + Franquias cresceu 39,4% e a margem EBITDA aumentou 3,6 p.p. para 41,7%. Já no negócio de Terceirização de Frotas, o EBITDA reduziu em 4,7% e a margem EBITDA também reduziu em 0,9 p.p. para 66,0%, devido à redução da frota média operacional.



Margem EBITDA por Negócio	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Terceirização de Frota	66,0%	66,9%	(0,9) p.p.	65,0%	66,9%	(1,9) p.p.
Aluguel de Carros	41,7%	38,1%	3,6 p.p.	39,2%	35,0%	4,2 p.p.
Total Locação	52,6%	53,0%	(0,4) p.p.	51,6%	52,8%	(1,2) p.p.

Em 2014, o EBITDA de Seminovos cresceu 156,3% e a margem EBITDA de Seminovos cresceu em 3,7 p.p. atingindo 7,8%, esse resultado é o reflexo de uma política conservadora da Companhia na hora de estimar o valor residual dos seus veículos e da melhoria do mercado de venda de veículos seminovos em 2014.

No comparativo entre os trimestres o EBITDA, cresceu 169,7% e a margem EBITDA cresceu 4,3 p.p. chegando a 8,2%.



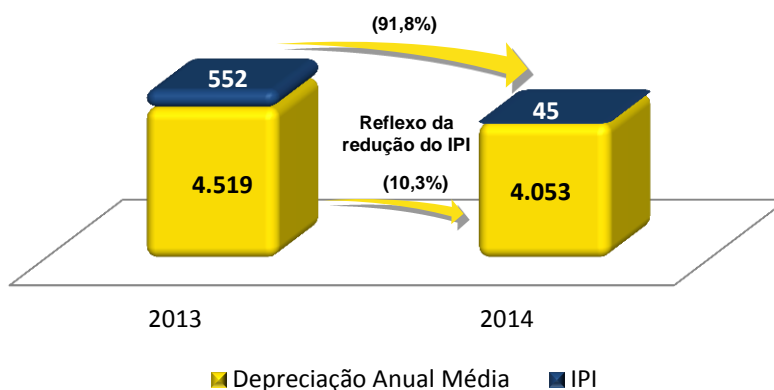
Conforme norma da CVM, segue abaixo a tabela com a conciliação do EBITDA da Companhia:

EBITDA (R\$mil)	Controladora		Consolidado	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
(=) Lucro Líquido do exercício	47.985	61.208	47.985	61.208
(+) Impostos sobre os lucros	15.580	(25.367)	14.639	(14.017)
(+) Despesas financeiras líquidas	93.216	67.920	96.257	69.008
(+) Depreciação e amortização	166.427	145.903	173.841	168.793
(+) Participação em sociedades controladas	(20.669)	(33.824)	-	-
(=) EBITDA	302.539	215.840	332.722	284.992
EBITDA de Locação	269.697	203.037	299.880	272.189
Receita líquida de locação	390.599	309.682	580.988	515.552
Margem EBITDA de Locação (%)	69,0%	65,6%	51,6%	52,8%

8 - DEPRECIACÃO

A depreciação anual média por carro teve uma redução de 10,3% ao compararmos 2013 e 2014, passando de R\$4.519 em 2013 para R\$4.053 em 2014. Esta redução deve-se à diferença do reconhecimento da depreciação adicional realizada pela Companhia, decorrente da redução do IPI para os veículos novos (ocorrida a partir de 21 de maio de 2012).

Depreciação por carro (R\$/ano)



A depreciação adicional decorrente da isenção do IPI já registrada nas contas da Companhia em 2012, 2013 e 2014, conforme tabela abaixo.

Depreciação adicional (R\$MM)	Realizada		
	2012	2013	2014
	36,7	19,8	1,8
	63,0%	33,9%	3,1%

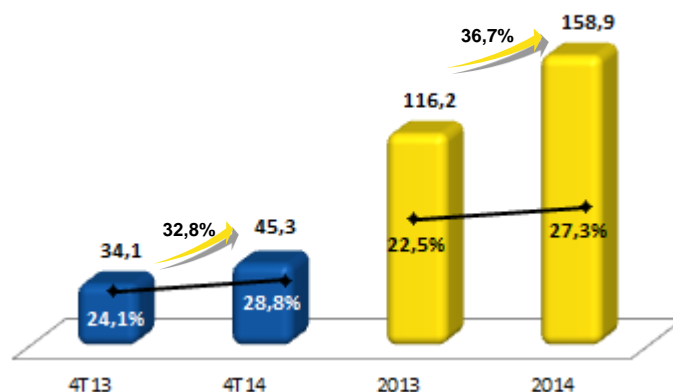
9- EBIT

Em 2014, o EBIT consolidado foi 36,7% superior ao obtido em 2013, passando de R\$116,2 MM para R\$158,9 MM.

