

Divulgação de Resultados 4T19

Terceirizar sua frota com veículos elétricos?
#vamosjuntos



Relações com Investidores

Marco Tulio de Carvalho Oliveira
CFO e DRI

Rodrigo Faria
Gerente de RI

Francesco Lisa
Especialista de RI

Rodrigo Finotto Perez
Analista de RI

Contato:

ri.unidas.com.br
ri@unidas.com.br
+55 11 3155-5826 / 4987 / 5892

Novo Mercado

Ticker: LCAM3
Total de ações: 508.729.411
Ações em circulação: 313.837.526 (61,7%)

Teleconferência de Resultados 4T19

Sexta-feira, 13 de março de 2019
11h00 (horário de Brasília)
10h00 (horário de Nova York)

Brasil:
+55 11 4210-1803 / +55 11 3181-8565

Estados Unidos (Toll Free):
+1 844 204-8942

Outros países:
+1 412 717-9627

Código de acesso: **Unidas**

Webcast: ri.unidas.com.br



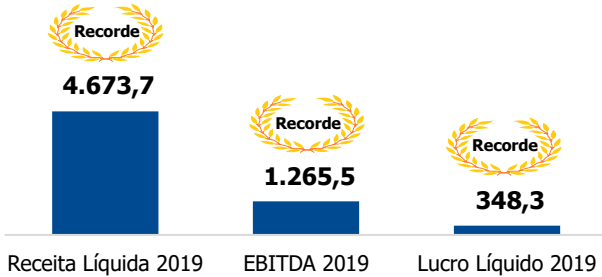
Tempo estimado de leitura:
20 minutos



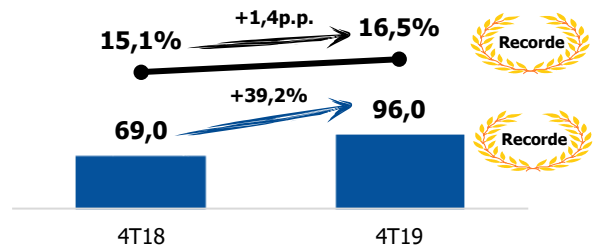


DESTAQUES FINANCEIROS

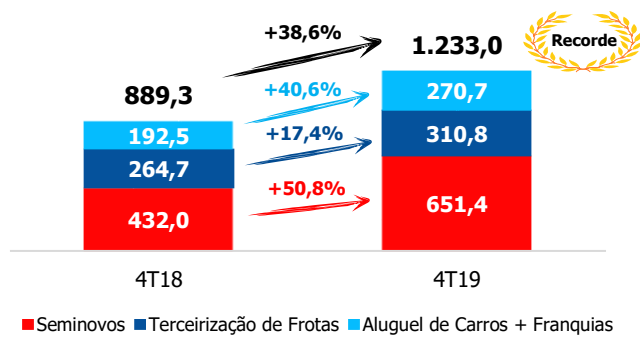
Resultados de 2019 (R\$ Milhões)



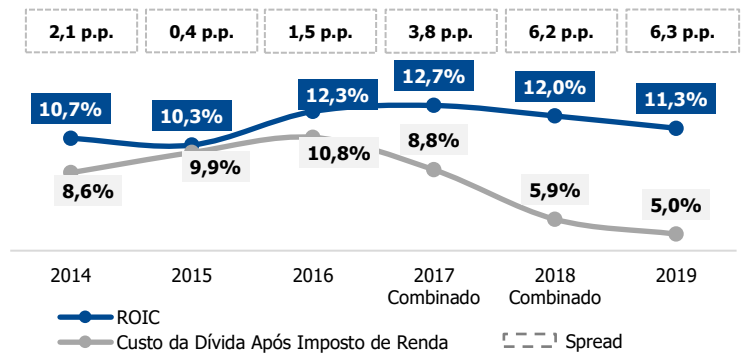
Lucro Líquido Recorrente (R\$ Milhões) e Margem Líquida Recorrente¹



Receita Líquida por Segmento (R\$ Milhões)

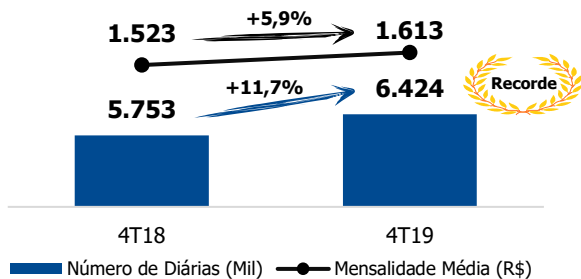


ROIC vs Custo da Dívida após IR, Spread

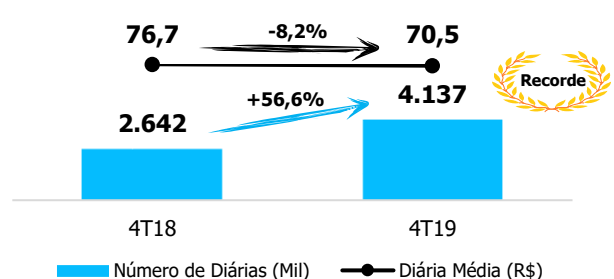


DESTAQUES OPERACIONAIS

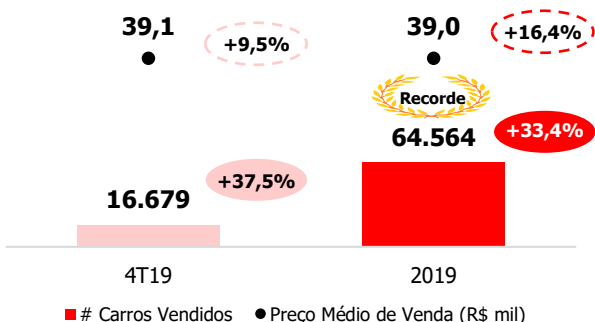
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$) Terceirização de Frotas



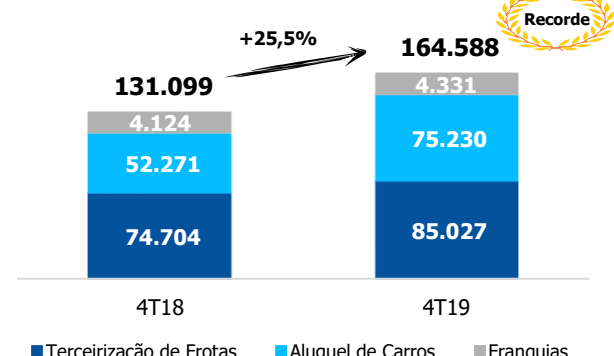
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Diária (R\$) Aluguel de Carros (exclui Franquias)



Carros Vendidos, Preço Médio de Venda (R\$ Mil) e Variação YoY (%)



Frota no Final do Período²



(1) Margem Líquida calculada sobre a Receita de Locação Líquida; (2) Considera a frota do franqueado.

Sejam bem-vindos aos resultados do quarto trimestre e dos doze meses de 2019.

O ano de 2019 foi muito especial para todos nós da Unidas. Por mais um ano, entregamos todos os indicadores financeiros acima ou em linha com o esperado pela Companhia e com volumes operacionais positivamente surpreendentes. Em apenas 12 meses, a Companhia (i) consolidou sua posição de líder em Terceirização de Frotas, (ii) firmou parceria comercial estratégica com a Alphabet (Grupo BMW) para a oferta cruzada de serviços de mobilidade que incluem locação de frotas e soluções de TCO para seus clientes de maneira global, (iii) diversificou seus negócios com a criação da Unidas Agro, (iv) realizou com sucesso a unificação de seus sistemas, (v) se digitalizou com o lançamento dos aplicativos para os clientes RAC e Uber, (vi) aumentou a presença da divisão de Seminovos para todo o País com a adição líquida de 27 lojas, (vii) simplificou sua estrutura societária com a reorganização de suas subsidiárias, (viii) emitiu pela 1ª vez um CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio) no montante de R\$125 milhões e (ix) realizou com sucesso uma Oferta Pública Primária e Secundária de R\$1,8 bilhão, entre diversas outras entregas.

Tão relevante quanto realizar todos esses feitos nesse período, foi realiza-los com a Unidas se tornando uma empresa ainda mais sustentável através da neutralização de 100% da emissão de carbono das nossas operações, do incentivo à diversidade e à inclusão em nosso quadro de funcionários e da implementação de diversos programas de voluntariado que tem transformado para melhor a realidade de dezenas instituições de cuidados para crianças e idosos ao redor do Brasil.

Sobre os resultados, a Unidas fecha o ano de 2019 batendo novos recordes operacionais e financeiros.

Em **Terceirização de Frotas**, novo recorde de volume operacional, ultrapassando pela 1ª vez a marca de 25 milhões de diárias em um ano, e com expansão da tarifa no mesmo período dada a melhoria do *mix* de clientes, a entrada no segmento Agro e a expansão do Unidas Livre.

Em **Aluguel de Carros**, passamos o patamar de 14 milhões de diárias em um ano – dos quais mais de 4 milhões foram apenas no quarto trimestre –, um crescimento de 66,0% em relação a 2018, sustentado por maiores volumes em todos os tipos de canais, permitindo com que a adição líquida de 23,0 mil veículos na frota do RAC em 2019 praticamente não tivesse efeito da taxa de ocupação.

Em **Seminovos**, foram vendidos 64,7 mil veículos com um preço médio de venda 16,4% maior que em 2018, estritamente em linha com o planejado pela Companhia, e apresentando, ao final de 2019, o menor percentual de veículos em estoque de todo o ano. Adicionalmente, de todas as lojas abertas com o programa de expansão nacional, nenhuma foi fechada, provando a assertividade da nossa estratégia para o crescimento das vendas de Seminovos no varejo.

Já em termos financeiros, a Receita, o EBITDA, o EBIT e o Lucro Líquido apresentaram recordes em 2019, sendo que o crescimento anual de 49,3% do lucro foi maior que as expansões de 43,8% da receita, de 24,4% do EBITDA e de 23,7% do EBIT, comprovando que todos os movimentos feitos pela Companhia tem gerado valor para seus acionistas.

Além dessa conquistas, o ano de 2019 trouxe também reconhecimento para o trabalho de excelência da Unidas em diversas frentes de atuação, com a Companhia sendo premiada, certificada e reconhecida das seguintes maneiras:

- Fomos destaque no Empresas Humanizadas Brasil 2019, em um seleto grupo de 22 empresas, dentre 1.115 Companhias avaliadas;
- Subimos 5 posições e atingimos o 11º lugar no Ranking GPTW América Latina, na categoria Grandes Empresas;
- Fomos considerada a melhor locadora de veículos do Brasil no ranking MESC;
- Fomos vencedores do prêmio As 100+ Inovadoras no Uso de TI, na categoria Serviços Diversos;
- Conquistamos, mais uma vez, o Certificado RA1000, devido aos nossos excelentes índices de atendimento, no site Reclame Aqui;

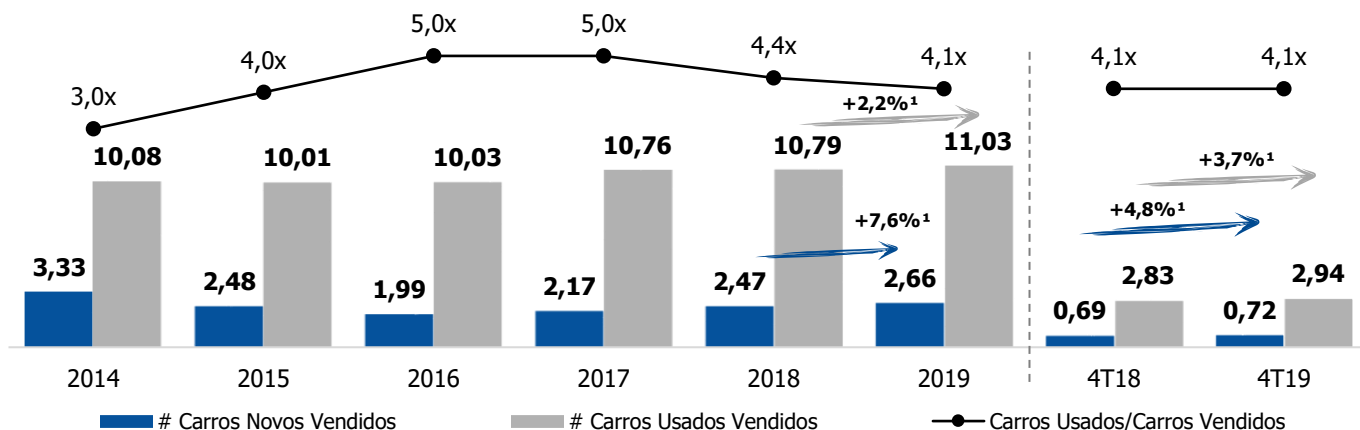
Gostaria de agradecer os nossos 3.314 colaboradores por mais uma entrega de resultados alinhada aos objetivos traçados pela Companhia e aos nossos clientes pela confiança na qualidade dos nossos serviços e produtos. Aos nossos acionistas, reafirmamos o nosso compromisso em gerar valor alinhado ao crescimento dos resultados com rentabilidade, além de 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

I – CENÁRIO SETORIAL

No 4T19, o mercado de venda de veículos novos (considerando apenas automóveis e comerciais leves) apresentou um aumento de 4,8% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, atingindo 0,72 milhão de unidades vendidas. Já o mercado de venda de veículos usados apresentou expansão de 3,7%, atingindo 2,94 milhões de unidades vendidas no 4T19. Em 2019, foram vendidos 2,66 milhões de veículos 0km e 11,03 milhões de veículos usados, com crescimentos anuais de 7,6% e 2,2%, respectivamente.

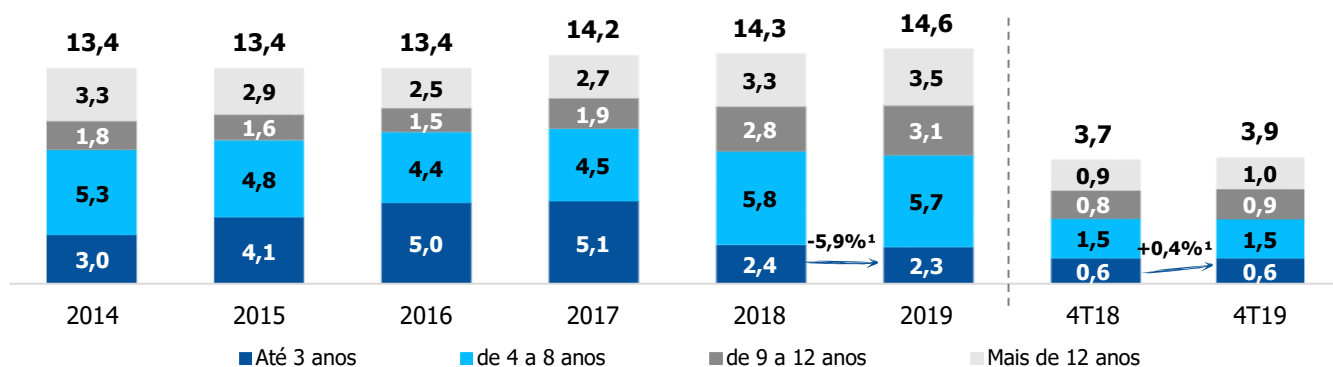
Vendas de Carros Novos e Usados no Brasil (Automóveis e comerciais leves - Milhões de unidades)



Fontes: FENABRAVE e FENAUTO.

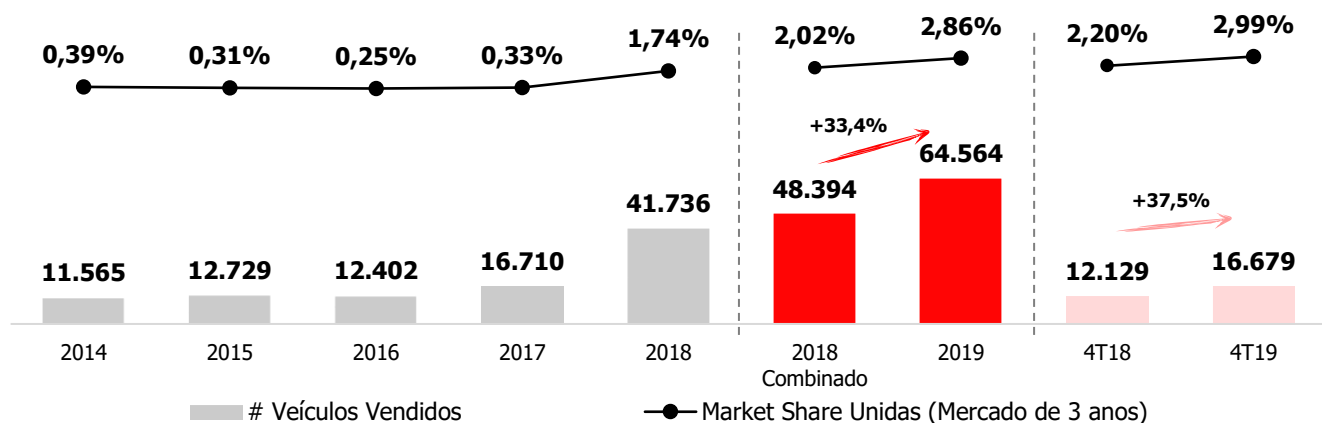
Pelo segundo trimestre consecutivo houve crescimento anual da venda de usados até 3 anos, que no 4T19 apresentou expansão de 0,4%. Dentro deste cenário, a Unidas continuou a aumentar o volume de suas vendas, que no 4T19 cresceu 37,5% em 12 meses, resultando no volume de 16.679 veículos vendidos.

