

# Divulgação de Resultados 1T20

Terceirização de veículos especiais?  
#vamosjuntos



## Relações com Investidores

Marco Tullio de Carvalho Oliveira  
CFO e DRI

Rodrigo Faria  
Gerente de RI

Francesco Lisa  
Especialista de RI

Rodrigo Finotto Perez  
Analista de RI

## Contato:

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

## Novo Mercado

Ticker: LCAM3  
Total de ações: 508.729.411  
Ações em circulação: 324.272.475 (63,7%)

## Teleconferência de Resultados 1T20

Quinta-feira, 21 de maio de 2020  
12h00 (horário de Brasília)  
11h00 (horário de Nova York)

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

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

**Outros países:**  
+1 412 717-9627

Código de acesso: **Unidas**

Webcast: ri.unidas.com.br



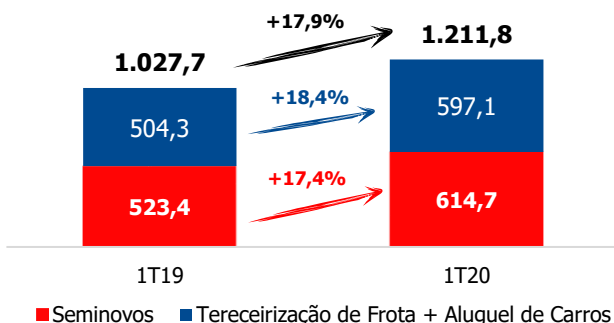
Tempo estimado de leitura:  
**20 minutos**



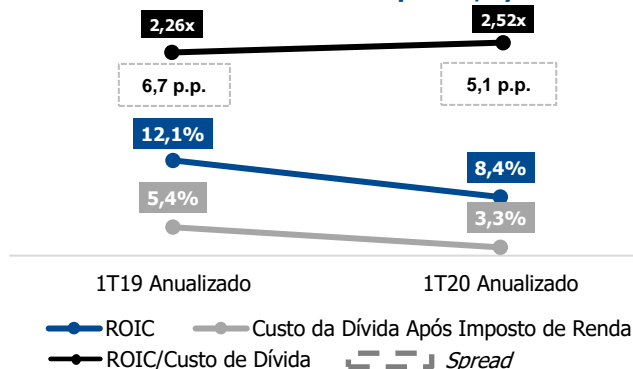


## DESTAQUES FINANCEIROS

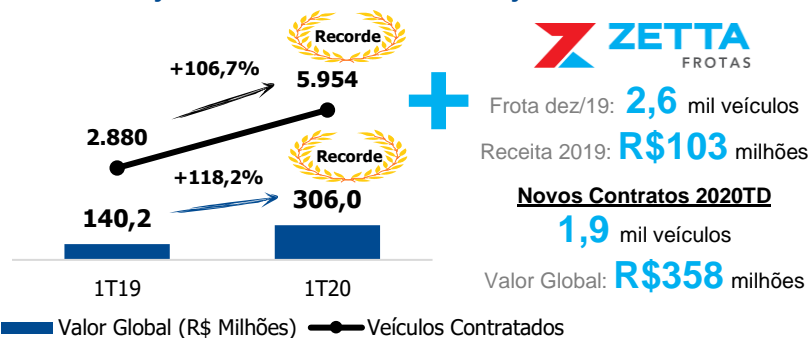
### Receita Líquida por Segmento (R\$ Milhões)



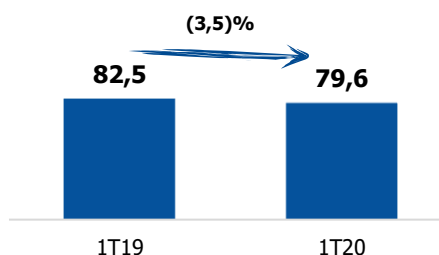
### ROIC vs Custo da Dívida após IR, Spread



### Geração de Receitas em Terceirização de Frotas



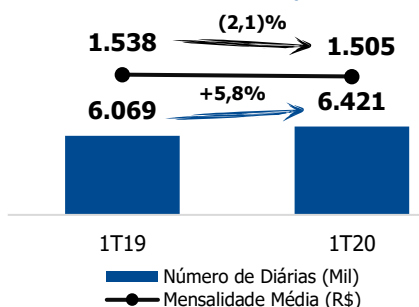
### Lucro Líquido Recorrente (R\$ Milhões)



## DESTAQUES OPERACIONAIS

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

Terceirização de Frotas



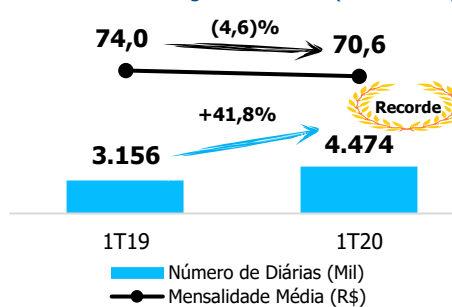
#### Impactos COVID-19:

Atraso na logística da implantação de novos contratos firmados: **backlog** de 6.416 veículos em 31/3;

Impacto de ~R\$10 milhões na Receita do 1T20.

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

Aluguel de Carros (exclui Franquias)



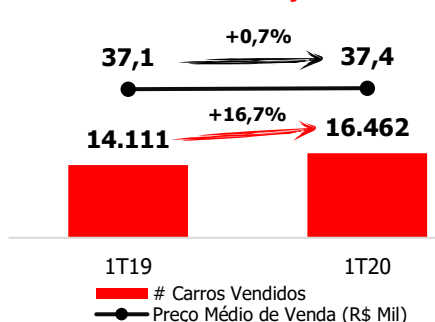
#### Impactos COVID-19:

Redução da Ocupação para ~60% em 31/03/20;

Menor *ticket* médio por mudança de *mix*;

Impacto de ~R\$13 milhões na Receita do 1T20.

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



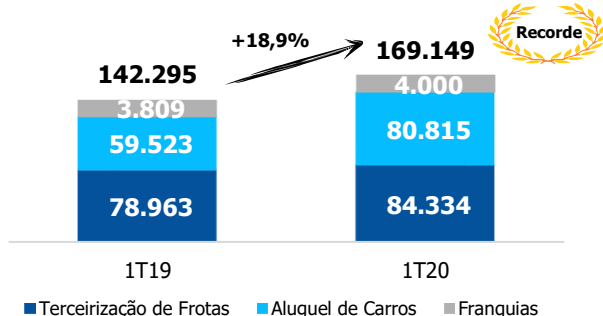
#### Impactos COVID-19:

~4 mil veículos vendidos à menos em relação ao programado;

Menor exposição a vendas no varejo;

Impacto de ~R\$19 milhões no Lucro Bruto do 1T20.