No 4T14, o EBIT consolidado foi de R\$45,3 MM, ou seja, 32,8% superior ao valor obtido no 4T13, beneficiado essencialmente pelo aumento do EBITDA.

EBIT (R\$MM)	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
EBIT	45,3	34,1	32,8%	158,9	116,2	36,7%
Margem EBIT (Sobre Receita de Locação)	28,8%	24,1%	4,7 p.p.	27,3%	22,5%	4,8 p.p.

EBIT (R\$MM) e Margem EBIT(%)

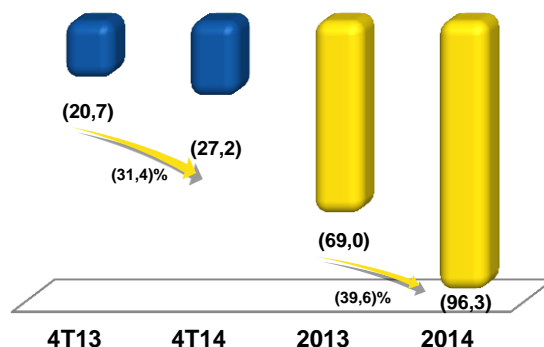


10- RESULTADO FINANCEIRO

O Resultado Financeiro aumentou 39,6% decorrente do crescimento da frota média operacional e do aumento do CDI médio no período que foi de 273 bps (basis points), ao compararmos 2014 e 2013.

No comparativo trimestral, o aumento foi de 31,4% pelas mesmas razões apresentadas acima.

Resultado Financeiro (R\$MM)



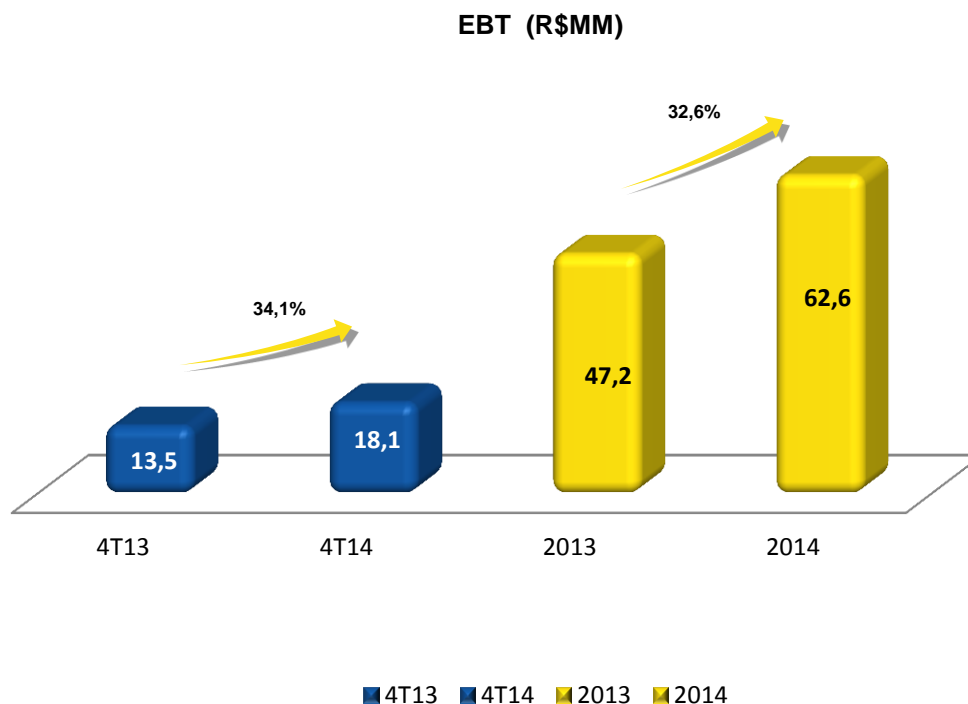
Resultado Financeiro (R\$MM)	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Receitas Financeiras	3,9	3,8	2,6%	20,9	12,1	72,7%
Despesas Financeiras	(31,1)	(24,5)	(26,9)%	(117,2)	(81,1)	(44,5)%
Resultado Financeiro	(27,2)	(20,7)	(31,4)%	(96,3)	(69,0)	(39,6)%

No 4T14, a Companhia realizou dois empréstimos de curto prazo num montante total de R\$40 MM, através do instrumento de captação “4131 com swap”, ambas com vencimento em dezembro de 2015.

