

Divulgação de Resultados

3T19



Relações com Investidores

Marco Tulio de Carvalho Oliveira
CFO e DRI

Rodrigo Faria
Gerente de RI

Rodrigo Finotto Perez
Analista de RI

Contato:

ri.unidas.com.br

ri@unidas.com.br

+55 11 3155-5826 / 5892

Novo Mercado

Ticker: LCAM3

Total de ações: 477.729.411

Ações em circulação: 220.132.491 (49,2%)

Teleconferência de Resultados 3T19

Sexta-feira, 08 de novembro de 2019
11h00 (horário de Brasília)
09h00 (horário de Nova York)

Brasil:

+55 11 2820-4080 / +55 11 3193-1080

Estados Unidos (Toll Free):

+1 800 492-3904

Outros países:

+1 646 828-8246

Código de acesso: **Unidas**

Webcast: ri.unidas.com.br

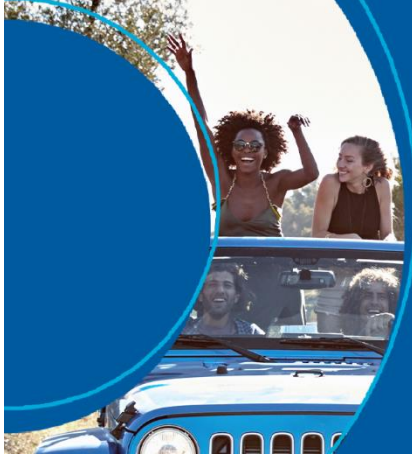


Tempo estimado de leitura:
20 minutos



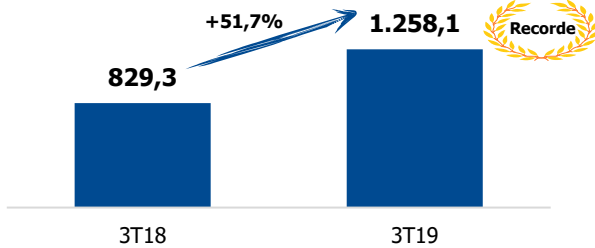
**Unidos por um
Mundo Melhor**



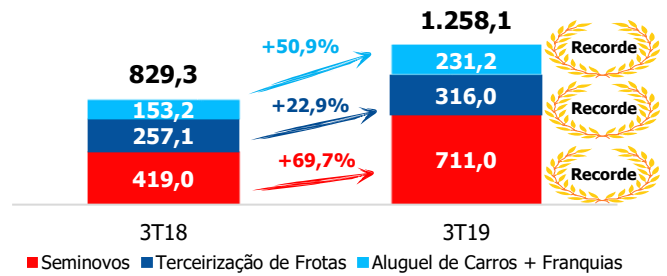


DESTAQUES FINANCEIROS

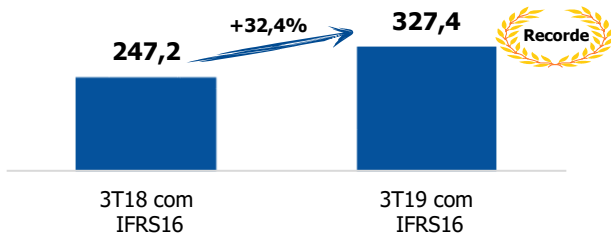
Receita Líquida Consolidada (R\$ Milhões)



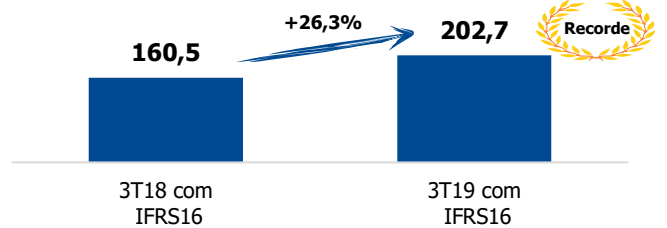
Receita Líquida por Segmento (R\$ Milhões)



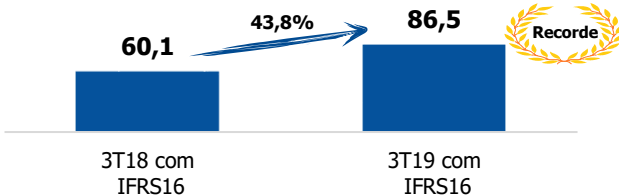
EBITDA Recorrente (R\$ Milhões)



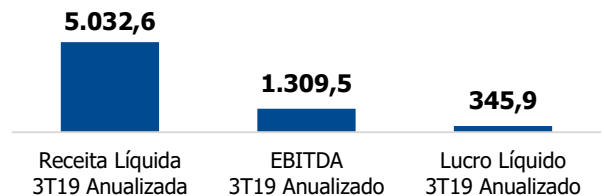
EBIT Recorrente (R\$ Milhões)



Lucro Líquido Recorrente (R\$ Milhões)

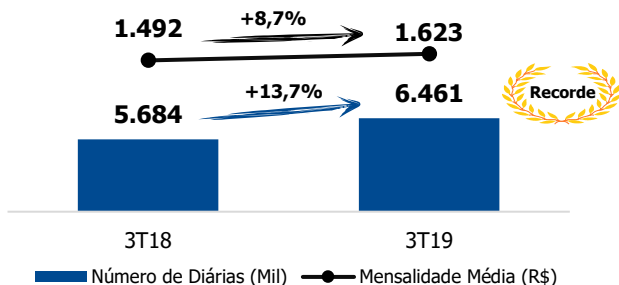


Resultado do 3T19 Anualizado (R\$ Milhões)

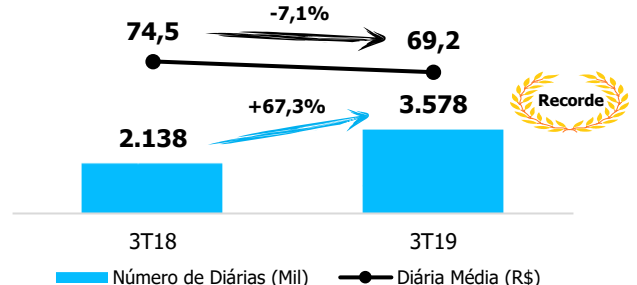


DESTAQUES OPERACIONAIS

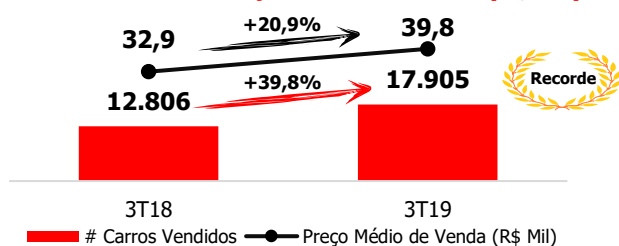
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$) Terceirização de Frotas



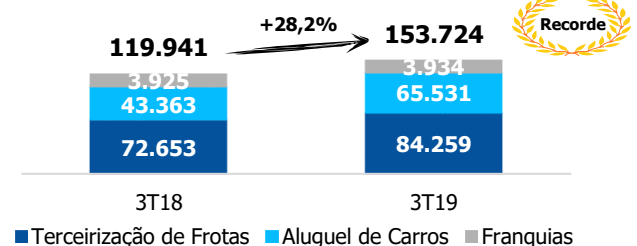
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Diária (R\$) Aluguel de Carros (exclui Franquias)



Carros Vendidos e Preço Médio de Venda (R\$ Mil)



Frota no Final do Período ¹



(1) Considera a frota do Franqueado para Aluguel de Carros.

Sejam bem-vindos aos resultados do terceiro trimestre e dos nove meses de 2019.

Antes de comentarmos sobre esses resultados, gostaríamos de informar a todos os nossos stakeholders que a Unidas fez um importante avanço nas iniciativas de elevar ainda mais a sustentabilidade de suas atividades. É com grande satisfação que anuncio a compensação de 100% da emissão de gases de efeito estufa das nossas operações através do lançamento da campanha Carbono Zero. Para 2020, iremos estender esta iniciativa aos nossos clientes, fornecedores e outras partes relacionadas para que possamos aumentar ainda mais a nossa contribuição para um mundo ecologicamente sustentável.



Ainda no tema de sustentabilidade, a Companhia segue também aumentando seus esforços em diversidade e inclusão, fomentando a pluralidade na Unidas. Com este objetivo, firmamos parceria com a associação Ser Especial em junho de 2019 para a contratação e capacitação de pessoas com deficiência, resultando na contratação de 49 profissionais até outubro.



Conforme já comunicado pela Companhia, em Outubro deste ano celebramos a parceria firmada com Alphabet, divisão de mobilidade do Grupo BMW para a oferta cruzada de serviços de mobilidade que incluem locação de frotas e soluções de TCO, como cartões-combustível, pedágio, rastreamento, telemetria e assistência 24h. A partir de agora, todos os clientes da Unidas de Terceirização de Frotas poderão usufruir destes serviços no Brasil e nos 28 países em que a Alphabet possui presença, bem como os clientes globais da Alphabet passam a ter no Brasil a extensão dos produtos e serviços da Alphabet através da Unidas.

Além desses importantes avanços institucionais, a Unidas também recebeu amplo reconhecimento do seu trabalho de excelência em diversas frentes de atuação entre os meses de junho e outubro deste ano, os quais destacamos (i) o 1º lugar no segmento Rent a Car do ranking de atendimento e satisfação de clientes do Instituto MESC, (ii) o 1ª lugar em Serviços Diversos no prêmio As 100+ Inovadoras de TI, (iii) a conquista do Certificado RA1000 devido aos nossos excelentes índices de atendimento no site Reclame Aqui, (iv) o 3º lugar no ranking das melhores prestadoras de serviços do Brasil pelo Prêmio Estádio Empresas Mais, (v) a inclusão da Unidas no ranking Exame Maiores & Melhores 2019 e (vi) a melhoria de 246 posições no ranking Valor 1000.

Sobre os resultados operacionais, o 3T19 representou novos recordes nos volumes de todas divisões de negócio. Especificamente em **Terceirização de Frotas**, o volume recorde de diárias foi ainda acompanhado pela expansão da tarifa média mensal em 8,7% no mesmo período, resultado direto do bem-sucedido esforço comercial da Companhia em melhorar o seu *mix* de clientes e mais que compensando os efeitos da redução da taxa básica de juros.

Em **Aluguel de Carros**, o crescimento de 60,7% das diárias no 3T19 contribuíram para que no acumulado dos 9M19, ultrapassássemos pela 1ª vez na história a marca de 10 milhões de diárias, o equivalente a 118% do total de diárias de todo o ano de 2018. Em termos de tarifa média diária, seguimos com a estratégia amplamente comunicada pela Companhia de acompanhar os movimentos do mercado através da eficiência e eficácia da nossa gestão de preços.

Em **Seminovos**, o volume de vendas realizado foi, por mais um trimestre, estritamente em linha com o planejado pela Companhia, totalizando 17.905 veículos no 3T19 e um crescimento anual de 39,8% e reduziu pela primeira vez no ano o percentual do estoque de veículos sobre a frota total.

Como resultado, os recordes operacionais nos permitiram bater também os recordes em Receita, EBITDA, EBIT e Lucro Líquido.

Em termos de rentabilidade, destacamos que a importante geração de alavancagem operacional positiva nos segmentos de locação resultaram nos aumentos anuais da margem EBITDA em 1,1 p.p. em Aluguel de Carros e em 0,4 p.p. em Terceirização de Frotas. Adicionalmente, destacamos que em Seminovos entregamos uma margem EBITDA positiva de 1,5%, absolutamente em linha com os resultados de todo o ano de 2019 até o momento, e sem a necessidade de alteração dos níveis de depreciação da frota.

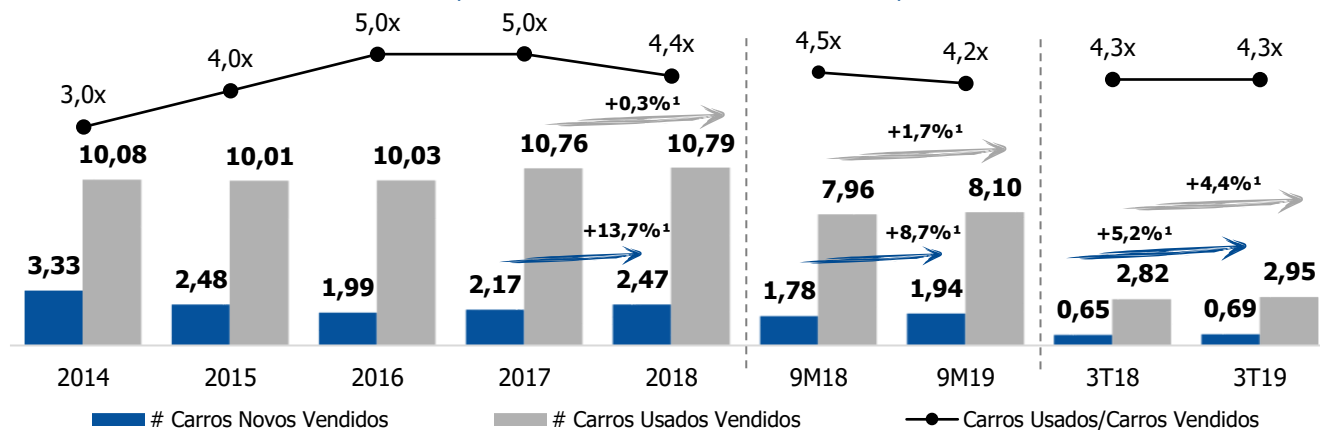
Por fim, gostaríamos de agradecer todos os *stakeholders*, em especial os nossos 3.052 colaboradores por mais uma entrega de resultados alinhada aos objetivos traçados pela Companhia. Aos nossos acionistas e ao mercado de capitais em geral, afirmamos novamente o nosso compromisso em gerar valor tanto do ponto de vista de entrega de resultados, como em total transparência e os mais elevados níveis de governança e de responsabilidade social corporativa.

Muito obrigado e "vamos juntos!"
Luis Fernando Porto
CEO

I – CENÁRIO SETORIAL

No 3T19, o mercado de venda de veículos novos (considerando apenas automóveis e comerciais leves) apresentou um aumento de 5,2% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, atingindo 0,69 milhão de unidades vendidas. Já o mercado de venda de veículos usados apresentou expansão de 4,4%, atingindo 2,95 milhões de unidades vendidas no 3T19. Nos 9M19, foram vendidos 1,94 milhão de veículos 0km e 8,10 milhões de veículos usados, com crescimentos anuais de 8,7% e 1,7%, respectivamente.

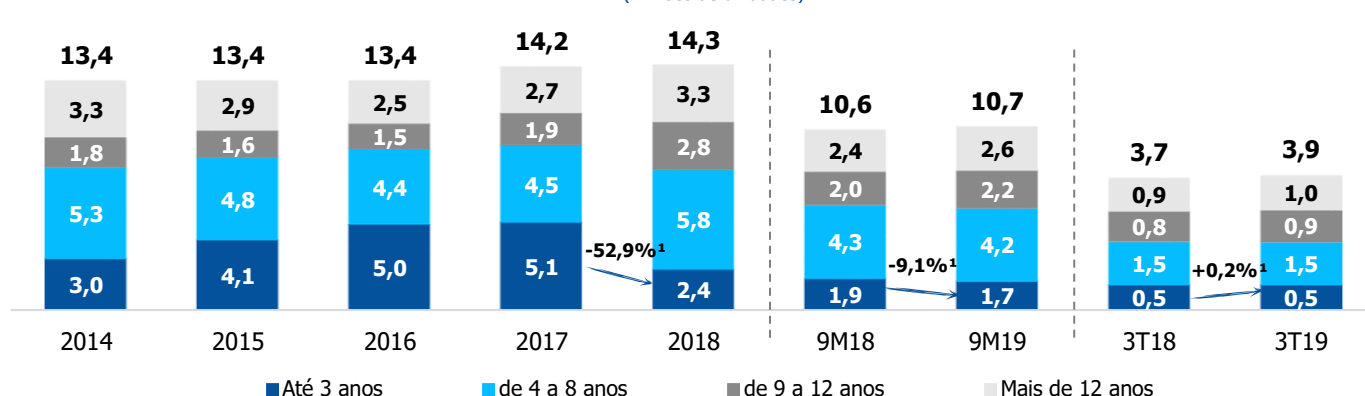
Vendas de Carros Novos e Usados no Brasil (Automóveis e comerciais leves - Milhões de unidades)



Fontes: FENABRAVE e FENAUTO.