### Frota no Final do Período<sup>1</sup>



(1) Considera a frota do franqueado.

## ATUALIZAÇÃO DOS IMPACTOS DO COVID-19

Seguindo as melhores práticas de transparência, a Companhia informa abaixo alguns de seus principais indicadores operacionais subsequentes ao 1T20. Todas as informações são preliminares e ainda não auditadas, e estão sendo disponibilizadas pela Administração de forma excepcional para que investidores, acionistas e analistas de mercado tenham um melhor direcionamento do atual momento da Unidas em meio a pandemia do COVID-19.

<b>Lojas 20/05/2020</b>	<b>Total</b>	<b>Abertas</b>	<b>Fechadas</b>
<b>Aluguel de Carros</b>	229	197	32
<b>Seminovos</b>	115	106	9

<b>Terceirização de Frotas</b>	<b>1T20</b>	<b>Abril/20</b>
Frota Média Operacional	72.990	73.244
Frota Média Alugada	71.350	71.818
Taxa de Ocupação	97,8%	98,1%
Tarifa Média Mensal	R\$ 1.505	R\$ 1.510

<b>Aluguel de Carros (sem Franquia)</b>	<b>1T20</b>	<b>Abril/20</b>
Frota Média Operacional	64.031	65.074
Frota Média Alugada	49.183	36.362
Taxa de Ocupação	76,8%	55,9%
Tarifa Média Diária	R\$ 70,6	R\$ 51,1

<b>Capex Líquido de Veículos</b>	<b>1T20</b>	<b>Abril/20</b>
Veículos Comprados	21.570	632
Veículos Vendidos	16.462	1.594
Capex Líquido - # de veículos	5.108	(962)

Diversas iniciativas foram adotadas pela Administração desde março com o objetivo de mitigar os efeitos sentidos e também para preparar a Companhia para cenários de grande estresse, tanto operacional, como financeiro e de liquidez. Para isso, a Unidas tem administrado seus custos e despesas de forma estrita, tem adequado suas operações para realizar vendas e atendimentos 100% online com delivery de veículos e reforçou seu caixa para patamares confortáveis em todos os cenários analisados pela Administração. Maiores detalhes serão fornecidos ao longo deste release de resultados.

A equipe de Relações com Investidores permanecerá à disposição do mercado para eventuais esclarecimentos que se façam necessários através do e-mail [ri@unidas.com.br](mailto:ri@unidas.com.br).

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Sejam bem-vindos aos resultados do primeiro trimestre de 2020.

Neste trimestre, apresentaremos resultados sólidos que, embora tenham registrado alguns recordes históricos, já apresentaram impactos parciais do COVID-19 nos segmentos de Aluguel de Carros e de venda de Seminovos a partir da terceira semana de março.

Em **Aluguel de Carros**, houve redução gradual da taxa de ocupação, gerando ainda pequeno impacto na margem EBITDA deste segmento no 1T20. Desde 1º de abril até o momento, esta ocupação vem apresentando estabilidade dentro do intervalo de 55% a 60%, sendo esta medição comparável à taxa de ocupação apresentada neste release, uma vez que a Companhia tem mantido a mesma quantidade de veículos operacionais.

Quanto à tarifa média do RAC, até o momento estamos desempenhando uma redução de cerca de 20% explicada majoritariamente pela mudança de *mix* de clientes ao longo do período de *lockdown*, no qual temos tido significativo aumento de exposição às locações de longo prazo e que já correspondiam à cerca de 50% da receita do RAC em condições normais.

Ainda em Aluguel de Carros, a Administração decidiu aumentar a depreciação dos veículos para o patamar de R\$2,9 mil, o qual já leva em consideração os impactos da menor alavancagem operacional com a redução do volume de venda de Seminovos no canal de varejo imposta pelo COVID-19, e que entendemos que será suficiente para proteger as margens de venda desses veículos em patamares positivos no médio-longo prazo.

Em **Seminovos**, tivemos um impacto de cerca de 20% nas vendas do 1T20 com o COVID-19, o equivalente a aproximadamente 4 mil veículos. De abril até o momento, mesmo com os desafios de mantermos as atividades comerciais ativas com os *lockdowns* das principais cidades brasileiras, estamos conseguindo realizar vendas de veículos na ordem de aproximadamente 20% do planejado, resultado da capacidade da Companhia em se reinventar em momentos de crise, adotando iniciativas como a realização de vendas 100% *online* e *delivery* de veículos em todo o território brasileiro. Ainda, a Administração não detectou, por ora, a necessidade de redução de preços em ambos os canais de varejo e atacado, uma vez que os preços de veículos 0km aumentaram 2-4% e poderão sofrer novos aumentos ao longo do ano.

No segmento de **Terceirização de Frotas**, batemos novo recorde de forma consecutiva no volume de novas contratações em um trimestre. Devido à sua grande característica de resiliência à períodos de crise e do perfil de uso de locação não voltado à necessidades pontuais de curto prazo, esta divisão não sofreu nenhum impacto significativo com o COVID-19 até o momento. Dos poucos impactos sentidos, destacamos apenas o aumento na dificuldade logística para a implantação de novos contratos, causando aumento momentâneo do *backlog* para um total de 6.416 veículos a serem entregues e que, consequentemente, postergaram o início do faturamento destes contratos para os próximos meses.

Em termos de liquidez, encerramos o 1T20 com um saldo de Caixa de aproximadamente R\$1,5 bilhão, já considerando a operação de Cédula de Crédito Bancário de R\$300,0 milhões anunciada em 13 de abril. Entendemos que este é o patamar suficientemente confortável de caixa para a Companhia trabalhar durante este atual cenário de incertezas. Após transcorridos mais de 45 dias do encerramento do trimestre, nossa posição de caixa se mantém no mesmo patamar.

Por fim, anunciamos a aquisição da Zetta Frotas em abril, empresa de terceirização de frotas com 2,6 mil veículos focada exclusivamente no nicho de veículos adaptados e que resultará na criação da nova divisão de negócios da Companhia, a Unidas Veículos Especiais. Acreditamos que este seja um mercado subexplorado no País e com elevada demanda reprimida, que conta atualmente com cerca de 567 mil veículos operacionais, dos quais grande parte ainda não é terceirizada. A aquisição também nos trará a *expertise* de 22 anos da Zetta neste segmento e que, somada às enormes vantagens competitivas, poderão gerar excelentes oportunidades de crescimento para a Unidas. A Companhia seguirá buscando novas oportunidades de consolidação no segmento de Terceirização de Frotas.