11 - EBT

Em 2014, o EBT da Companhia atingiu R\$62,6 MM, aumento de 32,6% quando comparado com 2013

No 4T14, o Lucro Antes de Impostos (EBT) da Companhia atingiu R\$18,1 MM, resultado 34,1% superior ao obtido no 4T13.



12 - RESULTADO LÍQUIDO - CONSOLIDADO

Demonstração do Resultado (R\$MM)	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Receita Líquida	265,6	227,0	17,0%	1.000,6	827,0	21,0%
Custos Operacionais	(180,4)	(164,4)	9,7%	(699,4)	(606,4)	15,3%
Lucro Bruto	85,2	62,6	36,1%	301,2	220,6	36,5%
Despesas Operacionais	(39,9)	(28,4)	40,5%	(142,3)	(104,4)	36,3%
Despesas Financeiras Líquidas	(27,2)	(20,7)	31,4%	(96,3)	(69,0)	39,6%
Lucro antes dos Impostos (EBT)	18,1	13,5	34,1%	62,6	47,2	32,6%
Imposto Corrente (IRPJ e CSLL)	(0,7)	(1,0)	(30,0)%	(4,9)	(11,5)	(57,4)%
Imposto Diferido	(6,1)	27,3	122,3%	(9,7)	25,5	(138,0)%
Lucro Líquido do Exercício	11,3	39,8	(71,6)%	48,0	61,2	(21,6)%
Lucro Líquido Ajustado	18,5	12,5	48,0%	60,9	35,7	70,6%

Numa base comparável, ou seja, excluindo o efeito dos Impostos Diferidos e dos gastos efetuados com o IPO o Lucro Líquido da Companhia em 2014 (Lucro Líquido Ajustado) cresceu 70,6% para R\$60,9MM. Na comparação entre trimestres esse mesmo Lucro Líquido Ajustado alcançou R\$18,5MM no 4T14, crescendo 48,0% em relação ao 4T13.

A Alíquota de Imposto Corrente (Caixa) da Companhia no comparativo 2013 com 2014, reduziu em 16,6 p.p., passando de 24,4% em 2013 para 7,8% em 2014.

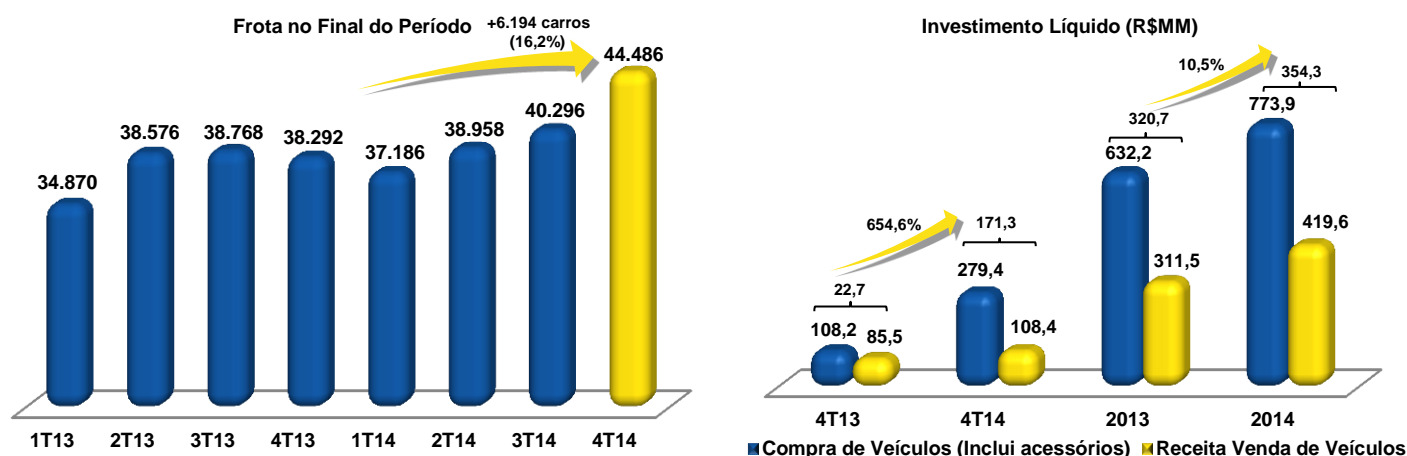
Segue abaixo a conciliação do Lucro Líquido Ajustado nos exercícios:

Conciliação do Lucro Líquido (R\$MM)	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Lucro Líquido do Exercício	11,3	39,8	(71,6)%	48,0	61,2	(21,6)%
(-) Imposto Diferido	6,1	(27,3)	(122,3)%	9,7	(25,5)	(138,0)%
Lucro Líquido do Exercício ajustado sem os efeitos do impostos diferidos	17,4	12,5	39,2%	57,7	35,7	61,6%
(+) Gastos com IPO	1,7			4,9		
(-) Efeito dos Impostos	(0,6)			(1,7)		
Lucro Líquido Ajustado	18,5	12,5	48,0%	60,9	35,7	70,6%