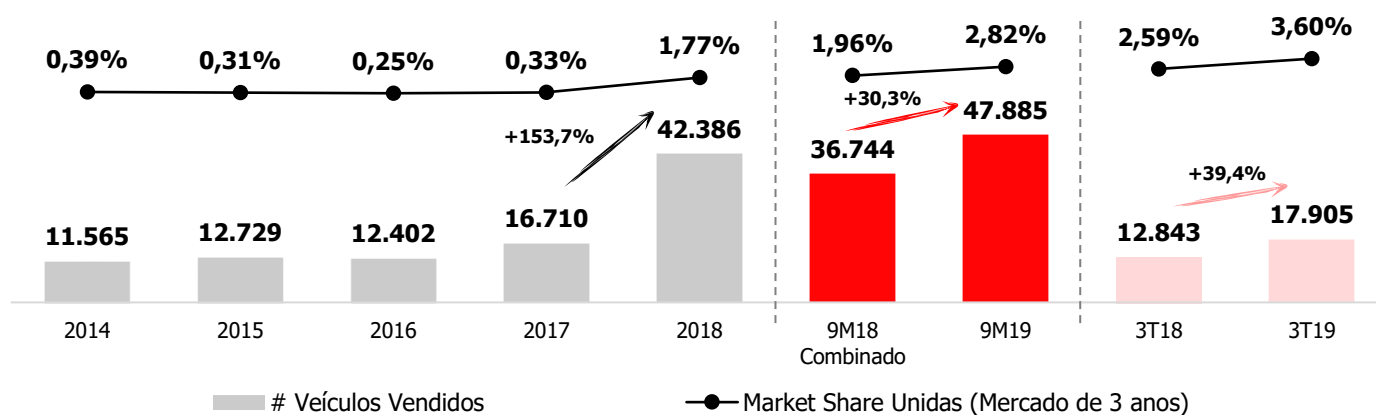
No 3T19, houve pequeno aumento de 0,2% de venda de usados até 3 anos, dando sinais iniciais de estabilização do volume de vendas de veículos nesta faixa de idade. Dentro deste cenário, a Unidas continuou a aumentar o volume de suas vendas, que no 3T19 cresceram 39,8% em 12 meses, resultando no volume recorde total de 17.905 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

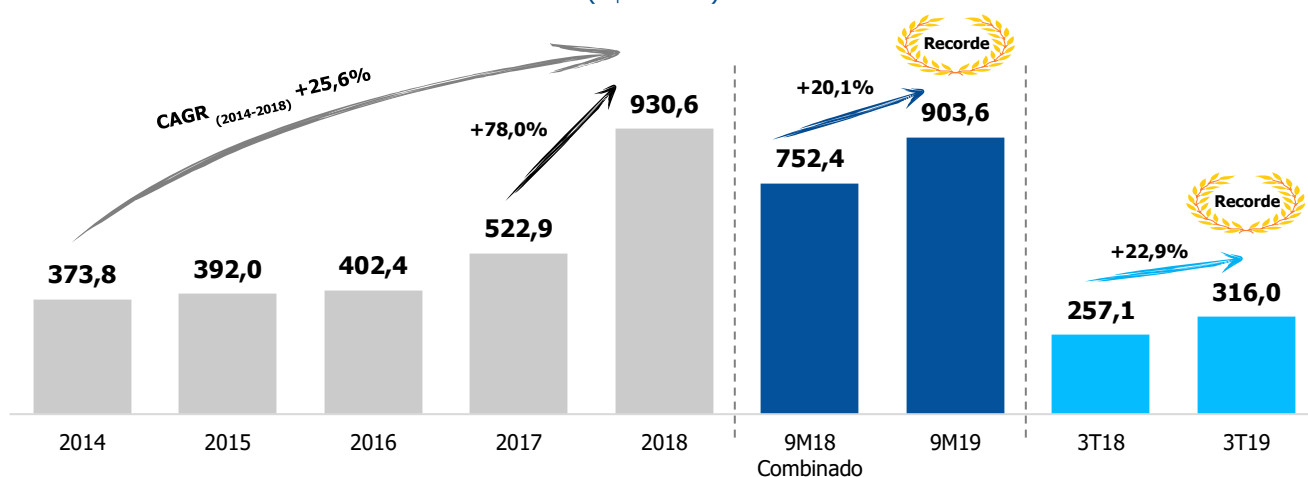
A receita líquida de Terceirização de Frotas alcançou os patamares recordes de R\$316,0 milhões no 3T19 e de R\$903,6 milhões nos 9M19, apresentando aumentos anuais de 22,9% e 20,1%, respectivamente.

O volume operacional totalizou o número recorde de 6.461 mil diárias, com crescimento anual de 13,7% em relação ao 3T18. Já no acumulado dos 9M19, também renovamos nosso recorde com um total de 18.950 mil diárias, o equivalente a um crescimento de 12,3% frente montante combinado dos 9M18.

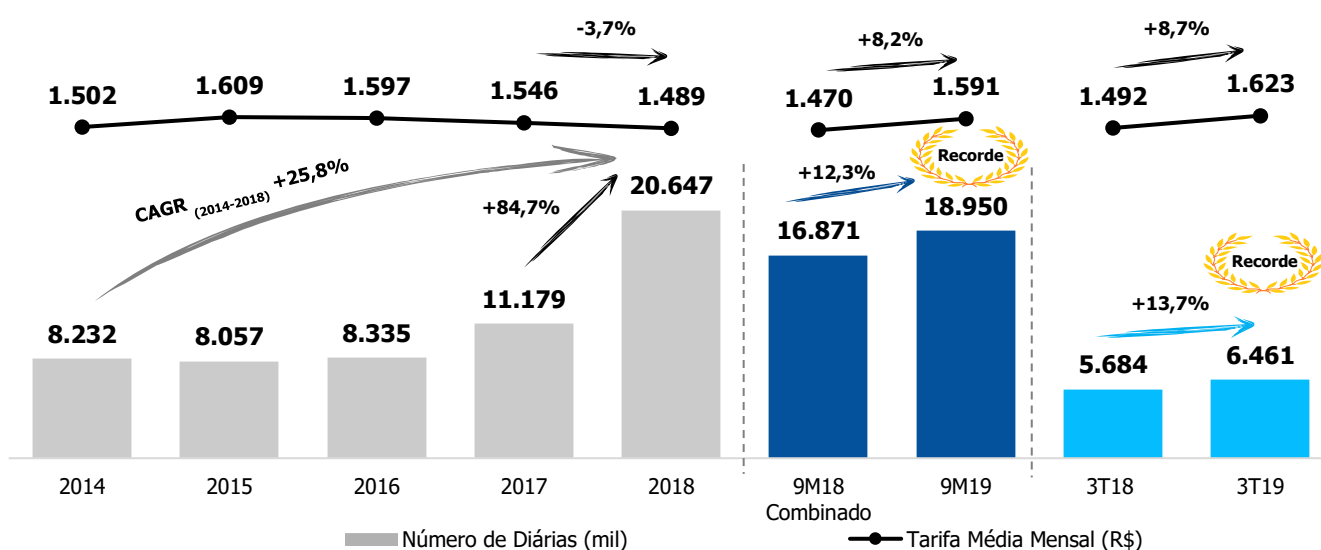
Em paralelo, a tarifa média mensal seguiu apresentando expansão sequencial e alcançou o maior patamar dos últimos 10 trimestres, de R\$1.623, totalizando um crescimento de 8,7% em 12 meses. Da mesma forma, a tarifa média dos últimos nove meses apresentou expansão de 8,2%, alcançando o total de R\$1.591.

Os resultados refletem os sólidos diferenciais competitivos da Companhia que nos permitem (i) conquistar clientes que terceirizam suas frotas pela primeira vez, (ii) adicionar clientes de todos os portes, sobretudo pequenas e médias empresas, (iii) desempenhar um alto índice de renovação dos contratos e (iv) realizar com sucesso a entrada em novos segmentos. Tais diferenciais são ainda potencializados pelo (i) positivo momento de negócios da indústria de terceirização de frotas, (ii) a ainda baixa penetração deste segmento no País e (iii) as grandes barreiras de escala existentes para os menores *players*.

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



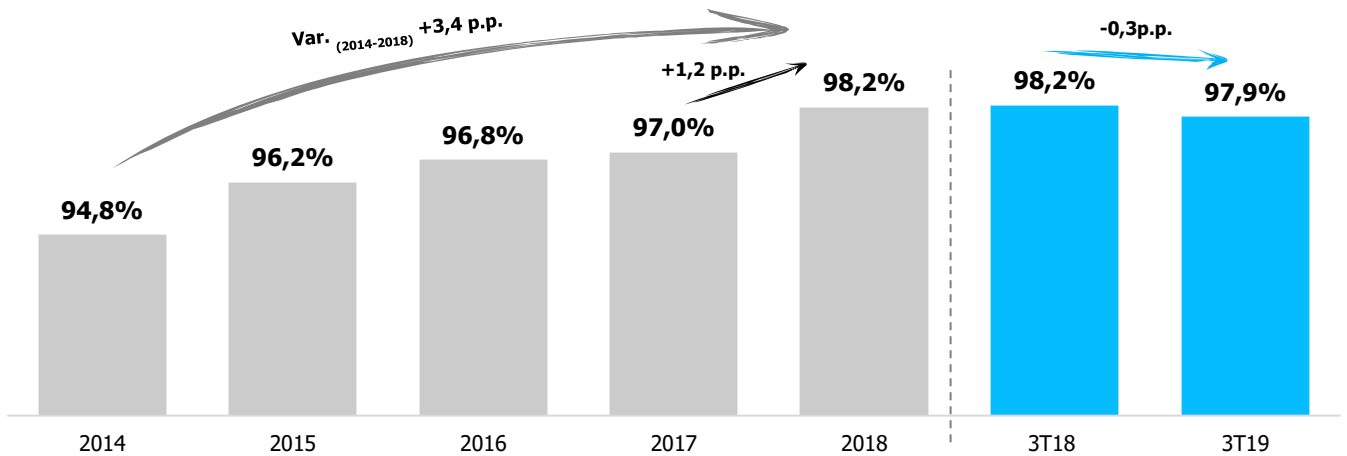
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$)



II – TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

A taxa de utilização média da Unidas encerrou o 3T19 no patamar de 97,9%, praticamente estável em 12 meses.

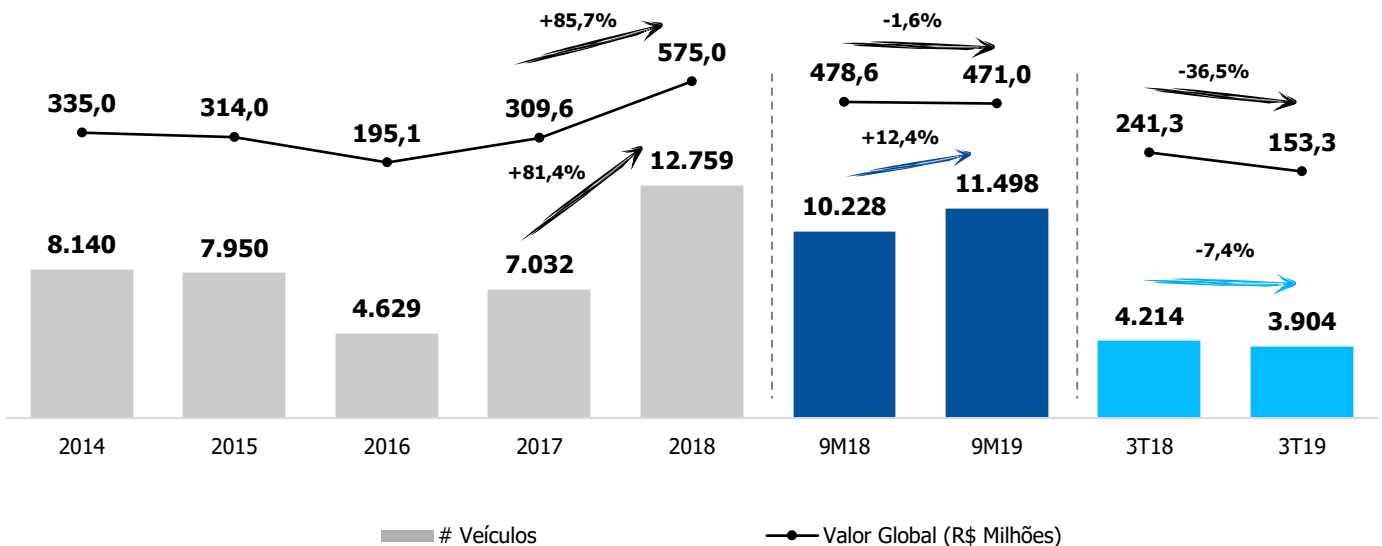
Taxa de Utilização Média



Atividade Comercial

O valor global dos novos contratos de locação assinados no 3T19 alcançou o montante de R\$153,3 milhões, uma redução anual de 36,5%. Já para os 9M19, houve redução anual de 1,6%, alcançando um montante de R\$471,0 milhões. Tais desempenhos são explicados pela conquista de novos contratos com duração média menor em ambos os períodos.

Novas Contratações¹



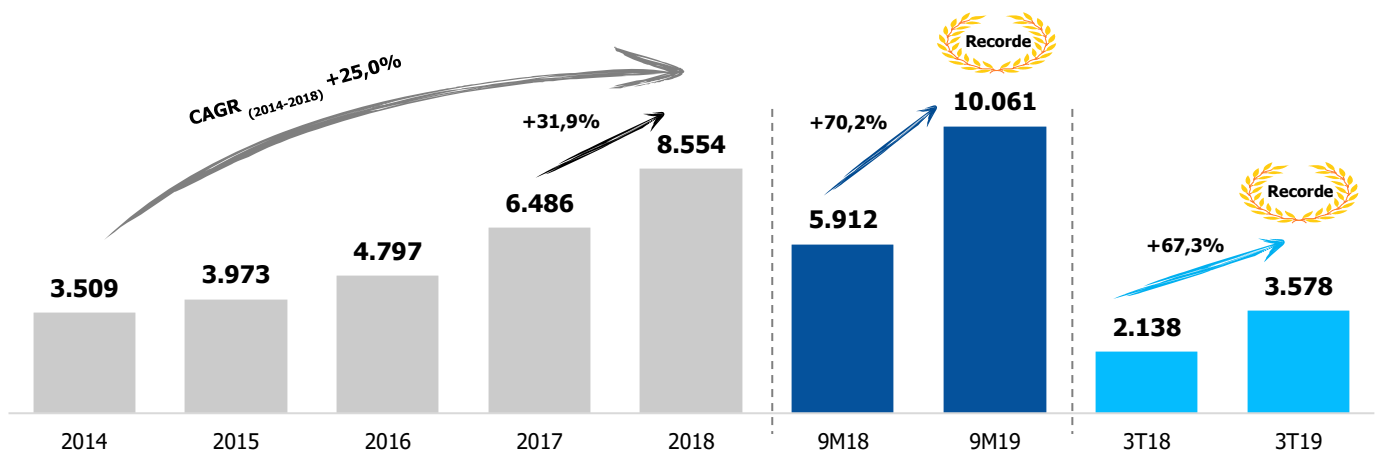
(1) Para Novas Contratações, não são consideradas as renovações de contratos.

Desempenho no Período

Por mais um trimestre, o volume de diárias de Aluguel de Carros (excluindo franquias) atingiu novo recorde histórico, totalizando 3,6 milhões de diárias no 3T19 e um crescimento anual de 67,3%. No acumulado do ano, ultrapassamos pela 1ª vez a marca de 10 milhões de diárias ao alcançarmos, em apenas nove meses, 10,1 milhões de diárias. Este montante recorde equivale a 118% do total de diárias de todo o ano de 2018 e a um aumento anual de 70,2%.

Os resultados refletem a maior demanda recebida pela Companhia por todos os tipos de clientes e pela forte atratividade da oferta cruzada com a nossa posição de líder no segmento de terceirização de frota. Adicionalmente, a bem-sucedida estratégia em acelerar os investimentos na ampliação do tamanho e do *mix* da frota, a melhoria da experiência dos clientes no processo de locação, maior eficiência na gestão de preços e a maior exposição da marca Unidas permitiram a Companhia a explorar ainda mais o forte crescimento estrutural da demanda por aluguel de carros no Brasil.

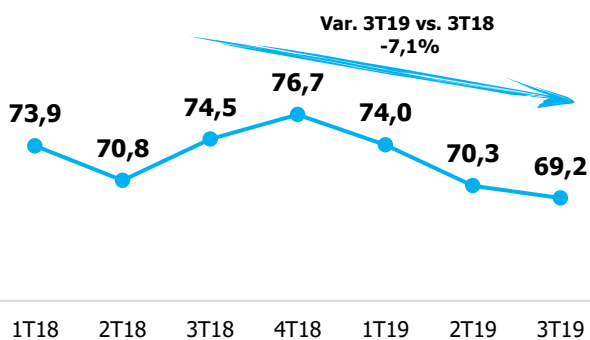
Número de Diárias
(Exclui Franquias, Mil)



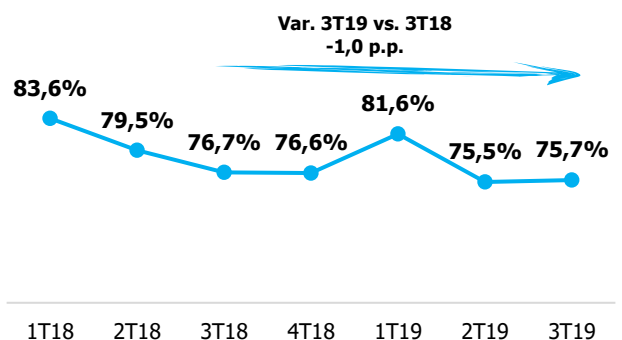
Por sua vez, a Tarifa Média diária do 3T19 foi de R\$69,2, uma queda de 7,1% em relação ao 3T18. Tal desempenho reflete o repasse da queda da Selic para os consumidores finais, o *mix* de clientes com maior exposição aos canais de aluguéis de longo prazo e *replacement*, além das elevadas eficiência e eficácia da Companhia na gestão de preços em acompanhar movimentos do mercado.