Vendas de Usados por Idade no Brasil (Milhões de unidades)



Fonte: FENAUTO. Considera a venda de Automóveis, Comerciais Leves, Comerciais Pesados, Motos e Outros.

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



Fontes: FENAUTO e Resultados da Companhia

(1) Para o cálculo das variações, estão sendo considerados os números sem arredondamento, conforme relatórios da FENABRAVE e FENAUTO de cada período.

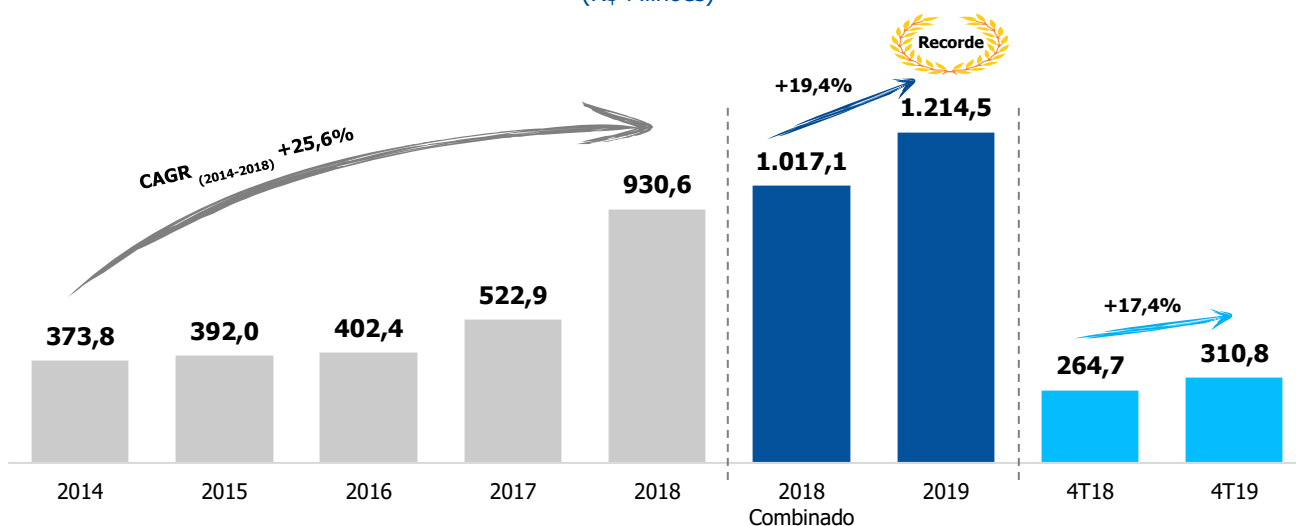
Desempenho no Período

A receita líquida de Terceirização de Frotas foi de R\$310,8 milhões no 4T19 e de R\$1,2 bilhão em 2019, representando aumentos anuais de 17,4% e 30,5%, respectivamente. Na comparação com o montante combinado de 2018, o crescimento anual da receita de terceirização de frotas foi de 19,4%.

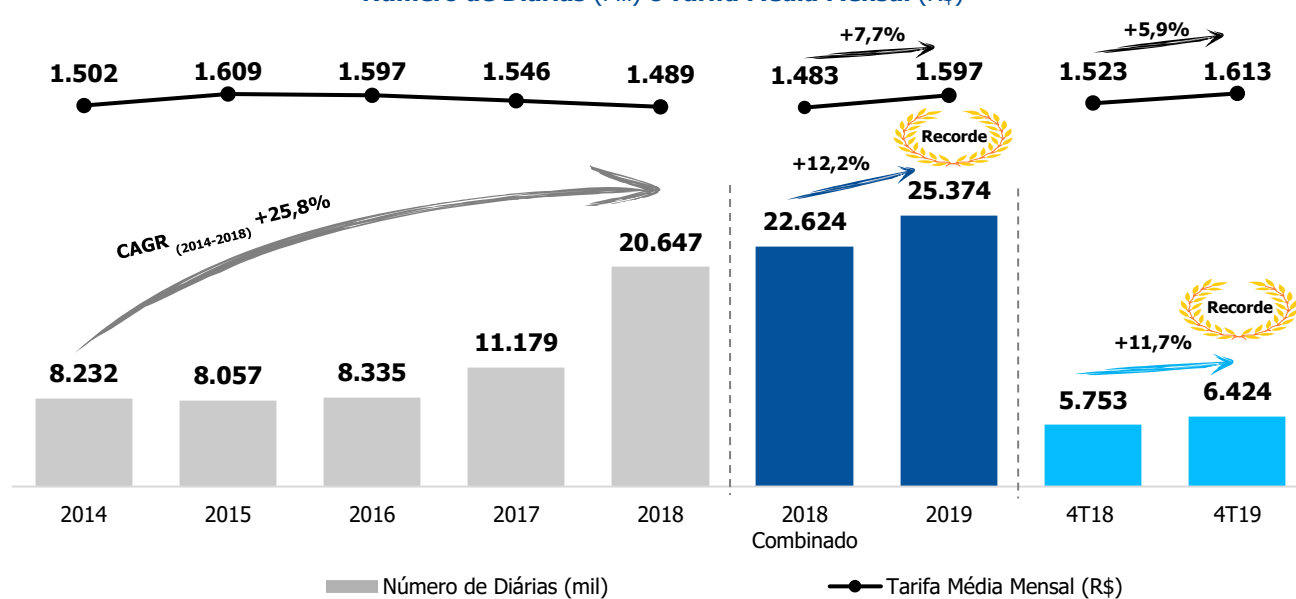
O volume operacional totalizou o número recorde de 6,4 milhões de diárias, com crescimento anual de 11,7% em relação ao 4T18. Já no ano de 2019, alcançamos outro recorde com o total de 25,4 milhões de diárias, apresentando os crescimentos de 22,9% em relação a 2018 e de 12,2% em relação ao combinado de 2018. Os crescimentos são explicados (i) pela ainda baixa penetração deste segmento no País, o que contribui para a conquista de clientes que terceirizam suas frotas pela primeira vez, (ii) pelo *expertise* da Companhia combinado à sua capacidade de compra de todo e qualquer tipo de veículo, permitindo que clientes de todos os portes e de qualquer tipo de indústria, inclusive de agronegócio, sejam parte de seu mercado endereçável, e (iii) pelo elevado nível de renovação de contratos respaldado pelo alto índice de satisfação dos nossos clientes.

Por sua vez, a tarifa média mensal foi de R\$1.613 no 4T19, com expansão anual de 5,9%. Nos doze meses de 2019, esta expansão foi ainda maior, de 7,7% em relação ao combinado de 2018 e de 7,3% em relação a 2018, totalizando a tarifa mensal de R\$1.597.

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



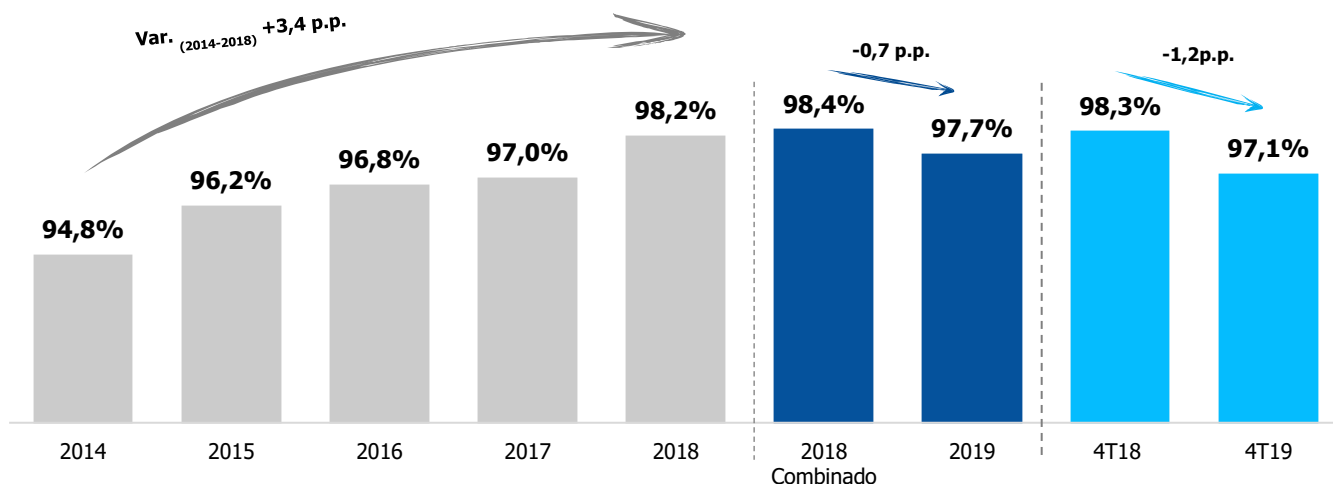
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$)



II – TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

A taxa de utilização média da Unidas encerrou o 4T19 no patamar de 97,1%, 1,2 p.p. inferior ao 4T18. Em 2019, a ocupação ficou em 97,7%, menor em 0,7 p.p. na comparação com o combinado de 2018 e em 0,5 p.p. em relação à 2018.

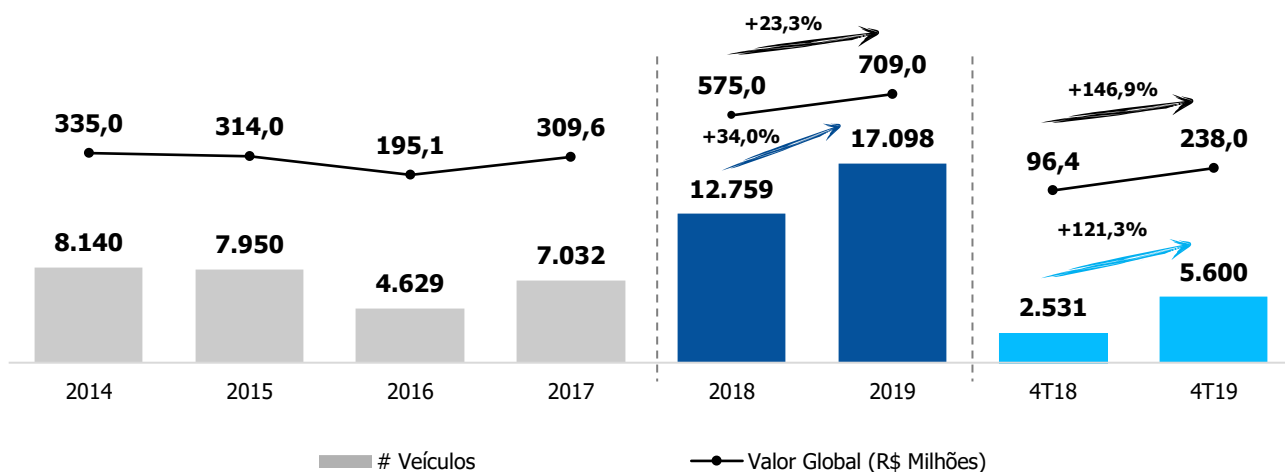
Taxa de Utilização Média



Atividade Comercial

O valor global dos novos contratos de locação assinados no 4T19 alcançou o montante de R\$238,0 milhões, uma expansão anual de 146,9%. Em 2019, houve crescimento anual de 23,3%, alcançando um montante de R\$709,0 milhões. Tais desempenhos são explicados pela conquista de novos contratos com duração média maior e com maior quantidade de veículos em ambos os períodos.

Novas Contratações¹

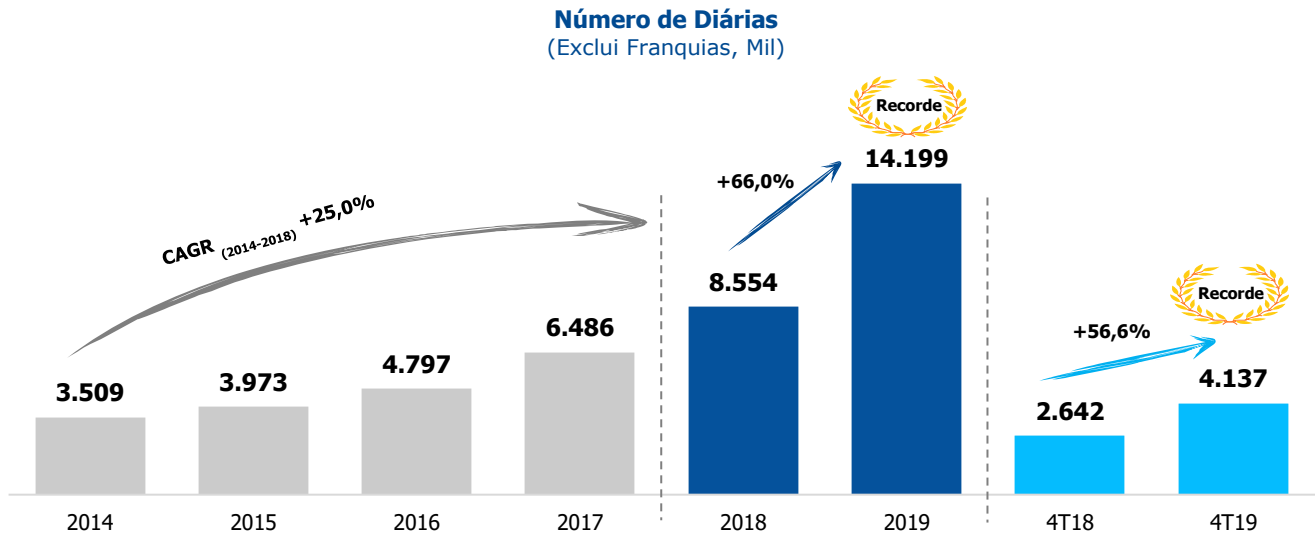


(1) Para Novas Contratações, não são consideradas as renovações de contratos.

Desempenho no Período

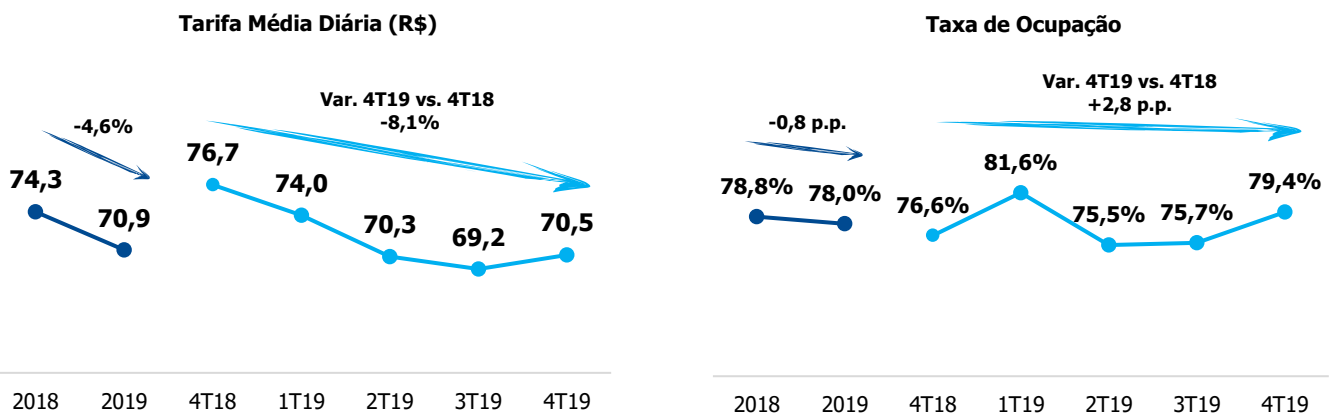
O volume de diárias de Aluguel de Carros (excluindo franquias) seguiu com forte desempenho e atingiu os patamares recordes de 14,2 milhões de diárias em 2019 (+66,0% YoY) e de 4,1 milhões de diárias apenas no 4T19 (+56,6% YoY).

