

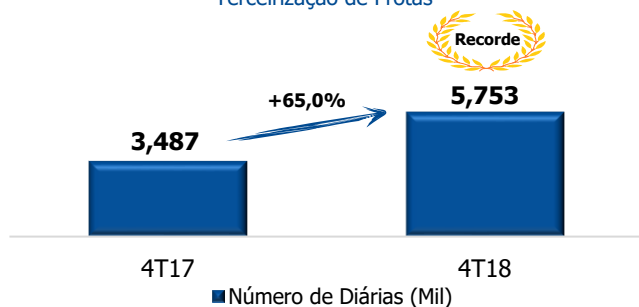
A photograph of a smiling woman, a young boy, and a beagle dog sitting in the back of a silver car. The woman is in the foreground, wearing a blue jacket and a patterned scarf. The boy is next to her, wearing a green jacket. The dog is looking out the window. The background shows a lake and mountains under a cloudy sky. A large blue semi-transparent shape is overlaid on the left side of the image.

# Divulgação de Resultados 4T18 e 2018

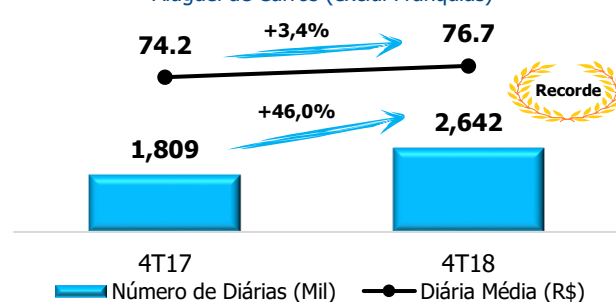


## DESTAQUES OPERACIONAIS <sup>1</sup>

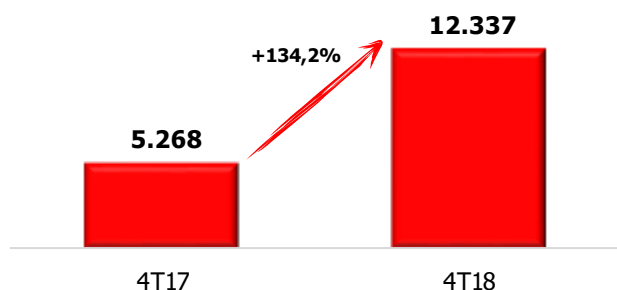
### Número de Diárias (Mil) Terceirização de Frotas



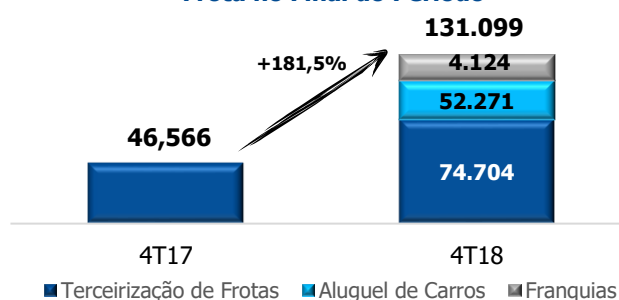
### Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Diária (R\$) Aluguel de Carros (exclui Franquias)



### Número de Carros Vendidos

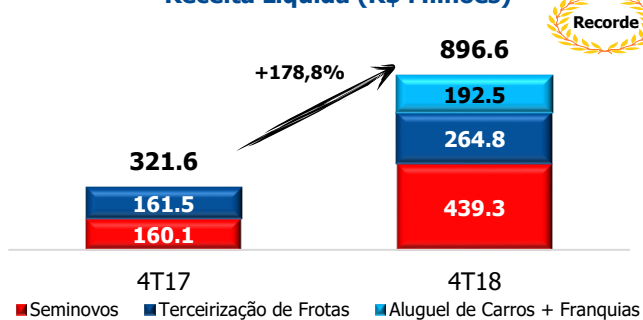


### Frota no Final do Período <sup>2</sup>

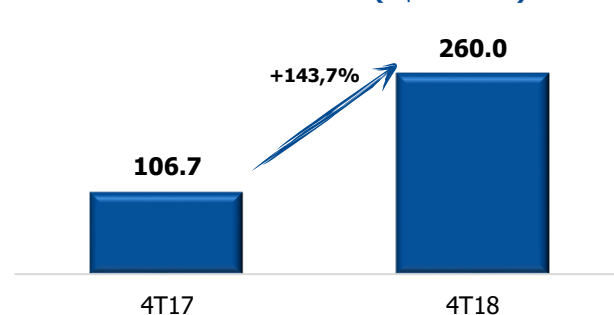


## DESTAQUES FINANCEIROS <sup>1</sup>

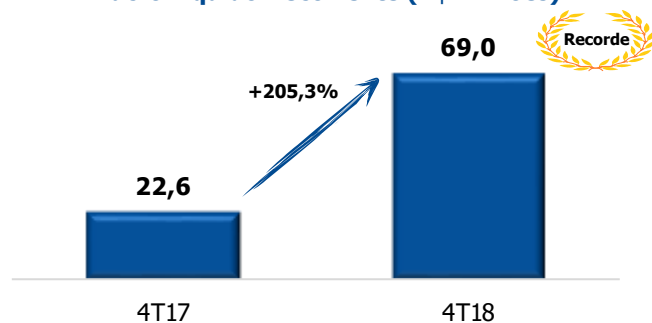
### Receita Líquida (R\$ Milhões)



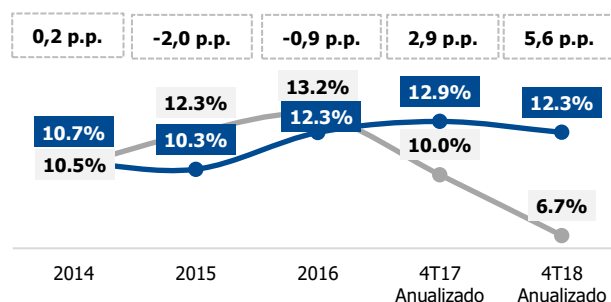
### EBITDA Recorrente (R\$ Milhões)



### Lucro Líquido Recorrente (R\$ Milhões)



### ROIC vs Custo da Dívida após IR, Spread



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

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Muito obrigado e “vamos juntos!”

**Luis Fernando Porto**  
CEO

## PRÊMIOS RECEBIDOS

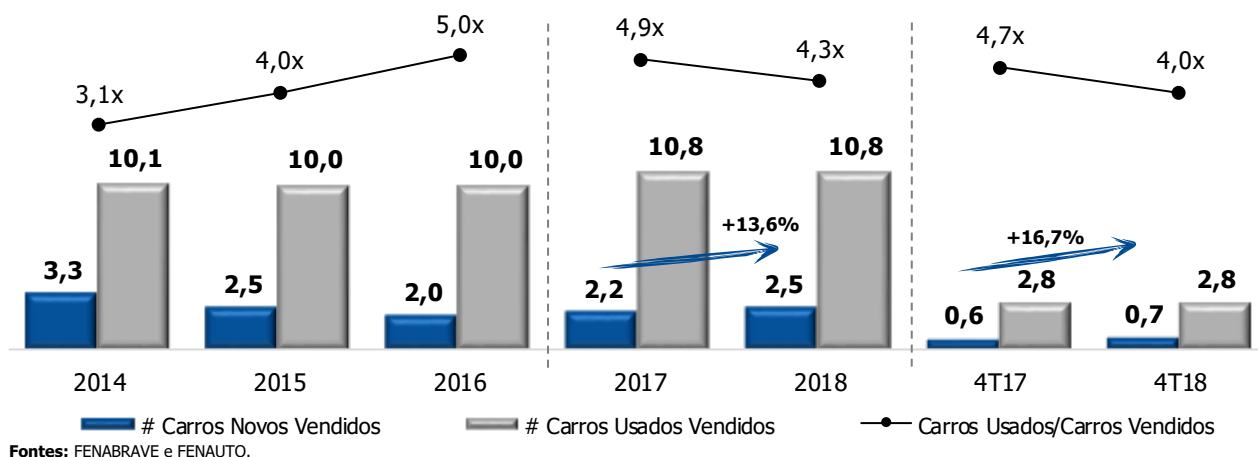
- Em 15 de janeiro de 2018, fomos consideradas a **13ª empresa com os Funcionários Mais Satisfeitos no Brasil**, segundo *ranking* do Portal *Love Mondays*.
- Em 24 de maio de 2018, conquistamos o Prêmio *Golden Tombstone* 2018, como a **melhor Operação de Fusão e Aquisição ("M&A") de 2017** – Case "Fusão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

## I – CENÁRIO SETORIAL

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

### Vendas de Carros Novos e Usados no Brasil

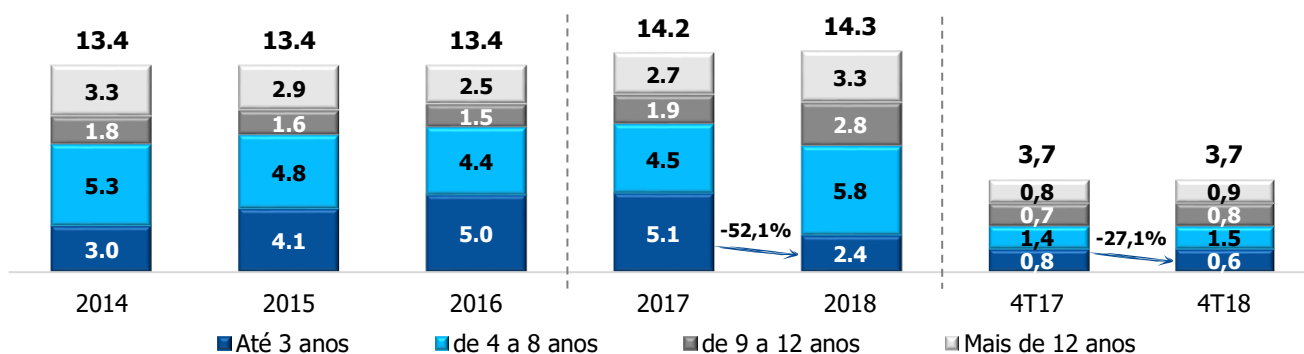
(Automóveis e comerciais leves - Milhões de unidades)



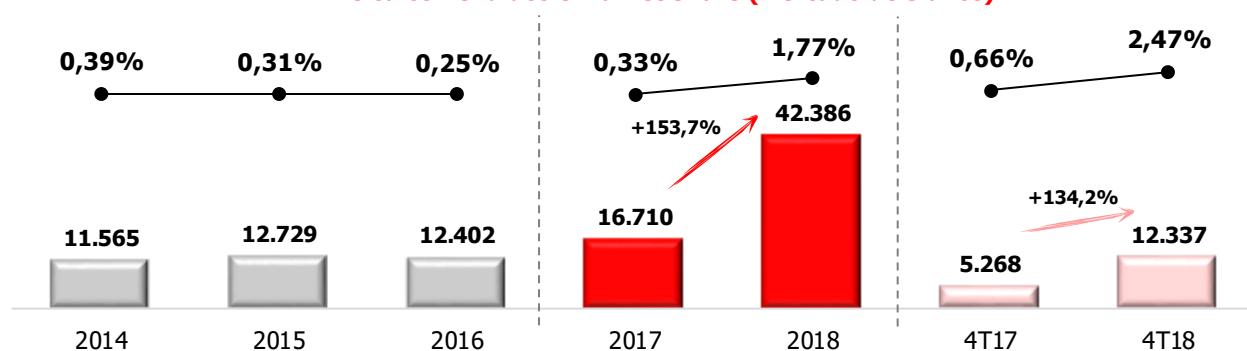
No quarto trimestre de 2018, apesar da redução anual do mercado de Seminovos até 3 anos, a Unidas aumentou suas vendas em 134,2% em 12 meses, resultando no volume total de 12.337 veículos vendidos. Essa dinâmica permitiu com que o *market share* da Companhia na venda de Seminovos no país aumentasse de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