A Taxa de Ocupação do RAC foi de 75,7% no 3T19, uma redução de 1,0 p.p. em 12 meses explicada pela decisão da Companhia em ampliar em 68,0% a sua frota média operacional própria à fim de atender a demanda dos próximos trimestres, garantindo assim, os níveis de qualidade de atendimento aos nossos clientes.

Tarifa Média Diária (R\$)



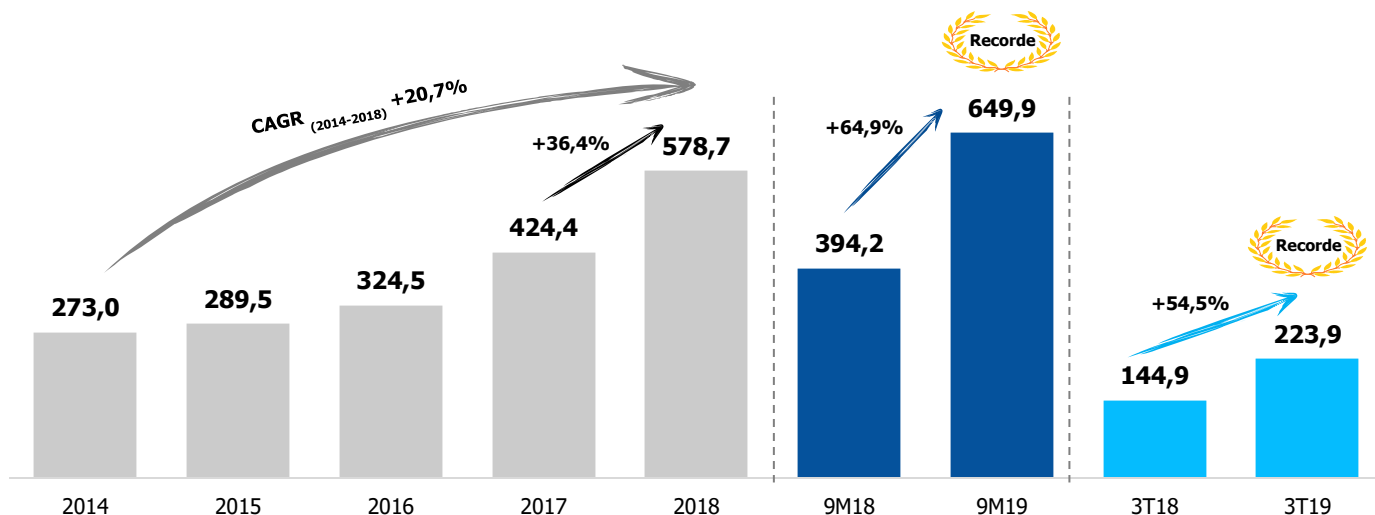
Taxa de Ocupação



III – ALUGUEL DE CARROS

Como resultado das conquistas operacionais acima mencionadas, a Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros (sem franquias) renovou seu recorde totalizando R\$223,9 milhões no 3T19, um crescimento de 54,5% em 12 meses. Nos 9M19, a receita líquida totalizou R\$649,9 milhões, 64,9% superior à receita dos 9M18 e o equivalente a 112% da receita de todo o ano de 2018.

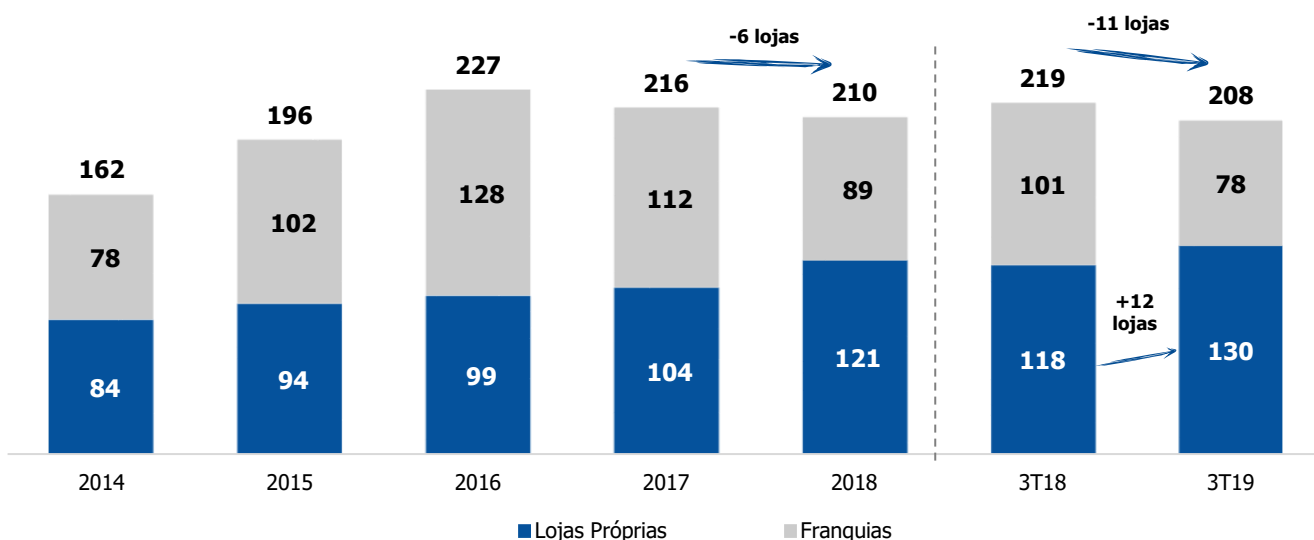
Receita Líquida de Aluguel de Carros (Exclui Franquias, R\$ Milhões)



Rede de Atendimento

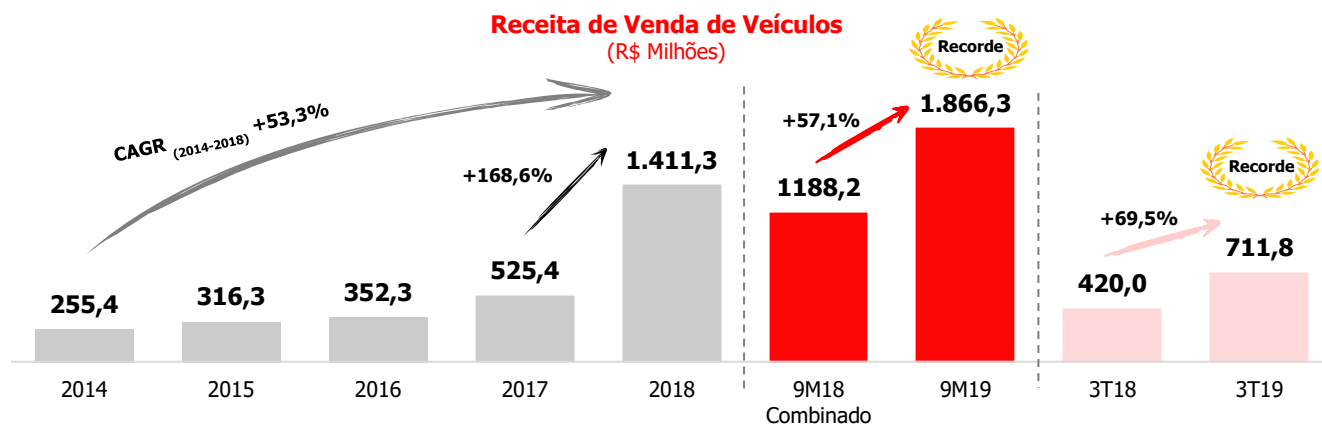
A nossa rede de atendimento de Aluguel de Carros totalizou 208 lojas ao final de setembro de 2019, sendo 130 lojas próprias e 78 franquias, presentes em todos os 26 estados brasileiros e Distrito Federal. O crescimento de 12 lojas próprias em 12 meses reflete o plano de expansão da oferta de serviços para este segmento em todo o território nacional, seja inaugurando lojas em novas localidades ou incorporando lojas de franqueados. A redução de 23 lojas de Franquias para o mesmo período comparativo se deve à absorção de operações de franqueados pela Companhia e pela decisão de manter apenas lojas que apresentem resultados positivos e que justifiquem sua manutenção.

Número de Lojas – Aluguel de Carros



Desempenho no Período

A Receita Bruta de Seminovos também renovou seu recorde e totalizou R\$711,8 milhões no 3T19, representando um aumento anual de 69,5%. Nos 9M19, a receita atingiu o montante de R\$1.866,3 milhões (+57,1% YoY). Tal performance é o reflexo do contínuo aumento do número de veículos vendidos e do preço médio de venda.

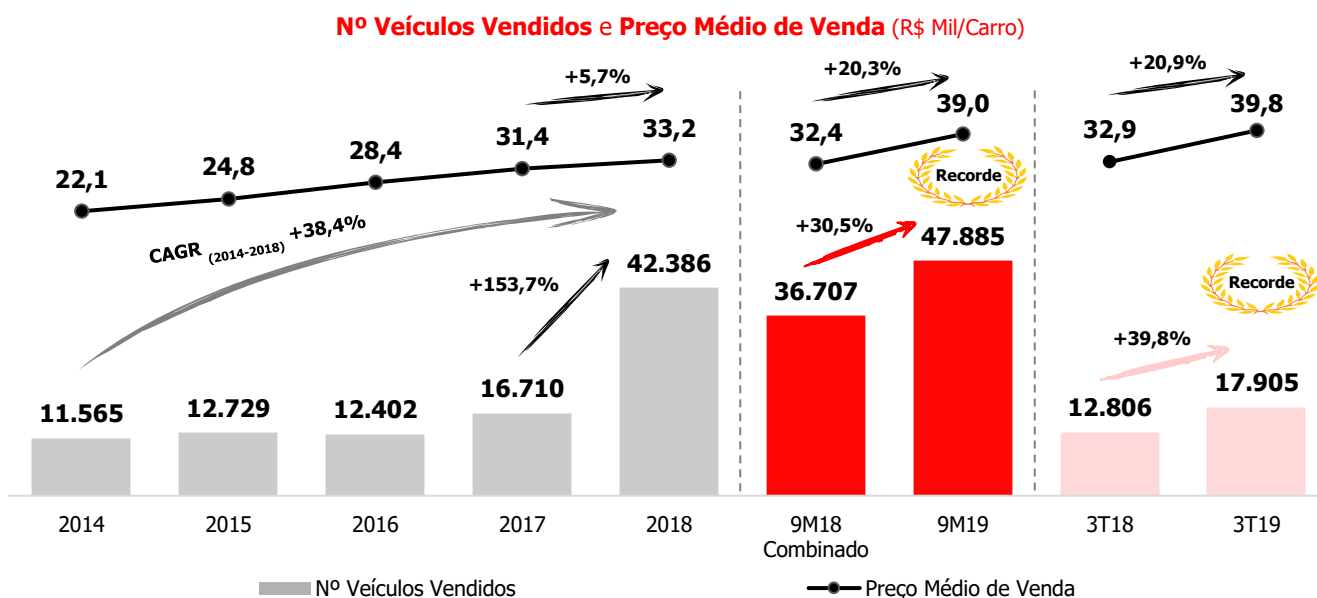


O Lucro Bruto de Seminovos apresentou o valor de R\$49,0 milhões no 3T19 (+46,4% YoY), enquanto a Margem Bruta atingiu o patamar de 6,9% (-1,2 p.p. YoY) no respectivo período.

Resultados de Seminovos (R\$ milhões)	3T19 com IFRS 16	3T18 com IFRS 16	Var. 3T19 vs 3T18	9M19 com IFRS16	9M18 Combinado com IFRS16	Var. 9M19 vs 9M18
(+) Receita Líquida de Seminovos	711,0	419,0	69,7%	1.864,0	1.186,6	57,1%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(662,0)	(385,6)	71,7%	(1.727,9)	(1.064,2)	62,4%
= Lucro Bruto Seminovos	49,0	33,4	46,4%	136,1	122,4	11,2%
% Margem Bruta de Seminovos	6,9%	8,0%	(1,2) p.p.	7,3%	10,3%	(3,0) p.p.

Em termos de volume, foram vendidos 17.905 veículos no 3T19 (+39,8% YoY), enquanto que nos nove meses as vendas totalizaram 47.885 veículos (+30,5% YoY), ambos recordes para os respectivos períodos.

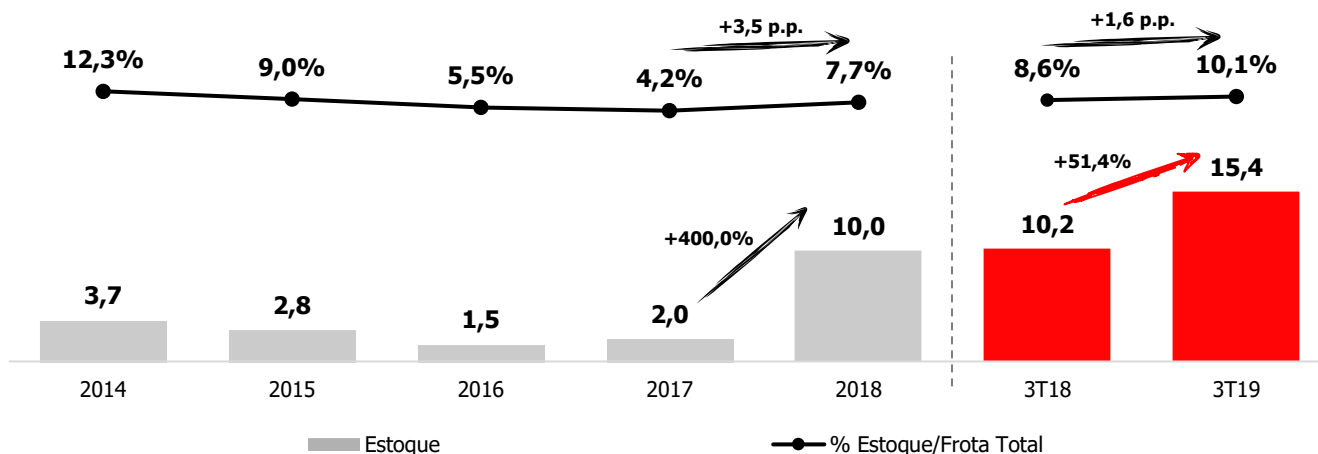
O preço médio de venda foi de R\$39,8 mil no 3T19, 20,9% superior ao preço médio praticado no 3T18 devido as reduções das idades médias dos veículos vendidos em ambos os segmentos, sobretudo o de Aluguel de Carros, à melhoria do *mix* na compra de veículos e à maior exposição do estoque de Seminovos à veículos do RAC. Nos 9M19, o aumento do preço médio foi de 20,3% em 12 meses, totalizando R\$39,0 mil.



IV – SEMINOVOS

A Frota em Desmobilização totalizou 15,4 mil veículos no 3T19, apresentando queda de 4,1% em relação ao patamar de 16,1 mil veículos no 2T19 e de 0,5 p.p. de sua representatividade da frota total, reflexo da 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 1,6 p.p. da representatividade do estoque em 12 meses é resultado natural do plano de expansão nacional das lojas de Seminovos.

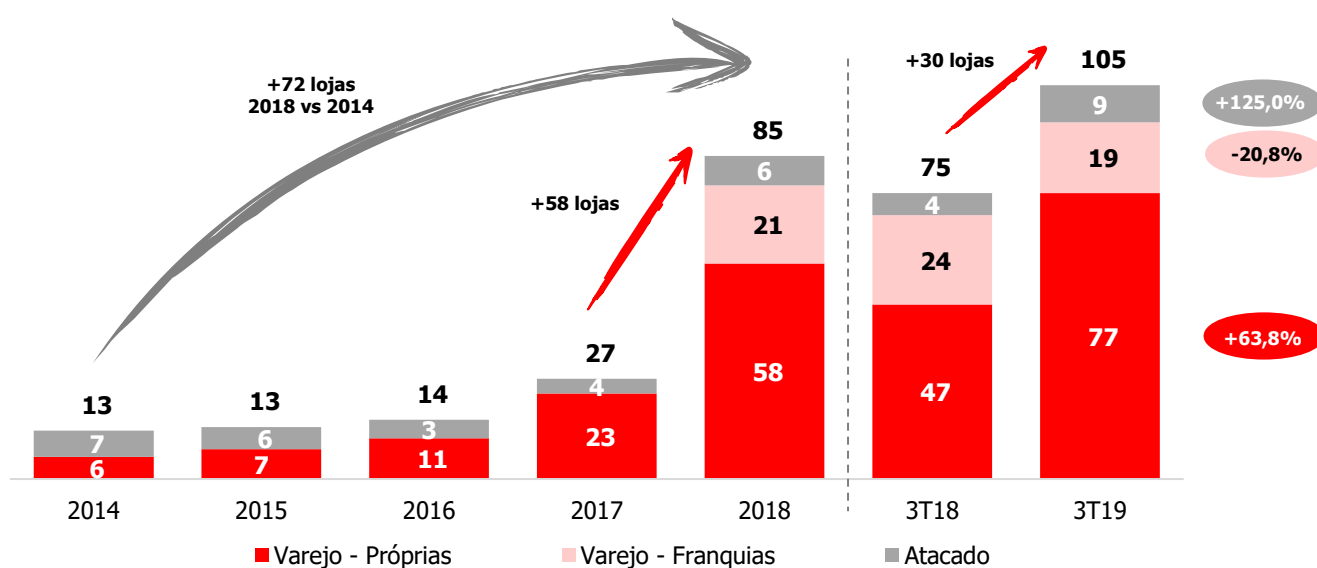
Frota em Desmobilização – Consolidado (Veículos – mil)



Rede de Atendimento

Ao final de setembro de 2019, a rede de Seminovos era composta por 105 lojas distribuídas pelo Brasil, resultado da abertura de 5 lojas próprias no 3T19. Este trimestre consolida o período de 12 meses do plano de expansão nacional da rede de Seminovos como estratégia de melhorar a logística de desmobilização, aumentar a eficiência do ROIC e do giro do estoque da Companhia. Neste período, aumentamos o número de lojas em 40% com a abertura de 30 lojas, principalmente em regiões onde a Companhia não tinha presença.