Os resultados refletem a forte demanda por locação de todos os clientes de Aluguel de Carros, o grande potencial de sinergia comercial entre os produtos e serviços de RAC e a nossa posição de liderança em Terceirização de Frotas, a ainda baixa penetração no País deste serviço e as grandes vantagens competitivas da Unidas em relação à pequenos *players*. Estas características favoráveis de mercado foram potencializadas pelos contínuos investimentos na marca Unidas, na quantidade, qualidade e diversidade da nossa frota, e em tecnologias que melhoram a experiência de nossos clientes e a capacidade da Companhia gerir um *yield management* robusto.



Por sua vez, a Tarifa Média diária do 4T19 foi de R\$70,5, uma queda de 8,1% em relação ao 4T18. Nos 12 meses de 2019, a Tarifa Média foi de R\$70,9, 4,6% menor do que em 2018. Tais desempenhos refletem o *mix* de diárias com maior exposição a contratos de longo prazo e *replacement*, e do repasse da queda da Selic para os consumidores finais.

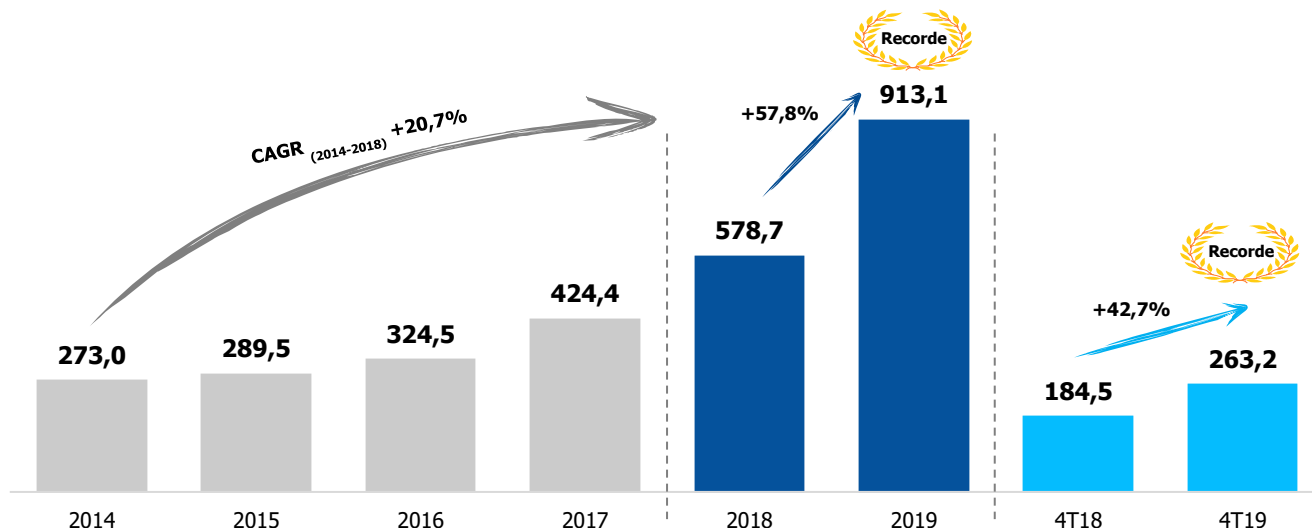
A Taxa de Ocupação do RAC apresentou aumento anual de 2,8 p.p. e totalizou 79,4% no 4T19, a segunda maior do ano, mesmo com os consideráveis investimentos da Companhia com a adição líquida de 22.959 veículos nos últimos 12 meses destinados à este segmento, comprovando a forte demanda do mercado de Aluguel de Carros no País.



III – ALUGUEL DE CARROS

Como resultado das conquistas operacionais acima mencionadas, a Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros (sem franquias) no 4T19 foi de R\$263,2 milhões, um crescimento de 42,7% em 12 meses. Em 2019, a receita líquida totalizou R\$913,1 milhões, 57,8% superior à receita de 2018. Ambos os montantes representam os novos recordes da Companhia para um trimestre e um ano, respectivamente.

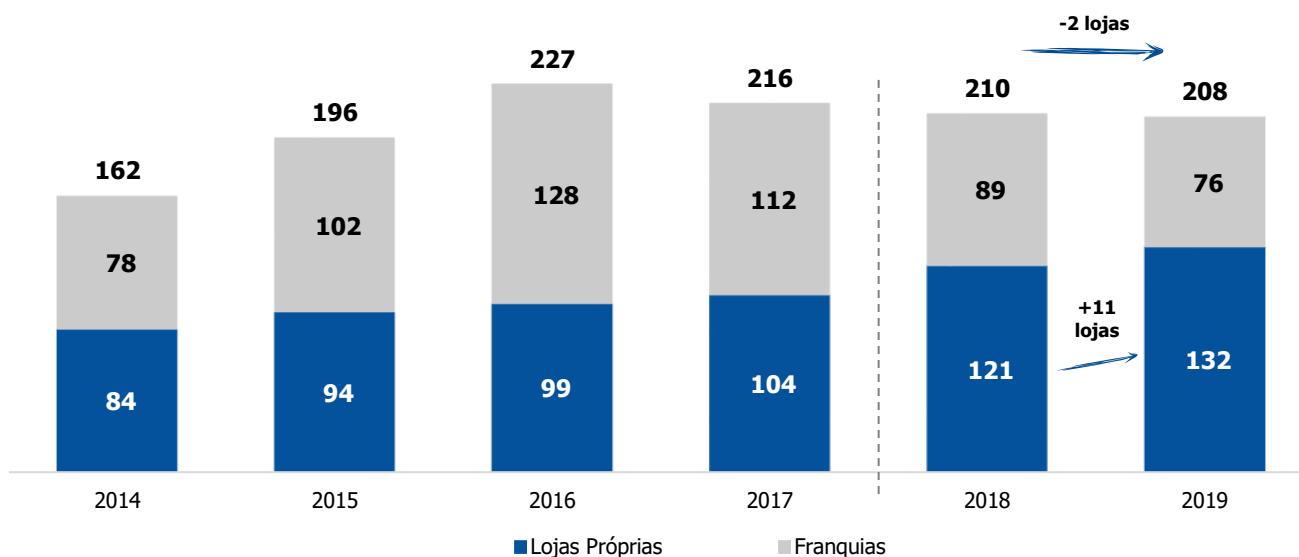
Receita Líquida de Aluguel de Carros (Exclui Franquias, R\$ Milhões)



Rede de Atendimento

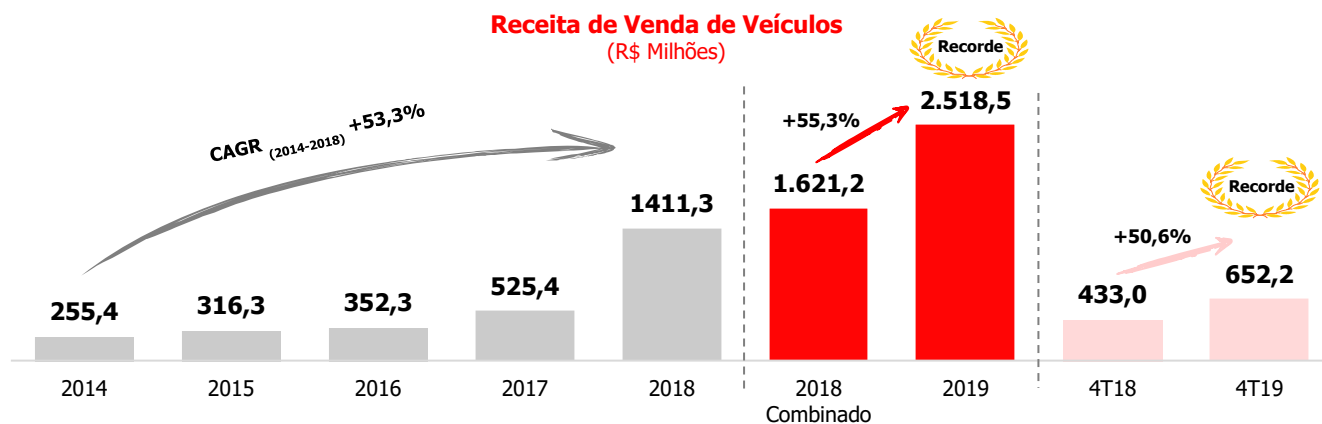
A nossa rede de atendimento de Aluguel de Carros totalizou 208 lojas ao final de dezembro de 2019, sendo 132 lojas próprias e 76 franquias, presentes em todos os 26 estados brasileiros e Distrito Federal. O crescimento de 11 lojas próprias em 12 meses reflete, principalmente, a incorporação de franqueados e o plano de expansão da oferta de serviços para este segmento em todo o território nacional com a abertura de lojas novas. A redução de 13 lojas de Franquias para o mesmo período comparativo se deve à absorção passiva de operações de franqueados e pelo diligente trabalho da Companhia em manter apenas lojas que justifiquem sua manutenção através de resultados positivos.

Número de Lojas – Aluguel de Carros



Desempenho no Período

A Receita Bruta de Seminovos totalizou R\$652,2 milhões no 4T19, representando um aumento anual de 50,6%. Em 2019, a receita foi de R\$2,5 bilhões, superior em 78,5% em relação a 2018 e em 55,3% quando comparada à receita combinada de 2018. OS desempenhos são explicados pelo aumento do volume de carros vendidos, bem como do preço médio de venda.

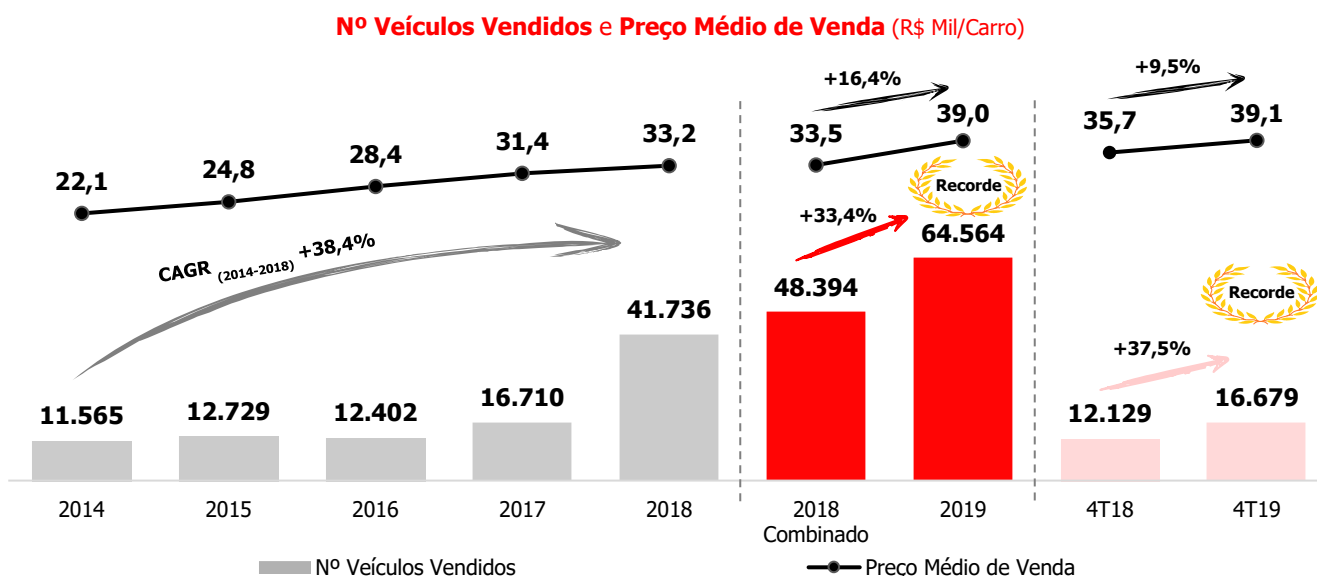


O Lucro Bruto de Seminovos apresentou o valor de R\$43,6 milhões no 4T19 e estável em relação ao 4T18, enquanto a Margem Bruta atingiu o patamar de 6,7% (-3,5 p.p. YoY) no respectivo período. Este é o novo patamar de margem bruta da Companhia para este segmento.

Resultados de Seminovos (R\$ milhões)	4T19 com IFRS 16	4T18 com IFRS 16	Var. 4T19 vs 4T18	2019 com IFRS16	2018 Combinado com IFRS16	Var. 2019 vs 2018
(+) Receita Líquida de Seminovos	651,4	432,0	50,8%	2.515,5	1.618,6	55,4%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(607,8)	(388,5)	56,5%	(2.335,7)	(1.452,7)	60,8%
= Lucro Bruto Seminovos	43,6	43,6	0,1%	179,7	165,9	8,3%
% Margem Bruta de Seminovos	6,7%	10,1%	(3,5) p.p.	7,1%	10,3%	(3,1) p.p.

Em termos de volume, foram vendidos 16.679 veículos no 4T19 (+37,5% YoY), enquanto que em 2019 as vendas totalizaram 64.564 veículos, superior em 54,7% em relação a 2018 e em 33,4% quando comparado ao volume combinado de 2018.

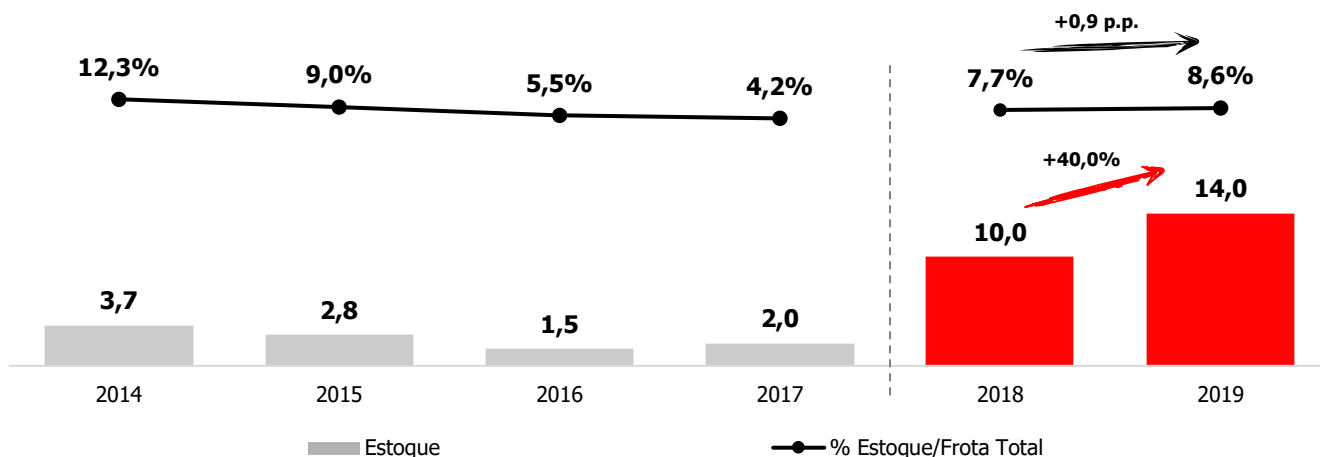
O preço médio de venda no 4T19 foi 9,5% maior em relação ao 4T18, totalizando R\$39,1 mil. Já em 2019, o preço médio foi de R\$39,0 mil (+17,5% vs. 2018 e +16,4% vs. 2018 combinado). Os resultados refletem, principalmente, (i) a maior exposição do estoque de Seminovos à veículos do RAC, (ii) a redução da idade média dos veículos vendidos de Aluguel de Carros, (iii) à mudança do *mix* na compra de veículos e (iv) a compra de veículos de maior valor agregado ao longo de 2018.



IV – SEMINOVOS

A Frota em Desmobilização totalizou 14,0 mil veículos no 4T19, um aumento de 40,0% em relação ao ano anterior explicado, principalmente, pelo forte aumento do total de veículos em 12 meses. Este montante de estoque foi equivalente a 8,6% do total da frota, sendo este o menor patamar dos últimos três trimestres e absolutamente em linha com o objetivo da Companhia de ter um estoque no patamar de 7,5% a 8,5%. Tal resultado reflete a maior eficiência da Companhia na desmobilização de seus veículos, inclusive através da maturação de parte das lojas abertas nos últimos 12 meses. Já o aumento de 0,9 p.p. da representatividade do estoque em 12 meses é resultado natural do plano de expansão nacional das lojas de Seminovos.