### Vendas de Usados por Idade no Brasil

(Milhões de unidades)



### Nº Veículos Vendidos e Market Share (Mercado de 3 anos) <sup>1</sup>



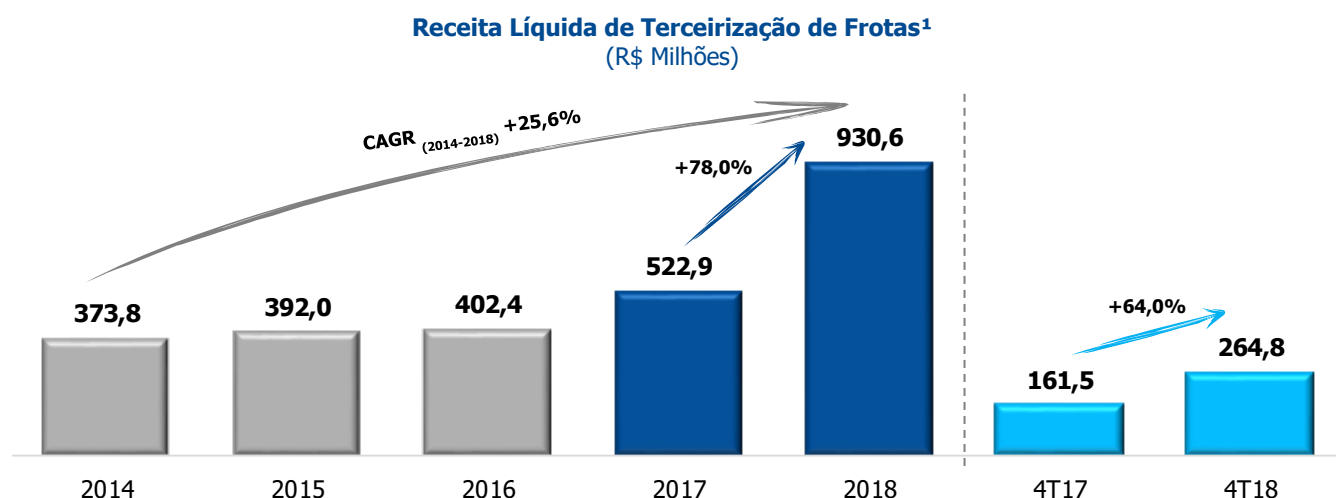
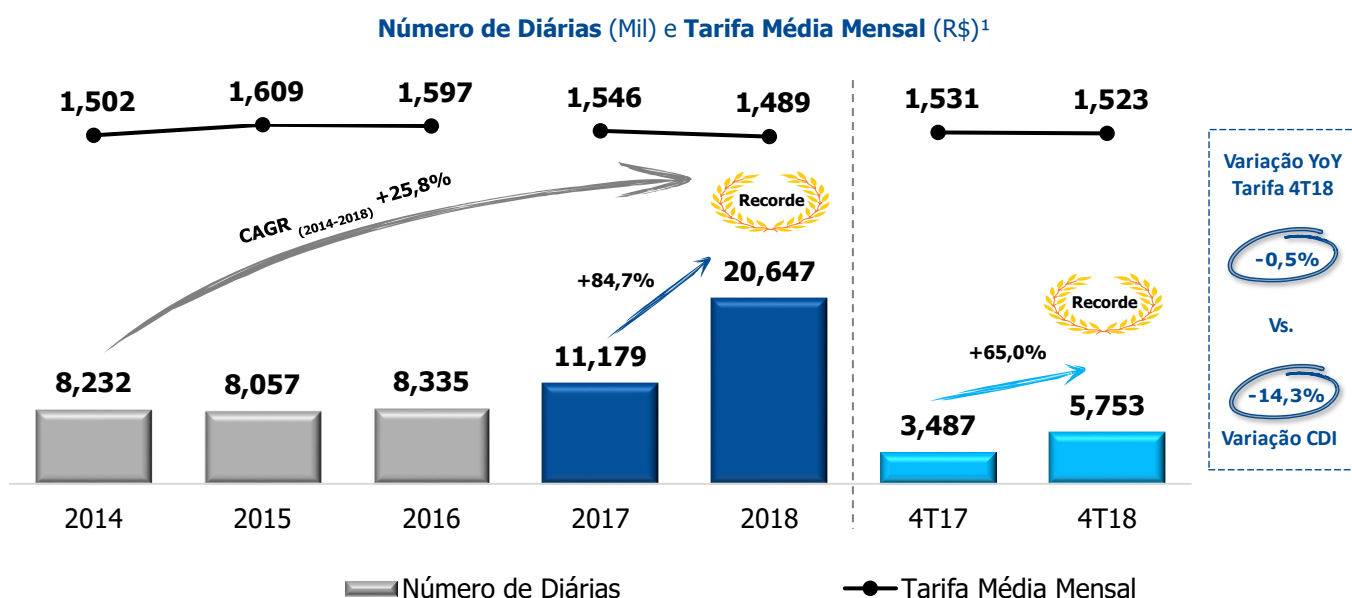
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

### Desempenho no Período

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

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

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

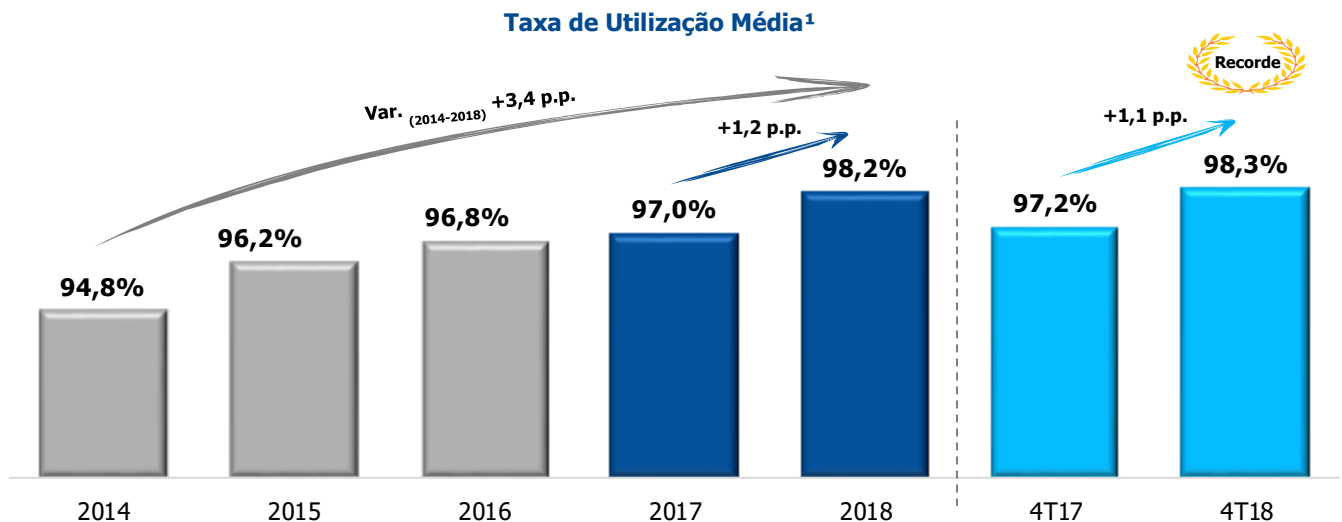


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

## II – TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS

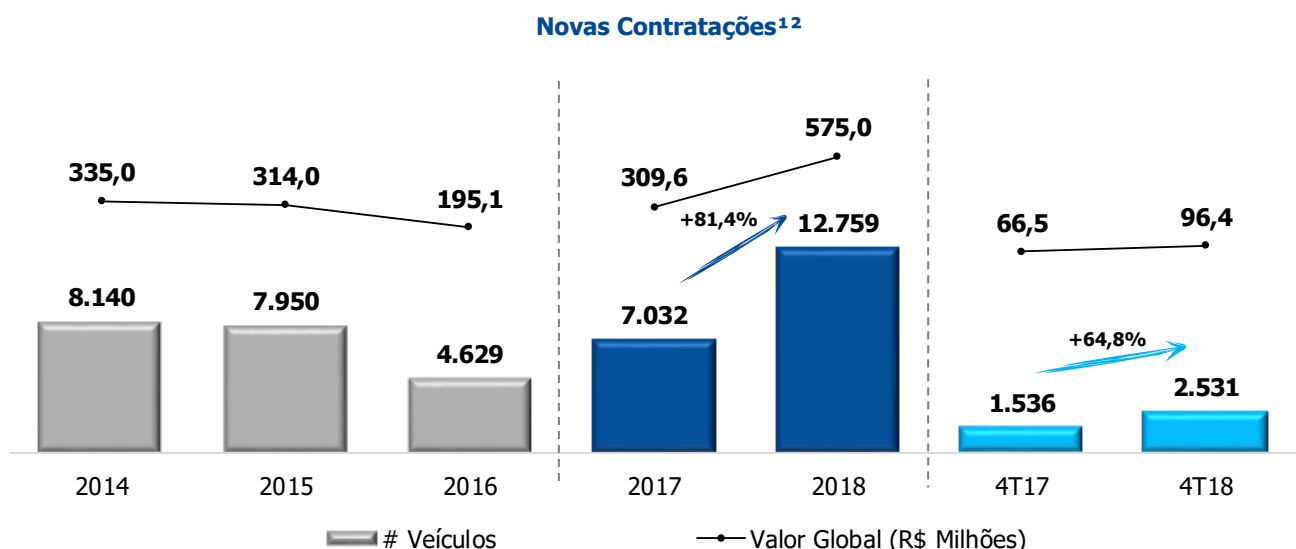
A taxa de utilização média da Unidas aumentou o seu patamar histórico, terminando o 4T18 em 98,3%, 1,1 p.p. acima do reportado no 4T17. O desempenho é beneficiado pela melhoria de processos e tecnologia implementados pela nossa área operacional, além da elevação orgânica desta taxa.

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



## Atividade Comercial

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

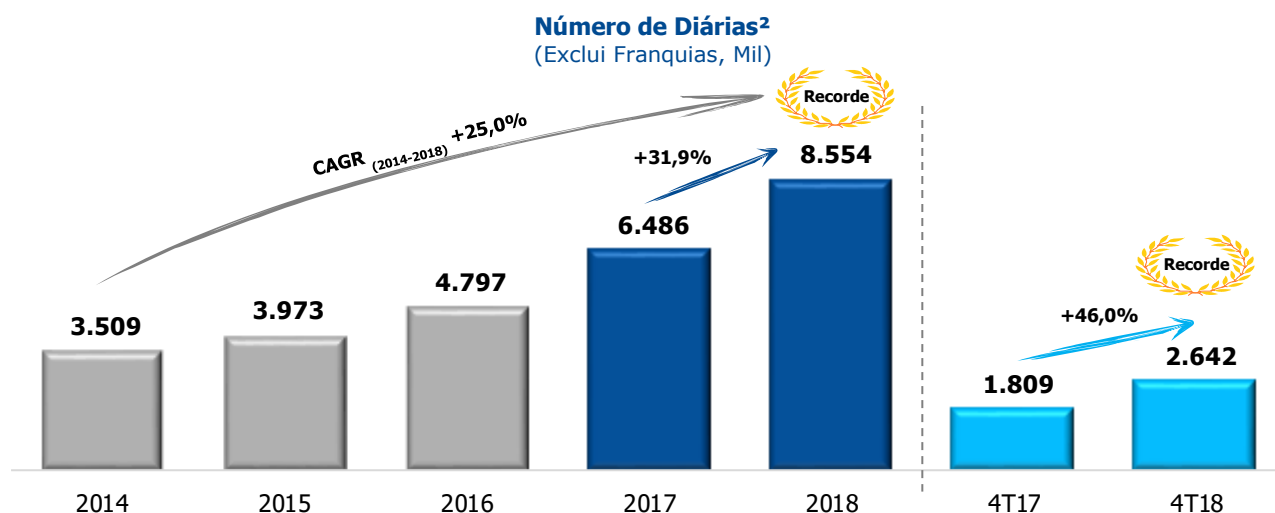


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18.