13 - FROTA

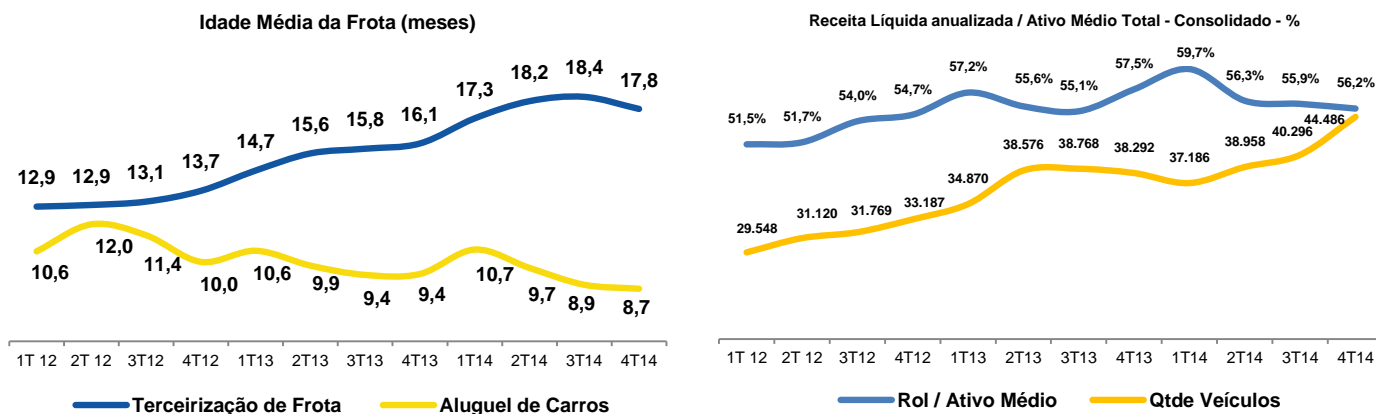
A frota total da Companhia no final de 2014 atingiu 44.486 veículos, representando um crescimento de 6.194 carros, ou 16,2%, em relação à posição no final de 2013.

O Investimento Líquido em frota em 2014 foi de R\$354,3 MM, 10,5% acima do investido em 2013. No 4T14 o Investimento Líquido ficou em R\$171,3 MM superior em 654,6% ao valor líquido de R\$22,7 MM investido no 4T13.



No 4T14, houve uma diminuição na idade média dos veículos da Companhia em ambos os segmentos de negócio, devido ao maior número de veículos adquiridos no trimestre.

A Receita Líquida anualizada como percentual do Ativo Médio Total (Giro do Ativo) apresentou uma diminuição de 1,3 p.p no comparativo do 4T13 com o 4T14, devido ao maior número de veículos adquiridos no último trimestre de 2014.



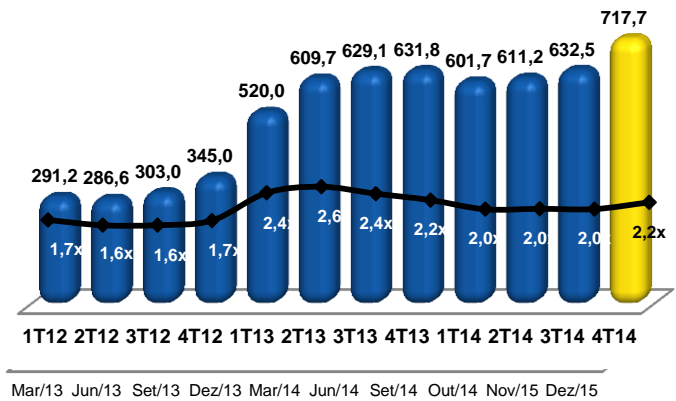
14 - DÍVIDA

No final do 4T14, o endividamento bruto da Unidas, incluindo os encargos, atingiu R\$810,0 MM que, descontando o valor do caixa e equivalentes de caixa e das aplicações financeiras, resultaram numa Dívida Líquida de R\$717,7 MM.