Zetta Frotas	
Mercado endereçável	567 mil veículos
Frota	2,6 mil veículos
Presença	8 estados
Receita	R\$102,8 milhões
EBITDA	R\$40,1 milhões
Lucro Líquido	R\$7,7 milhões
Dívida Líquida	R\$103,7 milhões

Além da contribuição imediata de 2,6 mil veículos e de uma receita anual de R\$102,8 milhões à nossa divisão de Terceirização de Frotas, temos a satisfação em informar que a Zetta, em parceria com a Unidas em 2020 até o momento, já conquistou novos contratos que totalizam mais 1,9 mil veículos e que possuem o valor global de R\$357,9 milhões, os quais significam mais uma forte geração de receita para a Companhia.

Para o pilar mais importante da nossa empresa, que é a nossa força de trabalho composta por 3.558 colaboradores, procuramos protegê-los da melhor forma possível. Colocamos 100% dos nossos colaboradores da área administrativa em regime de trabalho em *home-office*. Para aqueles que foram essenciais para a continuidade das operações da Companhia *in loco*, disponibilizamos veículos para a locomoção de suas residências até os respectivos locais de trabalho, evitando assim, a exposição a transportes públicos. Também foram disponibilizadas máscaras, álcool em gel, constantes comunicações internas sobre medidas preventivas ao COVID-19 e intensificamos os procedimentos de higienização desses locais e da nossa frota.

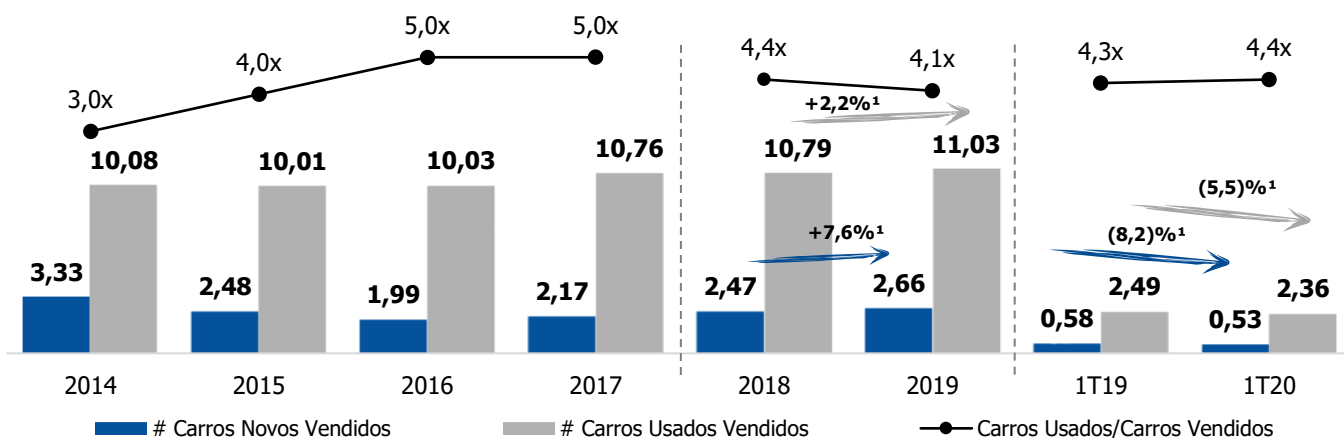
À esses colaboradores, o meu mais sincero agradecimento. Aos nossos clientes e fornecedores, contem com a Unidas. Aos nossos acionistas, agradeço a confiança em nosso trabalho e reafirmamos o total comprometimento em transparência neste momento de incerteza.

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

## I – CENÁRIO SETORIAL

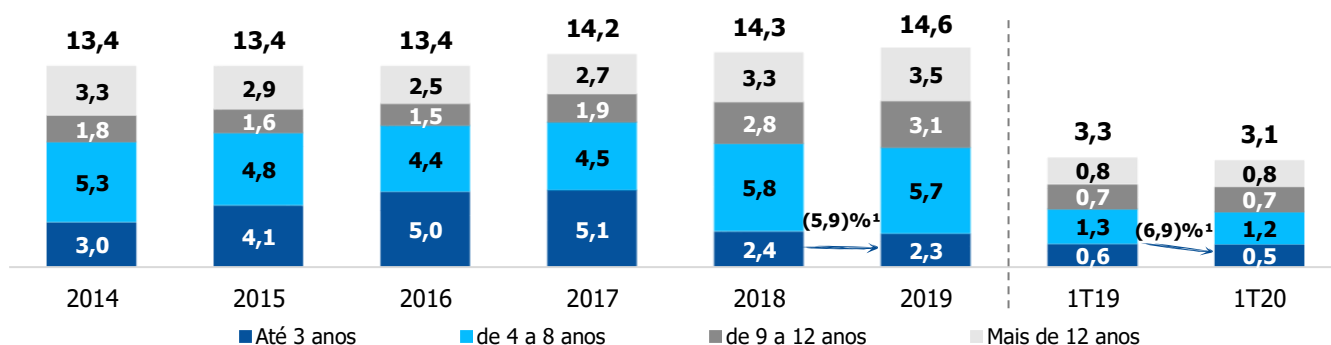
- No 1T20, houve redução anual nas vendas tanto de veículos novos quanto de veículos usados, com intensificação das quedas no mês de março, justificada principalmente pelas medidas de *lockdown* das principais cidades do País por conta do COVID-19.

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

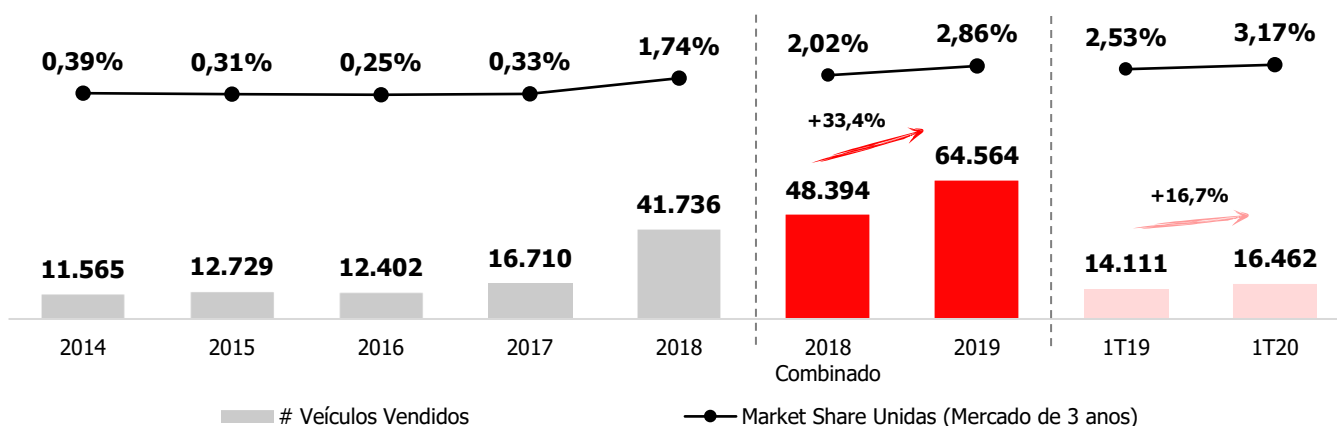


- A venda de usados até 3 anos no 1T20 apresentou queda de 6,9%. No mesmo período, a Unidas aumentou o seu volume de vendas de Seminovos em 16,7%, permitindo a expansão da sua participação neste mercado.