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

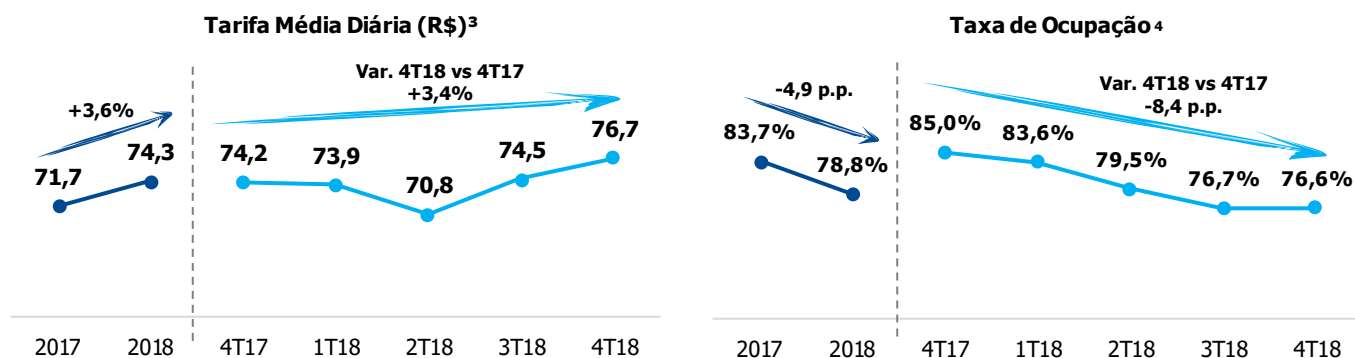
## Desempenho no Período

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



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

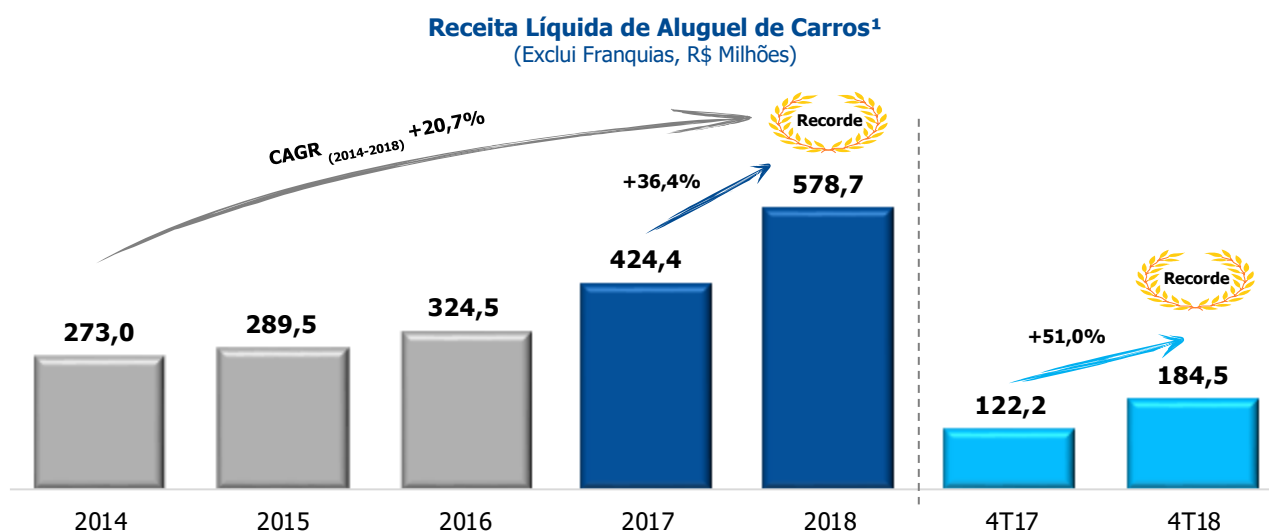
A Taxa de Ocupação do 4T18 permaneceu no mesmo patamar apresentado no 3T18, de 76%, e segue dentro dos níveis planejados pela Companhia dada a estratégia de aumentar a disponibilidade de veículos nas operações de RAC. Reiteramos que as reduções anuais da Taxa de Ocupação não configuram menor demanda,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



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

### III – ALUGUEL DE CARROS<sup>1</sup>

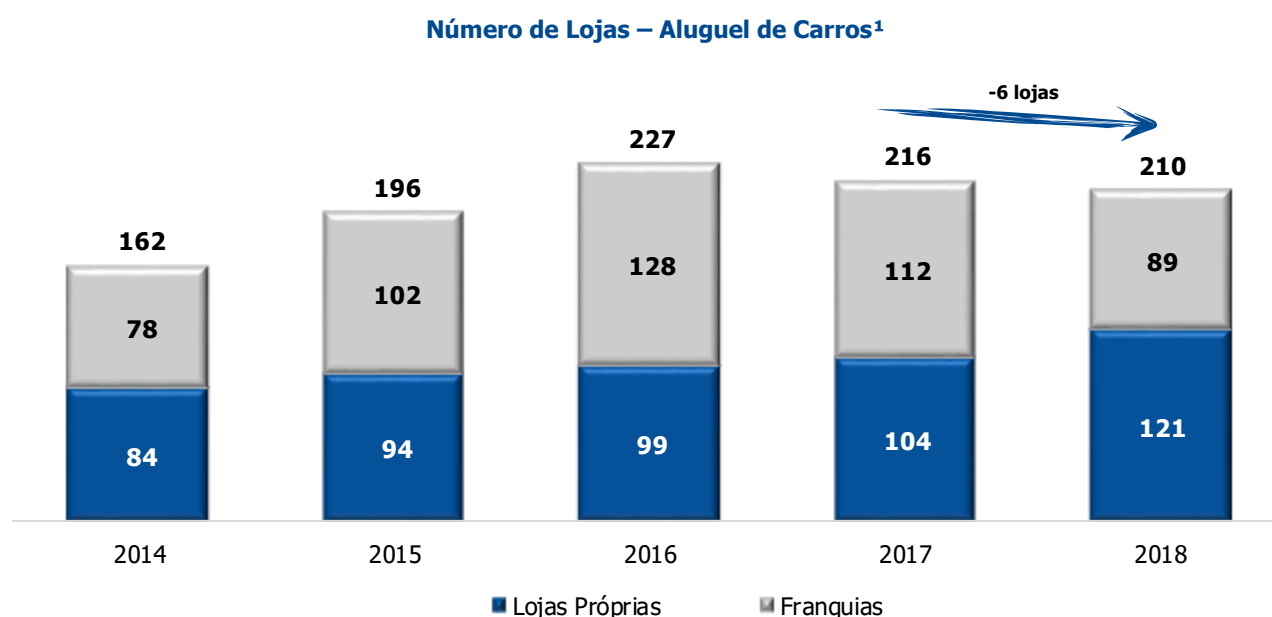
Como resultado das conquistas operacionais acima mencionadas, a Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros totalizou R\$184,5 milhões no 4T18, um crescimento anual de 51,0%. Em 2018, a Receita Líquida foi de R\$578,7 milhões, um aumento de 36,4% contra 2017. Ambas as expansões foram acima do crescimento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



### Rede de Atendimento

A nossa rede de atendimento de Aluguel de Carros totalizou 210 lojas ao final de 2018, sendo 121 lojas próprias e 89 franquias, presentes em todos os 26 estados brasileiros e Distrito Federal. O crescimento de 15 lojas próprias em 2018 reflete o plano de expansão da Companhia para este segmento, o que abrange a abertura de novas lojas e a absorção de franquias em regiões estrategicamente importantes. Destacamos que em 2018 foram migradas 10 lojas de Franquias para a rede própria.

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

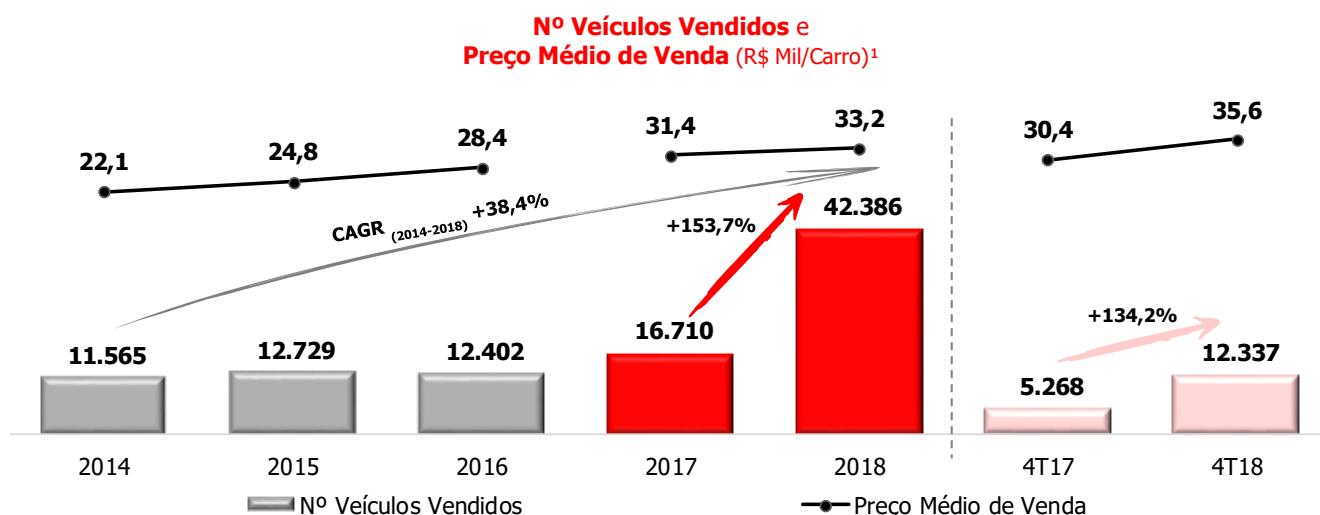


(1) Considera o histórico da Unidas S.A. para fins de melhor comparabilidade, uma vez que a Companhia não tinha operação de Aluguel de Carros até a fusão Locamerica-Unidas.