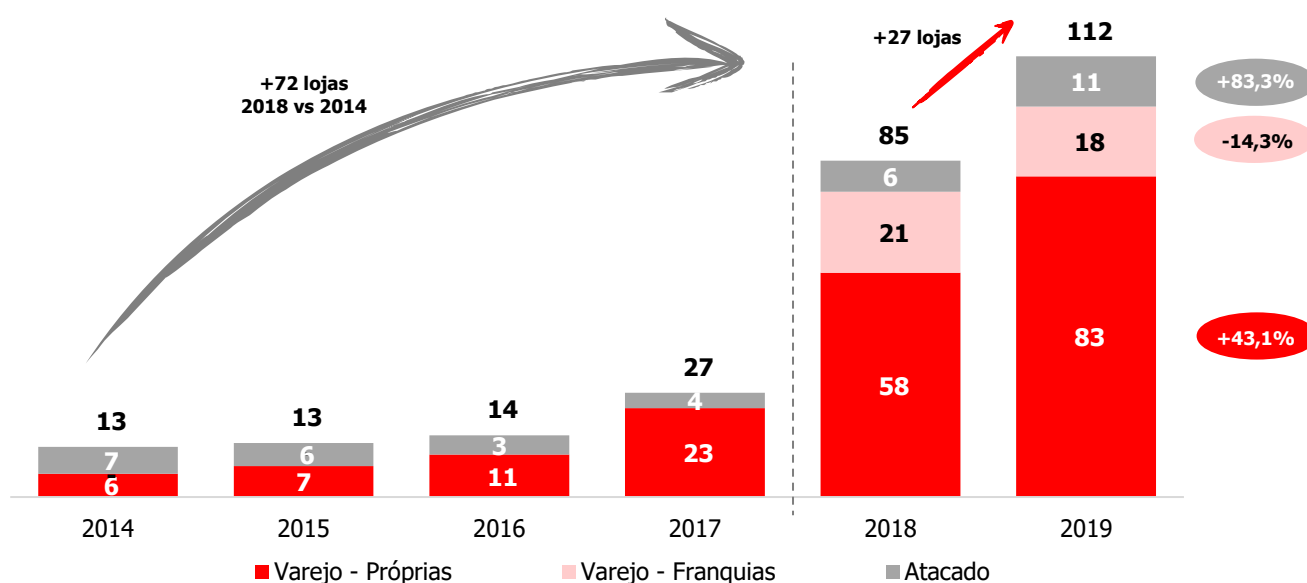
Frota em Desmobilização – Consolidado (Veículos – mil)



Rede de Atendimento

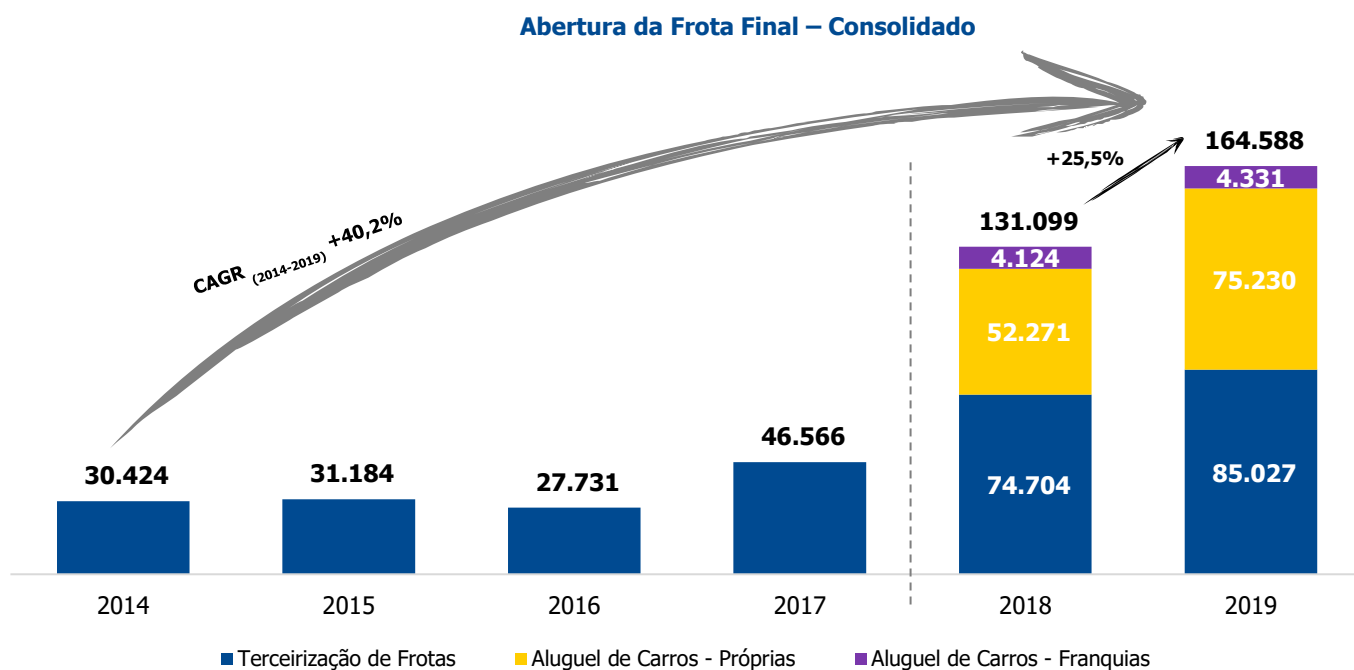
Ao final de dezembro de 2019, a rede de Seminovos era composta por 112 lojas distribuídas pelo Brasil, resultado da abertura de 7 lojas próprias no 4T19. Nos últimos 12 meses, o total de lojas de Seminovos aumentou de 31,8%, enquanto o número de lojas de varejo aumentou 27,8% e as de atacado 83,3%.

Número de Lojas – Seminovos



V – FROTA

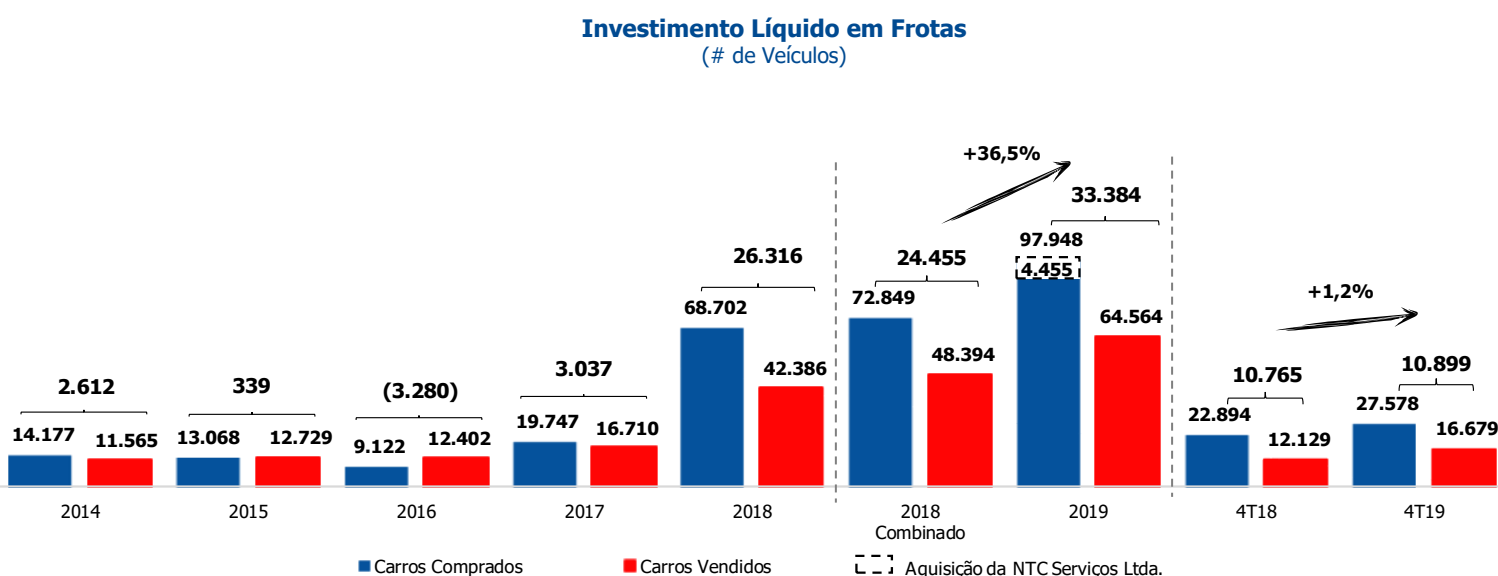
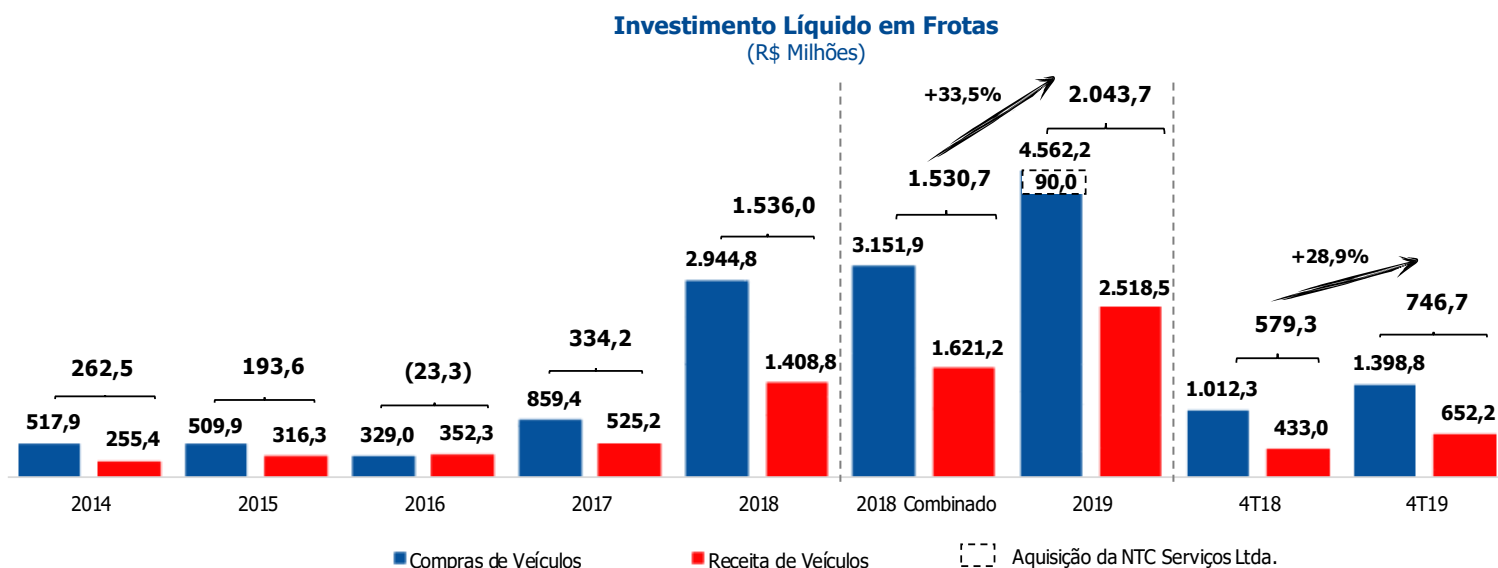
Ao final de dezembro de 2019, a frota consolidada da Companhia totalizou 164.588 veículos, representando um crescimento de 25,5% em relação a frota de 2018. No total, a Companhia encerrou 2019 com 85.027 veículos em Terceirização de Frotas, 75.230 veículos destinados à Aluguel de Carros e outros 4.331 veículos de Franquias (considera a frota própria do franqueado de 1.746 veículos).



Investimentos em Frota

O investimento líquido em frota em 2019 totalizou o montante recorde de R\$2,0 bilhões, um aumento de 33,5% em relação ao combinado de 2018 e 33,1% em relação a 2018. No 4T19, o aumento anual foi de 28,9%, alcançando o total de R\$746,7 milhões.

Em número de veículos, a Companhia apresentou uma adição líquida recorde de 33.384 unidades em 2019 (+36,5% YoY vs 2018 Combinado e +26,9% YoY vs 2018). No 4T19, a adição líquida de 10.899 veículos representou uma expansão anual de 1,2%.



VI – RESULTADOS FINANCEIROS

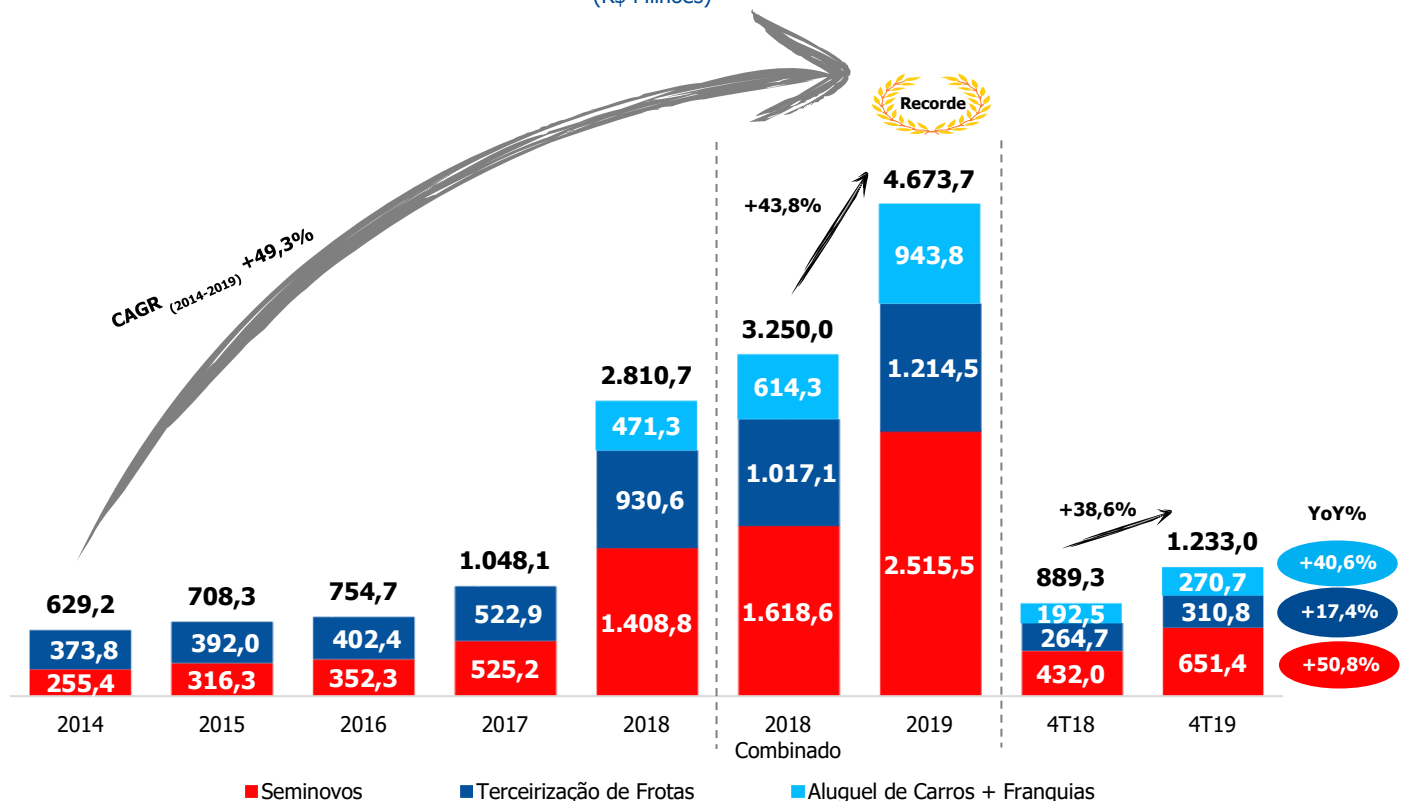
Para facilitar a visão da nova Unidas, demonstramos nas tabelas a seguir os valores combinados (somadas de receitas, custos e despesas) de Locamerica e Unidas S.A. para 2018, excluindo as eliminações. Quando aplicável, serão disponibilizadas as informações financeiras de 2018 com o impacto do IFRS 16 para fins de comparabilidade, uma vez que essas são as práticas contábeis em vigor.

Receita Líquida Consolidada

Receita ¹ (R\$ milhões)	4T19 com IFRS 16	4T18 com IFRS 16	Var. 4T19 vs 4T18	2019 com IFRS16	2018 Combinado com IFRS16	Var. 2019 vs 2018
(+) Receita Locação Bruta	644,6	503,5	28,0%	2.385,6	1.794,8	32,9%
(+) Receita Seminovos Bruta	652,2	433,0	50,6%	2.518,5	1.621,3	55,3%
(-) Impostos	(63,8)	(47,2)	35,1%	(230,3)	(166,0)	38,7%
= Receita Líquida Total	1.233,0	889,3	38,6%	4.673,7	3.250,0	43,8%
Receita Líquida Locação	581,5	457,2	27,2%	2.158,3	1.631,4	32,3%
Receita Líquida Seminovos	651,4	432,0	50,8%	2.515,5	1.618,6	55,4%

A receita líquida consolidada da Companhia no 4T19 foi de R\$1,2 bilhão, 38,6% maior que no 4T18. Em 2019, a receita líquida apresentou expansão de 43,8% quando comparada à receita de 2018 combinada, totalizando R\$4,7 bilhões. Tais resultados refletem os fortes crescimentos de todas as divisões de negócios da Companhia.