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



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

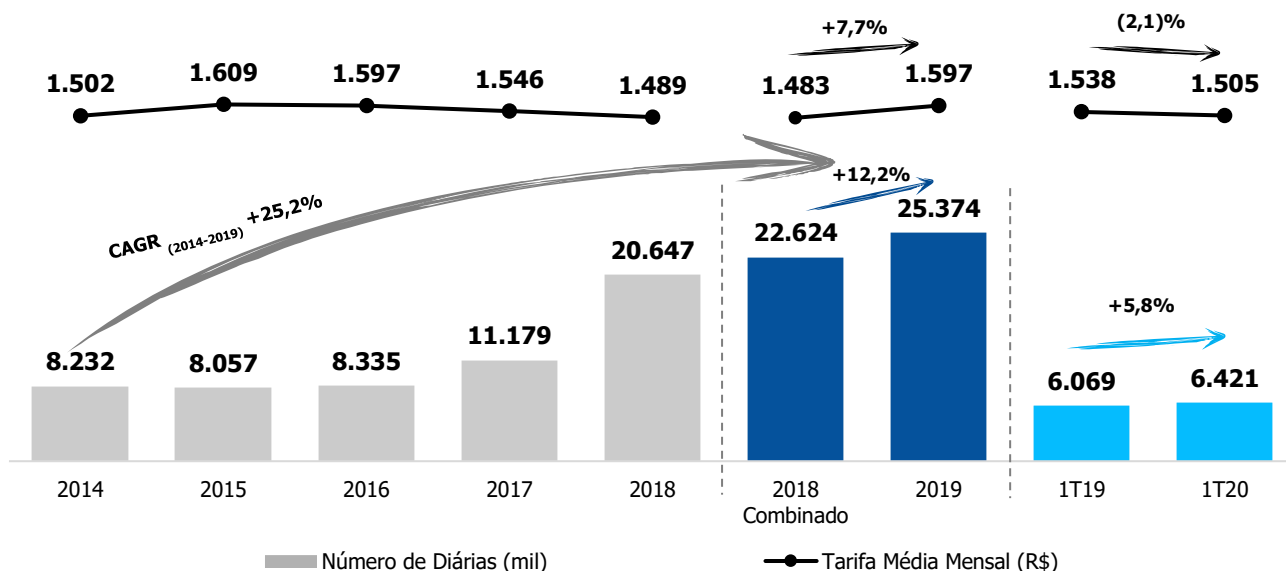


(1) Para o cálculo das variações, estão sendo considerados os números sem arredondamento, conforme relatórios da FENABRAVE e FENAUTO de cada período.