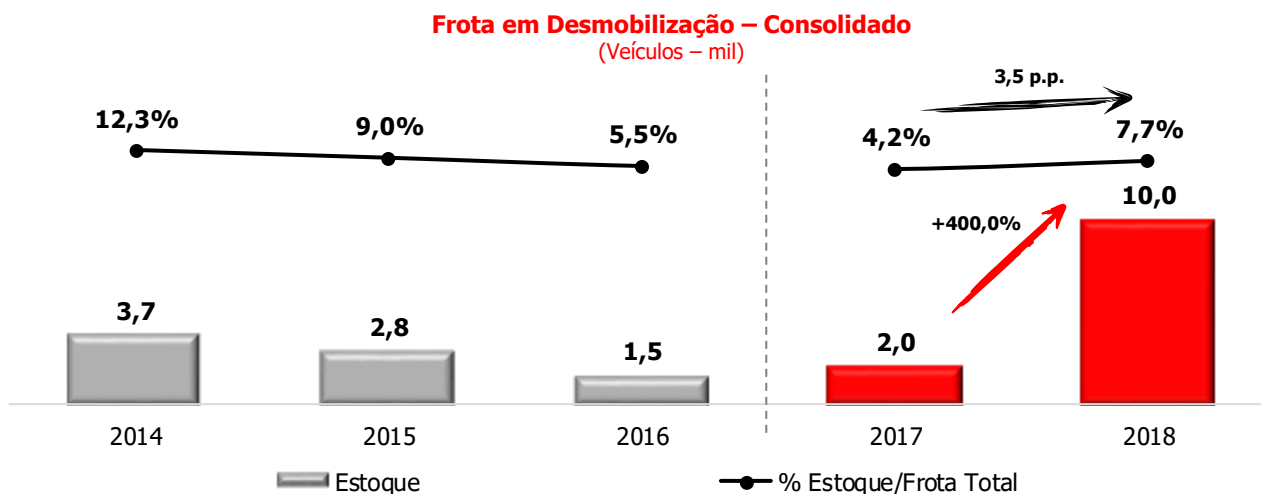
## Desempenho no Período

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

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



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

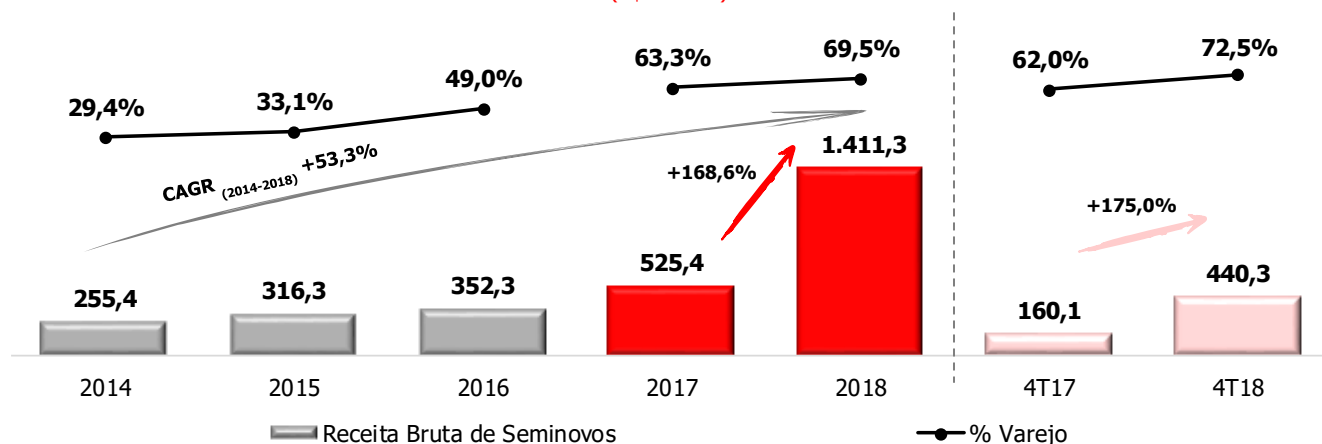


No 4T18, a Receita Líquida de Seminovos foi de R\$439,3 milhões, representando um aumento de 174,4% em relação à Receita Líquida obtida no 4T17, resultado este devido ao aumento de 134,2% na quantidade de veículos vendidos e pelo aumento de 16,8% no preço médio de venda no comparativo entre os períodos.

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

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

### Receita de Venda de Veículos<sup>1</sup> (R\$ Milhões)



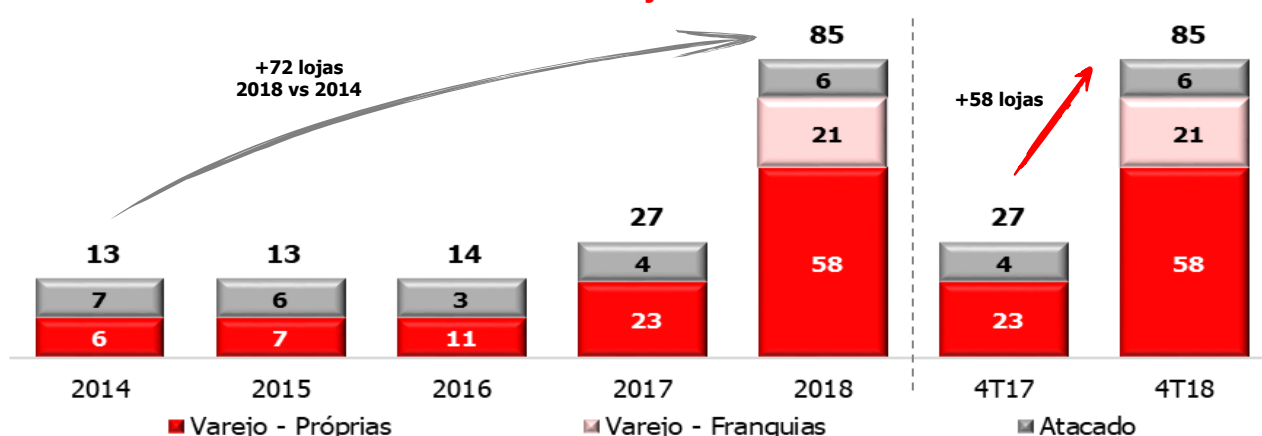
As vendas no varejo, em termos de receita bruta, atingiram 72,5% e 69,5% no 4T18 e em 2018, respectivamente, sendo estes os maiores patamares alcançados pela Companhia para esses períodos. Já o Lucro Bruto de Seminovos apresentou os valores de R\$44,9 milhões no 4T18 (+122,3% YoY) e de R\$156,5 milhões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

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

## Rede de Atendimento

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

### Número de Lojas – Seminovos

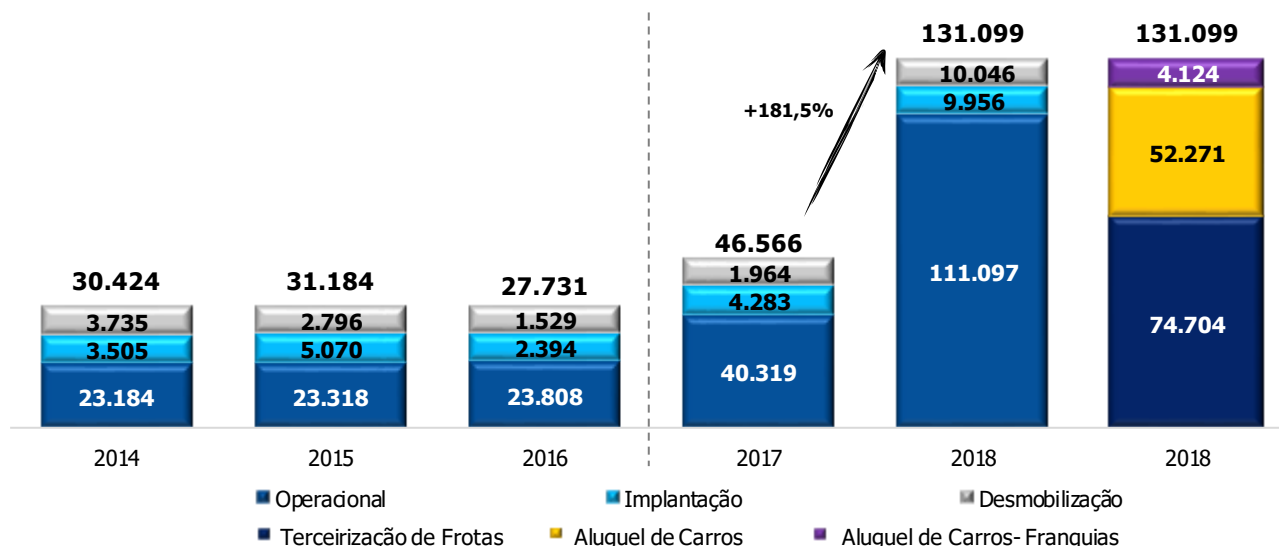


(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mai/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

## V – FROTA

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

### Abertura da Frota Final – Consolidado

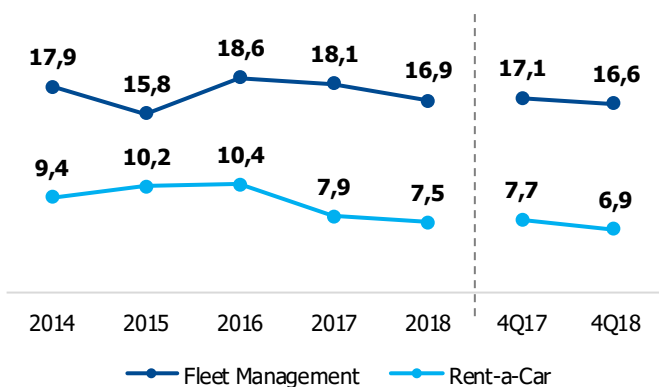


A idade média da frota operacional em Terceirização de Frotas encerrou o 4T18 em 16,6 meses, queda anual de 2,9%, devido aos novos contratos iniciados no 4T18. Já em Aluguel de Carros (excluindo franquias), houve uma queda de 10,4% frente ao 4T17, encerrando o 4T18 em 6,9 meses.

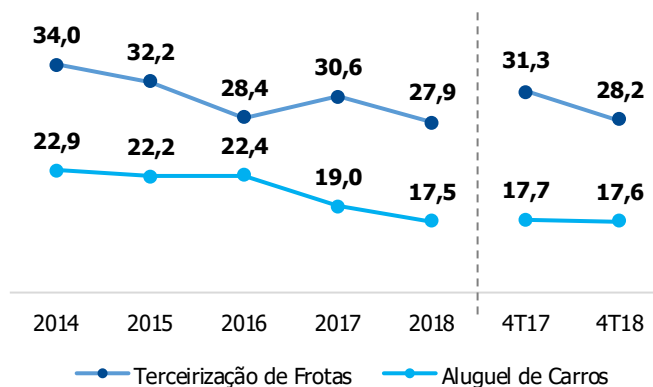
A idade média dos veículos vendidos no segmento de Terceirização de Frotas atingiu 28,2 meses no 4T18, 9,9% inferior à idade média do 4T17, em função do prazo médio dos contratos neste segmento. No segmento de Aluguel de Carros (excluindo franquias), a idade média dos veículos vendidos ficou em linha,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