Receita Líquida Consolidada por Segmento (R\$ Milhões)



Custos Operacionais

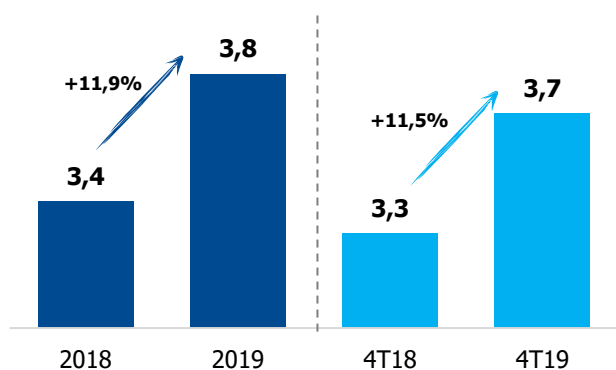
Custos Operacionais (R\$ milhões)	4T19 com IFRS 16	4T18 com IFRS 16	Var. 4T19 vs. 4T18	2019 Com IFRS 16	2018 Combinado com IFRS 16	Var. 2019 vs. 2018
(-) Custo de Manutenção de Veículos	(162,7)	(140,8)	15,5%	(638,8)	(504,3)	26,7%
(-) Custo de Pessoal	(31,5)	(20,6)	52,8%	(101,6)	(69,0)	47,1%
(+) Recuperação de Créditos de PIS/COFINS	45,4	32,9	38,0%	168,0	126,5	32,8%
(-) Outros Custos Operacionais	(17,9)	(5,9)	202,2%	(57,6)	(28,0)	105,7%
= Custo Caixa de Locação	(166,7)	(134,5)	24,0%	(629,9)	(474,8)	32,7%
(-) Depreciação de Veículos e Outros Ativos	(103,2)	(84,0)	22,9%	(407,5)	(333,9)	22,0%
= Total dos Custos de Locação	(270,0)	(218,5)	23,6%	(1.037,4)	(808,8)	28,3%
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	28,7%	29,4%	-0,7 p.p.	29,2%	29,1%	0,1 p.p.
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	17,8%	18,4%	-0,6 p.p.	18,9%	20,5%	-1,6 p.p.
Custo Total como % da Receita Líquida de Locação	46,4%	47,8%	-1,4 p.p.	48,1%	49,6%	-1,5 p.p.

No 4T19, a Companhia apresentou maior eficiência de seus custos operacionais, sobretudo nos custos de manutenção e depreciação de veículos. Este desempenho somado ao forte crescimento dos negócios de locação permitiu com que a maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, os maiores investimentos em pessoas e a absorção de operações de franquias nos últimos 12 meses fossem mais que compensados, resultando nas quedas anuais de 0,7 p.p. e 1,4 p.p. das representatividades dos custos caixa e dos custos totais em relação à receita líquida de locação, respectivamente. No acumulado dos 12 meses de 2019, a manutenção da representatividade dos custos caixa e a redução de 1,5 p.p. da representatividade dos custos totais são explicadas pelos mesmos motivos.

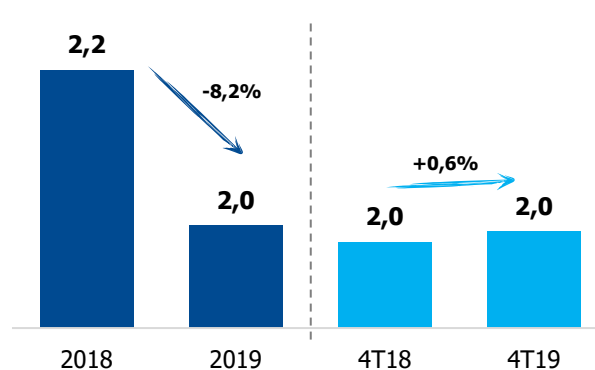
A depreciação anual por veículo operacional de Terceirização de Frotas totalizou R\$3,7 mil por carro por ano no 4T19 e apresentou crescimento anual de 11,5% devido à mudança do *mix* de frota. Já em Aluguel de Carros, a depreciação anual permaneceu estável pelo quinto trimestre consecutivo, totalizando R\$2,0 mil por carro.

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 dos períodos de locação, após deduzir a provisão de despesas de vendas. Destacamos que o Comitê de Seminovos da Unidas monitora todas as variáveis que compõem a precificação de seus ativos no segmento de venda de veículos usados de 1 a 3 anos de idade.

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



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



Despesas Operacionais (SG&A)

Despesas Operacionais ¹ (R\$ milhões)	4T19 Com IFRS 16	4T18 Com IFRS 16	Var. 4T19 vs. 4T18	2019 Com IFRS 16	2018 Combinado com IFRS 16	Var. 2019 vs. 2018
(-) Despesas de Vendas Recorrentes	(79,3)	(54,9)	44,5%	(289,1)	(172,2)	67,8%
(-) Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes	(47,6)	(37,2)	27,8%	(153,9)	(134,7)	14,2%
(-) Outras Despesas (Receitas) Operacionais Recorrentes	-	1,0	-	0,4	1,7	-78,6%
= Total de Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação)	(126,9)	(91,1)	39,3%	(442,6)	(305,3)	45,0%
(-) Depreciação e Amortização de Outros Ativos	(15,9)	(13,4)	18,5%	(60,8)	(38,8)	56,7%
= Total de Despesas Operacionais Recorrentes	(142,8)	(104,5)	36,6%	(503,4)	(344,1)	46,3%
Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação) como % Receita Líquida	10,3%	10,2%	0,0 p.p.	9,5%	9,4%	0,1 p.p.
Despesas Operacionais Recorrentes como % Receita Líquida	11,6%	11,8%	-0,2 p.p.	10,8%	10,6%	0,2 p.p.

A representatividade das despesas operacionais em relação à receita líquida permaneceram inalteradas nas comparações anuais do 4T19 e de 2019, resultado do ganho de alavancagem operacional e do estrito controle das despesas, que permitiram a integral compensação da maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, que intrinsecamente possui maiores gastos de SG&A em relação à Terceirização de Frotas, e dos robustos investimentos realizados pela Companhia com foco no longo prazo, como (i) *marketing* e comunicação, (ii) TI, (iii) aumento da força comercial com a expansão de lojas e do time de vendedores de Seminovos e (iv) adequação da estrutura e do time de *back-office* para suportar os crescimentos dos próximos anos.

Resultado Operacional

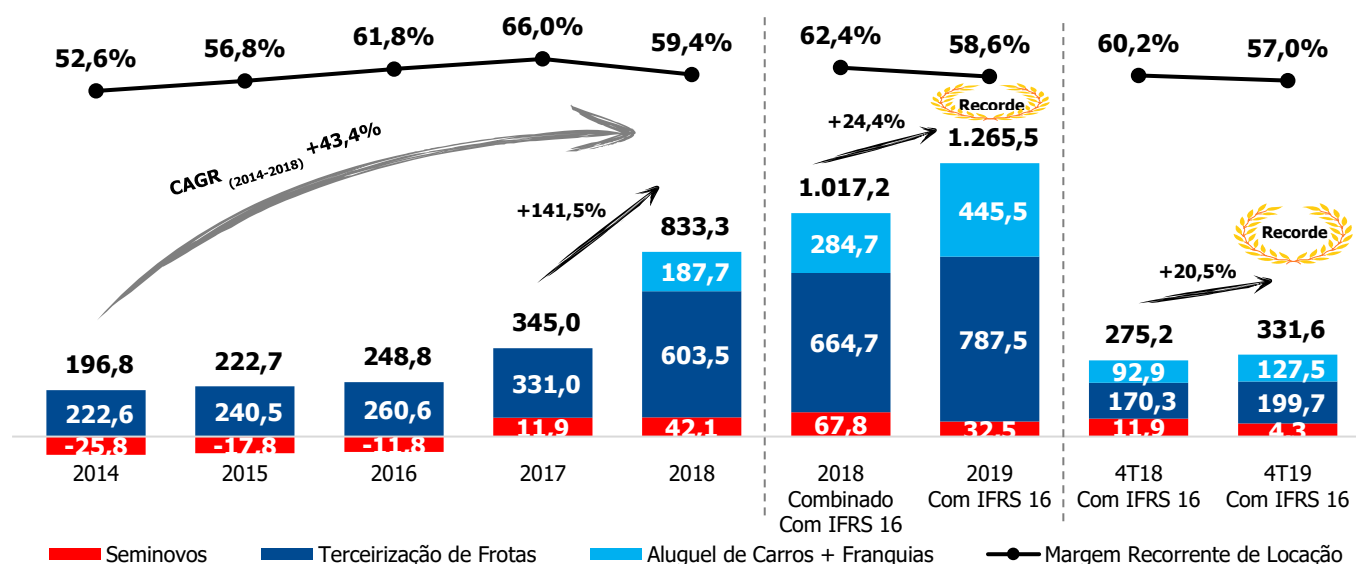
EBITDA e EBIT (R\$ milhões)	4T19 com IFRS 16	4T18 com IFRS 16	Var. 4T19 vs 4T18	2019 com IFRS16	2018 Combinado com IFRS16	Var. 2019 vs 2018
(+) Lucro Líquido Contábil	96,0	62,3	54,2%	338,1	192,4	75,7%
(-/+ Equivalência Patrimonial	2,3	(0,1)	-	(0,6)	1,0	-155,1%
(+) Provisão IR/CS	29,9	15,4	94,4%	93,1	53,4	74,4%
(+) Resultado Financeiro Recorrente	84,3	90,1	-6,5%	350,2	335,2	4,5%
(+) Itens Financeiros Extraordinários	-	(0,1)	-	16,3	3,8	327,2%
(+) Depreciação	119,1	97,4	22,3%	468,3	372,8	25,6%
= EBITDA	331,6	264,9	25,2%	1.265,5	958,57	32,0%
(+) Itens de Despesas Extraordinárias	-	10,3	-	-	58,7	-
= EBITDA Recorrente	331,6	275,2	20,5%	1.265,5	1.017,2	24,4%
Margem EBITDA ¹	57,0%	57,9%	-0,9 p.p.	58,6%	58,8%	(0,1) p.p.
Margem EBITDA Recorrente ¹	57,0%	60,2%	-3,2 p.p.	58,6%	62,4%	(3,7) p.p.
= EBIT	212,4	167,5	26,8%	797,2	585,8	36,1%
= EBIT Recorrente	212,4	177,8	19,4%	797,2	644,4	23,7%
Margem EBIT ¹	36,5%	36,6%	-0,1 p.p.	36,9%	35,9%	1,0 p.p.
Margem EBIT Recorrente ¹	36,5%	38,9%	-2,4 p.p.	36,9%	39,5%	(2,6) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

EBITDA

O EBITDA recorrente consolidado do 4T19 alcançou o patamar recorde de R\$331,6 milhões, reportando um crescimento anual de 20,5% explicado pelas expansões dos EBITDAs de Aluguel de Carros em 37,2% e de Terceirização de Frotas em 17,3%. Por sua vez, a margem EBITDA recorrente consolidada sobre a receita líquida de locação totalizou 57,0% no 4T19, 3,3 p.p. inferior à margem obtida no 4T18, devido à maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, o qual possui, intrinsecamente, menores margens em relação ao segmento de Terceirização de Frotas, e à menor margem EBITDA de Seminovos.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes¹
(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	2018 Combinado Com IFRS 16	2019 Com IFRS 16	Var.	4T18 Com IFRS 16	4T19 Com IFRS 16	Var.
Terceirização de Frotas ¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	64,8%	65,4%	64,8%	(0,5) p.p.	64,3%	64,3%	-
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	39,8%	46,3%	47,2%	0,8 p.p.	48,3%	47,1%	(1,2) p.p.
Locação ¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	56,4%	58,2%	57,1%	(1,1) p.p.	57,6%	56,3%	(1,3) p.p.
Seminovos ²	(10,1)%	(5,6)%	(3,3)%	2,3%	3,0%	4,2%	1,3%	(2,9) p.p.	2,8%	0,7%	(2,1) p.p.
= Margem EBITDA Consolidada ¹	52,6%	56,8%	61,8%	66,0%	59,4%	62,4%	58,6%	(3,7) p.p.	60,2%	57,0%	(3,2) p.p.

No 4T19, a margem EBITDA de Terceirização de Frotas permaneceu estável em 64,3%, devido a capacidade da Companhia em conquistar contratos com maior precificação média e a melhorar o seu *mix* de clientes, permitindo mitigar por completo os efeitos da redução da taxa básica de juros.

Em Aluguel de Carros (considera Franquias), a margem EBITDA foi de 47,1%, 1,2 p.p. inferior à margem do 4T18, explicado principalmente (i) pelos investimentos de longo prazo no opex e (ii) pela menor tarifa média resultante do repasse da queda da taxa básica de juros aos clientes sem impactar o spread desta divisão de negócio.

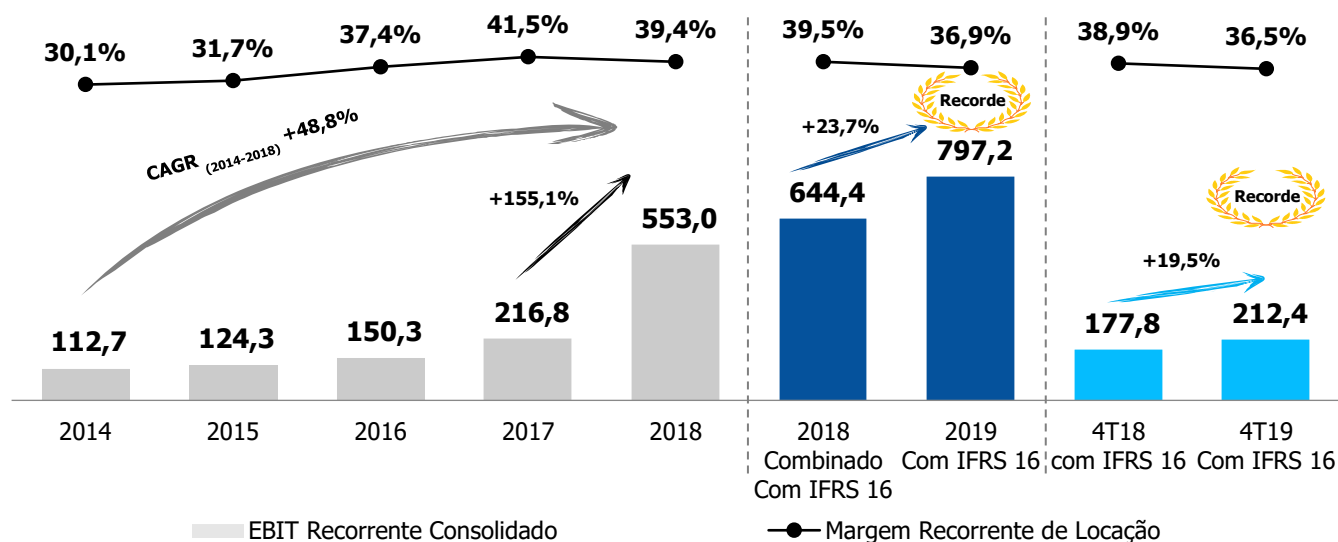
Já a margem EBITDA do segmento de Seminovos foi de 0,7% no 4T19, 2,1 p.p. inferior à margem do 4T18, mas em menor proporção à redução de 3,5 p.p. da margem bruta no mesmo período, explicado pelo ganho de alavancagem operacional com o maior volume de veículos vendidos e expansão do preço médio de venda em 12 meses.

(1) Margens calculadas sobre a Receita Líquida de Locação.
(2) Margens calculadas sobre a Receita Líquida de Seminovos.

EBIT

O EBIT consolidado recorrente totalizou R\$212,4 milhões no 4T19, apresentando uma margem EBIT recorrente de 36,5%, 2,4 p.p. menor em 12 meses explicada pela maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, a maior depreciação absoluta em Terceirização de Frotas e o aumento da depreciação de outros ativos, conforme já explicado.