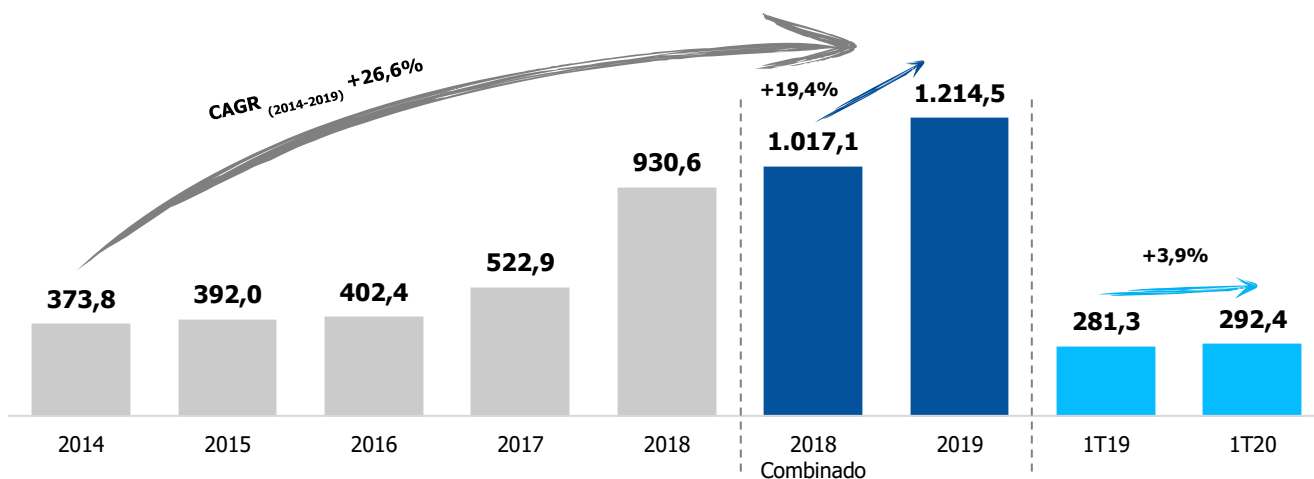
### Desempenho no Período

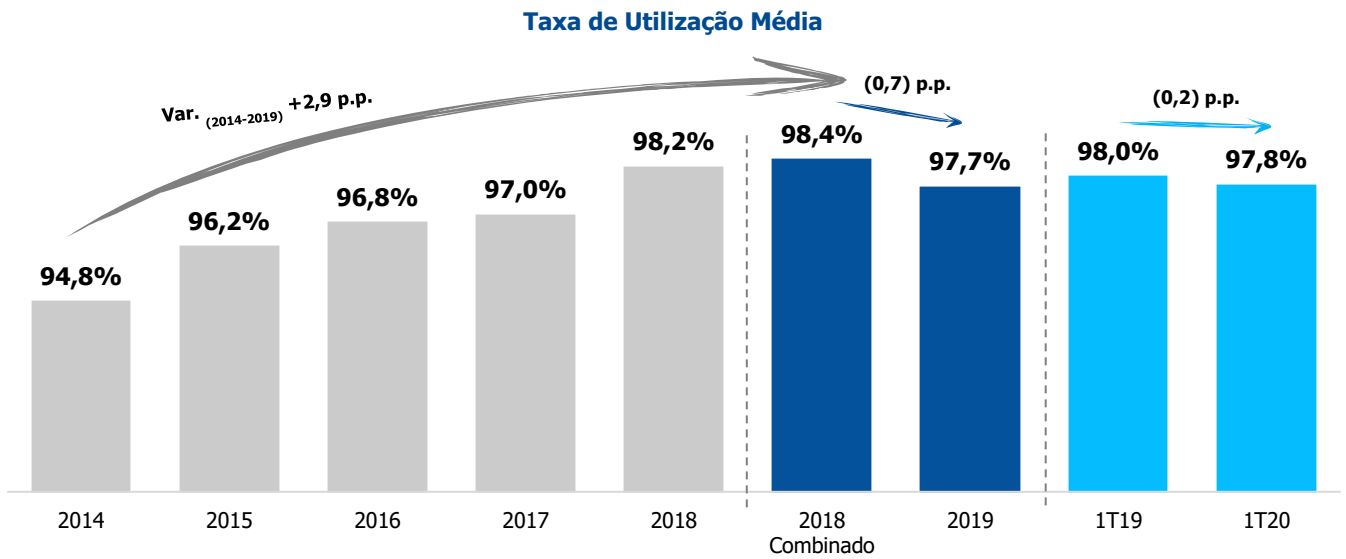
- O volume operacional do 1T20 foi positivamente impactado pela conquista de novos clientes que passaram a terceirizar suas frotas pela 1ª vez, como clientes que já terceirizavam suas frotas antes, e pelo elevado índice de renovação de contratos já existentes, respaldado pelo alto índice de satisfação.
- A tarifa média mensal apresentou pequena redução devido, principalmente, ao término de dois contratos de locação de caminhões, que naturalmente possuem maior *ticket* médio, devido a decisão da Companhia em não seguir o aumento da competição em preço deste mercado. Adicionalmente, esses contratos foram mais que compensados pela conquista de novos contratos de locação de veículos de menor valor agregado, resultando na mudança de *mix* da frota alugada com maior exposição a menores *tickets* médios. Por fim, a redução da taxa básica de juros também contribuiu para a menor tarifa média.
- No 1T20, a Companhia teve impactos na logística de implantação de novos contratos firmados, sobretudo por conta das medidas de restrição com o COVID-19 e que resultaram no aumento do *backlog* para o saldo de 6.416 veículos em 31 de março. Na receita deste trimestre, o impacto foi de aproximadamente R\$10 milhões, os quais serão faturados nos próximos meses à medida em que esses veículos forem implantados.

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



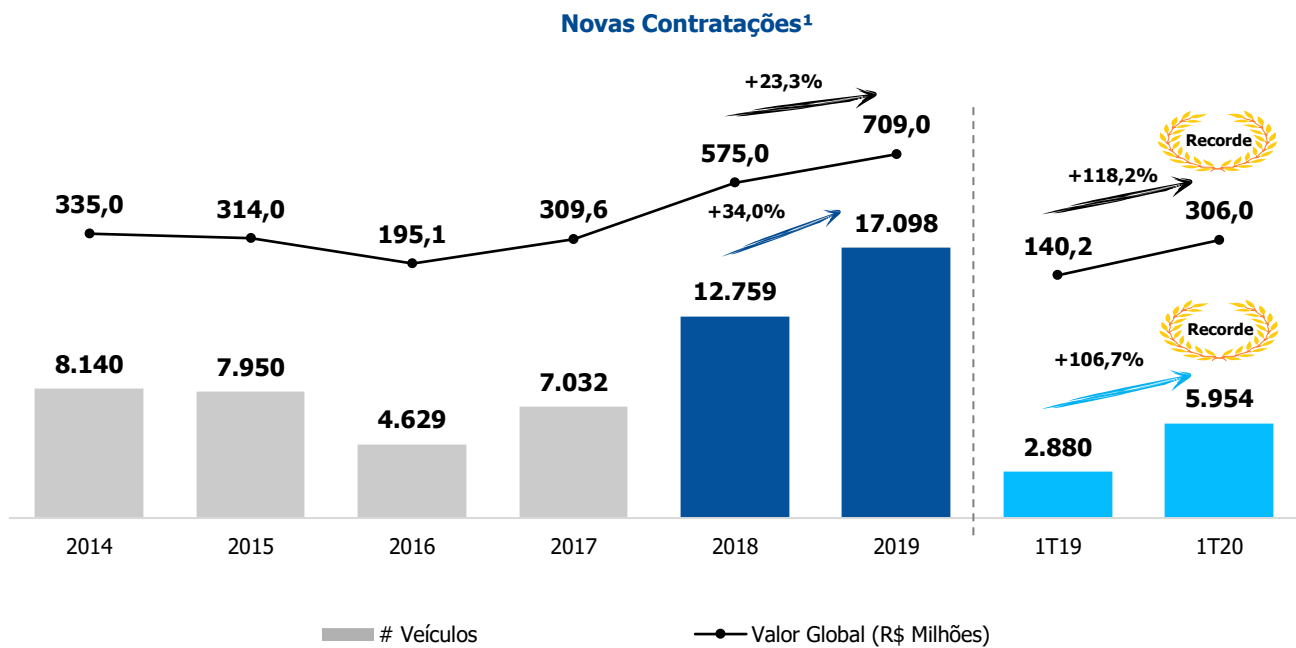
Receita Líquida de Terceirização de Frotas (R\$ Milhões)





## Atividade Comercial

- O valor global dos novos contratos de locação assinados no 1T20 alcançou novos recordes históricos tanto na quantidade de veículos contratados como em valor global, resultando no maior valor por carro desde o 3T18.

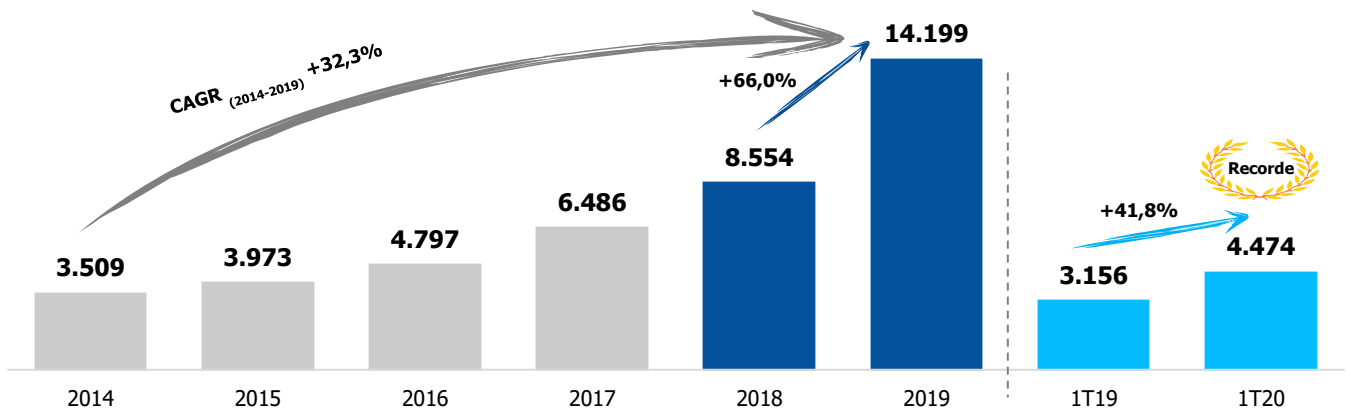


(1) Para Novas Contratações, não são consideradas as renovações de contratos.