Composição da Dívida em 31/12/14

Instrumento	Custo Médio	Saldo (R\$ MM)	%
2ª Emissão de Debêntures	CDI + 3,02%	318,9	39,4%
3ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	124,2	15,3%
4ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,80%	202,5	25,0%
5ª Emissão de Debêntures	CDI + 1,81%	123,6	15,3%
Capital de Giro	CDI + 0,79%	40,8	5,0%
Total da Dívida Bruta		810,0	100,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa / Aplicações Financeiras de Uso Restrito		(92,3)	
Total da Dívida Líquida		717,7	

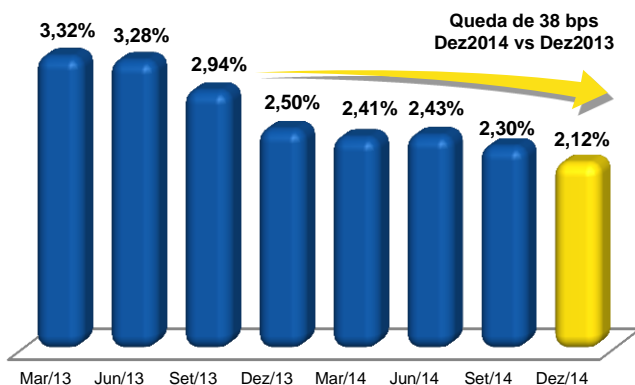
Dívida Líquida (R\$MM) e Dívida Líquida / EBITDA



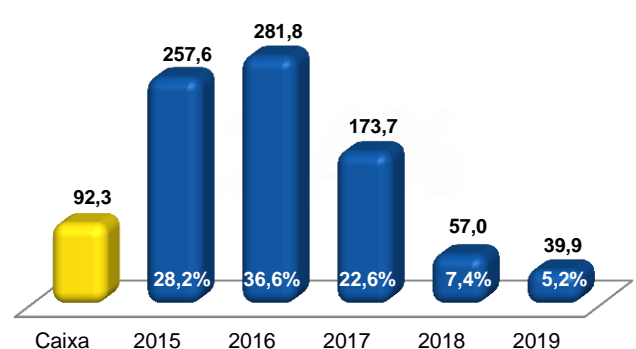
A Companhia vem trabalhando continuamente na melhora do seu perfil de dívida, o que vem resultando numa gradual melhora no custo médio de financiamento. O Custo marginal da dívida captada em 2014 em longo prazo está em 1,81% acima do CDI e no curto prazo em 0,79% acima do CDI.

Em 31 de dezembro de 2014, a Unidas possuía 28,2% do principal da sua dívida vencendo em 2015, enquanto 71,8% vencem no período compreendido entre 2016 e 2019 conforme demonstrado no gráfico abaixo.

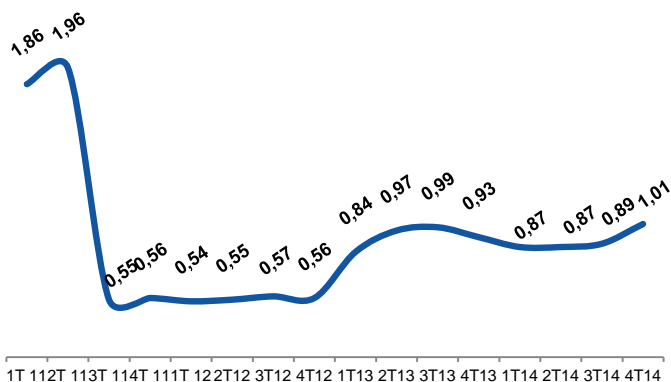
Custo Médio Anual da Dívida (Spread CDI +)



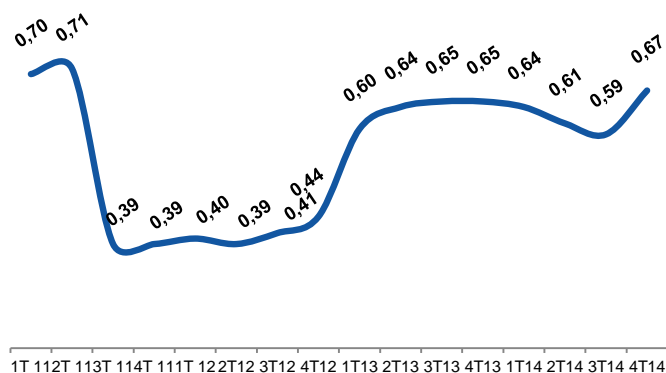
Escalonamento do Pagamento da Dívida (R\$MM)



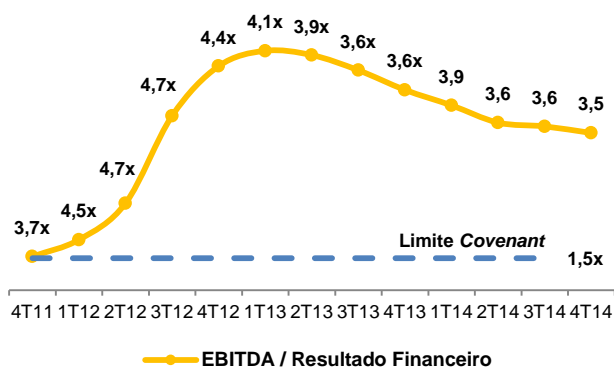
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido



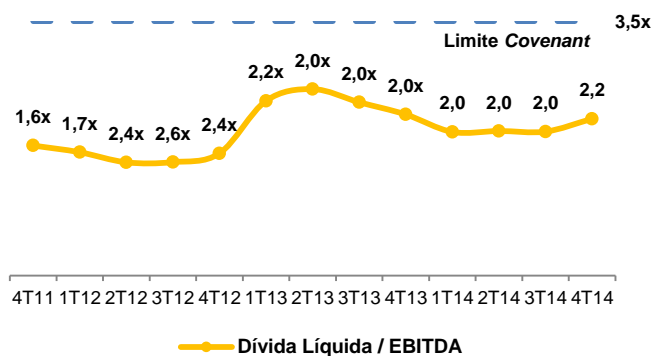
Dívida Líquida / Frota Total



EBITDA (LTM) / Resultado Financeiro



Dívida Líquida / EBITDA (LTM)



No final do 4T14, a Companhia não possuía nenhum percentual da sua frota alienada como garantia de financiamentos, o que confere à Companhia grande flexibilidade para ajustar sua frota e gerar caixa quando necessário.

15 - DADOS OPERACIONAIS

Dados Operacionais	4T14	4T13	Var.	2014	2013	Var.
Frota Média Operacional						
Terceirização de Frota	17.735	19.461	(8,9)%	18.003	19.089	(5,7)%
Aluguel de Carros	14.643	11.014	32,9%	12.747	9.053	40,8%
Franquias	2.299	2.041	12,6%	2.054	2.113	(2,8)%
Total	34.677	32.516	6,6%	32.804	30.255	8,4%
Frota Média Alugada						
Terceirização de Frota	17.735	19.461	(8,9)%	18.003	19.089	(5,7)%
Aluguel de Carros	11.000	8.098	35,8%	9.607	6.612	45,3%
Franquias	2.299	2.041	12,6%	2.054	2.113	(2,8)%
Total	31.034	29.600	4,8%	29.664	27.814	6,7%
Frota no Final do Período						
Terceirização de Frota	21.434	21.774	(1,6)%	21.434	21.774	(1,6)%
Aluguel de Carros	19.711	14.043	40,4%	19.711	14.043	40,4%
Franquias	3.341	2.475	35,0%	3.341	2.475	35,0%
Total	44.486	38.292	16,2%	44.486	38.292	16,2%
Idade Média da Frota em Operação (meses)						
Terceirização de Frota	17,8	16,1	10,6%	18,0	15,6	15,4%
Aluguel de Carros	8,7	9,4	(7,4)%	9,4	9,8	(4,1)%
Franquias	9,3	9,9	(6,1)%	10,2	10,5	(2,9)%
Total	13,3	13,4	(0,7)%	14,1	13,4	5,2%
Carros Comprados						
Carros Comprados – Terceirização de Frota	3.244	1.087	198,4%	7.816	10.181	(23,2)%
Carros Comprados – Aluguel de Carros	4.280	2.114	102,5%	12.828	7.400	73,4%
Carros Comprados – Franquias	892	146	511,0%	2.276	1.285	77,1%
Carros Comprados - Total	8.416	3.347	151,4%	22.920	18.866	21,5%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$ mil)	32,4	34,8	(6,9)%	35,9	31,9	12,5%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$ mil)	32,6	29,7	9,8%	31,6	30,6	3,3%
Preço Médio – Franquias (R\$ mil)	29,7	27,9	6,5%	29,7	27,8	6,8%
Preço Médio – Total (R\$ mil)	32,2	31,3	2,9%	32,7	30,9	5,8%
Carros Vendidos						
Carros Vendidos – Terceirização de Frota	1.931	2.322	(16,8)%	7.976	7.812	2,1%
Carros Vendidos – Aluguel de Carros	1.946	1.044	86,4%	7.362	4.352	69,2%
Carros Vendidos – Franquias	287	450	(36,2)%	1.313	1.590	(17,4)%
Carros Vendidos - Total	4.164	3.816	9,1%	16.651	13.754	21,1%
Preço Médio – Terceirização de Frota (R\$)	22.914	22.077	3,8%	24.220	22.597	7,2%
Preço Médio – Aluguel de Carros (R\$)	28.469	22.261	27,9%	26.158	22.232	17,7%
Preço Médio – Franquias (R\$)	29.504	24.454	20,7%	25.247	24.301	3,9%
Preço Médio – Total (R\$)	25.961	22.406	15,9%	25.200	22.648	11,3%
Idade Média dos Carros Vendidos (Meses)	26,0	29,4	(11,6)%	26,6	28,5	(6,7)%