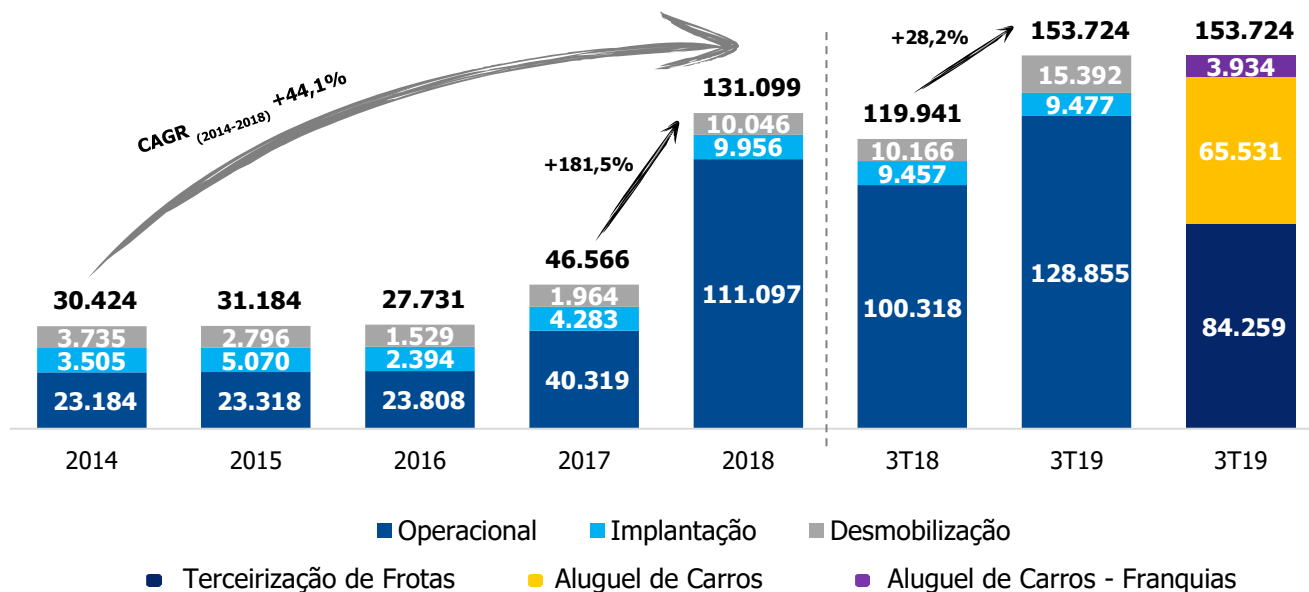
Número de Lojas – Seminovos



V – FROTA

Ao final de setembro de 2019, a frota consolidada da Companhia totalizou 153.724 veículos, representando um crescimento de 28,2% em relação a frota no 3T18. No total, a Companhia encerrou o 3T19 com 84.259 veículos em Terceirização de Frotas, 65.531 veículos destinados à Aluguel de Carros e outros 3.934 veículos de Franquias (considera a frota própria do franqueado de 1.953 veículos).

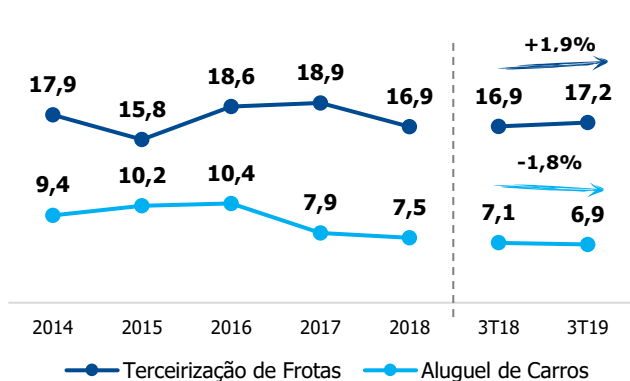
Abertura da Frota Final – Consolidado



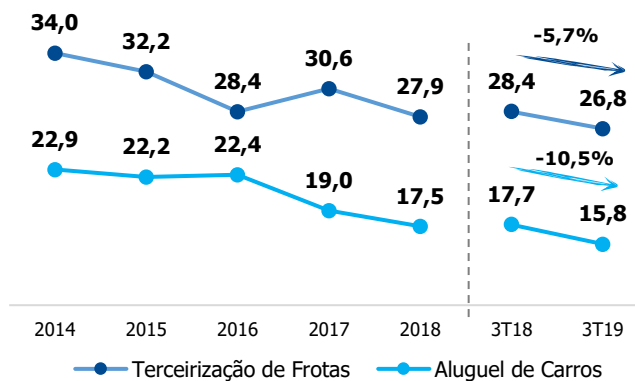
A idade média da frota operacional em Terceirização de Frotas encerrou o 3T19 em 17,2 meses, um aumento de 1,9% em 12 meses. Já em Aluguel de Carros (excluindo franquias), houve uma queda de 1,8% frente ao 3T18, encerrando o 3T19 em 6,9 meses, como resultado da estratégia da Companhia em reduzir seus custos com manutenção e depreciação através da oferta de uma das frotas mais novas do País neste segmento.

A idade média dos veículos vendidos apresentou redução nos dois segmentos de locação, resultado da diretriz da Companhia em vender os seus veículos o mais rápido possível e de sua capacidade de execução em aumentar a eficiência dos processos de desmobilização. Em Aluguel de Carros (excluindo franquias), destacamos que a idade média chegou ao patamar mínimo de 15,8 meses, 10,5% inferior à idade do 3T18. No segmento de Terceirização de Frotas, a idade média apresentou queda anual de 5,7% e atingiu 26,8 meses no 3T19.

Idade Média da Frota Operacional (Meses)



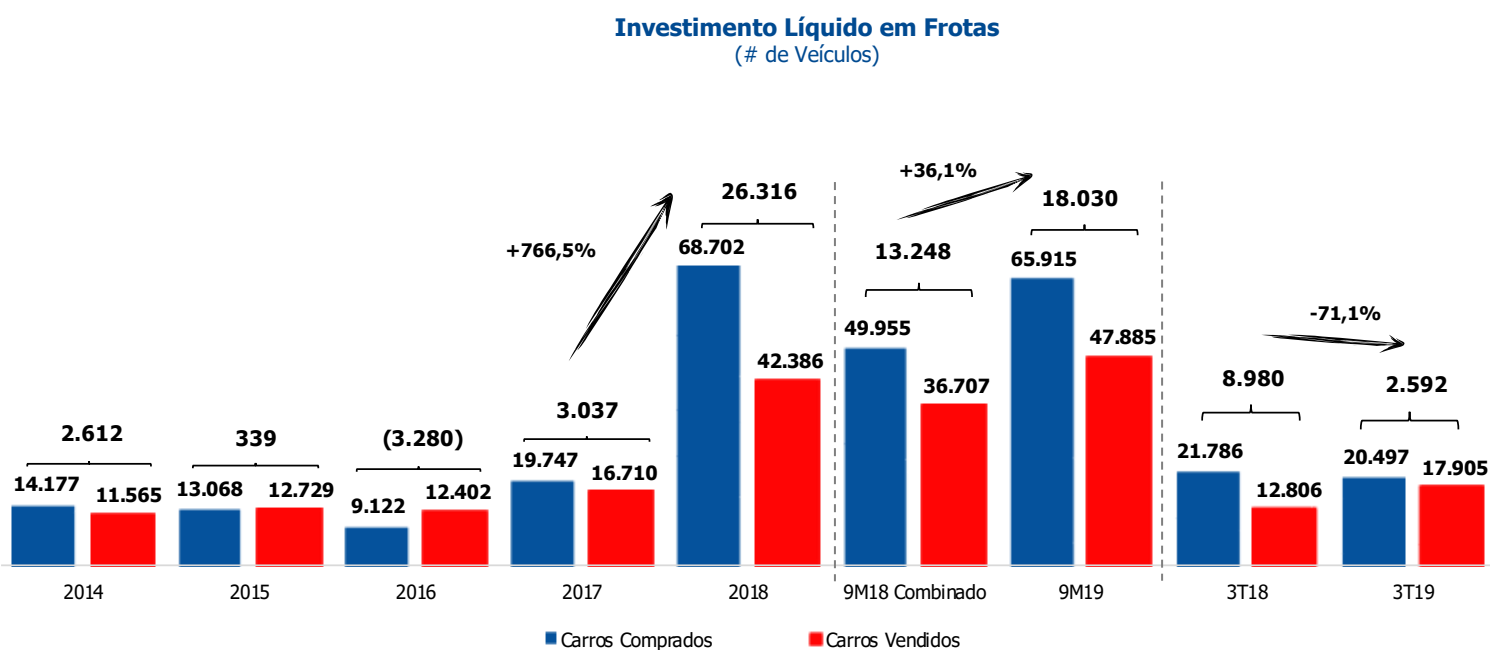
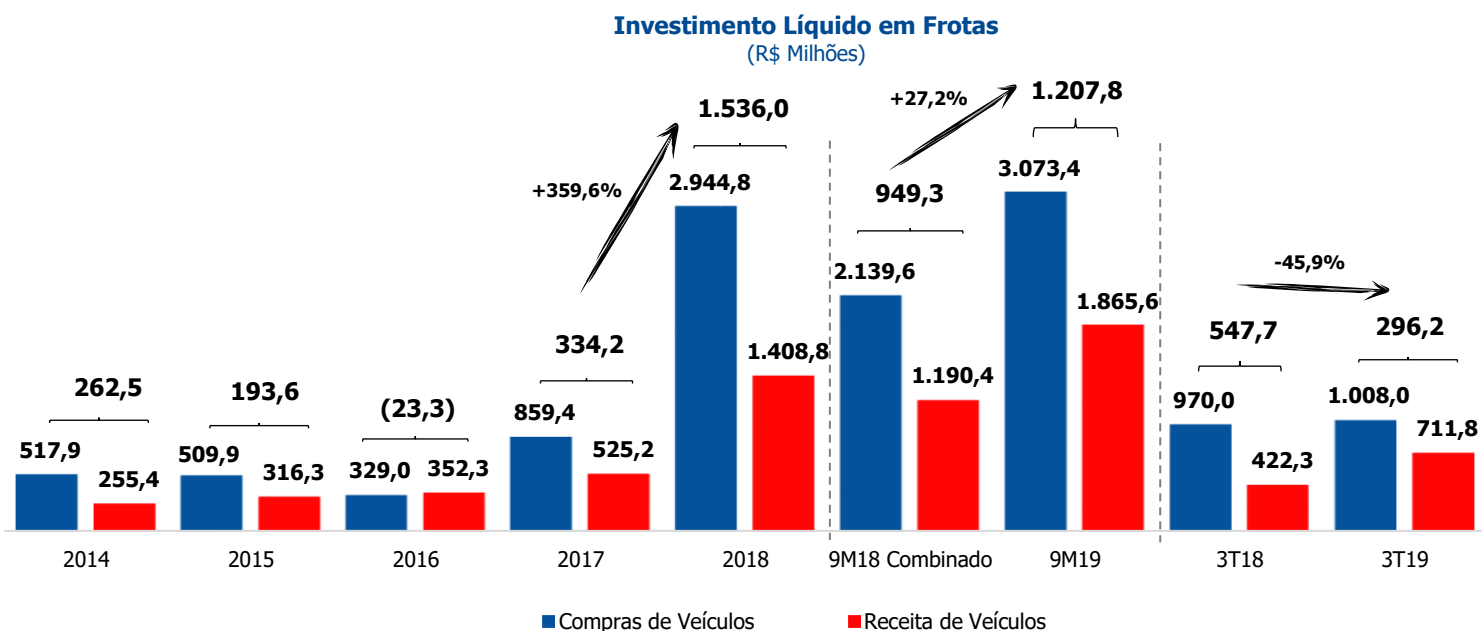
Idade Média dos Veículos Vendidos (Meses)



Investimentos em Frota

O investimento líquido em frota nos nove meses de 2019 acumula o montante de R\$1.207,8 milhões, um aumento de 27,2% em relação ao mesmo período do ano passado. No 3T19 esse montante foi também positivo e totalizou R\$296,2 milhões (-45,9% YoY).

Em número de veículos, a Companhia apresentou uma adição líquida de 18.030 carros nos 9M19 (+36,1% YoY) e de 2.592 carros no 3T19 (-71,1% YoY).



VI – RESULTADOS FINANCEIROS

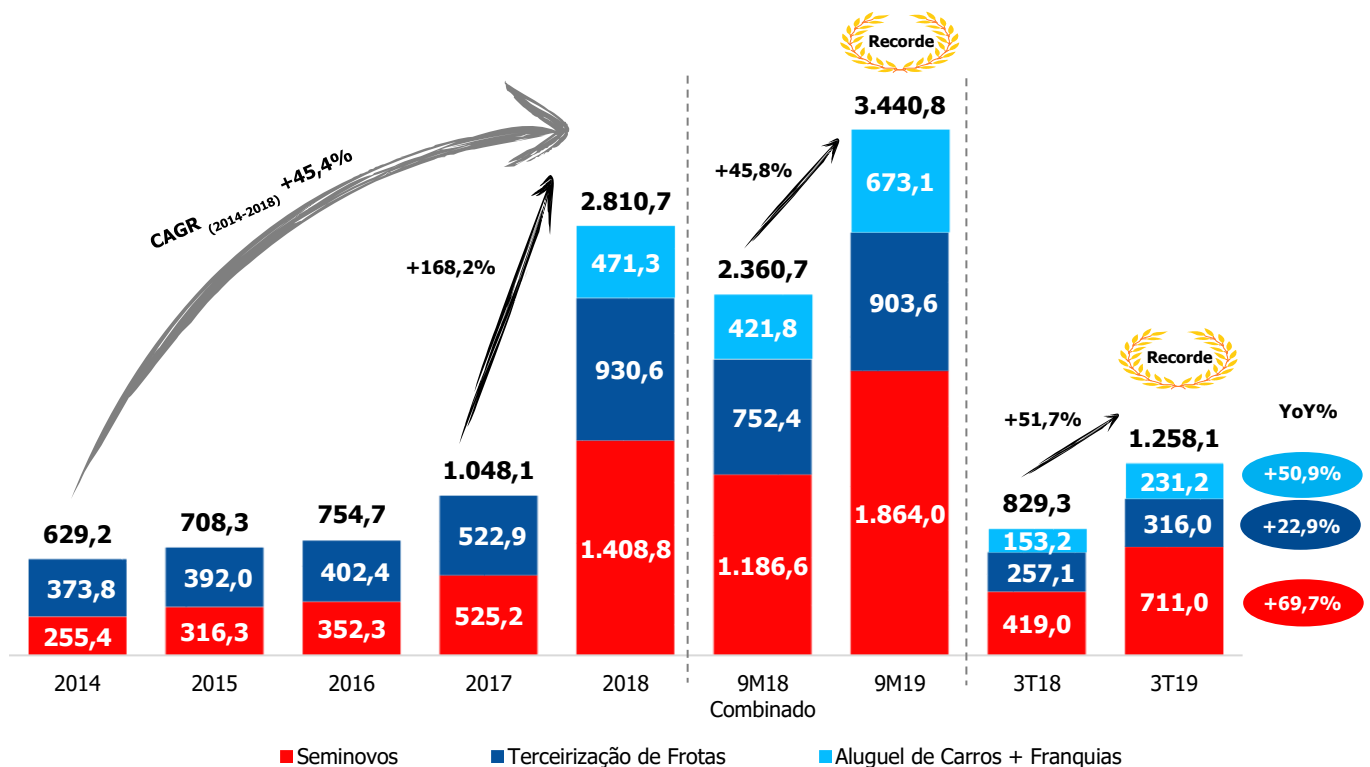
Para facilitar a visão da nova Unidas, demonstramos nas tabelas a seguir os valores combinados (somadas de receitas, custos e despesas) de Locamerica e Unidas S.A. para os 9M18, excluindo as eliminações. Quando aplicável, serão disponibilizadas as informações financeiras de 2018 com o impacto do IFRS 16 para fins de comparabilidade, uma vez que essas são as práticas contábeis em vigor.