## Desempenho no Período

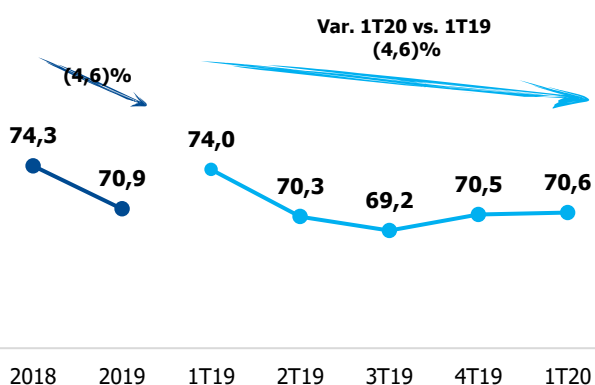
- O volume de diárias de Aluguel de Carros (excluindo franquias) atingiu novo patamar recorde ao apresentar crescimento anual de 41,8% em 12 meses e reflete a forte demanda por locação em todos os segmentos de Aluguel de Carros, estimulada também pelos maiores investimentos da Companhia neste mercado, que permitiram acelerar a penetração e o aumento de sua acessibilidade no País. O volume recorde foi obtido mesmo com os fortes impactos do COVID-19 na demanda por aluguel de carros a partir da terceira semana de março. Sem este efeito, o crescimento volume operacional do 1T20 teria sido de aproximadamente 50%.

**Número de Diárias**  
(Exclui Franquias, Mil)

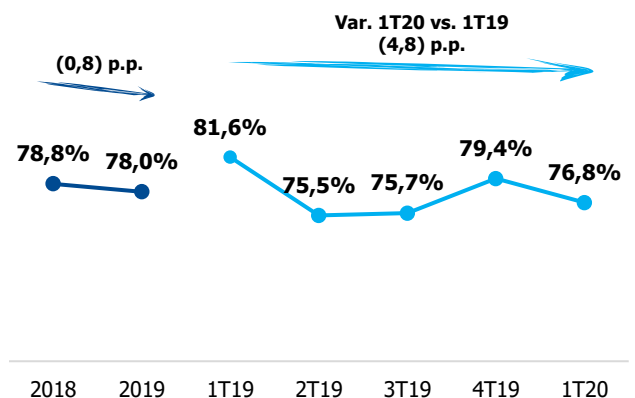


- A menor tarifa média se deve à maior exposição à contratos de longo prazo e *replacement*, e ao repasse da queda da Selic para os consumidores finais, bem como o impacto do COVID-19 no *mix* da tarifa média a partir da terceira semana de março.
- O COVID-19 trouxe impacto gradual na taxa de ocupação a partir da terceira semana de março, resultando em uma ocupação de aproximadamente 60,0% no dia 31, contra a média de 81,2% na primeira quinzena do mês.

**Tarifa Média Diária (R\$)**



**Taxa de Ocupação**

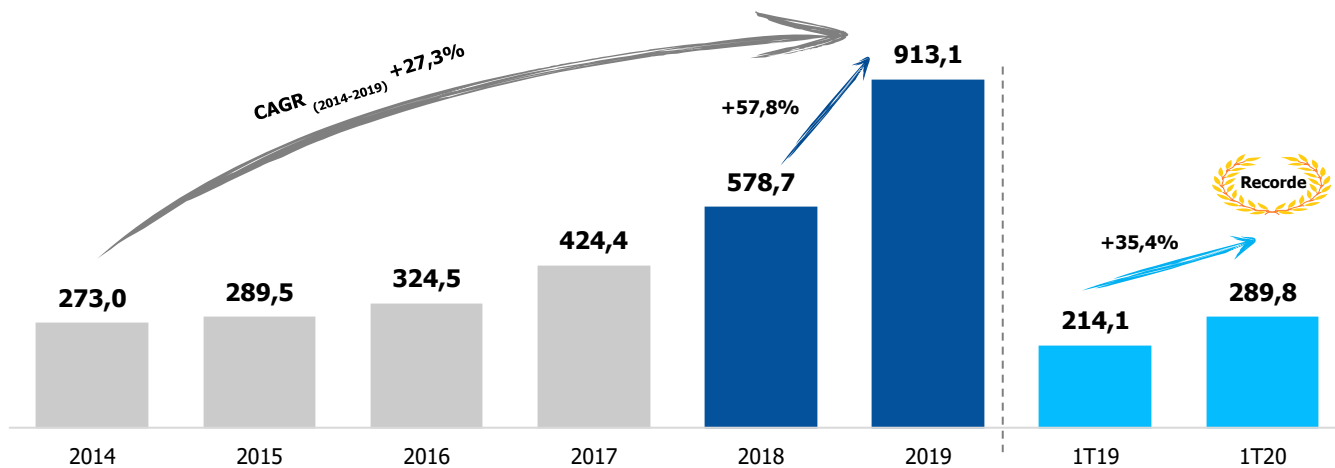




### III – ALUGUEL DE CARROS

- A Receita Líquida do segmento de Aluguel de Carros (sem franquias) estabelecendo novo recorde histórico sustentado pelo forte crescimento do número de diárias, mesmo com o impacto negativo de aproximadamente R\$13 milhões com o COVID-19.