PONTOS DE ATENDIMENTO UNIDAS EM 31/12/14		
Região Brasil	Segmento	Nº Pontos
Sudeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	46
	Aluguel de Carros - Franquias	39
	Venda de Veículos - Rede Própria	17
	Venda de Veículos - Franquias	16
	Total Sudeste	118
Sul	Aluguel de Carros - Rede Própria	12
	Aluguel de Carros - Franquias	11
	Venda de Veículos - Rede Própria	1
	Venda de Veículos - Franquias	1
	Total Sul	25
Nordeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	18
	Aluguel de Carros - Franquias	12
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
	Total Nordeste	31
Centro-Oeste	Aluguel de Carros - Rede Própria	6
	Aluguel de Carros - Franquias	6
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	-
	Total Centro-Oeste	12
Norte	Aluguel de Carros - Rede Própria	2
	Aluguel de Carros - Franquias	10
	Venda de Veículos - Rede Própria	-
	Venda de Veículos - Franquias	1
	Total Norte	13
Total		199

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.

Esta apresentação é distribuída somente com o intuito de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma recomendação financeira, oferta de produto financeiro ou advisory jurídico. As informações contidas nesta apresentação são consideradas confiáveis na data a qual esta apresentação se refere.

ANEXO 1 – RESULTADO POR NEGÓCIO AJUSTADO

Resultado Terceirização de Frota (R\$mil)	4T14	4T13	2014	2013
Receita bruta – descontos e cancelamentos	77.916	80.823	306.877	316.113
Impostos sobre a receita	(7.041)	(7.283)	(27.305)	(28.662)
Receita operacional líquida	70.875	73.540	279.572	287.451
Custos operacionais (ex-depreciação)	(9.787)	(15.135)	(40.368)	(56.395)
Lucro bruto	61.088	58.405	239.204	231.056
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(14.306)	(9.263)	(57.423)	(38.663)
EBITDA	46.782	49.142	181.781	192.393
Margem EBITDA	66,1%	66,8%	65,0%	66,9%

Resultado Aluguel de Carros (RAC+FRANQUIAS) (R\$mil)	4T14	4T13	2014	2013
Receita bruta – descontos e cancelamentos	95.139	74.675	330.785	250.847
Impostos sobre a receita	(8.513)	(6.736)	(29.369)	(22.745)
Receita operacional líquida	86.626	67.939	301.416	228.102
Custos operacionais (ex-depreciação)	(33.465)	(29.044)	(125.208)	(104.254)
Lucro bruto	53.161	38.895	176.208	123.848
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(17.110)	(13.049)	(58.109)	(44.052)
EBITDA	36.051	25.846	118.099	79.796
Margem EBITDA	41,6%	38,0%	39,2%	35,0%

Resultado Venda de Veículos (R\$mil)	4T14	4T13	2014	2013
Receita bruta – descontos e cancelamentos	107.996	85.636	419.832	311.981
Impostos sobre a receita	119	(128)	(229)	(510)
Receita operacional líquida	108.115	85.508	419.603	311.471
Custos operacionais (ex-depreciação)	(93.492)	(78.603)	(370.733)	(285.523)
Lucro bruto	14.623	6.905	48.870	25.948
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(5.754)	(3.611)	(16.028)	(13.145)
EBITDA	8.869	3.294	32.842	12.803
Margem EBITDA	8,2%	3,9%	7,8%	4,1%

Resultado Consolidado (R\$mil)	4T14	4T13	2014	2013
Receita bruta – descontos e cancelamentos	281.051	241.134	1.057.494	878.941
Impostos sobre a receita	(15.435)	(14.147)	(56.903)	(51.917)
Receita operacional líquida	265.616	226.987	1.000.591	827.024
Custos operacionais (ex-depreciação)	(136.744)	(122.782)	(536.309)	(446.172)
Lucro bruto	128.872	104.205	464.282	380.852
Despesas operacionais (ex-depreciação)	(37.170)	(25.923)	(131.560)	(95.860)
EBITDA	91.702	78.282	332.722	284.992
Depreciação e amortização	(46.411)	(44.181)	(173.841)	(168.793)
EBIT	45.291	34.101	158.881	116.199
Despesas financeiras, líquidas	(27.211)	(20.656)	(96.257)	(69.008)
EBT	18.080	13.445	62.624	47.191