Receita Líquida Consolidada

Receita ¹ (R\$ milhões)	3T19 com IFRS 16	3T18 com IFRS 16	Var. 3T19 vs 3T18	9M19 com IFRS16	9M18 Combinado com IFRS16	Var. 9M19 vs 9M18
(+) Receita Locação Bruta	604,5	451,6	33,9%	1.741,0	1.291,3	34,8%
(+) Receita Seminovos Bruta	711,8	420,0	69,5%	1.866,3	1.188,3	57,1%
(-) Impostos	(58,2)	(42,3)	37,6%	(166,6)	(118,8)	40,2%
= Receita Líquida Total	1.258,1	829,2	51,7%	3.440,8	2.360,7	45,8%
Receita Líquida Locação	547,2	410,2	33,4%	1.576,7	1.174,2	34,3%
Receita Líquida Seminovos	711,0	419,0	69,7%	1.864,0	1.186,6	57,1%

A receita líquida consolidada da Companhia no 3T19 foi de R\$1.258,1 milhões, 51,7% superior ao montante totalizado no 3T18. Nos nove meses, a receita líquida totalizou R\$3.440,8 milhões, um crescimento de 45,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. Ambos os desempenhos se devem às fortes expansões das receitas de todos os segmentos de atuação da Companhia, permitindo com que a receita consolidada nos 9M19 alcançasse o patamar de 122% do total da receita de todo o ano de 2018.

Receita Líquida Consolidada por Segmento (R\$ Milhões)



Custos Operacionais

Custos Operacionais (R\$ milhões)	3T19 com IFRS 16	3T18 com IFRS 16	Var. 3T19 vs. 3T18	9M19 Com IFRS 16	9M18 Combinado com IFRS 16	Var. 9M19 vs. 9M18
(-) Custo de Manutenção de Veículos	(164,6)	(132,8)	23,9%	(476,1)	(363,5)	31,0%
(-) Custo de Pessoal	(23,3)	(15,6)	49,2%	(70,1)	(48,4)	44,7%
(+) Recuperação de Créditos de PIS/COFINS	41,2	30,0	37,3%	122,7	93,6	31,0%
(-) Outros Custos Operacionais	(14,7)	(6,0)	143,1%	(39,7)	(22,1)	79,8%
= Custo Caixa de Locação	(161,4)	(124,5)	29,7%	(463,2)	(340,3)	36,1%
(-) Depreciação de Veículos e Outros Ativos	(109,3)	(75,0)	45,7%	(304,3)	(249,9)	21,8%
= Total dos Custos de Locação	(270,6)	(199,4)	35,7%	(767,5)	(590,3)	30,0%
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	29,5%	30,3%	-0,8 p.p.	29,4%	29,0%	0,4 p.p.
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	20,0%	18,3%	1,7 p.p.	19,3%	21,3%	-2,0 p.p.
Custo Total como % da Receita Líquida de Locação	49,5%	48,6%	0,8 p.p.	48,7%	50,3%	-1,6 p.p.

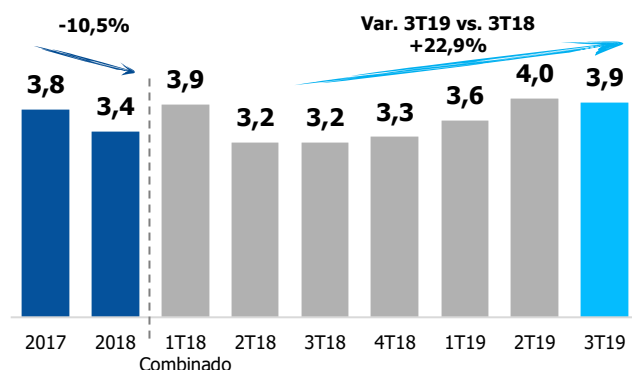
Os fortes crescimentos apresentados nas receitas de ambos os segmentos de locação e o diligente trabalho da Companhia na busca por maior eficiência de suas operações permitiram com que o custo caixa de locação fosse diluído, apresentando redução anual de 0,8 p.p. da sua representatividade em relação à receita líquida de locação no 3T19. Destacamos que essa geração de alavancagem operacional positiva mais que compensou os maiores investimentos em pessoas, a absorção de custos advindos das operações de franquias adquiridas nos últimos 12 meses e a maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, que intrinsecamente possui maior representatividade de custos caixa de locação em relação à receita quando comparado ao negócio de Terceirização de Frotas.

O custo de depreciação apresentou expansão anual de 45,7% no 3T19, totalizando R\$109,3 milhões, devido ao forte crescimento da base de veículos em 12 meses, à depreciação de benfeitorias realizadas e ao aumento de lojas próprias do RAC.

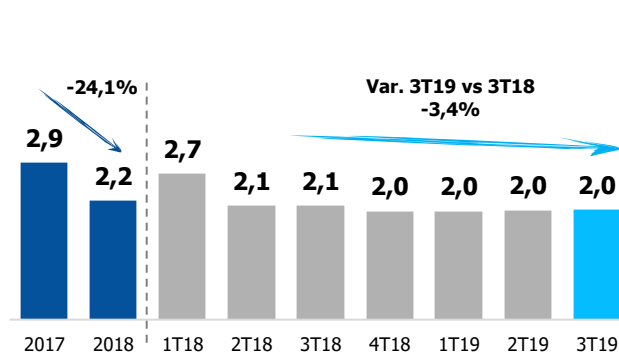
A depreciação anual por veículo operacional de Terceirização de Frotas totalizou R\$3,9 mil por carro por ano no 3T19 e apresentou crescimento anual de 22,9% devido à mudança do *mix* de frota. Já em Aluguel de Carros, a depreciação anual permaneceu estável pelo quarto trimestre consecutivo, totalizando 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 diariamente 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)	3T19 Com IFRS 16	3T18 Com IFRS 16	Var. 3T19 vs. 3T18	9M19 Com IFRS 16	9M18 Combinado com IFRS 16	Var. 9M19 vs. 9M18
(-) Despesas de Vendas Recorrentes	(73,0)	(40,8)	79,1%	(209,8)	(117,4)	78,7%
(-) Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes	(34,5)	(34,7)	-0,7%	(106,3)	(97,5)	9,0%
(-) Outras Despesas (Receitas) Operacionais Recorrentes	0,2	3,4	-95,5%	0,4	0,7	-48,6%
= Total de Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação)	(107,3)	(72,0)	49,1%	(315,7)	(214,2)	47,4%
(-) Depreciação e Amortização de Outros Ativos	(15,4)	(11,7)	31,4%	(44,9)	(25,4)	76,9%
= Total de Despesas Operacionais Recorrentes	(122,8)	(83,7)	46,6%	(360,6)	(239,6)	50,5%
Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação) como % Receita Líquida	8,5%	8,7%	-0,2 p.p.	9,2%	9,1%	0,1 p.p.
Despesas Operacionais Recorrentes como % Receita Líquida	9,8%	10,1%	-0,3 p.p.	10,5%	10,1%	0,3 p.p.
(+) Itens Extraordinários	-	(1,9)	-	-	(48,4)	-
= Total de Despesas Operacionais Contábil	(122,8)	(85,6)	43,3%	(360,6)	(288,0)	25,2%

As despesas operacionais recorrentes excluindo depreciação apresentaram aumento anual de 49,1% no 3T19 e de 47,4% nos 9M19, devido principalmente à maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, que intrinsecamente possui maiores gastos de SG&A em relação à Terceirização de Frotas, e o constante crescimento dos negócios que requerem a adequação da estrutura da Companhia através de importantes investimentos de longo prazo, tais como (i) o aumento das despesas com vendas para maximizar a robustez das equipes comerciais e maiores investimentos em propaganda e *marketing*, e (ii) o reforço dos times de TI e *back-office*.

A despesa de Depreciação e Amortização de Outros Ativos, que exclui toda e qualquer depreciação de veículos e de lojas do RAC, totalizou R\$15,4 milhões no 3T19 e R\$44,9 milhões nos 9M19, com expansões anuais de 31,4% e 76,9%, respectivamente. Esses incrementos se devem, principalmente, ao plano de expansão nacional de lojas de Seminovos iniciado no início do 4T18.

Destacamos que os robustos crescimentos anuais das receitas de todos os segmentos no 3T19 permitiram com que a Companhia apresentasse evolução na alavancagem operacional positiva, comprovada pela redução dos percentuais de representatividade das despesas em relação a receita líquida consolidada mesmo com esses significativos investimentos em estruturas, marca e pessoas.

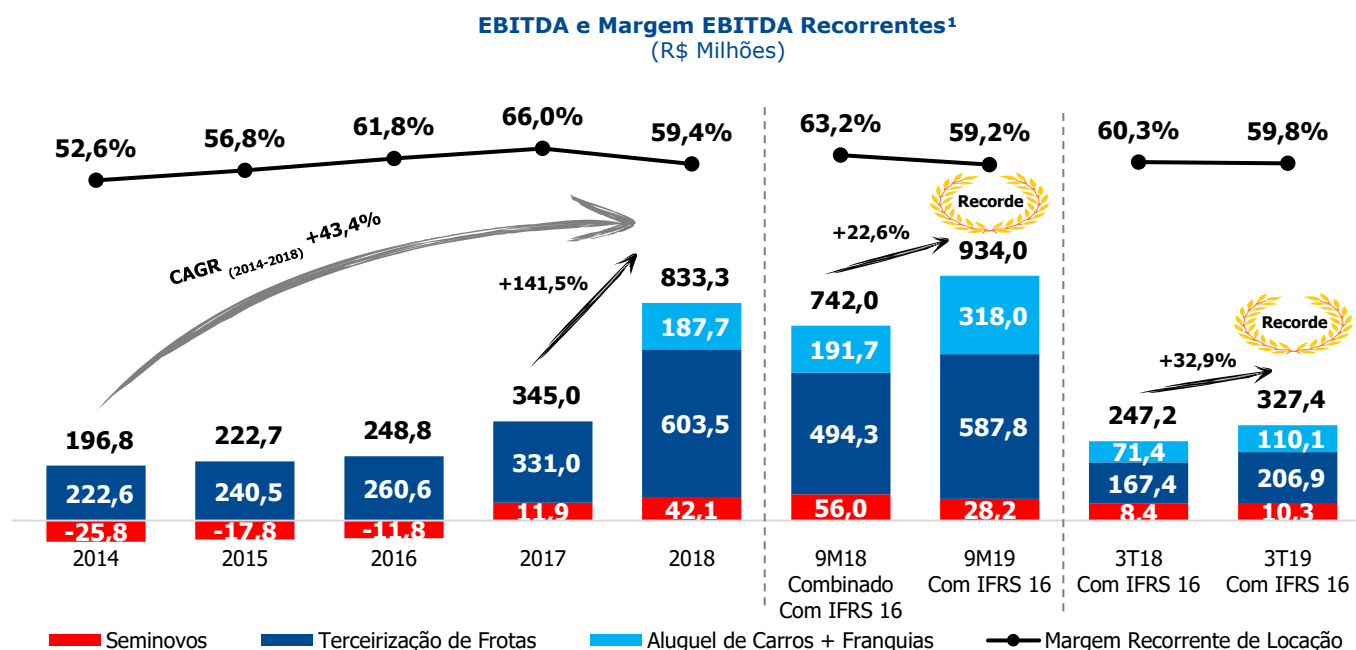
Resultado Operacional

EBITDA e EBIT (R\$ milhões)	3T19 com IFRS 16	3T18 com IFRS 16	Var. 3T19 vs 3T18	9M19 com IFRS16	9M18 Combinado com IFRS16	Var. 9M19 vs 9M18
(+) Lucro Líquido Contábil	86,5	60,7	42,4%	242,1	130,1	86,1%
(-/+ Equivalência Patrimonial	(0,5)	0,4	-228,7%	(2,9)	1,1	-351,2%
(+) Provisão IR/CS	25,2	17,6	43,4%	63,2	38,0	66,3%
(+) Resultado Financeiro Recorrente	91,5	82,7	10,6%	266,0	245,0	8,5%
(+) Itens Financeiros Extraordinários	-	(2,8)	-	16,3	3,9	315,9%
(+) Depreciação	124,7	86,7	43,8%	349,2	275,4	26,8%
= EBITDA	327,4	245,3	33,5%	933,9	693,6	34,6%
(+) Itens de Despesas Extraordinárias	-	1,9	-	-	48,4	-
= EBITDA Recorrente	327,4	247,2	32,4%	933,9	742,0	25,9%
Margem EBITDA ¹	59,8%	59,8%	0,0 p.p.	59,2%	59,1%	0,2 p.p.
Margem EBITDA Recorrente ¹	59,8%	60,3%	-0,4 p.p.	59,2%	63,2%	(4,0) p.p.
= EBIT	202,7	158,6	27,8%	584,7	418,2	39,8%
= EBIT Recorrente	202,7	160,5	26,3%	584,7	466,6	25,3%
Margem EBIT ¹	37,0%	38,7%	-1,6 p.p.	37,1%	35,6%	1,5 p.p.
Margem EBIT Recorrente ¹	37,0%	39,1%	-2,1 p.p.	37,1%	39,7%	(2,7) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

EBITDA

O EBITDA recorrente consolidado do 3T19 alcançou o patamar recorde de R\$327,4 milhões, reportando um crescimento anual de 32,4% em 12 meses explicado pelas expansões dos EBITDAs de Aluguel de Carros em 54,3%, de Terceirização de Frotas em 23,6% e de Seminovos em 22,8%. Por sua vez, a margem EBITDA recorrente consolidada sobre a receita líquida de locação totalizou 59,8% no 3T19, 0,5 p.p. inferior à margem obtida no 3T18, 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.



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	9M18 Combinado Com IFRS 16	9M19 Com IFRS 16	Var.	3T18 Com IFRS 16	3T19 Com IFRS 16	Var.
Terceirização de Frotas ¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	64,8%	65,7%	65,0%	(0,7) p.p.	65,1%	65,5%	0,4 p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	39,8%	45,5%	47,2%	1,7 p.p.	46,6%	47,6%	1,0 p.p.
Locação ¹	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	56,4%	58,4%	57,4%	(1,0) p.p.	58,2%	57,9%	(0,3) p.p.
Seminovos ²	(10,1)%	(5,6)%	(3,3)%	2,3%	3,0%	4,7%	1,5%	(3,2) p.p.	2,0%	1,5%	(0,5) p.p.
= Margem EBITDA Consolidada ¹	52,6%	56,8%	61,8%	66,0%	59,4%	63,2%	59,2%	(4,0) p.p.	60,3%	59,9%	(0,4) p.p.

A margem EBITDA de Terceirização de Frotas do 3T19 foi de 65,5% e apresentou expansão de 0,4 p.p. em 12 meses, refletindo a capacidade da Companhia em mitigar os efeitos da redução da taxa básica de juros através de contratos com maior precificação média e a geração de alavancagem operacional com o forte crescimento operacional.

Na divisão de Aluguel de Carros (considera Franquias), a margem EBITDA foi de 47,6%, um aumento anual de 1,0 p.p. em 12 meses, explicado também pela geração de alavancagem operacional positiva e pelo melhor *mix* de clientes, suportados pela maior oferta de veículos como um todo, incluindo a maior oferta de veículos de maior valor agregado.

Já a margem EBITDA do segmento de Seminovos foi de 1,5% no 3T19, 0,5 p.p. inferior à margem do 3T18, mas em menor proporção à redução de 1,2 p.p. da margem bruta no mesmo período, comprovando que mesmo em meio ao processo de maturação das novas lojas de Seminovos, o volume recorde de vendas e o aumento do preço médio dos veículos vendidos tem gerado importante alavancagem operacional também nesta divisão, o que deixa a administração da Companhia confortável em manter os atuais níveis de depreciação e continuar a entregar margem EBITDA positiva no intervalo de 1% a 3% nos próximos trimestres.

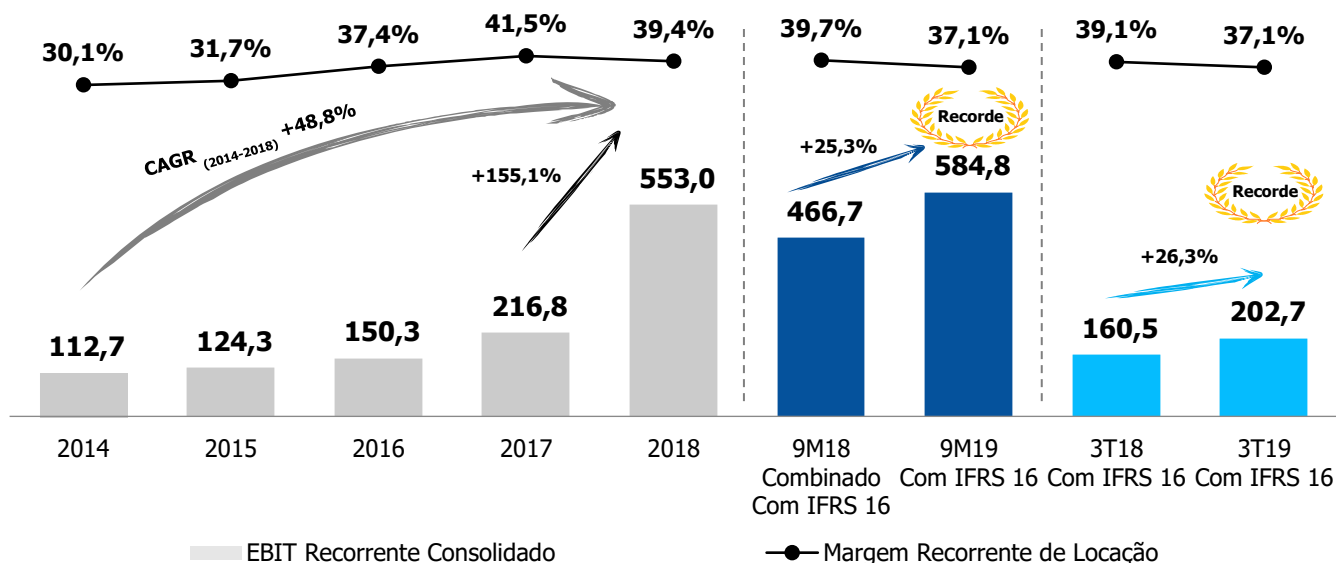
(1) Margens calculadas sobre a Receita Líquida de Locação.