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

### Idade Média da Frota Operacional<sup>1</sup> (Meses)



### Idade Média dos Veículos Vendidos<sup>1</sup> (Meses)



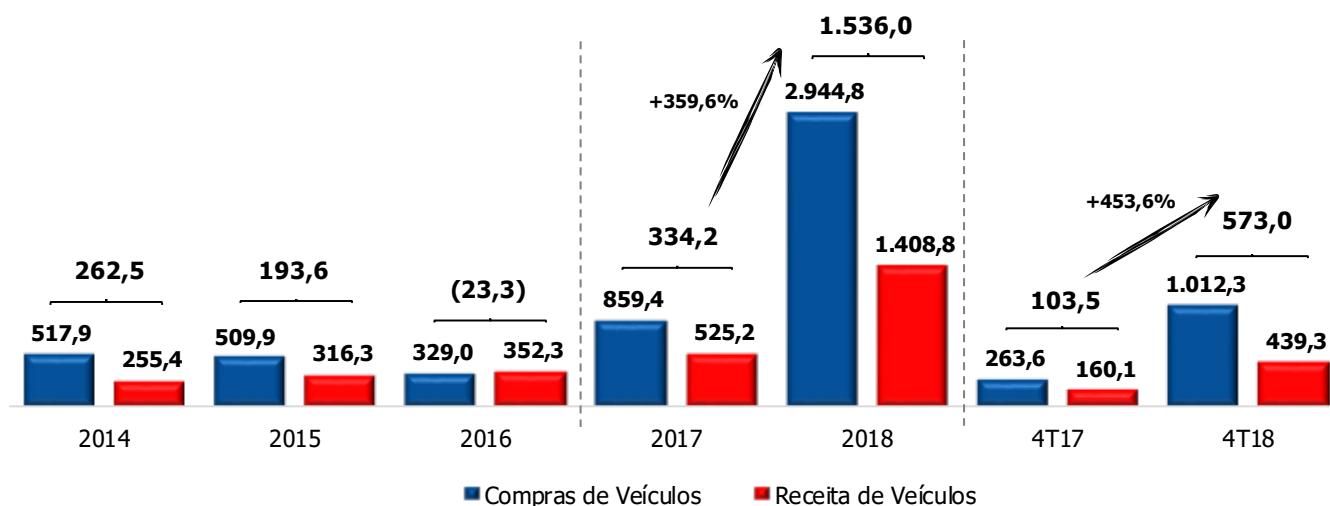
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18. Para os indicadores de Idade Média da Frota Operacional e dos Veículos Vendidos, não está sendo considerado as informações de Franquias para o segmento de Aluguel de Carros.

## Investimentos em Frota

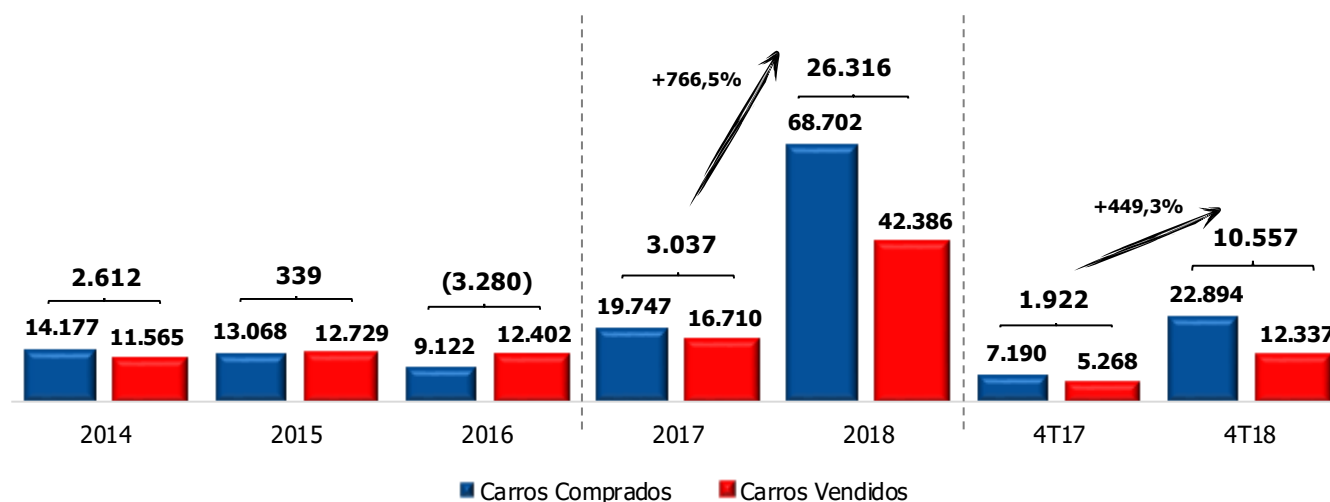
No 4T18, o investimento líquido em frota totalizou R\$573,0 milhões, 453,6% acima do montante investido no 4T17. Neste período, a Companhia adquiriu 22.894 veículos e vendeu outros 12.337, ou crescimentos anuais de 218,4% e 134,2%, respectivamente.

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

**Investimento Líquido em Frotas<sup>1</sup>**  
(R\$ Milhões)



**Investimento Líquido em Frotas<sup>1</sup>**  
(# de Veículos)



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

## VI – RESULTADOS FINANCEIROS

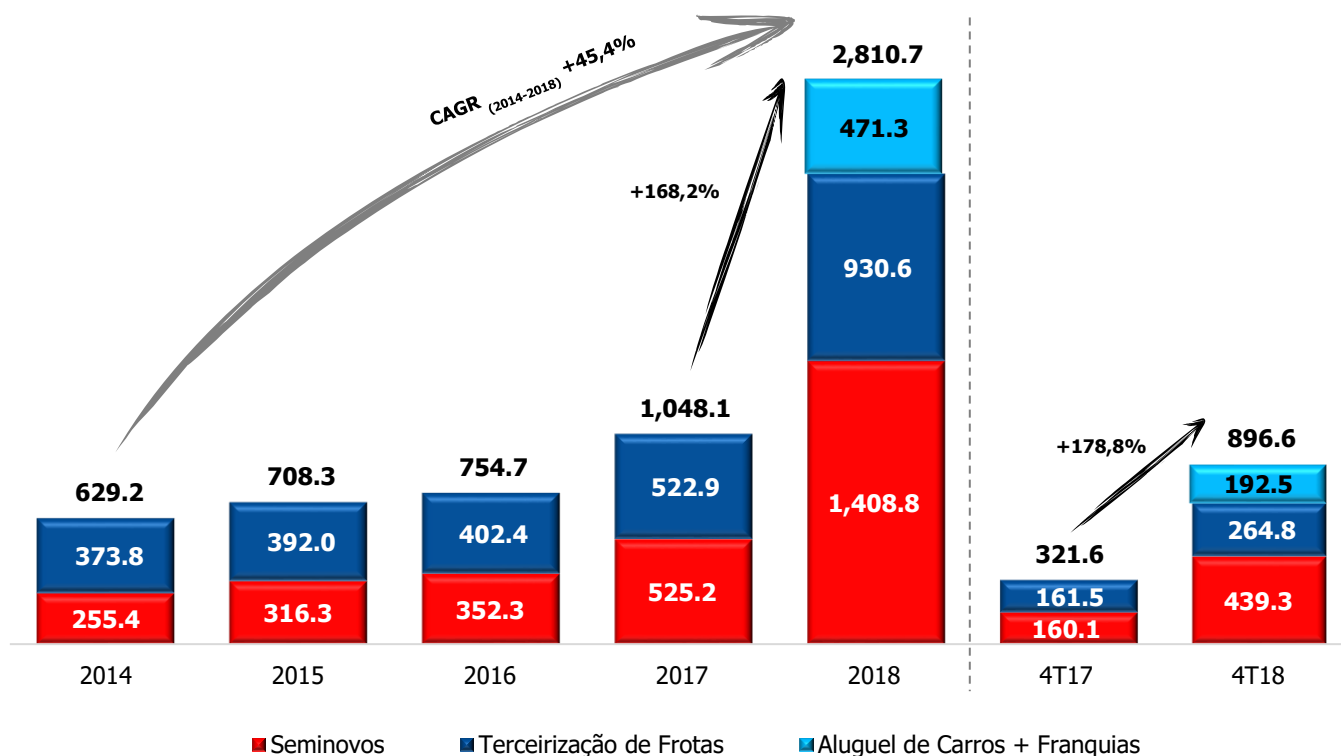
Para facilitar a visão da nova Unidas, demonstramos na última coluna de todas as tabelas a seguir, os valores combinados (somadas simples de receitas, custos e despesas) de Locamerica e Unidas S.A. para 2018.

### Receita Líquida Consolidada

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

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

### Receita Líquida Consolidada por Segmento (R\$ Milhões)



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

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

## Custos Operacionais

| Custos Operacionais <sup>1</sup><br>(R\$ milhões) | 4T18           | 4T17          | Var. 4T18<br>vs. 4T17 | 2018           | 2017           | Var. 2018<br>vs. 2017 | 2018<br>Combinado <sup>2</sup> |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|--------------------------------|
| (-) Custo de Manutenção de Veículos e Outros      | (128,6)        | (40,4)        | 218,3%                | (395,9)        | (136,1)        | 229,8%                | (448,8)                        |
| (-) Custo de Pessoal                              | (16,4)         | (6,1)         | 168,9%                | (51,8)         | (21,1)         | 219,4%                | (67,4)                         |
| <b>= Custo Caixa de Locação</b>                   | <b>(145,0)</b> | <b>(46,5)</b> | <b>211,8%</b>         | <b>(447,7)</b> | <b>(157,2)</b> | <b>228,4%</b>         | <b>(516,2)</b>                 |
| (-) Depreciação de Veículos                       | (74,8)         | (37,5)        | 99,5%                 | (258,5)        | (121,6)        | 152,1%                | (306,5)                        |
| <b>= Total dos Custos de Locação</b>              | <b>(219,8)</b> | <b>(84,0)</b> | <b>161,7%</b>         | <b>(706,2)</b> | <b>(278,8)</b> | <b>195,1%</b>         | <b>(822,7)</b>                 |
| Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação  | 31,7%          | 28,8%         | 2,9 p.p.              | 31,9%          | 30,1%          | 1,5 p.p.              | 31,6%                          |
| Depreciação como % da Receita Líquida de Locação  | 16,4%          | 23,2%         | (6,8) p.p.            | 18,4%          | 23,3%          | (4,5) p.p.            | 18,8%                          |
| Custo Total como % da Receita Líquida de Locação  | 48,1%          | 52,0%         | (3,9) p.p.            | 50,4%          | 53,3%          | (2,9) p.p.            | 50,4%                          |

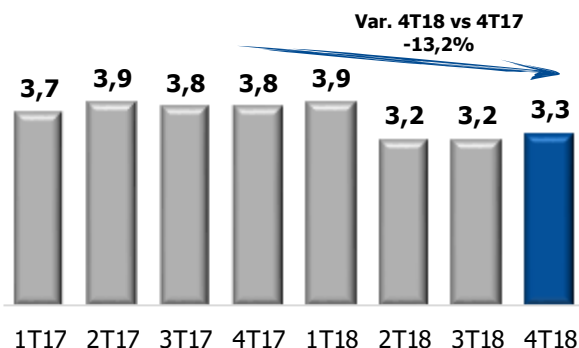
O total dos custos operacionais de locação apresentou aumento inferior em relação ao desempenho da receita líquida nas comparações acima, reduzindo sua representatividade em 3,9 p.p. YoY no 4T18 e 2,9 p.p. YoY em 2018.