EBIT Consolidado e Margem EBIT Recorrentes¹
(R\$ Milhões)



EBIT Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combinado Com IFRS 16	2019 Com IFRS 16	Var.	4T18 Com IFRS 16	4T19 Com IFRS 16	Var.
Terceirização de Frotas ¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	43,9%	44,4%	41,8%	(2,7) p.p.	41,9%	42,2%	0,2 p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	30,7%	31,3%	30,7%	(0,6) p.p.	34,7%	30,0%	(4,7) p.p.
= Margem EBIT Consolidada¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	39,4%	39,5%	36,9%	(2,5) p.p.	38,9%	36,5%	(2,3) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Despesas Financeiras Líquidas

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)	4T19 com IFRS 16	4T18 com IFRS 16	Var. 4T19 vs. 4T18	2019 Com IFRS 16	2018 Combinado com IFRS 16	Var. 2019 vs. 2018
(-) Despesas Financeiras Recorrentes	(115,3)	(111,7)	3,2%	(423,3)	(396,1)	6,9%
(+) Receitas Financeiras Recorrentes	31,0	21,5	43,8%	73,1	60,9	20,0%
= Resultado Financeiro Recorrente	(84,3)	(90,1)	-6,5%	(350,2)	(335,2)	4,5%
Resultado Financeiro Recorrente como % Receita Líquida ¹	14,5%	19,7%	(5,2) p.p.	16,2%	20,5%	(4,3) p.p.
(+/-) Itens Extraordinários	-	0,1	-	(16,3)	(3,8)	327,2%
= Resultado Financeiro Contábil	(84,3)	(90,0)	-6,4%	(366,5)	(339,0)	8,1%
Resultado Financeiro Contábil como % Receita Líquida ¹	14,5%	19,7%	(5,2) p.p.	17,0%	20,8%	(3,8) p.p.

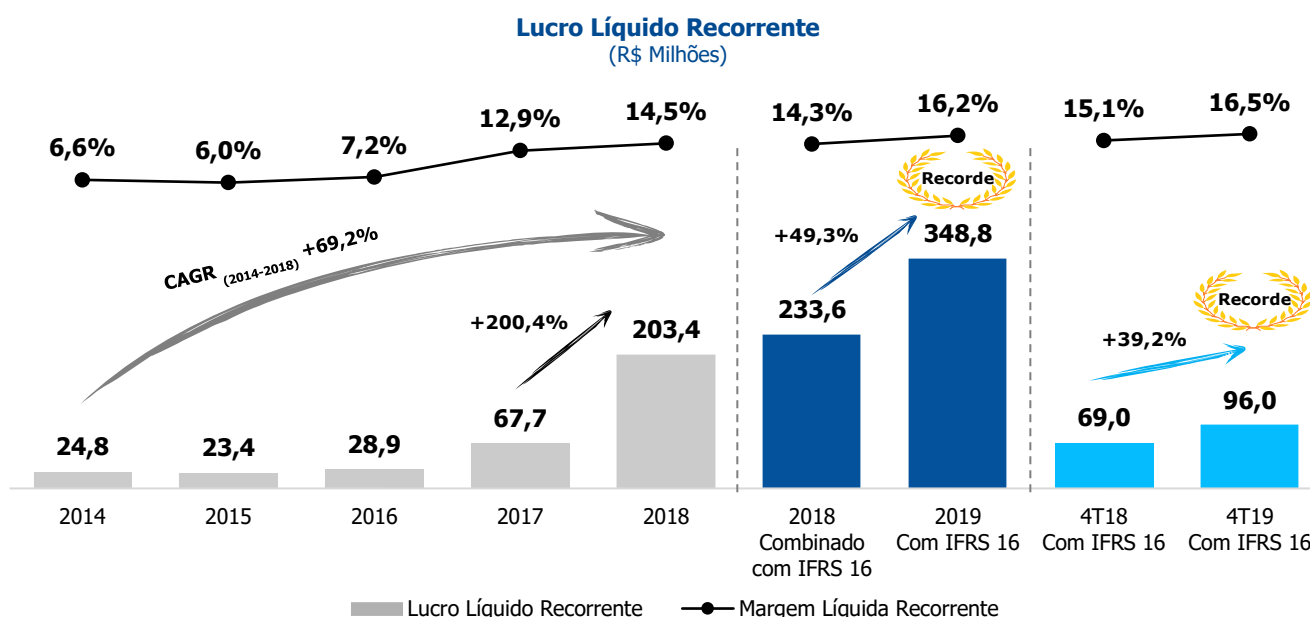
Por mais um trimestre, a despesa financeira líquida recorrente reduziu a sua representatividade em relação à receita líquida, que ficou em 14,5% no 4T19 (-5,2 p.p. YoY) e em 16,2% em 2019 (-4,3 p.p. YoY), devido a redução do custo médio da dívida.

Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)	4T19 com IFRS 16	4T18 com IFRS 16	Var. 4T19 vs. 4T18	2019 com IFRS 16	2018 Combinado com IFRS 16	Var. 2019 vs. 2018
(+) Lucro Líquido Contábil	96,0	62,3	54,1%	338,1	192,4	75,7%
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	-	6,7	-	10,7	41,2	-74,0%
= Lucro Líquido Recorrente	96,0	69,0	39,2%	348,8	233,6	49,3%
Margem Líquida ¹	16,5%	13,6%	2,9 p.p.	15,7%	11,8%	3,9 p.p.
Margem Líquida Recorrente ¹	16,5%	15,1%	1,5 p.p.	16,2%	14,3%	1,9 p.p.

O lucro líquido no 4T19 foi de R\$96,0 milhões, 39,2% maior em relação ao 4T18 e o maior já registrado para um trimestre. Em 2019, a expansão anual do lucro líquido foi ainda maior, de 49,3%, totalizando o montante recorde de R\$348,8 milhões.

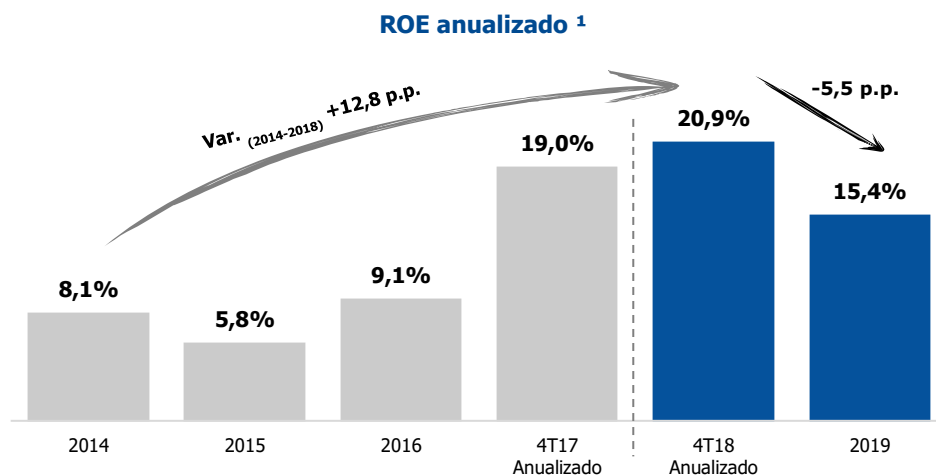
Para ambos os períodos, a margem líquida também apresentou patamares recordes devido à maior expansão do lucro líquido em relação aos crescimentos desempenhados pela Receita Líquida.



(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

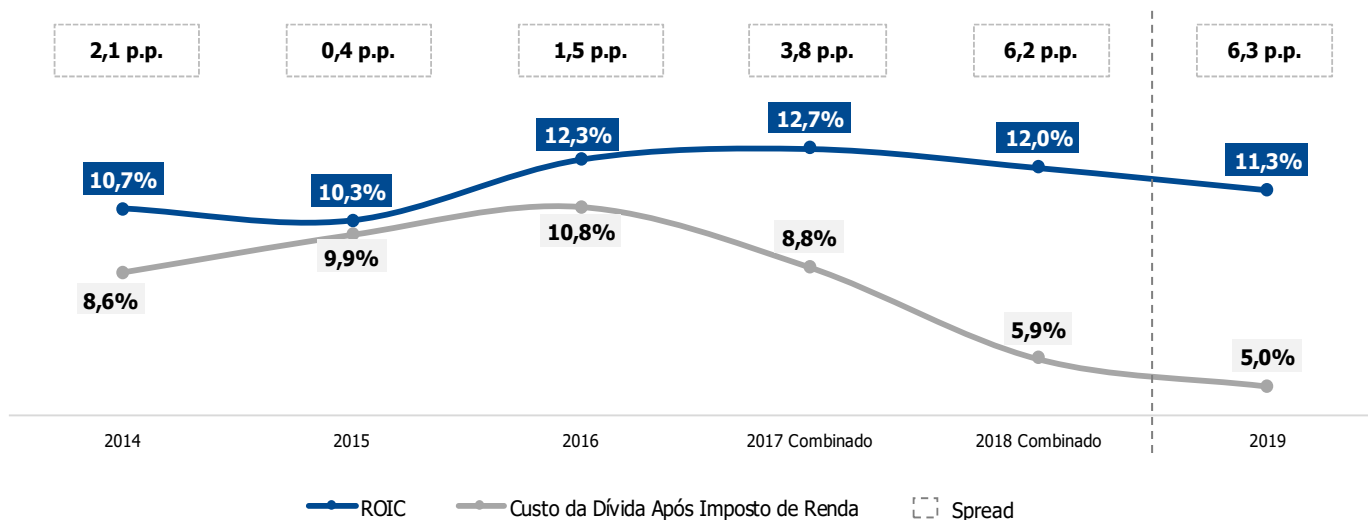
Índices de Rentabilidade

O ROE de 2019 foi de 15,4%, uma redução de 5,5 p.p. em relação ao 4T18 anualizado, devido ao maior patamar de patrimônio líquido da Companhia com a conclusão do *follow-on* de R\$1,2 bilhão em dezembro de 2019.



Por sua vez, o *spread* do ROIC em relação ao custo médio da dívida em 2019 apresentou evolução de 0,1 p.p. em relação a 2018, mesmo com a crescente exposição ao segmento de Aluguel de Carros.

Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos) ²



(1) O **ROE anualizado** é calculado usando o lucro líquido recorrente contábil consolidado de cada período 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).

(2) 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).

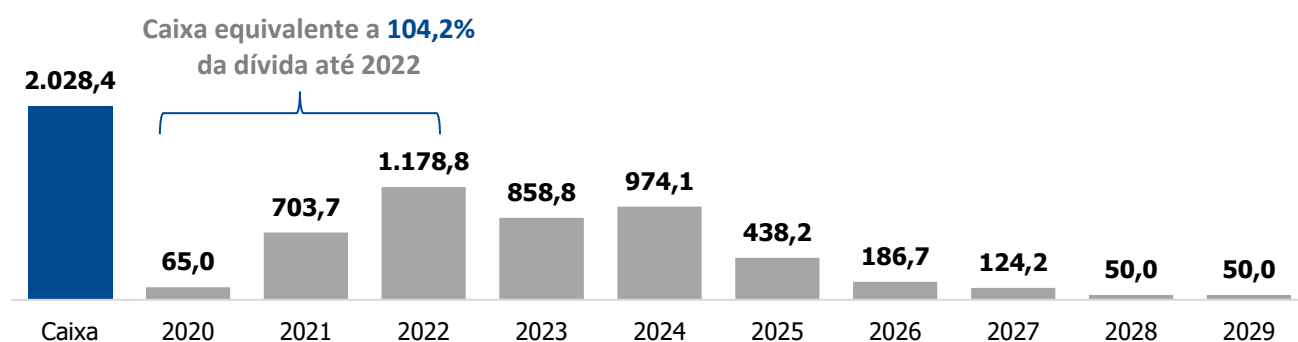
Endividamento

Dívida (R\$ Milhões)	4T19	4T18	Var. 4T19 vs. 4T18	3T19	Var. 4T19 vs. 3T19
Dívida Bruta	4.695,2	3.924,3	19,6%	4.413,4	6,4%
Dívida Bruta Curto Prazo (%)	3,0%	8,4%	(5,4) p.p.	3,1%	(0,1) p.p.
Dívida Bruta Longo Prazo (%)	97,0%	91,6%	5,4 p.p.	96,9%	0,1 p.p.
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.014,7	1.964,9	2,5%	895,1	125,1%
Dívida Líquida	2.680,5	1.959,4	36,8%	3.518,3	(23,8)%

Ao final de dezembro de 2019, o saldo de Caixa e Equivalentes de R\$2,0 bilhões era suficiente para cobrir mais que a totalidade da dívida da Companhia para os próximos três anos. Em dezembro de 2019, a Companhia realizou com sucesso uma Oferta Primária e Secundária de Ações no total de R\$1,8 bilhão, em que houve aumento de capital de R\$1,2 bilhão e consequente incremento do saldo em Caixa.

Da dívida bruta de R\$4,7 bilhões em 31 de dezembro de 2019, 97,0% era constituída por dívidas de longo prazo, reflexo da política conservadora de alongamento do perfil da dívida. Dos 3,0% do total da dívida (R\$142,2 milhões) que estão no curto prazo, 54,3% ou R\$77,2 milhões referem-se aos juros líquidos incorridos e *swap*.

Por sua vez, a dívida líquida totalizou R\$2,7 bilhões, 23,8% inferior ao saldo de 30 de setembro de 2019.

**Cronograma de Amortização do Principal em 31/12/2019
(R\$ Milhões)**


VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Indicadores de Alavancagem Consolidado

Indicadores de Dívida	2014	2015	2016	2017	2018	2019	4T18	4T19*
Dívida líquida / Valor da frota	69,3%	59,8%	66,3%	63,1%	37,4%	37,9%	37,4%	37,9%
Dívida líquida / EBITDA Recorrente Anualizado	3,35x	2,85x	2,52x	2,51x	2,02x	2,08x	1,88x	2,02x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	2,18x	1,98x	2,05x	2,09x	0,75x	0,71x	1,51x	1,08x
EBITDA Recorrente LTM / Resultado Financeiro LTM	2,34x	2,19x	2,17x	2,68x	2,90x	3,55x	3,03x	3,55x

* Dívida e EBITDA ajustados com o IFRS 16

Com base no endividamento consolidado e nos indicadores anualizados, ao final do 4T19, a Dívida Líquida/EBITDA Recorrente Anualizado atingiu o patamar de 2,02x, 0,14x superior ao mesmo período do ano anterior.

Composição da Dívida

Na tabela a seguir, apresentamos as principais informações das dívidas vigentes da Companhia, ao final do 4T19:

Dívida (31/12/2019)	Data Emissão	Custo Médio	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
Unidas													
13ª debêntures - 2ª série	23/06/2017	CDI + 1,40%	-	125,0	125,0	-	-	-	-	-	-	-	250,0
14ª debêntures - série única	28/08/2017	CDI + 1,20%	25,0	25,0	25,0	-	-	-	-	-	-	-	75,0
15ª debêntures - 1ª série	17/11/2017	CDI + 1,40%	-	137,1	137,1	137,1	-	-	-	-	-	-	411,4
15ª debêntures - 2ª série	19/02/2018	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	27/04/2018	113% do CDI	-	-	200,0	200,0	-	-	-	-	-	-	400,0
18ª debêntures - série única	27/09/2018	108% do CDI	-	-	-	-	200,0	-	-	-	-	-	200,0
2ª notas promissórias - série única	20/09/2019	CDI + 1,40%	-	118,0	-	-	-	-	-	-	-	-	118,0
Leasing	29/11/2017	13,79%	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
CRA (Unidas Agro)	18/12/2019	108,0% do CDI	-	-	-	-	-	62,5	62,5	-	-	-	125,0
Unidas S.A.													
10ª debêntures - 1ª série	29/09/2017	CDI + 1,20%	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
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
13ª debêntures - 1ª série	10/04/2019	107,9% do CDI	-	-	-	-	527,4	-	-	-	-	-	527,4
13ª debêntures - 2ª série	10/04/2019	110,5% do CDI	-	-	-	-	-	124,2	124,2	124,2	-	-	372,6
13ª debêntures - 3ª série	10/04/2019	112,0% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	50,0	50,0	100,0
Empréstimo Externo - 4131	26/07/2019	109,7% do CDI	-	-	-	-	-	190,0	-	-	-	-	190,0
14ª debêntures - série única	18/11/2019	109,7% do CDI	-	-	40,0	80,0	80,0	-	-	-	-	-	200,0
Juros líquidos incorridos			54,5										54,5
SWAP Total (MtM e Accrual)			22,7										22,7
Caixa e equivalentes de caixa			(2.014,7)										(2.014,7)
Dívida Líquida			(1.872,5)	703,7	1.178,8	858,8	974,1	426,7	186,7	124,2	50,0	50,0	2.680,5