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

EBIT

O EBIT consolidado recorrente totalizou R\$202,7 milhões no 3T19, apresentando um crescimento de 26,3% em 12 meses. Já a margem EBIT recorrente atingiu o patamar de 37,1%, apresentando uma redução anual de 2,0 p.p. explicada pela maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros e a maior depreciação absoluta em Terceirização de Frotas, conforme já explicado.

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



EBIT Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	9M18 Combinado Com IFRS 16	9M19 Com IFRS 16	Var.	3T18 Com IFRS 16	3T19 Com IFRS 16	Var.
Terceirização de Frotas ¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	43,9%	45,3%	41,6%	(3,7) p.p.	44,5%	42,2%	(2,3) p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	-	-	30,7%	29,8%	31,0%	1,2 p.p.	30,2%	30,0%	(0,2) p.p.
= Margem EBIT Consolidada ¹	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	39,4%	39,7%	37,1%	(2,6) p.p.	39,1%	37,1%	(2,0) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Despesas Financeiras Líquidas

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)	3T19 com IFRS 16	3T18 com IFRS 16	Var. 3T19 vs. 3T18	9M19 Com IFRS 16	9M18 Combinado com IFRS 16	Var. 9M19 vs. 9M18
(-) Despesas Financeiras Recorrentes	(105,2)	(95,0)	10,8%	(308,1)	(284,4)	8,3%
(+) Receitas Financeiras Recorrentes	13,7	12,3	11,6%	42,1	39,4	6,9%
= Resultado Financeiro Recorrente	(91,5)	(82,7)	10,6%	(266,0)	(245,1)	8,5%
Resultado Financeiro Recorrente como % Receita Líquida ¹	16,7%	20,2%	(3,4) p.p.	16,9%	20,9%	(4,0) p.p.
(+/-) Itens Extraordinários	-	2,8	-	(16,3)	(3,9)	313,3%
= Resultado Financeiro Contábil	(91,5)	(80,0)	14,5%	(282,2)	(249,0)	13,3%
Resultado Financeiro Contábil como % Receita Líquida ¹	16,7%	19,5%	(2,8) p.p.	17,9%	21,2%	(3,3) p.p.

As despesas financeiras líquidas recorrentes totalizaram R\$91,5 milhões no 3T19, crescimento de 10,6% em 12 meses explicado pela expansão da dívida e pelo incremento de despesa financeira por conta do IFRS16 e o maior número de lojas alugadas, compensado pela forte redução do custo médio da dívida, conforme já mencionado.

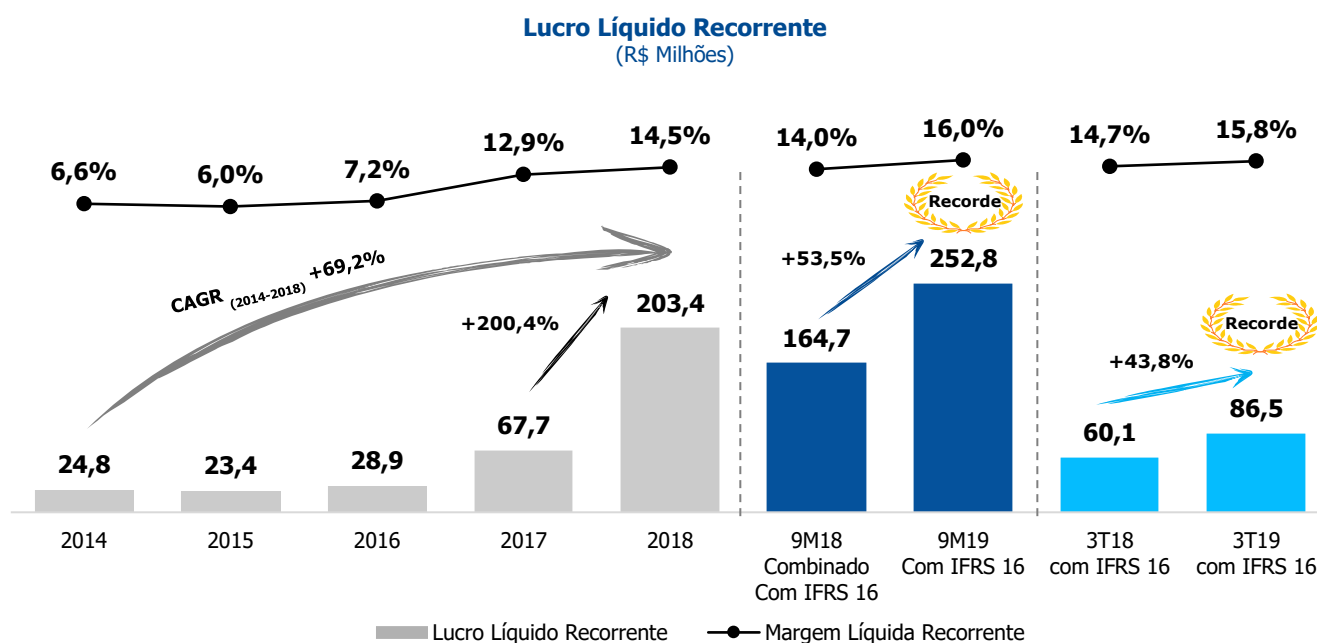
Destacamos a queda anual, por mais um trimestre consecutivo, da representatividade da despesa financeira líquida recorrente em relação à receita líquida no 3T19 em 17,1% ou 3,4 p.p., resultado da redução estrutural do custo médio ponderado da dívida com a conquista do rating brAAA. Nos 9M19, a redução foi 19,1% ou de 4,0 p.p.

Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)	3T19 com IFRS 16	3T18 com IFRS 16	Var. 3T19 vs. 3T18	9M19 com IFRS 16	9M18 Combinado com IFRS 16	Var. 9M19 vs. 9M18
(+) Lucro Líquido Contábil	86,5	60,7	42,4%	242,1	130,1	86,1%
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	-	(0,6)	-	10,7	34,6	-69,1%
= Lucro Líquido Recorrente	86,5	60,1	43,8%	252,8	164,7	53,5%
Margem Líquida ¹	15,8%	14,8%	1,0 p.p.	15,4%	11,1%	4,3 p.p.
Margem Líquida Recorrente ¹	15,8%	14,7%	1,2 p.p.	16,0%	14,0%	2,1 p.p.

No 3T19, registramos o maior lucro líquido trimestral da história da Companhia, totalizando R\$86,5 milhões e um crescimento de 43,8% em 12 meses. No acumulado dos nove meses, o Lucro Líquido recorrente totalizou R\$252,8 milhões, 53,5% superior ao resultado atingido no combinado dos 9M18 e 124% do lucro de todo o ano de 2018.

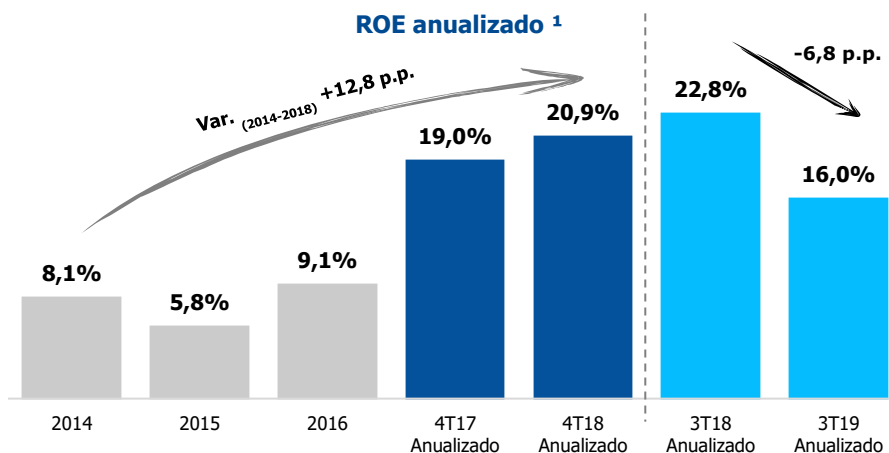
Para ambos os períodos, a margem líquida também apresentou evolução positiva, devido à maior expansão do lucro líquido em relação aos crescimentos desempenhados pela Receita Líquida.



(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

Índices de Rentabilidade

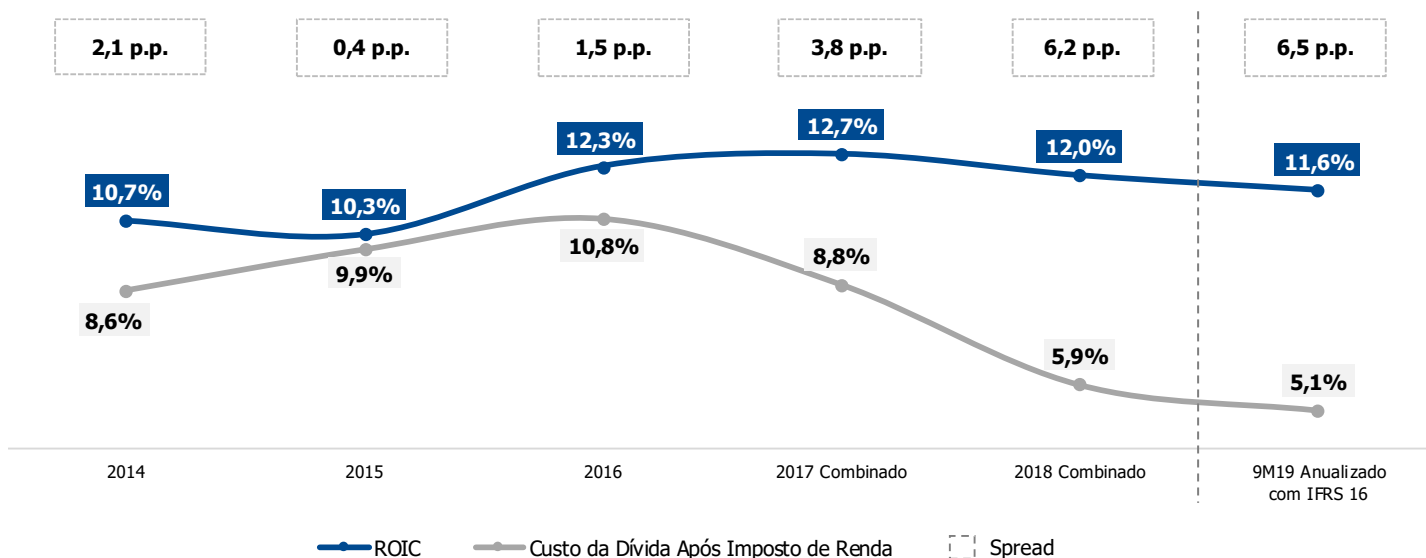
O ROE anualizado atingiu 16,0% no 3T19, uma redução de 6,8 p.p. em relação ao 3T18, devido ao maior patamar de patrimônio líquido da Companhia com a conclusão do *follow-on* de R\$992 milhões em dezembro de 2018.



A partir deste trimestre, o cálculo do custo da dívida após impostos passou a utilizar a alíquota de 34%, permitindo assim a melhor comparação deste indicador com as informações divulgadas pelos pares da Companhia. Também para fins de comparabilidade, essa metodologia foi aplicada em todos os períodos apresentados no gráfico abaixo. Como resultado, o custo da dívida após o imposto de renda foi de 5,1% no anualizado dos 9MT19, 0,8 p.p. menor em relação a 2018.

Por sua vez, o ROIC gerado nos 9M19 anualizado foi de 11,6%, patamar suficiente para que o *spread* para o custo da dívida após impostos apresentasse aumento de 0,3 p.p., mesmo com a maior 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).

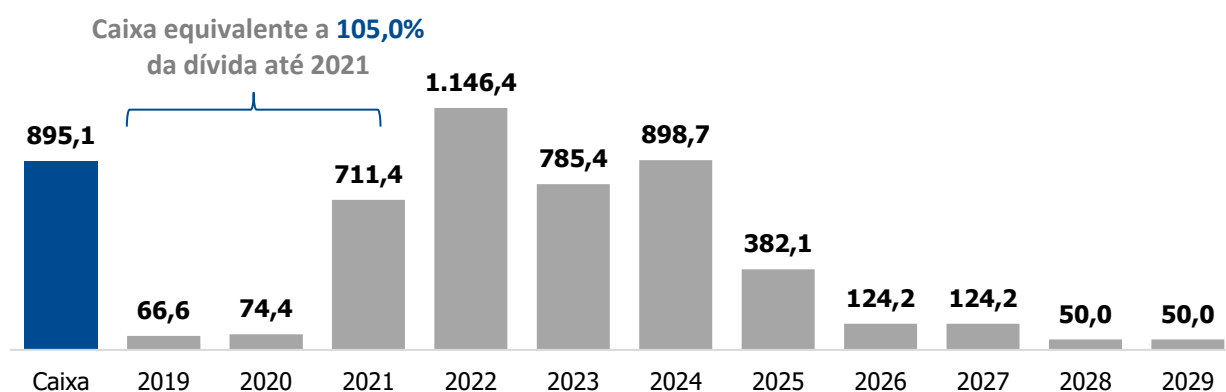
VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Endividamento

Dívida (R\$ Milhões)	3T19	3T18	Var. 3T19 vs. 3T18	2T19	Var. 3T19 vs. 2T19
Dívida Bruta	4.413,4	3.985,8	10,7%	4.090,3	7,9%
Dívida Bruta Curto Prazo (%)	3,1%	8,2%	(5,1) p.p.	4,4%	(1,3) p.p.
Dívida Bruta Longo Prazo (%)	96,9%	91,8%	5,1 p.p.	95,6%	1,3 p.p.
Caixa e Equivalentes de Caixa	895,1	1.156,8	(22,6)%	716,0	25,0%
Dívida Líquida	3.518,3	2.829,0	24,4%	3.374,3	4,3%

Ao final do 3T19, a Companhia possuía o patamar recorde de 96,9% da dívida bruta consolidada vencendo no longo prazo, reflexo da política conservadora de alongamento do perfil da dívida. Por sua vez, a dívida líquida totalizou R\$3,5 bilhões em 30 de setembro de 2019, 4,3% maior em relação ao saldo de 30 de junho de 2019.

**Cronograma de Amortização do Principal em 30/09/2019,
(R\$ Milhões)**



VI – RESULTADOS FINANCEIROS

Indicadores de Alavancagem Consolidado

Indicadores de Dívida	2014	2015	2016	2017	2018	3T18	3T19*
Dívida Líquida / Valor da frota	69,3%	59,8%	66,3%	63,1%	37,4%	60,4%	57,0%
Dívida Líquida / EBITDA Recorrente Anualizado	3,35x	2,85x	2,52x	2,51x	2,02x	2,99x	2,69x
Dívida Líquida / Patrimônio líquido	2,18x	1,98x	2,05x	2,09x	0,75x	1,94x	1,18x
EBITDA Recorrente Anualizado / Resultado Financeiro Recorrente Anualizado	2,34x	2,19x	2,17x	2,68x	2,90x	2,99x	3,58x

* Dívida e EBITDA ajustados com o IFRS 16

Com base no endividamento consolidado e nos indicadores anualizados, ao final do 3T19, a Dívida Líquida/EBITDA Recorrente atingiu 2,69x, patamar 0,30x inferior ao mesmo período do ano anterior. Tal desempenho se deve a forte geração de EBITDA em 12 meses.

Por fim, o indicador de Dívida Líquida sobre o Valor da Frota também apresentou melhora, reduzindo em 3,4 p.p. em 12 meses.