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

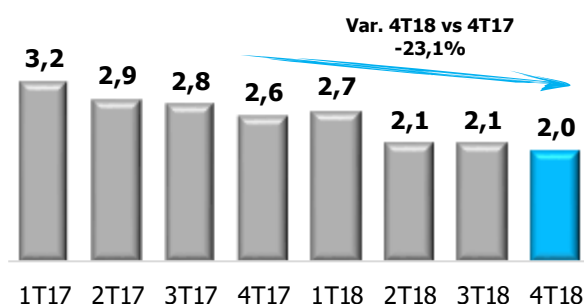
Já os custos de depreciação aumentaram 99,5% no 4T18 e 112,6% em 2018, devido ao aumento da frota nos últimos 12 meses. A depreciação dos veículos é calculada pela diferença entre o preço de aquisição do carro e a estimativa da Companhia para o seu preço de venda no final do contrato, após deduzir a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

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

**Depreciação por Veículo Operacional  
Terceirização de Frotas<sup>1</sup>**  
(R\$ mil / Carro)



**Depreciação por Veículo Operacional  
Aluguel de Carros + Franquias<sup>1</sup>**  
(R\$ mil / Carro)



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

## Despesas Operacionais (SG&amp;A)

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

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

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

## Resultado Operacional

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

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

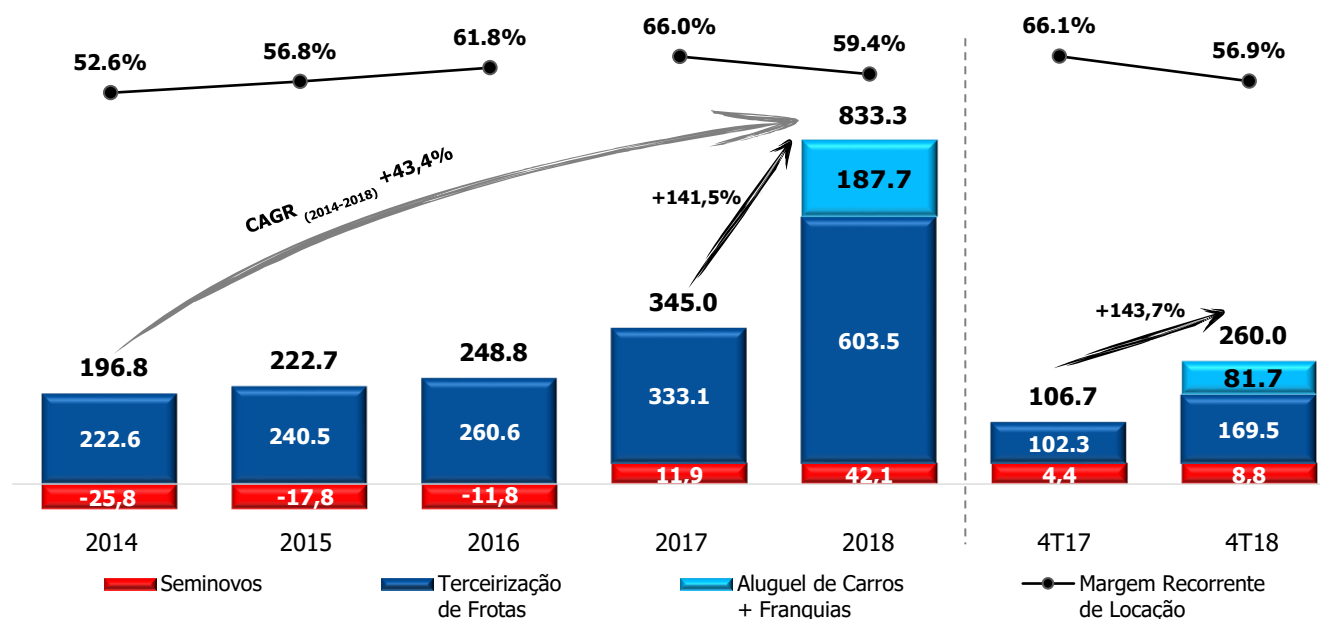
(2) 2018 Combinado: considera os resultados da Unidas S.A. a partir de 1º/jan/18.

(3) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

## EBITDA

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

**EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes<sup>1,2</sup>**  
(R\$ Milhões)



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

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

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

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

(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

## VI – RESULTADOS FINANCEIROS

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

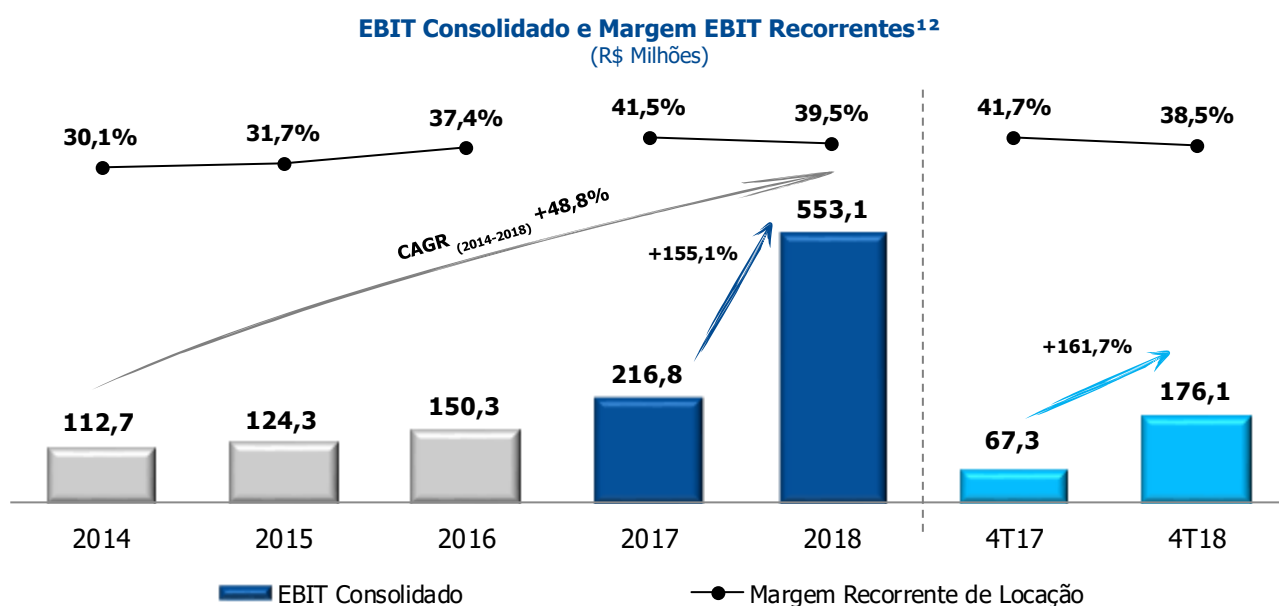
Na tabela a seguir, apresentamos o histórico da Unidas de Margem EBITDA para o segmento de Aluguel de Carros (considera Franquias) em todo o período, uma vez que a Companhia não atuava neste segmento até o 1T18:

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

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

## EBIT

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



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

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

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

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

(2) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

## VI – RESULTADOS FINANCEIROS

### Despesas Financeiras Líquidas

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

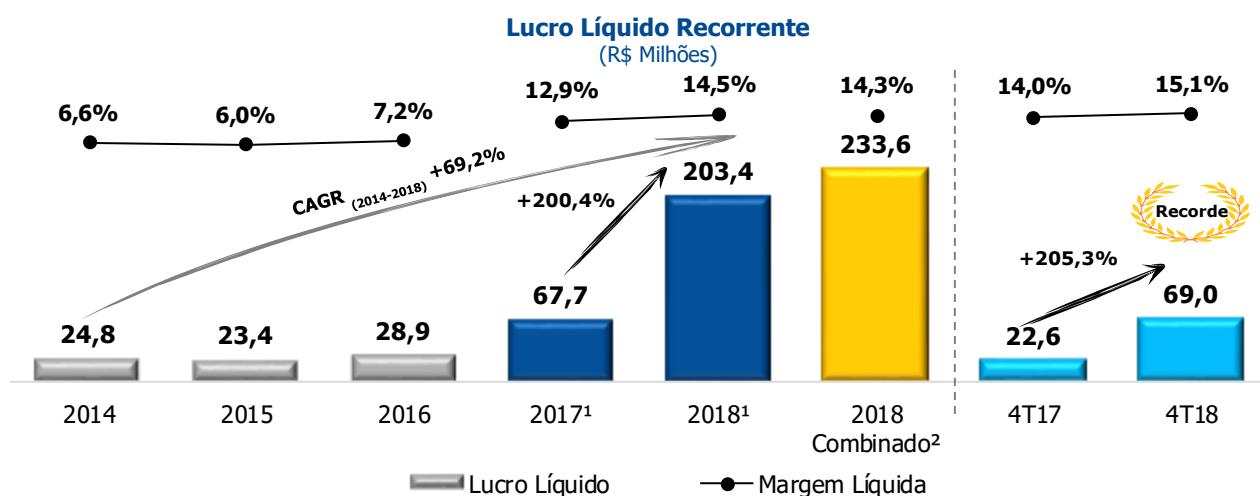
As despesas financeiras líquidas totalizaram R\$88,0 milhões no 4T18, aumento de 149,3% frente ao mesmo período de 2017. A variação é explicada pelo aumento da dívida líquida resultante do financiamento destinado ao aumento da frota e ao pagamento de R\$398 milhões referente à fusão com a Unidas S.A.,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

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

### Resultado Líquido

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

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



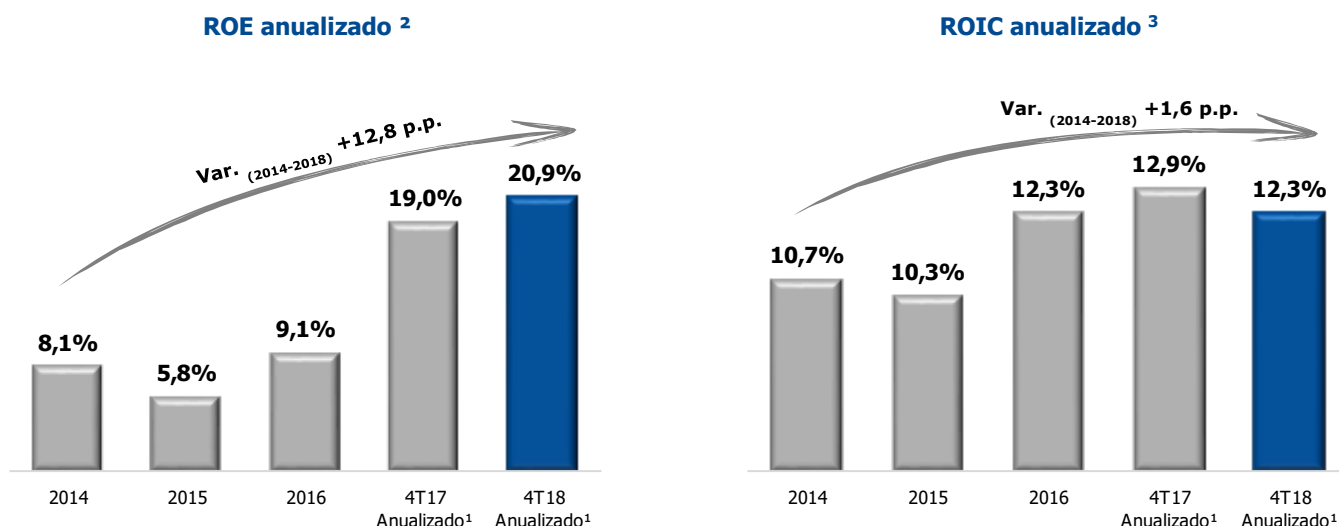
(1) 2017: Inclui a Auto Ricci a partir do 3T17, além do seu resultado de 11/mar/17 a 30/jun/17 por equivalência patrimonial. 2018: Inclui os resultados da Unidas S.A. a partir do 2T18, além do seu resultado de 09/mar/18 a 31/mar/18 por equivalência patrimonial.