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

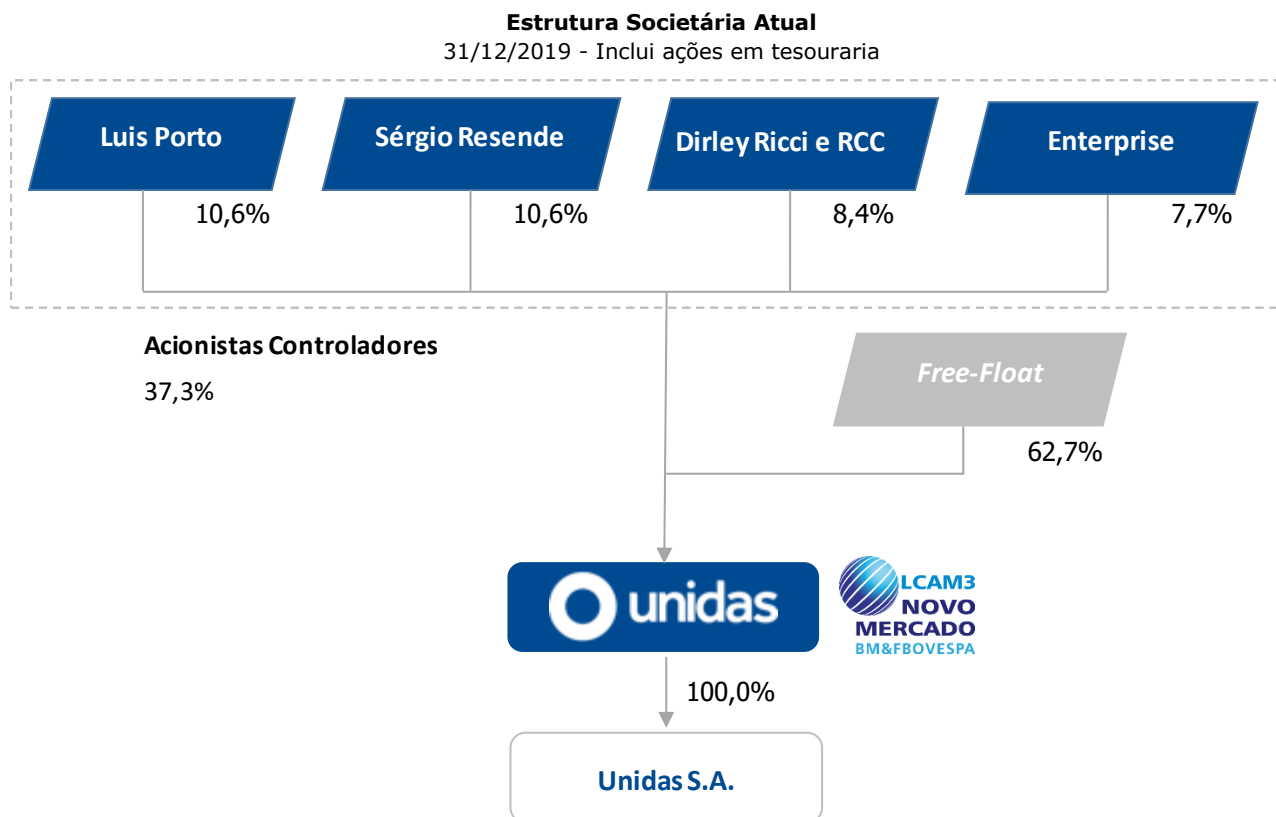
Dividendos e JCP

Em 23 de dezembro de 2019, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio no montante bruto total de R\$40.030.007,11 (quarenta milhões trinta mil e sete e onze centavos), equivalentes a R\$0,0794055596 por ação. O pagamento aos acionistas foi realizado em 10 de janeiro de 2020, na proporção da participação de cada acionista no capital social da Companhia em circulação, utilizando como base de cálculo a posição acionária de 30 de dezembro de 2019.

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
21/03/2019	45,272	0,3074359	26/03/2019
19/06/2019	39,856	0,2703706	25/06/2019
19/09/2019	38,581	0,2611806	24/09/2019
23/12/2019	40,030	0,0794056	30/12/2019

Estrutura Acionária

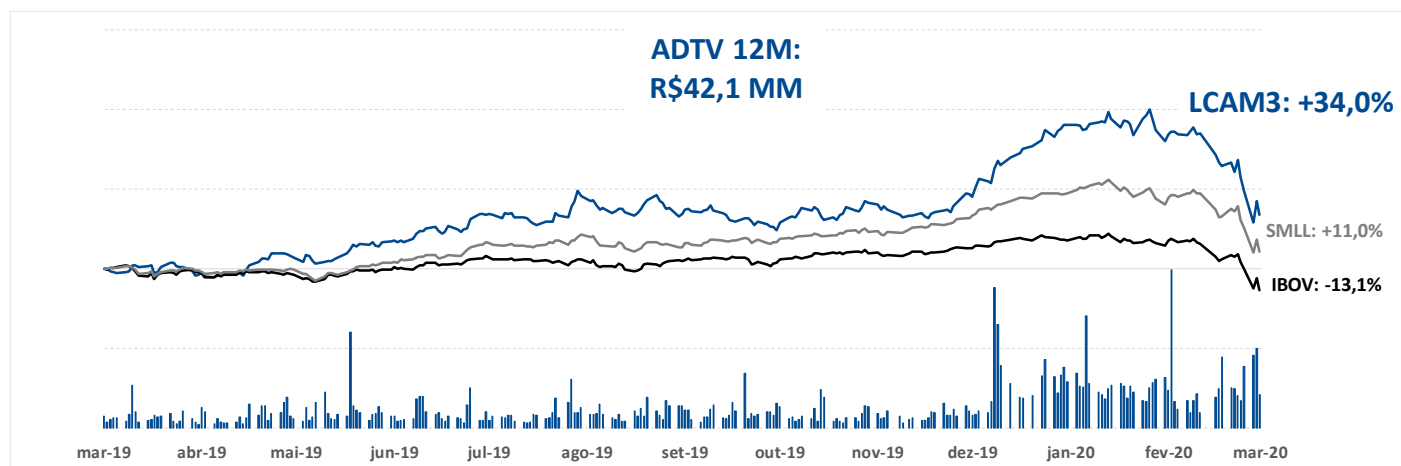
Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia detinha 508.729.411 ações ordinárias, sendo que o *free-float* representava 61,7% do total de ações, incluindo ações em Tesouraria.



Desempenho LCAM3

As ações da Unidas (LCAM3) encerraram o pregão do dia 11/03/2020 cotadas a R\$17,20, uma valorização de 34,0% em 12 meses, enquanto o índice IBOV apresentou uma queda de 13,1% e o índice *Small Cap* alta de 11,0% respectivamente para o mesmo período. O volume médio diário de negociações (ADTV) nos últimos 12 meses foi de R\$42,1 milhões/dia. Atualmente, a Unidas possui 16 coberturas de *equity research*: Banco do Brasil, Bank of America Merrill Lynch, Bradesco BBI, BTG Pactual, Citi, Coinvalores, Credit Suisse, Eleven Financial, Levante, Morgan Stanley, Itaú BBA, JP Morgan, Safra, Santander, UBS e XP.

Desempenho LCAM3 12M x IBOV e SMLL



Webcast de Apresentação dos Resultados do 4T19

Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

13 de março de 2020

11h00 – Horário de Brasília

10h00 – Horário de Nova York

Telefones:

+55 11 4210-1803 ou 11 3181-8565 (Brasil)

+1 844 204-8942 (Toll Free - Estados Unidos)

+1 412 717-9627 (Outros países)

Código de acesso: Unidas

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

Contatos de Relações com Investidores:

Marco Tulio de Carvalho Oliveira – Diretor Financeiro e de RI

Rodrigo Faria – Gerente de Relações com Investidores

Francesco Abenathar Fernandes Lisa – Especialista 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 aproximadamente 85 mil veículos e a segunda em Aluguel de Carros, com aproximadamente 80 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	2019	Var.	4T18	4T19	Var.
Frota Total no Final do Período	30.424	31.184	27.731	46.566	129.926	162.842	25,3%	129.926	162.842	25,3%
Frota em implantação	3.505	5.070	2.394	4.283	9.956	7.347	-26,2%	9.956	7.347	-26,2%
Frota em desmobilização	3.735	2.796	1.529	1.964	10.046	14.004	39,4%	10.046	14.004	39,4%
Frota operacional	23.184	23.318	23.808	40.319	109.924	141.491	28,7%	109.924	141.491	28,7%
Frota Média Operacional	24.117	23.268	23.905	32.000	91.977	124.071	34,9%	105.131	124.140	18,1%
Terceirização de Frotas	24.117	23.268	23.905	32.000	58.421	71.943	23,1%	64.975	73.493	13,1%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	31.183	50.070	60,6%	37.743	57.148	51,4%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.374	2.058	-13,3%	2.413	2.017	-16,4%
Frota Média Alugada	22.868	22.382	23.147	31.054	83.887	111.379	32,8%	95.229	118.742	24,7%
Terceirização de Frotas	22.868	22.382	23.147	31.054	57.393	70.286	22,5%	63.893	71.374	11,7%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	24.140	39.035	61,7%	28.923	45.351	56,8%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.354	2.058	-12,6%	2.413	2.017	-16,4%
Idade Média Frota Operacional (Meses)	17,9	15,8	18,6	18,9	14,6	12,9	-11,8%	13,0	12,7	-2,2%
Terceirização de Frotas	17,9	15,8	18,6	18,9	16,9	17,0	0,3%	16,6	16,7	0,9%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	7,3	7,1	-2,7%	6,9	8,3	19,7%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	11,1	10,6	-4,1%	11,1	8,7	-21,9%
Número de Diárias (Milhares)	8.234	8.057	8.335	11.179	27.236	39.573	45,3%	8.395	10.561	25,8%
Terceirização de Frotas	8.234	8.057	8.335	11.179	20.647	25.374	22,9%	5.753	6.424	11,7%
Aluguel de Carros (sem Franquias)	-	-	-	-	6.589	14.199	115,5%	2.642	4.137	56,6%
Ticket Médio (R\$)										
Terceirização de Frotas (Mensal)	1.502	1.609	1.597	1.546	1.489	1.597	7,3%	1.523	1.613	5,9%
Aluguel de Carros (Diária) ¹	-	-	-	-	74,4	70,9	-4,7%	76,7	70,5	-8,2%
Taxa de Utilização										
Terceirização de Frotas	94,8%	96,2%	96,8%	97,0%	98,2%	97,7%	(0,5) p.p.	98,3%	97,7%	-0,6 p.p.
Aluguel de Carros ¹	-	-	-	-	77,4%	78,0%	0,6 p.p.	76,6%	79,4%	2,7 p.p.
Depreciação (R\$ Milhares)										
Terceirização de Frotas	3,4	4,1	4,0	3,8	3,4	3,8	11,9%	3,3	3,7	10,5%
Aluguel de Carros (Considera Franquias)	-	-	-	-	2,2	2,0	-8,2%	2,0	2,0	1,5%
Valor Médio da Frota Total (R\$ Milhões)¹	886,6	1.015,6	968,1	1.212,2	3.932,3	6.525,8	66,0%	4.980,5	7.043,5	41,4%
Número de Carros Comprados	14.177	13.068	9.122	19.747	68.702	93.493	36,1%	22.894	27.578	20,5%
Terceirização de Frotas	14.177	13.068	9.122	19.747	29.295	35.487	21,1%	8.148	9.602	17,8%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	38.052	56.309	48,0%	14.251	17.427	22,3%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.355	1.697	25,2%	495	549	10,9%
Preço Médio de Compra (R\$ Milhares)	36,5	39,0	36,1	43,5	42,9	47,8	11,5%	44,2	50,7	14,7%
Terceirização de Frotas	36,5	39,0	36,1	43,5	44,5	50,1	12,6%	48,8	53,1	8,7%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	41,8	46,5	11,3%	41,8	49,7	18,8%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	37,5	42,9	14,5%	38,7	43,9	13,5%
Número de Carros Vendidos	11.565	12.729	12.402	16.710	41.736	64.564	54,7%	12.129	16.679	37,5%
Terceirização de Frotas	11.565	12.729	12.402	16.710	25.025	29.769	19,0%	6.640	9.201	38,6%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	15.696	33.151	111,2%	5.195	7.116	37,0%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.015	1.644	62,0%	294	362	23,1%
Preço Médio de Venda (R\$ Milhares)	22,1	24,8	28,4	31,4	33,5	39,0	16,5%	35,7	39,1	9,5%
Terceirização de Frotas	22,1	24,8	28,4	31,4	31,4	35,6	13,1%	33,2	37,0	11,4%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	36,9	42,3	14,5%	39,0	41,8	7,3%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	31,3	35,4	13,2%	34,5	37,8	9,7%
Número de Colaboradores	637	574	589	801	2.601	3.314	27,4%	2.601	3.314	27,4%
Frota por Colaborador	47,8	54,3	47,1	58,1	49,6	49,1	(0,9)%	49,6	49,1	-0,9%

Nota: Para a Frota Total não considera a Frota do Franqueado de 1.953 veículos e para o valor médio da frota total considera os veículos em preparação, operacional e em estoque.

Terceirização de Frotas (R\$ Milhões)

Resultado Consolidado (R\$ mil)	4T18 com IFRS 16	4T19 com IFRS 16	Var.	2018 Combinado com IFRS 16	2019 com IFRS 16	Var.
Receita de Locação Bruta	291.950	345.400	18,3%	1.120.431	1.346.957	20,2%
Receita de Seminovos Bruta	220.739	340.821	54,4%	847.784	1.055.925	24,6%
Receita Bruta Total	512.689	686.221	33,8%	1.968.214	2.402.882	22,1%
Impostos de Locação	(27.210)	(34.558)	27,0%	(103.324)	(132.483)	28,2%
Impostos de Vendas de Veículos	(220)	(391)	77,7%	(763)	(1.130)	48,0%
Total de Impostos	(27.430)	(34.949)	27,4%	(104.087)	(133.612)	28,4%
Receita de Locação Líquida	264.740	310.842	17,4%	1.017.107	1.214.474	19,4%
Receita Seminovos Líquida	220.519	340.430	54,4%	847.020	1.054.795	24,5%
Receita Líquida Total	485.259	651.272	34,2%	1.864.128	2.269.269	21,7%
Custos de Locação (ex depreciação)	(68.034)	(78.324)	15,1%	(252.243)	(308.440)	22,3%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(196.428)	(309.798)	57,7%	(751.534)	(959.511)	27,7%
Total de Custos (ex depreciação)	(264.462)	(388.122)	46,8%	(1.003.776)	(1.267.951)	26,3%
Lucro bruto	220.797	263.150	19,2%	860.351	1.001.318	16,4%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(26.361)	(32.768)	24,3%	(100.180)	(118.501)	18,3%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(19.131)	(21.674)	13,3%	(58.530)	(63.553)	8,6%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(45.492)	(54.441)	19,7%	(158.710)	(182.054)	14,7%
Depreciação	(64.268)	(77.474)	20,5%	(249.756)	(312.025)	24,9%
EBIT Recorrente	111.038	131.235	18,2%	451.885	507.239	12,2%
Despesas financeiras, líquidas	(60.762)	(44.435)	(26,9)%	(228.511)	(188.937)	(17,3)%
EBT Recorrente	50.276	86.799	72,6%	223.374	318.302	(42,5)%
Impostos	(6.829)	(20.236)	196,3%	(48.322)	(70.200)	45,3%
Lucro Líquido Recorrente	43.447	66.563	53,2%	175.052	248.102	(41,7)%
Margem Líquida sobre o faturamento líquido total	9,0%	10,2%	1,3 p.p.	9,4%	10,9%	1,5 p.p.
EBITDA Recorrente	175.306	208.709	19,1%	701.642	819.264	16,8%
Margem EBITDA sobre o faturamento líquido total	36,1%	32,0%	(4,1) p.p.	37,6%	36,1%	(1,5) p.p.

Dados Operacionais	4T18	4T19	Var.	2018 Combinado	2.019	Var.
Frota Média Alugada	63.893	71.374	11,7%	62.951	70.286	11,7%
Frota Média Operacional	64.975	73.493	13,1%	63.979	71.943	12,4%
Frota no Final do Período	74.704	85.027	13,8%	74.704	85.027	13,8%
Idade Média da Frota Operacional (em meses)	16,6	16,7	0,9%	16,6	17,0	2,0%
Número de Diárias (em milhares)	5.753	6.424	11,7%	22.624	25.374	12,2%
Mensalidade Média por Carro (R\$)	1.523	1.613	5,9%	1.483	1.597	7,7%
Depreciação Média por Carro Anualizada (R\$ milhares)	3.329	3.679	10,5%	3.406	3.805	11,7%
Taxa de Utilização	98,3%	97,1%	(1,2)%	98,4%	97,7%	-0,7 p.p.
Número de Carros Comprados	8.148	9.602	17,8%	31.536	35.487	12,5%
Número de Carros Vendidos	6.640	9.201	38,6%	26.957	29.769	10,4%
Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)	28,2	31,4	11,4%	30,0	28,9	(3,6)%
Valor Médio da Frota Total (R\$ milhões)	2.845,1	3.582,1	25,9%	2.777,4	3.281,8	18,2%
Valor Médio por carro no período (R\$ mil)	38,6	42,1	9,1%	39,5	40,0	1,4%

- (1) Considera o custo de preparação dos veículos para a venda.
(2) Considera os veículos em preparação, operacional e em estoque.