Composição da Dívida

Na tabela a seguir, apresentamos as principais informações das dívidas vigentes da Companhia, ao final do 3T19:

Dívida (30/09/2019)	Data Emissão	Custo Médio	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
Unidas														
12ª debêntures - série única	23/06/2017	CDI + 2,20%	-	1,0	1,0	1,0	-	-	-	-	-	-	-	3,0
13ª debêntures - 2ª série	28/08/2017	CDI + 1,40%	-	-	125,0	125,0	-	-	-	-	-	-	-	250,0
14ª debêntures - série única	17/11/2017	CDI + 1,20%	12,5	25,0	25,0	25,0	-	-	-	-	-	-	-	87,5
15ª debêntures - 1ª série	19/02/2018	CDI + 1,40%	-	-	137,1	137,1	137,1	-	-	-	-	-	-	411,4
15ª debêntures - 2ª série	19/02/2020	CDI + 1,15%	-	-	88,6	-	-	-	-	-	-	-	-	88,6
16ª debêntures - série única	27/04/2018	119% do CDI	-	-	-	116,7	116,7	116,7	-	-	-	-	-	350,0
17ª debêntures - série única	27/09/2018	113% do CDI	-	-	-	200,0	200,0	-	-	-	-	-	-	400,0
18ª debêntures - série única	20/09/2019	108% do CDI	-	-	-	-	-	200,0	-	-	-	-	-	200,0
2ª notas promissórias - série única	29/11/2017	CDI + 1,40%	-	-	118,0	-	-	-	-	-	-	-	-	118,0
Finame	-	6,00%	1,7	6,6	6,6	6,6	6,6	4,6	-	-	-	-	-	32,8
Leasing	-	13,79%	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Unidas Agro (NTC, Dívida Remanescente)	-	-	0,5	1,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2
Unidas S.A.														
10ª debêntures Unidas S.A. - 1ª série	29/09/2017	CDI + 1,20%	-	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,0
10ª debêntures Unidas S.A. - 2ª série	29/09/2017	CDI + 1,60%	-	-	210,0	210,0	-	-	-	-	-	-	-	420,0
11ª debêntures Unidas S.A. - série única	29/03/2018	117,5% do CDI	-	-	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	500,0
12ª debêntures Unidas S.A. - 1ª série	15/09/2018	110,6% do CDI	-	-	-	75,0	75,0	-	-	-	-	-	-	150,0
12ª debêntures Unidas S.A. - 2ª série	15/09/2018	IPCA + 7,30%	-	-	-	-	-	50,0	50,0	-	-	-	-	100,0
13ª debêntures Unidas S.A. - 1ª série	10/04/2019	107,9% do CDI	-	-	-	-	-	527,4	-	-	-	-	-	527,4
13ª debêntures Unidas S.A. - 2ª série	10/04/2019	110,5% do CDI	-	-	-	-	-	0,0	124,2	124,2	124,2	-	-	372,6
13ª debêntures Unidas S.A. - 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	-	-	-	-	-	-	207,9	-	-	-	-	207,9
Juros líquidos incorridos			34,3											34,3
SWAP Total (MtM e Accrual)			17,6											17,6
Caixa e equivalentes de caixa			(895,1)											(895,1)
Dívida Líquida			(828,5)	74,4	711,4	1.146,4	785,4	898,7	382,1	124,2	124,2	50,0	50,0	3.518,3

Dividendos e JCP

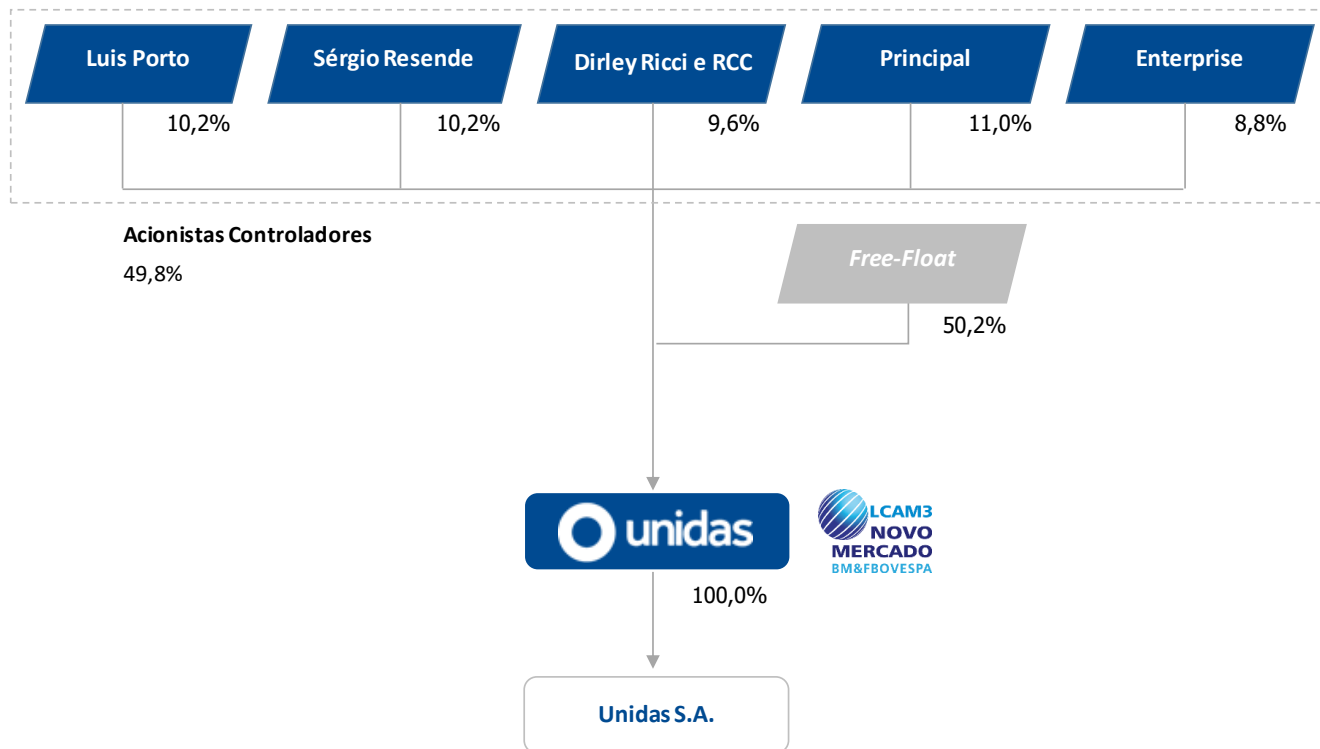
Em 19 de setembro de 2019, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio no montante bruto total de R\$38.581.132,11 (trinta e oito milhões, quinhentos e oitenta e um mil, cento e trinta e dois mil e onze centavos), equivalentes a R\$0,2611806218 por ação. O pagamento aos acionistas foi realizado em 24 de setembro de 2019, na proporção da participação de cada acionista no capital social da Companhia em circulação, utilizando como base de cálculo a posição acionária de 24 de setembro 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

Estrutura Acionária

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia detinha 149.243.137 ações emitidas, sendo que o *free-float* representa 50,2% do total de ações, incluindo ações em Tesouraria. Em evento subsequente, houve desdobramento das ações da Companhia na proporção de 1 para 3, perfazendo o novo total de 447.729.411 ações.

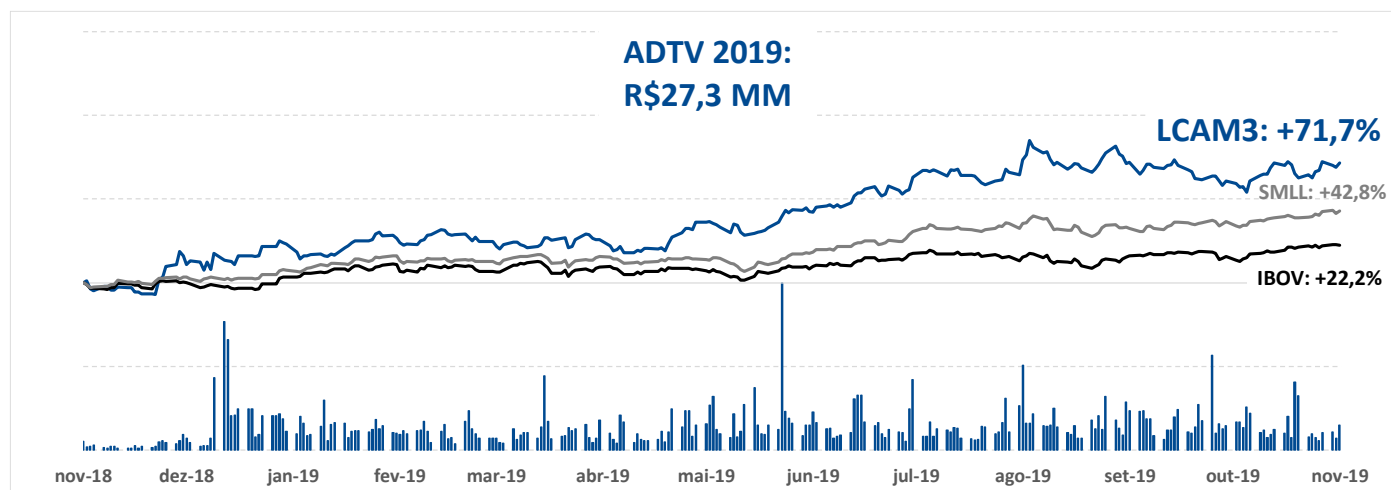
Estrutura Societária Atual
30/06/2019 - Inclui ações em tesouraria



Desempenho LCAM3

As ações da Unidas (LCAM3) encerraram o pregão do dia 06/11/2019 cotadas a R\$17,74, uma valorização de 71,7% em 12 meses, enquanto o índice IBOV e o índice *Small Cap* apresentaram altas de 22,2% e 42,8%, respectivamente para o mesmo período. O volume médio diário de negociações (ADTV) nos últimos 12 meses foi de R\$26,3 milhões/dia. Atualmente, a Unidas possui quinze 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 e XP.

Desempenho LCAM3 12M x IBOV e SMLL



Webcast de Apresentação dos Resultados do 3T19

Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

08 de novembro de 2019

11h00 – Horário de Brasília

09h00 – Horário de Nova York

Telefones:

+55 11 2820-4080 ou 11 3193-1080 (Brasil)

+1 800 492-3904 (Toll Free - Estados Unidos)

+1 646 828-8246 (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

Rodrigo Finotto Perez – Analista de Relações com Investidores

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

E-mail: ri@unidas.com.br

Sobre a Unidas – Somos líder em Terceirização de Frotas no Brasil, com aproximadamente 84 mil veículos e a terceira em Aluguel de Carros, com aproximadamente 65 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	2017	2018	Var.	9M18 Combinado	9M19	Var.	3T18	3T19	Var.
Frota Total no Final do Período	46.566	129.926	179,0%	118.810	152.144	28,1%	118.810	152.144	28,1%
Frota em implantação	4.283	9.956	132,5%	9.457	9.477	0,2%	9.457	9.477	0,2%
Frota em desmobilização	1.964	10.046	411,5%	10.166	15.392	51,4%	10.166	15.392	51,4%
Frota operacional	40.319	109.924	172,6%	99.187	127.275	28,3%	99.187	127.275	28,3%
Frota Média Operacional	32.000	91.977	187,4%	93.445	121.208	29,7%	97.246	126.651	30,2%
Terceirização de Frotas	32.000	58.421	82,6%	63.646	71.427	12,2%	64.378	73.297	13,9%
Aluguel de Carros	-	31.183	-	27.351	47.710	74,4%	30.577	51.374	68,0%
Aluguel de Carros - Franquias	-	2.374	-	2.448	2.071	-15,4%	2.291	1.981	-13,5%
Frota Média Alugada	31.054	83.887	170,1%	86.900	108.924	25,3%	88.985	112.666	26,6%
Terceirização de Frotas	31.054	57.393	84,8%	62.636	69.924	11,6%	63.247	71.792	13,5%
Aluguel de Carros	-	24.140	-	21.816	36.929	69,3%	23.446	38.893	65,9%
Aluguel de Carros - Franquias	-	2.354	-	2.448	2.071	-15,4%	2.291	1.981	-13,5%
Idade Média Frota Operacional (Meses)	18,9	14,6	(22,8)%	13,9	12,8	-7,6%	13,7	13,0	-5,2%
Terceirização de Frotas	18,9	16,9	(10,6)%	16,6	17,0	2,4%	16,9	17,2	1,9%
Aluguel de Carros	-	7,3	-	7,8	6,6	-14,7%	7,1	6,9	-1,8%
Aluguel de Carros - Franquias	-	11,1	-	10,8	11,3	4,7%	11,4	11,9	4,7%
Número de Diárias (Milhares)	11.179	27.236	143,6%	22.783	29.012	27,3%	7.822	10.039	28,3%
Terceirização de Frotas	11.179	20.647	84,7%	16.871	18.950	12,3%	5.684	6.461	13,7%
Aluguel de Carros (sem Franquias)	-	6.589	-	5.912	10.061	70,2%	2.138	3.578	67,3%
Ticket Médio (R\$)									
Terceirização de Frotas (Mensal)	1.546	1.489	(3,7)%	1.470	1.591	8,2%	1.492	1.623	8,7%
Aluguel de Carros (Diária) ¹	-	74,4	-	73,1	71,2	-2,6%	74,5	69,2	-7,1%
Taxa de Utilização									
Terceirização de Frotas	97,0%	98,2%	1,2 p.p.	98,4%	97,9%	-0,5 p.p.	98,2%	97,9%	-0,3 p.p.
Aluguel de Carros ¹	-	77,4%	-	79,8%	77,4%	-2,4 p.p.	76,7%	75,7%	-1,0 p.p.
Depreciação (R\$ Milhares)									
Terceirização de Frotas	3,8	3,4	(10,5)%	3,4	3,8	11,9%	3,2	3,9	24,2%
Aluguel de Carros (Considera Franquias)	-	2,2	-	2,3	2,0	-12,3%	2,1	2,0	-4,2%
Valor Médio da Frota Total (R\$ Milhões)¹	1.212,2	3.932,3	224,4%	4.149,8	5.895,9	42,1%	4.531,2	6.222,4	37,3%
Número de Carros Comprados	19.747	68.702	247,9%	49.955	65.915	31,9%	21.786	20.497	-5,9%
Terceirização de Frotas	19.747	29.295	48,4%	23.388	25.885	10,7%	10.351	11.003	6,3%
Aluguel de Carros	-	38.052	-	25.496	38.882	52,5%	10.934	9.176	-16,1%
Aluguel de Carros - Franquias	-	1.355	-	1.071	1.148	7,2%	501	318	-36,5%
Preço Médio de Compra (R\$ Milhares)	43,5	42,9	(1,4)%	42,8	46,6	8,9%	44,5	49,2	10,5%
Terceirização de Frotas	43,5	44,5	2,3%	40,7	49,0	20,5%	36,0	50,8	41,0%
Aluguel de Carros	-	41,8	-	47,2	45,1	-4,4%	52,8	47,2	-10,6%
Aluguel de Carros - Franquias	-	37,5	-	40,8	42,5	4,2%	40,7	51,6	26,9%
Número de Carros Vendidos	16.710	42.386	153,7%	36.707	47.885	30,5%	12.806	17.905	39,8%
Terceirização de Frotas	16.710	25.675	53,7%	20.759	20.568	-0,9%	6.748	8.196	21,5%
Aluguel de Carros	-	15.696	-	14.844	26.035	75,4%	5.706	9.243	62,0%
Aluguel de Carros - Franquias	-	1.015	-	1.104	1.282	16,1%	352	466	32,4%
Preço Médio de Venda (R\$ Milhares)	31,4	33,2	5,7%	32,4	39,0	20,3%	32,9	39,8	20,9%
Terceirização de Frotas	31,4	31,1	(1,0)%	30,2	34,9	15,6%	30,2	32,8	8,8%
Aluguel de Carros	-	36,9	-	35,7	42,4	18,7%	36,0	46,1	28,1%
Aluguel de Carros - Franquias	-	31,3	-	30,2	34,8	15,1%	30,1	35,3	17,2%
Número de Colaboradores	801	2.601	224,7%	2.405	3.052	26,9%	2.405	3.052	26,9%
Frota por Colaborador	58,1	49,6	(14,6)%	49,4	49,9	0,9%	49,4	49,9	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)	3T18 com IFRS 16	3T19 com IFRS 16	Var.	9M18 Combinado com IFRS 16	9M19 com IFRS 16	Var.
Receita de Locação Bruta	283.170	349.527	23,4%	828.481	1.001.557	20,9%
Receita de Seminovos Bruta	203.626	269.213	32,2%	627.065	715.104	14,0%
Receita Bruta Total	486.796	618.739	27,1%	1.455.525	1.716.661	17,9%
Impostos de Locação	(26.103)	(33.536)	28,5%	(76.114)	(97.925)	28,7%
Impostos de Vendas de Veículos	(306)	(324)	5,8%	(544)	(739)	36,0%
Total de Impostos	(26.409)	(33.860)	28,2%	(76.657)	(98.664)	28,7%
Receita de Locação Líquida	257.067	315.991	22,9%	752.367	903.632	20,1%
Receita Seminovos Líquida	203.320	268.889	32,2%	626.501	714.365	14,0%
Receita Líquida Total	460.387	584.879	27,0%	1.378.868	1.617.997	17,3%
Custos de Locação (ex depreciação)	(67.827)	(81.520)	20,2%	(184.209)	(230.116)	24,9%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(182.808)	(244.952)	34,0%	(555.106)	(649.714)	17,0%
Total de Custos (ex depreciação)	(250.635)	(326.472)	30,3%	(739.314)	(879.829)	19,0%
Lucro bruto	209.752	258.408	23,2%	639.554	738.168	15,4%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(21.809)	(27.546)	26,3%	(73.819)	(85.733)	16,1%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(13.440)	(14.864)	10,6%	(39.399)	(41.879)	6,3%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(35.248)	(42.410)	20,3%	(113.218)	(127.612)	12,7%
Depreciação	(60.224)	(82.619)	37,2%	(185.489)	(234.551)	26,5%
EBIT Recorrente	114.280	133.379	16,7%	340.847	376.004	10,3%
Despesas financeiras, líquidas	(56.085)	(49.578)	(11,6)%	(167.749)	(144.501)	(13,9)%
EBT Recorrente	58.195	83.800	44,0%	173.098	231.503	(33,7)%
Impostos	(13.024)	(19.012)	46,0%	(41.493)	(49.964)	20,4%
Lucro Líquido Recorrente	45.171	64.788	43,4%	131.605	181.539	(37,9)%
Margem Líquida	9,8%	11,1%	1,3 p.p.	9,5%	11,2%	1,7 p.p.
EBITDA Recorrente	174.504	215.997	23,8%	526.336	610.556	16,0%
Margem EBITDA	37,9%	36,9%	(1,0) p.p.	38,2%	37,7%	(0,4) p.p.