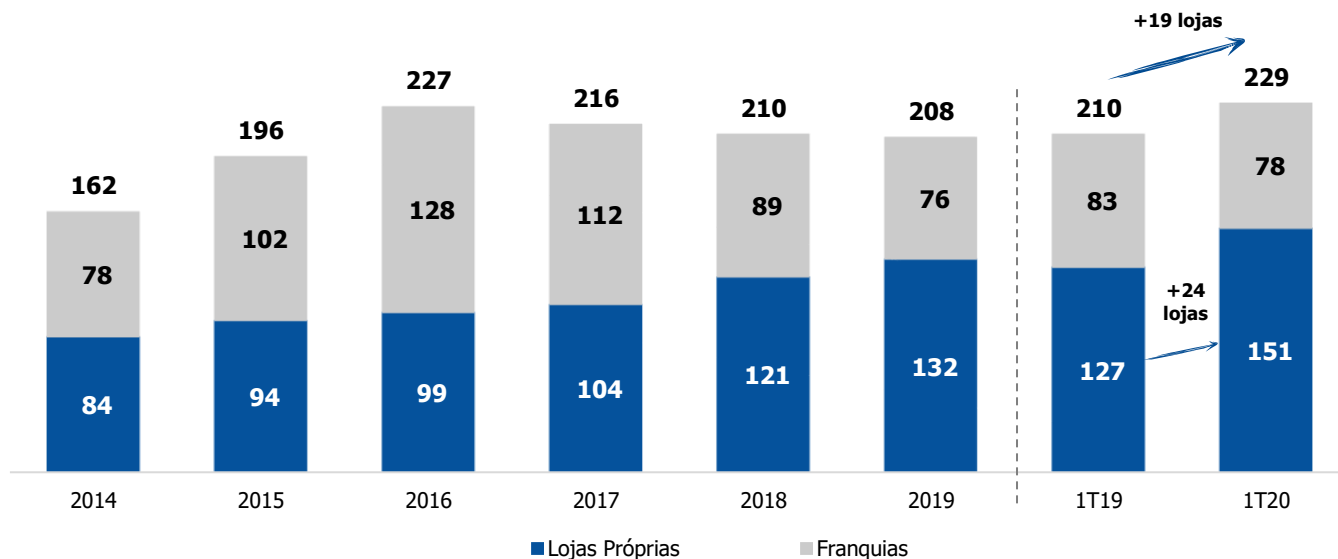
**Receita Líquida de Aluguel de Carros**  
(Exclui Franquias, R\$ Milhões)



### Rede de Atendimento

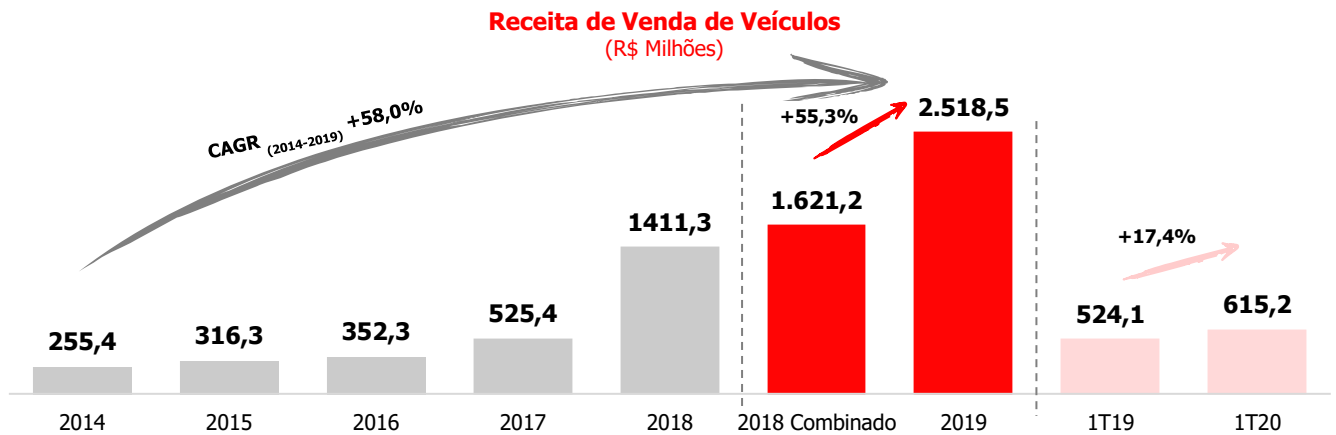
- O número de lojas próprias cresceu 24 lojas em 12 meses, dos quais 19 lojas foram adicionadas apenas no 1T20, em linha com o plano de expansão das lojas de RAC programado para este ano e devido a incorporação de franquias consideradas estratégicas pela Companhia.

**Número de Lojas – Aluguel de Carros**



## Desempenho no Período

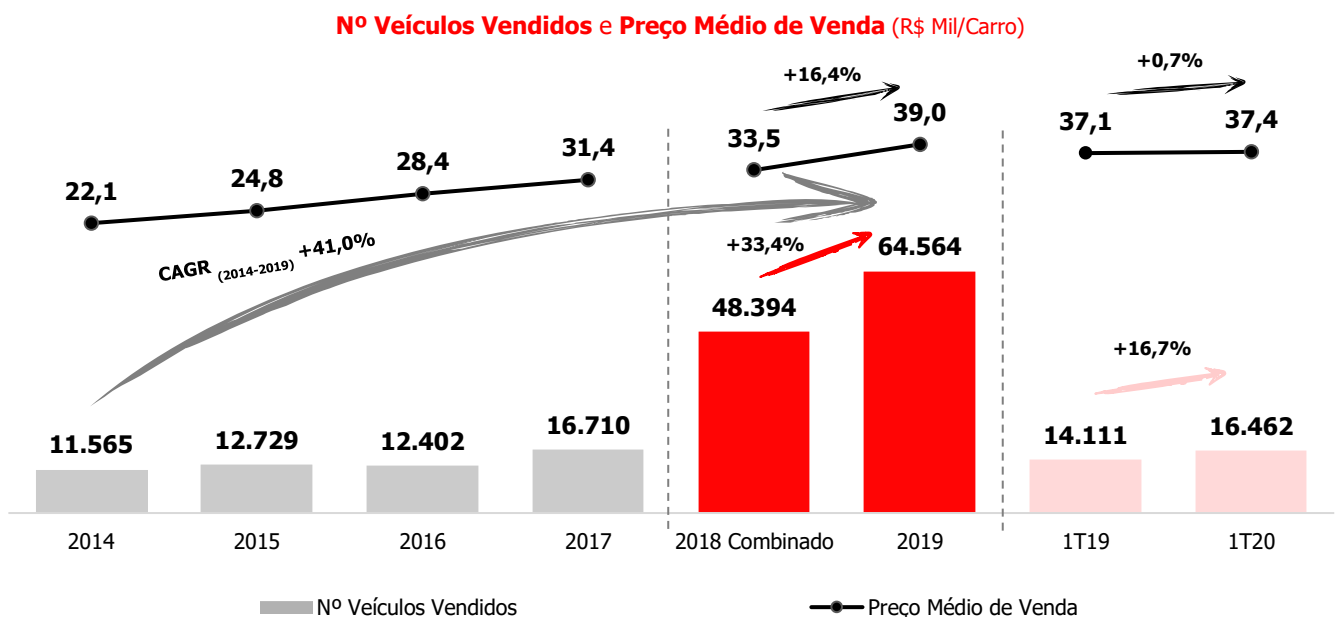
- A Receita Bruta de Seminovos apresentou expansão de dois dígitos sustentada pelo aumento do número de carros vendidos na mesma proporção e maior preço médio de venda.