Aluguel de Carros (Considera Franquias, R\$ Milhões)¹

Resultado Consolidado (R\$ mil)	4T18 com IFRS 16	4T19 com IFRS 16	Var.	2018 com IFRS 16	2019 com IFRS 16	Var.
Receita de Locação Bruta	211.539	299.193	41,4%	674.351	1.038.625	54,0%
Receita de Seminovos Bruta	212.271	311.352	46,7%	773.456	1.462.570	89,1%
Receita Bruta Total	423.810	610.545	44,1%	1.447.807	2.501.195	72,8%
Impostos de Locação	(19.051)	(28.492)	49,6%	(60.080)	(94.826)	57,8%
Impostos de Vendas de Veículos	(741)	(357)	(51,9)%	(1.874)	(1.911)	2,0%
Total de Impostos	(19.792)	(28.849)	45,8%	(61.954)	(96.737)	56,1%
Receita de Locação Líquida	192.488	270.701	40,6%	614.271	943.799	53,6%
Receita de Seminovos Líquida	211.530	310.995	47,0%	771.582	1.460.659	89,3%
Receita Líquida Total	404.018	581.696	44,0%	1.385.853	2.404.458	73,5%
Custos de Locação (ex depreciação)	(66.462)	(88.409)	33,0%	(222.597)	(321.481)	44,4%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(192.059)	(298.006)	55,2%	(701.123)	(1.376.193)	96,3%
Total de Custos (ex depreciação)	(258.521)	(386.415)	49,5%	(923.720)	(1.697.674)	83,8%
Lucro bruto	145.497	195.281	34,2%	462.133	706.784	52,9%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(33.086)	(54.795)	65,6%	(107.022)	(176.814)	65,2%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(12.549)	(17.615)	40,4%	(39.566)	(83.695)	111,5%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(45.635)	(72.410)	58,7%	(146.588)	(260.509)	77,7%
Depreciação	(33.109)	(41.656)	25,8%	(122.980)	(156.287)	27,1%
EBIT Recorrente	66.753	81.215	21,7%	192.564	289.987	50,6%
Despesas financeiras, líquidas	(29.369)	(39.835)	35,6%	(106.670)	(161.297)	51,2%
EBT Recorrente	37.384	41.380	10,7%	85.895	128.690	(49,8)%
Impostos	(11.991)	(9.647)	(19,5)%	(26.017)	(28.479)	9,5%
Lucro Líquido Recorrente	25.393	31.733	25,0%	59.877	100.211	(67,4)%
Margem Líquida	6,3%	5,5%	(0,8) p.p.	4,3%	4,2%	(0,2) p.p.
EBITDA Recorrente	99.862	122.871	23,0%	315.545	446.274	41,4%
Margem EBITDA	24,7%	21,1%	(3,6) p.p.	22,8%	18,6%	(4,2) p.p.

Dados Operacionais	4T18	4T19	Var.	2.018	2.019	Var.
Frota Média Alugada - Rede Própria	28.923	45.351	56,8%	23.592	39.035	65,5%
Frota Média Alugada - Franquias	2.413	2.017	(16,4)%	2.439	2.058	(15,6)%
Frota Média Operacional - Rede Própria	37.743	57.148	51,4%	29.949	50.070	67,2%
Frota Média Operacional - Franquias	2.413	2.017	(16,4)%	2.439	2.058	(15,6)%
Frota no Final do Período - Rede Própria	52.271	75.230	43,9%	52.271	75.230	43,9%
Frota no Final do Período - Franquias	2.951	2.585	(12,4)%	2.951	2.585	(12,4)%
Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)	6,9	8,3	19,7%	7,5	7,1	(4,9)%
Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)	11,1	8,7	-21,9%	10,9	10,6	-1,9%
Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)	2.642	4.137	56,6%	8.554	14.199	66,0%
Diária Média por Carro (Rede Própria, R\$)	76,7	70,5	(8,2)%	74,3	70,9	(4,5)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R\$ MM)	2,0	2,0	1,5%	2,2	2,0	(8,3)%
Taxa de Utilização (Rede Própria)	76,6%	79,4%	2,7 p.p.	78,8%	78,0%	-0,8 p.p.
Número de Carros Comprados (Rede Própria)	14.251	17.427	22,3%	39.747	56.309	41,7%
Número de Carros Comprados (Franquias)	495	549	10,9%	1.566	1.697	8,4%
Número de Carros Vendidos (Rede Própria)	5.195	7.116	37,0%	20.039	33.151	65,4%
Número de Carros Vendidos (Franquias)	294	362	23,1%	1.398	1.644	17,6%
Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)	17,6	16,6	(5,5)%	17,5	16,4	(6,4)%
Valor Médio da Frota Total (Considera Franquias, R\$ milhões)	2.135,4	3.461,3	62,1%	1.669,9	3.243,9	94,3%
Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R\$ mil)	41,3	41,6	0,7%	39,6	40,0	1,0%

(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.

(3) Considera os veículos em preparação, operacional e em estoque.

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)

Demonstrações de Resultados	2018 Combinado com IFRS16	2019 com IFRS16	Var.	4T18 com IFRS16	4T19 com IFRS16	Var.
Locação de veículos	1.794.782	2.385.581	32,9%	503.489	644.593	28,0%
Venda de veículos	1.621.261	2.518.495	55,3%	433.010	652.173	50,6%
Impostos incidentes sobre vendas	(166.041)	(230.350)	38,7%	(47.222)	(63.798)	35,1%
Receita Líquida Consolidada	3.250.002	4.673.727	43,8%	889.277	1.232.968	38,6%
Custos de manutenção e outros	(474.843)	(629.921)	32,7%	(134.500)	(166.733)	24,0%
Custos com depreciação	(333.937)	(407.517)	22,0%	(83.963)	(103.230)	22,9%
Custo dos veículos vendidos	(1.452.678)	(2.335.705)	60,8%	(388.487)	(607.804)	56,5%
Custos de locação e venda de veículos	(2.261.458)	(3.373.143)	49,2%	(606.950)	(877.767)	44,6%
Lucro Bruto	988.544	1.300.584	31,6%	282.327	355.201	25,8%
Vendas	(172.249)	(289.066)	67,8%	(54.863)	(79.290)	44,5%
Administrativas e Gerais	(193.414)	(153.859)	-20,5%	(47.469)	(47.562)	0,2%
Depreciação	(38.799)	(60.794)	56,7%	(13.414)	(15.900)	18,5%
Outras despesas (receitas) operacionais	1.695	362	-	990	-	-
Despesas Operacionais	(402.767)	(503.357)	25,0%	(114.756)	(142.752)	24,4%
Resultado Operacional (EBIT)	585.776	797.227	36,1%	167.572	212.449	26,8%
Despesas Financeiras	(399.922)	(439.586)	9,9%	(111.678)	(115.251)	3,2%
Receitas Financeiras	60.934	73.098	20,0%	21.673	30.981	42,9%
Despesas Financeiras Líquidas	(338.988)	(366.488)	8,1%	(90.005)	(84.270)	(6,4)%
Resultados antes dos impostos (EBT)	246.788	430.739	74,5%	77.567	128.179	65,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(53.393)	(93.098)	74,4%	(15.374)	(29.882)	94,4%
Itens Extraordinários - Opex (Efeito no EBITDA e no Lucro Líquido)	58.666	-	-	10.257	-	-
Itens Extraordinários - Resultado Financeiro (Efeito no Lucro Líquido)	3.805	16.255	327,2%	(127)	-	-
Itens Extraordinários	62.471	16.255	(74,0)%	10.130	-	-
Itens Extraordinários, líquidos de IR/CS à 34%	41.231	10.728	(74,0)%	6.686	-	-
Equivalência Patrimonial	(1.018)	561	-	121	(2.300)	-
Lucro Líquido Recorrente	233.608	348.930	49,4%	68.999	95.997	39,1%
EBITDA Recorrente	1.017.178	1.265.538	24,4%	275.205	331.579	20,5%

Balço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ATIVO CIRCULANTE						
Caixa e equivalentes de caixa	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114
Contas a receber de clientes	118.194	121.724	87.688	136.913	377.743	457.875
Títulos e valores mobiliários	35.306	156.411	29.544	21.516	207.324	243.240
Veículos em desativação para renovação de frota	95.809	78.960	47.616	63.965	330.290	475.704
Veículos para revenda	--	--	--	--	--	20.780
Impostos a recuperar	17.479	21.895	33.959	38.935	73.730	86.473
Despesas antecipadas	6.140	5.321	2.948	13.681	10.926	13.198
Instrumentos financeiros derivativos	3.495	14.210	--	--	--	--
Partes relacionadas	--	--	--	--	16.850	34.465
Outros ativos de curto prazo	7.825	8.977	9.585	14.158	11.872	20.251
Total do ativo circulante	451.561	529.277	383.818	691.657	2.784.599	3.122.100
ATIVO NÃO CIRCULANTE						
Contas a receber de clientes	6.861	6.353	7.425	2.639	6.399	16.202
Títulos e valores mobiliários	--	--	3.333	6.721	1.710	1.340
Despesas Antecipadas	--	--	--	--	--	1.130
Outros ativos de longo prazo	3.102	302	2.913	2.121	3.064	2.116
Impostos diferidos	--	--	--	--	37.580	30.003
Depósitos judiciais	7.294	8.699	9.521	14.379	49.829	59.771
Ativos Mantidos para Venda	--	--	--	--	3.223	2.373
Partes relacionadas	--	--	--	--	302	282
Propriedade para Investimento	--	--	--	--	--	850
Imobilizado	890.832	998.756	917.407	1.591.234	4.957.861	6.705.097
Direito de uso de arrendamento	--	--	--	--	--	132.595
Investimentos	--	--	--	442	2	2
Intangível	5.321	4.334	4.800	85.409	899.949	974.133
Total do ativo não circulante	913.410	1.018.444	945.399	1.702.945	5.959.919	7.925.894
TOTAL DO ATIVO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518	11.047.994
PASSIVO	2014	2015	2016	2017	2018	2.019
PASSIVO CIRCULANTE						
Fornecedores	63.436	101.280	71.258	168.193	976.041	1.450.247
Empréstimos, financiamentos, debêntures e Instrumentos financeiros derivativos	37.869	227.604	125.328	250.294	330.193	142.216
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	38.536
Cessão de créditos por fornecedores	78.761	155.774	82.753	186.463	998.086	476.620
Salários e encargos a pagar	3.358	3.075	5.484	10.499	23.997	42.490
Obrigações tributárias	1.845	1.493	1.600	6.945	21.730	23.331
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	8.566	10.711	--	4.941	25.567	35.872
Partes Relacionadas	--	--	--	--	13.840	32.370
Outras contas a pagar	837	22	12.754	4.778	26.623	36.720
Imposto a recolher IRPJ/CSLL	586	--	--	--	--	--
Total do passivo circulante	195.258	499.959	299.177	632.113	2.416.077	2.278.402
PASSIVO NÃO CIRCULANTE						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	840.472	698.836	707.975	1.212.482	3.594.154	4.553.004
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	94.059
Provisão para contingências	2.595	2.595	2.595	11.721	108.846	115.885
Impostos diferidos	18.700	20.735	17.715	51.091	57.574	100.881
Outras contas a pagar	--	--	862	3.914	2.321	1.352
Total do passivo não circulante	861.767	722.166	729.147	1.279.208	3.762.895	4.865.181
Total do passivo	1.057.025	1.222.125	1.028.324	1.911.321	6.178.972	7.143.583
PATRIMÔNIO LÍQUIDO						
Capital social	299.279	299.279	299.279	397.900	1.969.517	3.195.790
Gastos com emissões de ações	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(47.336)	(100.888)
Ações em tesouraria	(5.906)	(5.906)	(5.061)	(9.785)	(9.925)	(35.562)
Ajustes Avaliação Patrimonial	--	4.864	(9.176)	(11.914)	(16.291)	(20.925)
Reserva de capital	6.743	7.014	7.647	60.167	528.961	550.969
Reservas de lucros	22.868	35.383	23.242	61.951	140.620	315.027
Lucros Acumulados	--	--	--	--	--	--
Total do patrimônio líquido	307.946	325.596	300.893	483.281	2.565.546	3.904.411
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518	11.047.994

Fluxo de Caixa (R\$ mil)

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais						
Resultado do período	24.788	18.561	28.907	60.599	189.202	338.146
Ajustes por:						
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	6.218	3.891	6.914	20.257	52.924	93.445
Depreciação e amortização	84.054	98.448	98.501	137.550	294.204	471.033
Provisão de veículos roubados e sinistrados	--	--	--	--	29.962	54.747
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado, incluindo revenda	256.999	311.212	332.814	479.218	1.298.431	2.439.167
Valor residual de veículos roubados e perda total	--	14.689	14.557	10.543	51.459	76.410
Provisão de pagamento baseado em ações	582	271	699	1.590	5.844	13.396
Encargos financeiros sobre financiamentos	90.381	121.040	129.408	123.099	258.820	283.963
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	8.947	14.524	9.180	5.754	10.743	33.227
Provisão para contingências	--	--	--	3.281	(834)	7.240
Provisão para participação nos resultados	--	--	2.366	4.425	12.988	4.669
Ajuste a Valor Presente	--	429	1.044	(755)	(296)	754
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	8.996
Provisão para redução de valor recuperável	--	--	--	(951)	--	--
Custo de Cessão	--	3.402	9.689	4.324	35.539	43.068
Custo de captação com debêntures	--	--	--	24.760	--	--
SWAP	--	--	--	18.537	26.620	14.894
Outros	(823)	(139)	5.270	4.238	16.508	43.001
Resultado Ajustado	471.146	586.328	639.349	896.469	2.282.114	3.926.156
Variações nos ativos e passivos						
Contas a receber de clientes	(20.410)	(17.564)	22.740	(18.466)	(65.342)	(113.363)
Impostos a recuperar	(1.415)	(12.979)	(14.765)	(3.958)	(13.678)	(12.656)
Despesas antecipadas	2.119	820	2.133	(3.069)	40.152	(1.513)
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(483.139)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	(1.910.761)	(4.651.855)
Outros ativos	6.103	(4.886)	(3.801)	(10.407)	(30.164)	(100.491)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	(3.917)	8.032	(2.409)	4.985	(36.789)	(6.662)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	--	--	--	--	--	(31.490)
Outros passivos	(25.776)	(5.535)	12.240	(21.759)	(41.636)	(81.001)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	(55.289)	175.993	251.049	144.770	223.896	(1.072.876)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos						
Aquisição de Investimentos	--	--	--	(177)	(210.004)	(49.992)
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)	(119.031)
Títulos e Valores Mobiliários	33.226	(121.105)	123.534	4.640	(180.797)	(35.546)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	28.970	(124.787)	119.095	(17.493)	(415.971)	(204.569)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos						
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(80.566)	(110.636)	(121.047)	(126.383)	(262.497)	(277.327)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	358.575	114.766	235.340	892.082	1.965.408	1.699.723
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(189.600)	(97.857)	(384.262)	(642.601)	(998.279)	(1.100.718)
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	(5.906)	--	779	2.325	3.029	4.767
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(13.681)	(3.000)	(50.255)	(14.731)	(75.795)	(130.720)
Recompra de ações	--	--	--	(7.957)	(3.544)	(39.979)
Juros sobre capital próprio pago aos acionistas da controlada Unidas S.A. antes da combinação de neócios	--	--	--	--	(27.536)	--
Valor recebido pela emissão de ações ordinárias (follow-on), líquido dos custos de captação	--	--	--	--	944.664	1.135.948
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos	68.822	(96.727)	(319.445)	102.735	1.545.450	1.291.694
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	42.503	(45.521)	50.699	230.012	1.353.375	14.249
Demonstração da redução do caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	124.810	167.300	121.779	172.478	402.489	1.755.864
No fim do período	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114
Atividades que não afetaram o caixa						
Total de veículos mais acessórios adquiridos para o ativo imobilizado	(517.860)	(509.888)	(329.046)	(859.932)	(3.028.658)	(4.472.497)
Total de veículos adquiridos para revenda	--	--	--	--	--	(111.237)
Variação líquida do saldo de fornecedores – montadoras e cessão	34.720	110.877	(110.323)	160.907	1.117.897	(68.121)
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	(483.140)	(399.011)	(439.369)	(699.025)	(1.910.761)	(4.651.855)