Dados Operacionais	3T18	3T19	Var.	9M18 Combinado	9M19	Var.
Frota Média Alugada	63.247	71.792	13,5%	62.636	69.924	11,6%
Frota Média Operacional	64.378	73.297	13,9%	63.646	71.427	12,2%
Frota no Final do Período	72.653	84.259	16,0%	72.653	84.259	16,0%
Idade Média da Frota Operacional (em meses)	16,9	17,2	1,9%	16,6	17,0	2,4%
Número de Diárias (em milhares)	5.684	6.461	13,7%	16.871	18.950	12,3%
Mensalidade Média por Carro (R\$)	1.492	1.623	8,7%	1.470	1.591	8,2%
Depreciação Média por Carro Anualizada (R\$ milhares)	3.165	3.931,7	24,2%	3.434	3.843	11,9%
Taxa de Utilização	98,2%	97,9%	(0,3)%	98,4%	97,9%	-0,5 p.p.
Número de Carros Comprados	10.351	11.003	6,3%	23.388	25.885	10,7%
Número de Carros Vendidos	6.748	8.196	21,5%	20.759	20.568	(0,9)%
Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)	28,4	26,8	(5,7)%	30,6	27,9	(8,7)%
Valor Médio da Frota Total (R\$ milhões)	2.883	3.363	16,6%	2.755	3.182	15,5%
Valor Médio por carro no período (R\$ mil)	39,7	39,9	0,5%	39,8	39,3	(1,1)%

- (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)	3T18 com IFRS 16	3T19 com IFRS 16	Var.	9M18 Combinado com IFRS 16	9M19 com IFRS 16	Var.
Receita de Locação Bruta	168.381	254.998	51,4%	462.812	739.432	59,8%
Receita de Seminovos Bruta	216.375	442.631	104,6%	561.185	1.151.218	105,1%
Receita Bruta Total	384.756	697.628	81,3%	1.023.997	1.890.650	84,6%
Impostos de Locação	(15.208)	(23.831)	56,7%	(41.029)	(66.334)	61,7%
Impostos de Vendas de Veículos	(690)	(533)	(22,8)%	(1.133)	(1.554)	37,2%
Total de Impostos	(15.898)	(24.364)	53,3%	(42.162)	(67.888)	61,0%
Receita de Locação Líquida	153.173	231.166	50,9%	421.783	673.098	59,6%
Receita de Seminovos Líquida	215.685	442.098	105,0%	560.052	1.149.664	105,3%
Receita Líquida Total	368.858	673.264	82,5%	981.835	1.822.762	85,6%
Custos de Locação (ex depreciação)	(56.630)	(79.858)	41,0%	(156.135)	(233.072)	49,3%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(202.754)	(417.081)	105,7%	(509.064)	(1.078.187)	111,8%
Total de Custos (ex depreciação)	(259.384)	(496.939)	91,6%	(665.199)	(1.311.259)	97,1%
Lucro bruto	109.474	176.325	61,1%	316.636	511.503	61,5%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(25.192)	(41.192)	63,5%	(73.936)	(122.019)	65,0%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(11.579)	(23.744)	105,1%	(27.017)	(66.080)	144,6%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(36.771)	(64.936)	76,6%	(100.953)	(188.099)	86,3%
Depreciação	(26.486)	(42.035)	58,7%	(89.871)	(114.631)	27,5%
EBIT Recorrente	46.218	69.354	50,1%	125.811	208.773	65,9%
Despesas financeiras, líquidas	(26.653)	(41.957)	57,4%	(77.301)	(121.462)	57,1%
EBT Recorrente	19.565	27.397	40,0%	48.511	87.311	(80,0)%
Impostos	(4.255)	(6.216)	46,1%	(14.026)	(18.832)	34,3%
Lucro Líquido Recorrente	15.310	21.181	38,4%	34.484	68.478	(98,6)%
Margem Líquida	4,2%	3,1%	(1,0) p.p.	3,5%	3,8%	0,2 p.p.
EBITDA Recorrente	72.703	111.389	53,2%	215.683	323.403	49,9%
Margem EBITDA	19,7%	16,5%	(3,2) p.p.	22,0%	17,7%	(4,2) p.p.

Dados Operacionais	3T18	3T19	Var.	9M18	9M19	Var.
Frota Média Alugada - Rede Própria	23.446	38.893	65,9%	21.816	36.929	69,3%
Frota Média Alugada - Franquias	2.291	1.981	(13,5)%	2.448	2.071	(15,4)%
Frota Média Operacional - Rede Própria	30.577	51.374	68,0%	27.351	47.710	74,4%
Frota Média Operacional - Franquias	2.291	1.981	(13,5)%	2.448	2.071	(15,4)%
Frota no Final do Período - Rede Própria	43.363	65.531	51,1%	43.363	65.531	51,1%
Frota no Final do Período - Franquias	2.794	2.354	(15,7)%	2.794	2.354	(15,7)%
Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)	7,1	6,9	(1,8)%	7,8	6,6	(14,7)%
Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)	11,4	11,9	4,7%	10,8	11,3	4,7%
Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)	2.138	3.578	67,3%	5.912	10.061	70,2%
Diária Média por Carro (Rede Própria, R\$)	74,5	69,2	(7,1)%	73,1	71,2	(2,6)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R\$ milhares)	2,1	2,0	(2,0)%	2,3	2,0	(12,3)%
Taxa de Utilização (Rede Própria)	76,7%	75,7%	(1,0) p.p.	79,8%	77,4%	-2,4 p.p.
Número de Carros Comprados (Rede Própria)	10.934	9.176	-16,1%	25.496	38.882	52,5%
Número de Carros Comprados (Franquias)	501	318	(36,5)%	1.071	1.148	7,2%
Número de Carros Vendidos (Rede Própria)	5.706	9.243	62,0%	14.844	26.035	75,4%
Número de Carros Vendidos (Franquias)	352	466	32,4%	1.104	1.282	16,1%
Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)	17,7	15,8	(10,5)%	17,5	16,4	(6,2)%
Valor Médio da Frota Total (Considera Franquias, R\$ milhões)	1.745,8	2.947,3	68,8%	1.494,5	2.803,7	87,6%
Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R\$ mil)	39,5	43,4	9,9%	36,8	39,4	7,2%

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

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)

Demonstrações de Resultados	9 M 18 Combinado com IFRS16	9 M 19 com IFRS16	Var.	3 T 18 com IFRS16	3 T 19 com IFRS16	Var.
Locação de veículos	1.291.293	1.740.989	34,8%	451.551	604.524	33,9%
Venda de veículos	1.188.250	1.866.322	57,1%	420.001	711.844	69,5%
Impostos incidentes sobre vendas	(118.819)	(166.552)	40,2%	(42.307)	(58.224)	37,6%
Receita Líquida Consolidada	2.360.724	3.440.759	45,8%	829.245	1.258.144	51,7%
Custos de manutenção e outros	(340.343)	(463.188)	36,1%	(124.457)	(161.378)	29,7%
Custos com depreciação	(249.923)	(304.287)	21,8%	(74.982)	(109.251)	45,7%
Custo dos veículos vendidos	(1.064.191)	(1.727.901)	62,4%	(385.562)	(662.033)	71,7%
Custos de locação e venda de veículos	(1.654.457)	(2.495.376)	50,8%	(585.001)	(932.662)	59,4%
Lucro Bruto	706.268	945.383	33,9%	244.244	325.482	33,3%
Vendas	(117.386)	(209.776)	78,7%	(40.768)	(73.030)	79,1%
Administrativas e Gerais	(145.945)	(106.297)	-27,2%	(36.584)	(34.470)	(5,8)%
Depreciação	(25.385)	(44.894)	76,9%	(11.728)	(15.411)	31,4%
Outras despesas (receitas) operacionais	705	362	-	3.445	154	-
Despesas Operacionais	(288.012)	(360.605)	25,2%	(85.635)	(122.756)	43,3%
Resultado Operacional (EBIT)	418.256	584.778	39,8%	158.609	202.726	27,8%
Despesas Financeiras	(288.372)	(324.335)	12,5%	(95.012)	(105.228)	10,8%
Receitas Financeiras	39.388	42.117	6,9%	15.047	13.693	(9,0)%
Despesas Financeiras Líquidas	(248.984)	(282.218)	13,3%	(79.965)	(91.535)	14,5%
Resultados antes dos impostos (EBT)	169.272	302.560	78,7%	78.644	111.190	41,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(38.019)	(63.216)	66,3%	(17.578)	(25.212)	43,4%
Itens Extraordinários - Opex (Efeito no EBITDA e no Lucro Líquido)	48.409	-	-	1.888	-	-
Itens Extraordinários - Resultado Financeiro (Efeito no Lucro Líquido)	3.933	16.255	313,3%	(2.773)	-	-
Itens Extraordinários	52.341	16.255	(68,9)%	(885)	-	-
Itens Extraordinários, líquidos de IR/CS à 34%	34.545	10.728	(68,9)%	(584)	-	-
Equivalência Patrimonial	(1.139)	2.861	-	(359)	462	-
Lucro Líquido Recorrente	164.659	252.933	53,6%	60.123	86.440	43,8%
EBITDA Recorrente	741.972	933.959	25,9%	247.207	327.387	32,4%

Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	2014	2015	2016	2017	2018	3T19
ATIVO CIRCULANTE						
Caixa e equivalentes de caixa	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864	680.508
Contas a receber de clientes	118.194	121.724	87.688	136.913	377.743	483.303
Títulos e valores mobiliários	35.306	156.411	29.544	21.516	207.324	213.268
Veículos em desativação para renovação de frota	95.809	78.960	47.616	63.965	330.290	567.784
Veículos para revenda	--	--	--	--	--	27.141
Impostos a recuperar	17.479	21.895	33.959	38.935	73.730	85.339
Despesas antecipadas	6.140	5.321	2.948	13.681	10.926	36.968
Instrumentos financeiros derivativos	3.495	14.210	--	--	--	0
Partes relacionadas	--	--	--	--	16.850	33.014
Outros ativos de curto prazo	7.825	8.977	9.585	14.158	11.872	19.415
Total do ativo circulante	451.561	529.277	383.818	691.657	2.784.599	2.146.740
ATIVO NÃO CIRCULANTE						
Contas a receber de clientes	6.861	6.353	7.425	2.639	6.399	16.186
Títulos e valores mobiliários	--	--	3.333	6.721	1.710	1.324
Outros ativos de longo prazo	3.102	302	2.913	2.121	3.064	3.153
Impostos diferidos	--	--	--	--	37.580	30.373
Depósitos judiciais	7.294	8.699	9.521	14.379	49.829	57.746
Ativos Mantidos para Venda	--	--	--	--	3.223	2.373
Partes relacionadas	--	--	--	--	302	283
Propriedade para Investimento	--	--	--	--	--	850
Imobilizado	890.832	998.756	917.407	1.591.234	4.957.861	5.938.725
Direito de uso de arrendamento	--	--	--	--	--	141.743
Investimentos	--	--	--	442	2	2
Intangível	5.321	4.334	4.800	85.409	899.949	969.529
Total do ativo não circulante	913.410	1.018.444	945.399	1.702.945	5.959.919	7.162.287
TOTAL DO ATIVO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518	9.309.027
PASSIVO	2014	2015	2016	2017	2018	3T19
PASSIVO CIRCULANTE						
Fornecedores	63.436	101.280	71.258	168.193	976.041	1.071.145
Empréstimos, financiamentos, debêntures e Instrumentos financeiros derivativos	37.869	227.604	125.328	250.294	330.193	138.001
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	59.950
Cessão de créditos por fornecedores	78.761	155.774	82.753	186.463	998.086	622.953
Salários e encargos a pagar	3.358	3.075	5.484	10.499	23.997	37.757
Obrigações tributárias	1.845	1.493	1.600	6.945	21.730	21.789
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	8.566	10.711	--	4.941	25.567	33.986
Partes Relacionadas	--	--	--	--	13.840	25.109
Outras contas a pagar	837	22	12.754	4.778	26.623	22.329
Imposto a recolher IRPJ/CSLL	586	--	--	--	--	--
Total do passivo circulante	195.258	499.959	299.177	632.113	2.416.077	2.033.019
PASSIVO NÃO CIRCULANTE						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	840.472	698.836	707.975	1.212.482	3.594.154	4.275.395
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	81.793
Provisão para contingências	2.595	2.595	2.595	11.721	108.846	114.832
Impostos diferidos	18.700	20.735	17.715	51.091	57.574	89.805
Outras contas a pagar	--	--	862	3.914	2.321	1.494
Total do passivo não circulante	861.767	722.166	729.147	1.279.208	3.762.895	4.563.319
Total do passivo	1.057.025	1.222.125	1.028.324	1.911.321	6.178.972	6.596.338
PATRIMÔNIO LÍQUIDO						
Capital social	299.279	299.279	299.279	397.900	1.969.517	1.958.283
Gastos com emissões de ações	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(47.336)	--
Ações em tesouraria	(5.906)	(5.906)	(5.061)	(9.785)	(9.925)	(31.088)
Ajustes Avaliação Patrimonial	--	4.864	(9.176)	(11.914)	(16.291)	(22.350)
Reserva de capital	6.743	7.014	7.647	60.167	528.961	548.805
Reservas de lucros	22.868	35.383	23.242	61.951	140.620	140.620
Lucros Acumulados	--	--	--	--	--	118.419
Total do patrimônio líquido	307.946	325.596	300.893	483.281	2.565.546	2.712.689
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.364.971	1.547.721	1.329.217	2.394.602	8.744.518	9.309.027

(1) Considera a linha de instrumentos financeiros derivativos

Fluxo de Caixa (R\$ mil)

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2017	2018	9M18	9M19
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Resultado do período	60.599	189.202	126.926	242.142
Ajustes por:				
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	20.257	52.924	(21.704)	31.257
Depreciação e amortização	137.550	294.204	210.306	351.246
Provisão de veículos roubados e sinistrados	--	29.962	19.099	37.947
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado	479.218	1.298.431	904.040	1.807.316
Valor residual de veículos roubados e perda total	10.543	51.459	14.207	107.896
Provisão de pagamento baseado em ações	1.590	5.844	4.019	10.216
Encargos financeiros sobre financiamentos	123.099	258.820	207.428	216.911
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5.754	10.743	2.280	24.638
Provisão para contingências	3.281	(834)	(607)	6.187
Provisão para participação nos resultados	4.425	12.988	541	3.077
Ajuste a Valor Presente	(755)	(296)	(216)	8.892
Provisão para redução de valor recuperável	(951)	--	--	--
Custo de Cessão	4.324	35.539	15.333	35.062
Custo de captação com debêntures	24.760	--	--	--
SWAP	18.537	26.620	20.099	19.404
Outros	4.238	16.508	34.204	44.705
Resultado Ajustado	896.469	2.282.114	1.535.955	2.946.896
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(18.466)	(65.342)	15.512	(130.610)
Impostos a recuperar	(3.958)	(13.678)	3.215	(11.522)
Despesas antecipadas	(3.069)	40.152	13.867	(23.004)
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(699.025)	(1.910.761)	(1.335.088)	(3.491.825)
Outros ativos	(10.407)	(30.164)	(23.840)	(144.785)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	4.985	(36.789)	(43.696)	(3.305)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	--	--	(10.630)	(30.772)
Outros passivos	(21.759)	(41.636)	29.037	91.202
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	144.770	223.896	184.332	(797.725)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Aquisição de Investimentos	(177)	(210.004)	(210.004)	(49.992)
Aquisição de outros investimentos	--	442	442	--
Empréstimos à partes relacionadas	--	5.767	3.470	(16.143)
Aquisição de outros imobilizados e intangível	(21.956)	(31.379)	(16.591)	(166.026)
Aquisição de títulos e valores mobiliários	4.640	(180.797)	(113.297)	(5.558)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	(17.493)	(415.971)	(335.980)	(237.719)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(126.383)	(262.497)	(180.371)	(225.742)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	892.082	1.965.408	1.962.191	1.382.524
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(642.601)	(998.279)	(941.570)	(1.052.317)
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	2.325	3.029	2.466	4.667
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(14.731)	(75.795)	(78.341)	(113.985)
Recuperação de ações	(7.957)	(3.544)	--	(34.388)
Juros sobre capital próprio pago aos acionistas da controlada Unidas S.A. antes da combinação de negócios	--	(27.536)	--	--
Valor recebido pela emissão de ações ordinárias (follow-on), líquido dos custos de captação	--	944.664	--	--
Gastos provenientes da captação de recursos - Follow On	--	--	--	(671)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos	102.735	1.545.450	764.375	(39.912)
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	230.012	1.353.375	612.727	(1.075.356)
Demonstração da redução do caixa e equivalentes de caixa				
No início do período	172.478	402.489	402.489	1.755.864
No fim do período	402.489	1.755.864	1.015.216	680.508
Atividades que não afetaram o caixa				
Total de veículos mais acessórios adquiridos para o ativo imobilizado	(859.932)	(3.028.658)	(2.001.512)	(3.073.664)
Total de veículos adquiridos para revenda	--	--	--	(93.551)
Varição líquida do saldo de fornecedores – montadoras e cessão	160.907	1.117.897	666.424	(324.610)
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	(699.025)	(1.910.761)	(1.335.088)	(3.491.825)