ANEXO 2 – DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO

Resultado Consolidado (R\$mil)	4T14	4T13	2014	2013
Receita líquida total	265.616	226.987	1.000.591	827.024
Custos dos aluguéis e alienação para renovação de veículos	(180.386)	(164.385)	(699.405)	(606.362)
Lucro bruto	85.230	62.602	301.186	220.662
Comerciais	(14.076)	(9.792)	(50.421)	(32.688)
Gerais e Administrativas	(25.085)	(17.135)	(85.106)	(67.437)
Honorários da administração	(683)	(631)	(2.683)	(2.481)
Outras receitas (despesas) operacionais	(95)	(943)	(4.095)	(1.857)
Total despesas operacionais	(39.939)	(28.501)	(142.305)	(104.463)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras (EBIT)	45.291	34.101	158.881	116.199
Receitas financeiras	3.881	3.867	20.984	12.078
Despesas financeiras	(31.092)	(24.523)	(117.241)	(81.086)
Resultado financeiro líquido	(27.211)	(20.656)	(96.257)	(69.008)
Lucro antes dos impostos sobre os lucros (EBT)	18.080	13.445	62.624	47.191
Imposto corrente	(737)	(972)	(4.910)	(11.491)
Imposto diferido	(6.076)	27.313	(9.729)	25.508
Lucro líquido do exercício	11.267	39.786	47.985	61.208

ANEXO 3 – BALANCOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS

ATIVO (R\$mil)	31/12/2014	31/12/2013
CIRCULANTE	432.453	543.511
Caixa e equivalentes de caixa	33.673	210.794
Aplicações financeiras de uso restrito	58.615	50.930
Contas a receber	224.845	173.057
Impostos e contribuições sociais a compensar	5.214	10.082
Despesas antecipadas	3.561	5.404
Créditos com empresas ligadas	-	8.741
Veículos destinados a venda	5.616	79.087
Outros créditos	100.929	5.416
NÃO CIRCULANTE	1.330.397	1.120.312
Impostos e contribuições sociais a compensar	3.024	3.024
Impostos diferidos	84.192	99.742
Depósitos judiciais	21.923	18.415
Despesas antecipadas	-	-
Outros créditos	103	92
Imobilizado	1.140.625	915.320
Intangível	80.530	83.719
TOTAL DO ATIVO	1.762.850	1.663.823

PASSIVO (R\$mil)	31/12/2014	31/12/2013
CIRCULANTE	462.940	342.481
Fornecedores	66.113	31.604
Empréstimos e financiamentos	40.809	103.724
Debêntures	216.849	174.389
Tributos a recolher	3.045	4.185
Salários e encargos a pagar	7.901	6.372
Débitos com empresas ligadas	1.504	3.556
Adiantamento de clientes	6.454	4.915
Outras contas a pagar e provisões	120.265	13.736
NÃO CIRCULANTE	575.392	645.451
Empréstimos e financiamentos	-	-
Debêntures	552.309	615.407
Provisão para riscos e discussões judiciais	23.083	23.603
Impostos diferidos	-	5.821
Adiantamento de clientes	-	620
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	724.518	675.891
Capital social	744.025	744.025
Reserva de opções	2.702	2.060
Reserva de capital	33.431	33.431
Prejuízos acumulados	(55.640)	(103.625)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.762.850	1.663.823

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVOS DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (R\$mil)	4T14	4T13	2014	2013
Caixa e equivalentes de caixa - Inicial	122.852	68.416	210.794	218.659
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do exercício	11.267	39.786	47.985	61.208
(+) Despesas não caixa	153.250	117.041	649.223	507.828
Variações nos ativos	1.721	(5.585)	(28.609)	(31.603)
Variações nos passivos	6.602	(3.309)	5.697	(10.295)
Aquisição de veículos, líquida do saldo a pagar a montadora de veículos	(231.479)	(122.544)	(642.116)	(517.032)
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(58.639)	25.389	32.180	10.106
Fluxo de caixa dos investimentos				
Aquisição de outros imobilizados	3.369	(3.096)	(7.485)	(13.391)
Adição ao intangível	(613)	(966)	(2.664)	(4.801)
Aquisição de controlada, líquido do caixa	-	-	-	(201.775)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	10.572	9.339	(7.685)	(33.782)
(=) Caixa líquido aplicado (gerado pelas) nas atividades de investimentos	13.328	5.277	(17.834)	(253.749)
Fluxo de caixa dos financiamentos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures líquidos	(43.868)	111.712	(191.467)	235.777
Integralização de capital	-	-	-	1
(=) Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(43.868)	111.712	(191.467)	235.778
(=) Fluxo de caixa do exercício	(89.179)	142.378	(177.121)	(7.865)
Caixa e equivalentes de caixa - Final	33.673	210.794	33.673	210.794