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

(3) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

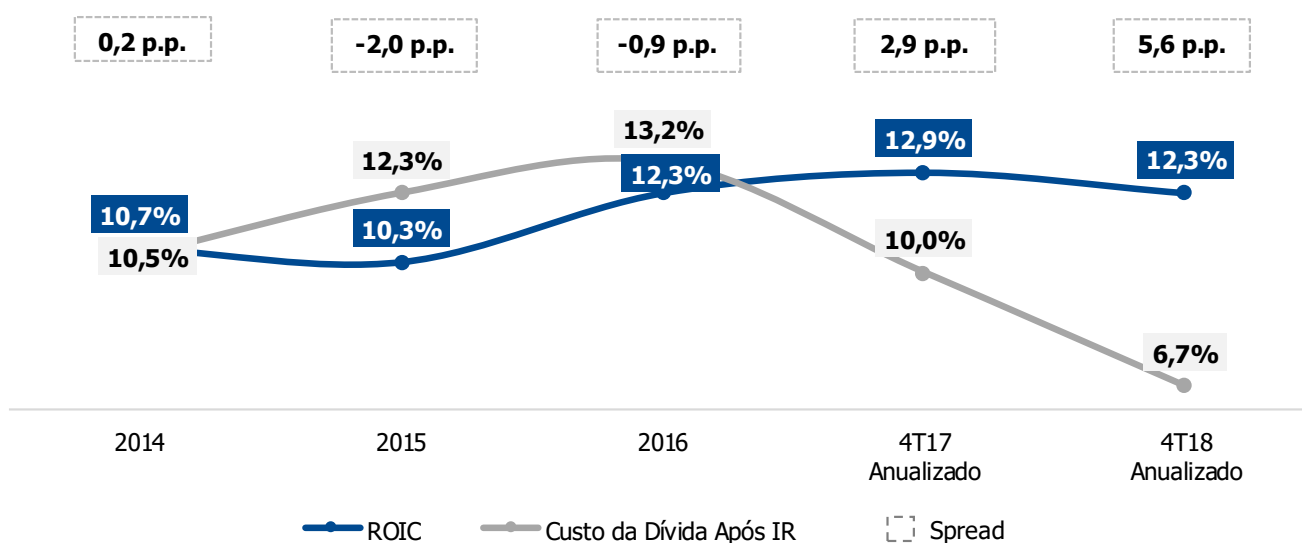
## Índices de Rentabilidade

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



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

### Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos) <sup>1</sup>



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

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

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

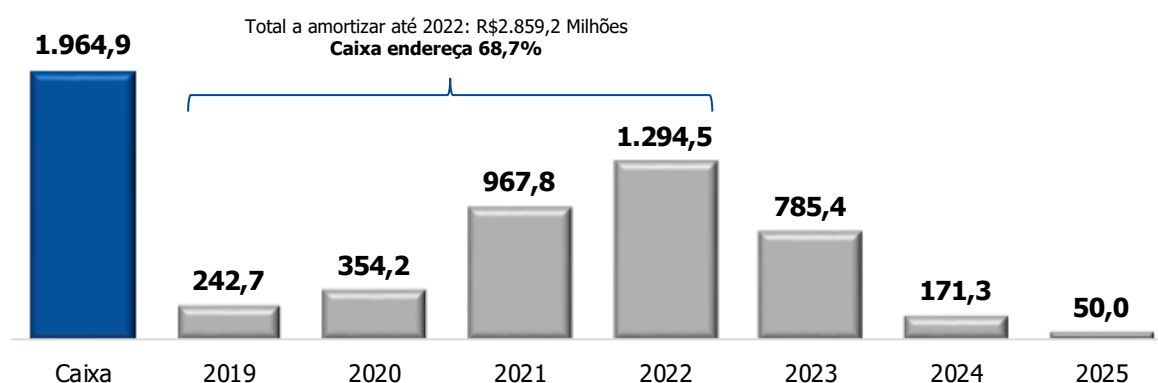
## Endividamento

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

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

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

**Cronograma de Amortização em 31/12/2018<sup>1</sup>**  
(R\$ Milhões)



## Indicadores de Alavancagem Consolidado

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

Com base no endividamento consolidado e os indicadores combinados para os últimos 12 meses, ao final do 4T18, a Dívida Líquida/EBITDA Recorrente LTM atingiu 2,02x, patamar 0,53x inferior ao mesmo período do ano anterior. Tal desempenho se deve ao montante captado ao final do ano de 2018 no processo de "*follow-on*" finalizado pela Companhia, conforme já mencionado, e pela forte geração de EBITDA do 4T18.

Já o índice de cobertura, medido pelo EBITDA Recorrente LTM/Resultado Financeiro apresentou uma melhora de 0,28x, atingindo 2,96x.

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

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

## VI – RESULTADOS FINANCEIROS

### Composição da Dívida

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

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

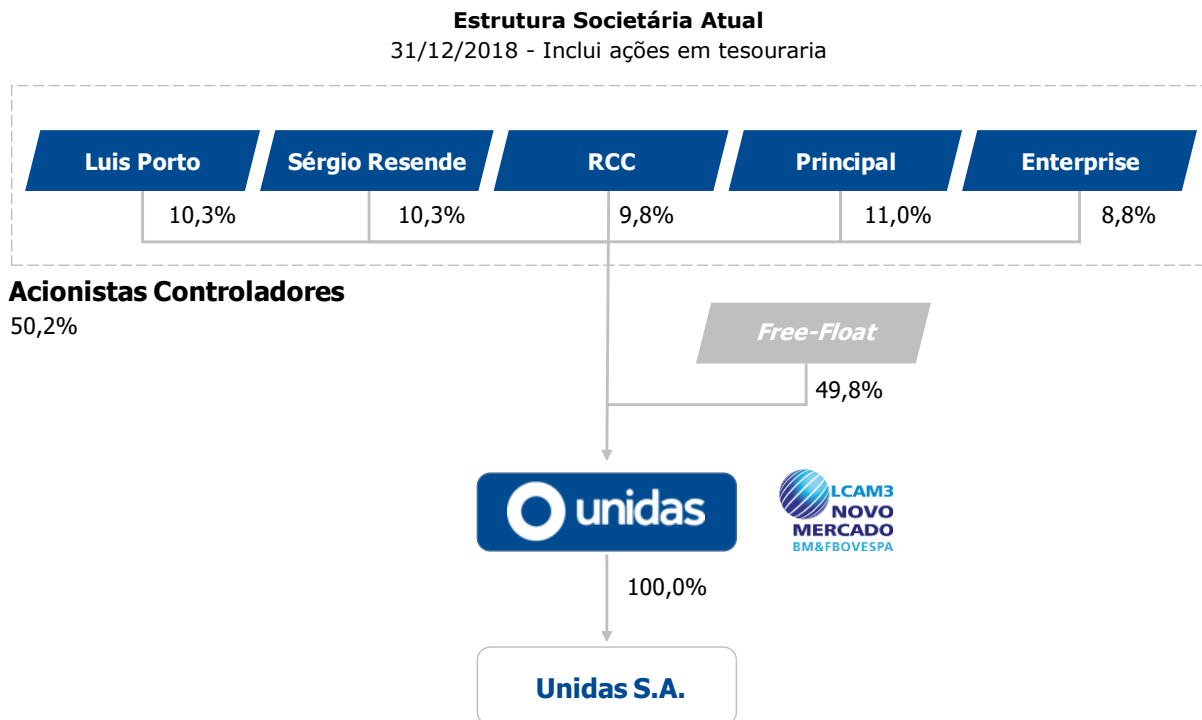
### Dividendos e JCP

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

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

### Estrutura Acionária

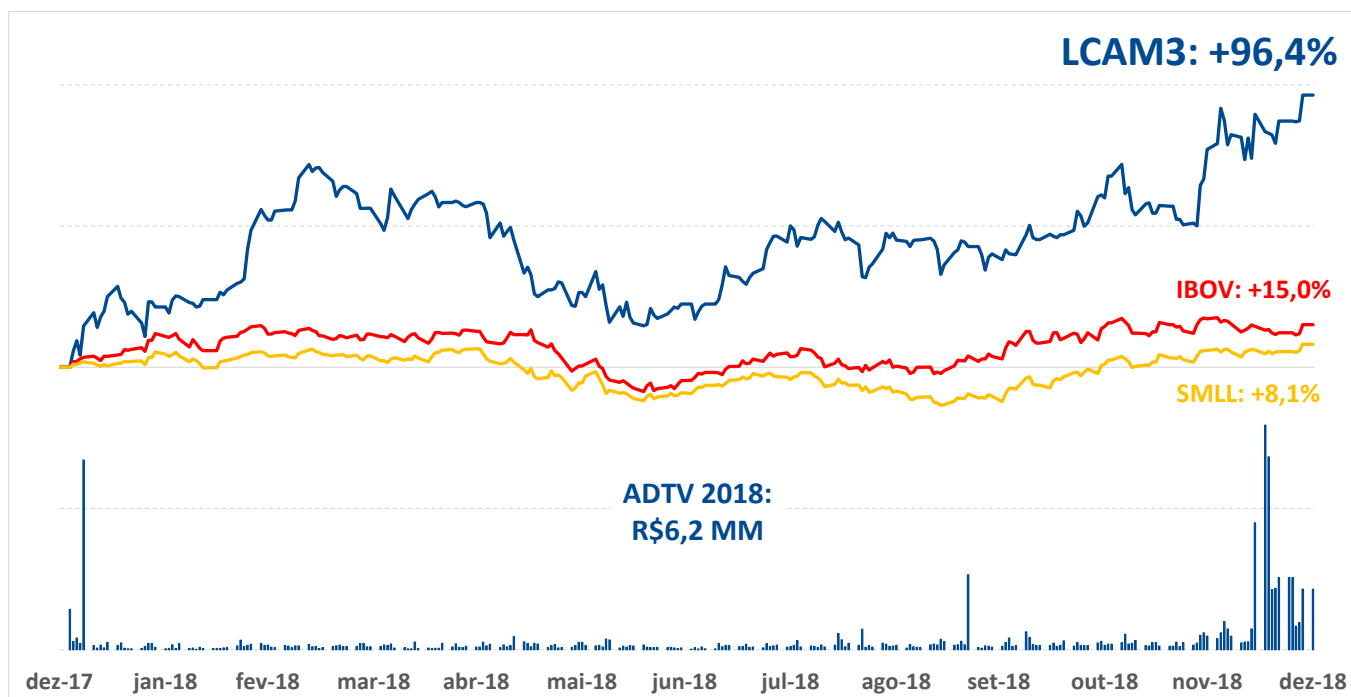
Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia detém 147.863.827 ações emitidas, sendo que o *free-float* representa 49,8% do total de ações, incluindo ações em Tesouraria.



### Desempenho LCAM3

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

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



## Webcast de Apresentação dos Resultados do 4T18

### Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

**26 de fevereiro de 2018**

12h00 – Horário de Brasília

10h00 – Horário de Nova York

Tel.: + 55 (11) 3193-1001

+ 55 (11) 2820-4001

Código de acesso: Unidas

**Webcast e Apresentação de Resultados:** [ri.unidas.com.br](http://ri.unidas.com.br)

### Contatos Área de Relações com Investidores:

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

Rodrigo Faria – Gerente de Relações com Investidores

Larissa Araújo – Analista Sênior de Relações com Investidores

Rodrigo Finotto Perez – Analista de Relações com Investidores

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

E-mail: [ri@unidas.com.br](mailto:ri@unidas.com.br)

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

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

## Dados Operacionais<sup>1</sup>

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

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

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

## Terceirização de Frotas (R\$ Milhões) <sup>1</sup>

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

| Dados Operacionais                                    | 4T17   | 4T18   | Var.    | 2017   | 2018   | Var.    |
|-------------------------------------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Frota Média Alugada                                   | 38.741 | 63.578 | 64,1%   | 31.054 | 57.314 | 84,6%   |
| Frota Média Operacional                               | 39.856 | 64.719 | 62,4%   | 32.000 | 58.357 | 82,4%   |
| Frota no Final do Período                             | 46.566 | 73.788 | 58,5%   | 46.566 | 73.788 | 58,5%   |
| Idade Média da Frota Operacional (em meses)           | 18,1   | 16,7   | (7,9)%  | 18,9   | 16,9   | (10,6)% |
| Número de Diárias (em milhares)                       | 3.487  | 5.725  | 64,2%   | 11.179 | 20.618 | 84,4%   |
| Mensalidade Média por Carro (R\$)                     | 1.531  | 1.565  | 2,2%    | 1.546  | 1.501  | (2,9)%  |
| Depreciação Média por Carro Anualizada (R\$ milhares) | 3,8    | 3,2    | (15,8)% | 3,8    | 3,4    | (11,3)% |
| Taxa de Utilização                                    | 97,2%  | 98,2%  | 1,1%    | 97,0%  | 98,2%  | 1,2%    |
| Número de Carros Comprados                            | 7.190  | 8.457  | 17,6%   | 19.747 | 28.899 | 46,3%   |
| Número de Carros Vendidos                             | 5.268  | 6.848  | 30,0%   | 16.710 | 25.675 | 53,7%   |
| Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)            | 31,3   | 25,4   | (18,9)% | 30,6   | 27,9   | (8,6)%  |
| Valor Médio da Frota (R\$ milhões)                    | 1.591  | 2.845  | 78,8%   | 1.212  | 2.777  | 129,1%  |
| Valor Médio por carro no período (R\$ mil)            | 35,1   | 38,6   | 10,0%   | 35,1   | 38,3   | 9,0%    |

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

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

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

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

| Dados Operacionais                                                         | 4T17    | 4T18    | Var.       | 2017    | 2018    | Var.       |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|------------|---------|---------|------------|
| Frota Média Alugada (Rede Própria)                                         | 20.143  | 28.923  | 43,6%      | 17.998  | 23.592  | 31,1%      |
| Frota Média Alugada (Franquias)                                            | 2.495   | 2.413   | (3,3)%     | 2.568   | 2.439   | (5,0)%     |
| Frota Média Operacional (Rede Própria)                                     | 23.687  | 37.743  | 59,3%      | 21.515  | 29.949  | 39,2%      |
| Frota Média Operacional (Franquias)                                        | 2.495   | 2.413   | (3,3)%     | 2.568   | 2.439   | (5,0)%     |
| Frota no Final do Período (Rede Própria)                                   | 34.319  | 52.271  | 52,3%      | 34.319  | 52.271  | 52,3%      |
| Frota no Final do Período (Franquias)                                      | 3.100   | 2.951   | (4,8)%     | 3.100   | 2.951   | (4,8)%     |
| Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)                  | 7,7     | 6,9     | (10,2)%    | 7,9     | 7,5     | (5,4)%     |
| Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)                     | 10,4    | 11,1    | 6,7%       | 10,2    | 10,9    | 6,9%       |
| Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)                              | 1.809   | 2.642   | 46,0%      | 6.486   | 8.554   | 31,9%      |
| Diária Média por Carro (Rede Própria, R\$)                                 | 74,2    | 77,1    | 3,9%       | 71,7    | 74,4    | 3,8%       |
| Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R\$ milhares) | 2,6     | 1,9     | (25,4)%    | 2,9     | 2,2     | (23,8)%    |
| Taxa de Utilização (Rede Própria)                                          | 85,0%   | 76,6%   | (8,4) p.p. | 83,7%   | 78,8%   | (4,9) p.p. |
| Número de Carros Comprados (Rede Própria)                                  | 8.989   | 15.869  | 76,5%      | 24.812  | 44.541  | 79,5%      |
| Número de Carros Comprados (Franquias)                                     | 428     | 550     | 28,5%      | 1.944   | 1.667   | (14,2)%    |
| Número de Carros Vendidos (Rede Própria)                                   | 3.702   | 5.195   | 40,3%      | 17.357  | 20.039  | 15,5%      |
| Número de Carros Vendidos (Franquias)                                      | 297     | 294     | (1,0)%     | 1.705   | 1.398   | (18,0)%    |
| Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)                   | 17,7    | 17,6    | (0,9)%     | 19,0    | 17,5    | (8,1)%     |
| Valor Médio da Frota (Considera Franquias, R\$ milhões)                    | 1.206,2 | 2.135,4 | 77,0%      | 1.061,5 | 1.669,9 | 57,3%      |
| Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R\$ mil)            | 35,0    | 41,3    | 18,1%      | 33,8    | 39,6    | 17,2%      |

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

## Demonstrações do Resultados (R\$ milhões)

| Demonstrações de Resultados                    | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             | 2018               | Var.          | 4T17             | 4T18             | Var.             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
| Locação de veículos                            | 412.130          | 432.090          | 443.717          | 575.932          | 1.543.670          | 168,0%        | 177.963          | 503.488          | 182,9%           |
| Venda de veículos                              | 255.383          | 316.251          | 352.302          | 525.409          | 1.411.315          | 168,6%        | 160.119          | 440.297          | 175,0%           |
| Impostos incidentes sobre vendas               | (38.291)         | (40.125)         | (41.305)         | (53.290)         | (144.257)          | 170,7%        | (16.507)         | (47.222)         | 186,1%           |
| <b>Receita Líquida Consolidada</b>             | <b>629.222</b>   | <b>708.216</b>   | <b>754.714</b>   | <b>1.048.051</b> | <b>2.810.728</b>   | <b>168,2%</b> | <b>321.575</b>   | <b>896.563</b>   | <b>178,8%</b>    |
| Custos de manutenção e outros                  | (118.567)        | (113.112)        | (112.154)        | (157.198)        | (447.655)          | 184,8%        | (46.512)         | (145.020)        | 211,8%           |
| Custos com depreciação                         | (80.839)         | (95.035)         | (95.096)         | (121.629)        | (258.508)          | 112,5%        | (37.519)         | (74.772)         | 99,3%            |
| Custo dos veículos vendidos                    | (256.999)        | (309.356)        | (328.547)        | (460.359)        | (1.252.271)        | 172,0%        | (139.855)        | (394.391)        | 182,0%           |
| <b>Custos de locação e venda de veículos</b>   | <b>(456.405)</b> | <b>(517.503)</b> | <b>(535.797)</b> | <b>(739.186)</b> | <b>(1.958.435)</b> | <b>164,9%</b> | <b>(223.886)</b> | <b>(614.184)</b> | <b>174,3%</b>    |
| <b>Lucro Bruto</b>                             | <b>172.817</b>   | <b>190.713</b>   | <b>218.917</b>   | <b>308.865</b>   | <b>852.293</b>     | <b>175,9%</b> | <b>97.689</b>    | <b>282.379</b>   | <b>189,1%</b>    |
| Vendas                                         | (27.111)         | (37.810)         | (38.273)         | (44.633)         | (162.047)          | 263,1%        | (13.090)         | (59.341)         | 353,3%           |
| Administrativas e Gerais                       | (30.951)         | (25.324)         | (27.438)         | (43.860)         | (135.974)          | 210,0%        | (15.158)         | (38.803)         | 156,0%           |
| Depreciação                                    | (3.215)          | (3.413)          | (3.405)          | (6.605)          | (21.764)           | 229,5%        | (1.894)          | (9.126)          | 381,8%           |
| Outras despesas (receitas) operacionais        | 5.197            | 144              | 524              | (177)            | (6.895)            | 3795,5%       | (227)            | (9.367)          | 4026,4%          |
| <b>Despesas Operacionais</b>                   | <b>(56.080)</b>  | <b>(66.403)</b>  | <b>150.325</b>   | <b>213.590</b>   | <b>(326.680)</b>   | <b>242,9%</b> | <b>(30.369)</b>  | <b>(116.637)</b> | <b>284,1%</b>    |
| <b>Resultado Operacional (EBIT)</b>            | <b>116.737</b>   | <b>124.310</b>   | <b>150.325</b>   | <b>213.590</b>   | <b>525.613</b>     | <b>146,1%</b> | <b>67.320</b>    | <b>165.742</b>   | <b>146,2%</b>    |
| Despesas Financeiras                           | (151.450)        | (130.619)        | (146.108)        | (160.431)        | (351.268)          | 119,0%        | (41.172)         | (109.578)        | 166,1%           |
| Receitas Financeiras                           | 65.719           | 28.761           | 31.604           | 24.770           | 56.621             | 128,6%        | 5.901            | 21.546           | 265,1%           |
| <b>Despesas Financeiras Líquidas</b>           | <b>(85.731)</b>  | <b>(101.858)</b> | <b>(114.504)</b> | <b>(135.661)</b> | <b>(294.647)</b>   | <b>117,2%</b> | <b>(35.271)</b>  | <b>(88.032)</b>  | <b>149,6%</b>    |
| <b>Equivalência Patrimonial</b>                | <b>--</b>        | <b>--</b>        | <b>--</b>        | <b>--</b>        | <b>6.437</b>       | <b>--</b>     | <b>--</b>        | <b>--</b>        | <b>--</b>        |
| <b>Resultados antes dos impostos (EBT)</b>     | <b>31.006</b>    | <b>22.452</b>    | <b>35.821</b>    | <b>77.929</b>    | <b>237.403</b>     | <b>204,6%</b> | <b>32.049</b>    | <b>77.710</b>    | <b>142,5%</b>    |
| Imposto Corrente                               | (10.597)         | (7.127)          | (2.701)          | (9.707)          | (15.507)           | 59,8%         | (4.404)          | (1.225)          | (72,2)%          |
| Imposto Diferido                               | 4.379            | 3.236            | (4.213)          | (9.557)          | (32.695)           | 242,1%        | (4.594)          | (14.210)         | 209,3%           |
| <b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>  | <b>(6.218)</b>   | <b>(3.891)</b>   | <b>(6.914)</b>   | <b>(19.264)</b>  | <b>(48.202)</b>    | <b>150,2%</b> | <b>(8.998)</b>   | <b>(15.435)</b>  | <b>71,5%</b>     |
| <b>Itens Extraordinários, líquido de IR/CS</b> | <b>(2.706)</b>   | <b>4.752</b>     | <b>--</b>        | <b>9.038</b>     | <b>20.670</b>      | <b>128,7%</b> | <b>(498)</b>     | <b>6.686</b>     | <b>(1443,7)%</b> |
| <b>Lucro Líquido Recorrente</b>                | <b>22.082</b>    | <b>23.313</b>    | <b>28.907</b>    | <b>67.703</b>    | <b>203.435</b>     | <b>200,5%</b> | <b>22.553</b>    | <b>68.961</b>    | <b>205,8%</b>    |
| <b>EBITDA Recorrente</b>                       | <b>196.691</b>   | <b>222.758</b>   | <b>248.826</b>   | <b>345.029</b>   | <b>833.329</b>     | <b>141,5%</b> | <b>106.733</b>   | <b>259.737</b>   | <b>143,4%</b>    |

## Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

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

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

## Fluxo de Caixa (R\$ mil)

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