- O menor lucro bruto e margem bruta de Seminovos refletem a menor exposição às vendas no canal de varejo como resultado do impacto do COVID-19 na atividade comercial para o consumidor final.

Resultados de Seminovos (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Receita Líquida de Seminovos	614,7	523,4	17,4%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(581,4)	(481,8)	20,7%
<b>= Lucro Bruto Seminovos</b>	<b>33,3</b>	<b>41,6</b>	<b>(20,1)%</b>
% Margem Bruta de Seminovos	5,4%	8,0%	(2,6) p.p.

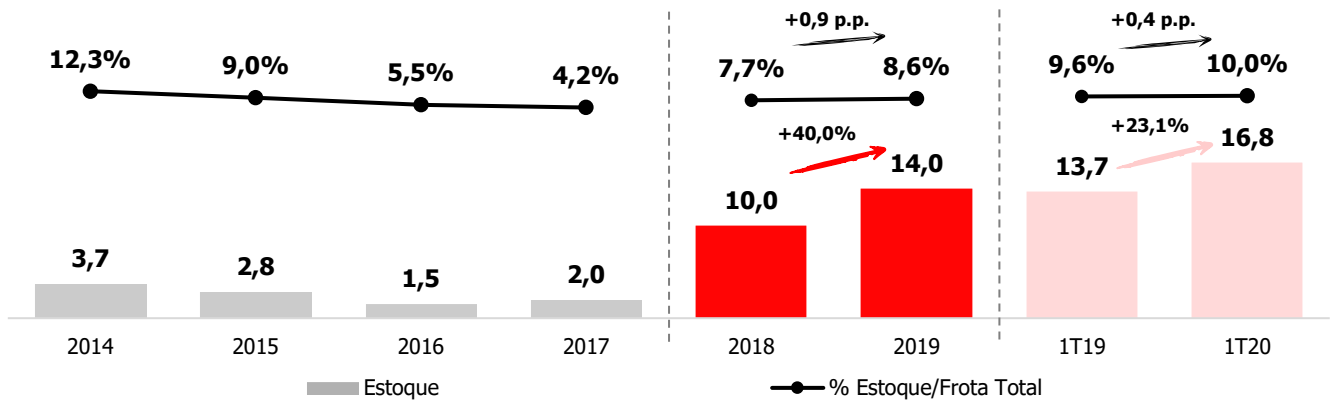
- O COVID-19 trouxe um impacto negativo de cerca de 4 mil veículos no volume de venda do 1T20, dos quais a maioria no canal de varejo, conforme já explicado. Como resultado, houve aumento do total de veículos em estoque para venda, conforme demonstrado na página seguinte.
- O preço médio de venda apresentou expansão em 12 meses e não teve impactos do COVID-19 no preço por canal.



## IV – SEMINOVOS

- Considerando a redução de 4 mil veículos com o efeito do COVID-19, o saldo de veículos em estoque seria de aproximadamente 12,8 mil carros, representando 7,6% da frota total, em linha com o objetivo que a Companhia havia traçado para o trimestre.

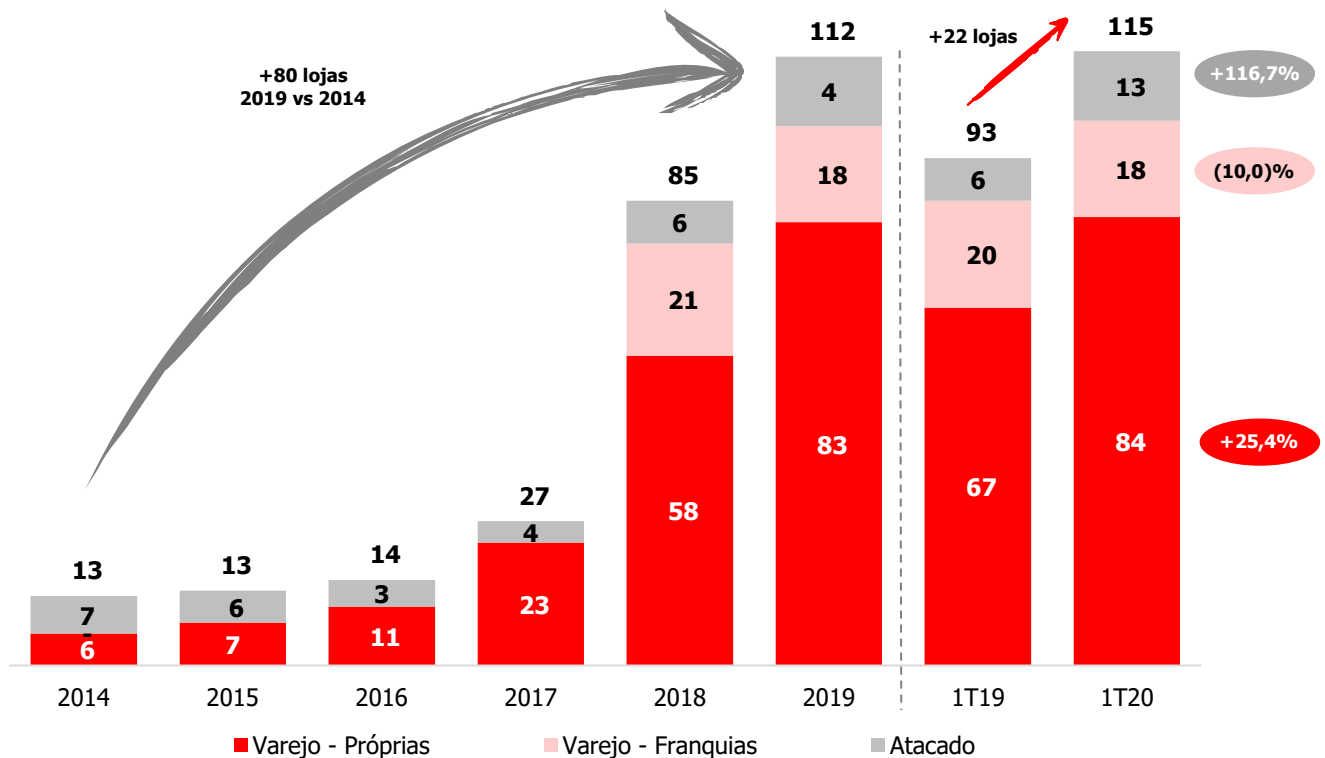
### Frota em Desmobilização – Consolidado (Veículos – mil)



### Rede de Atendimento

- Através do plano de expansão, foram adicionadas 17 lojas de varejo próprias em 12 meses, sendo 1 loja no 1T20. De forma consolidada, a rede de lojas de Seminovos foi expandida em 22 lojas ou 23,7% em relação ao 1T19.

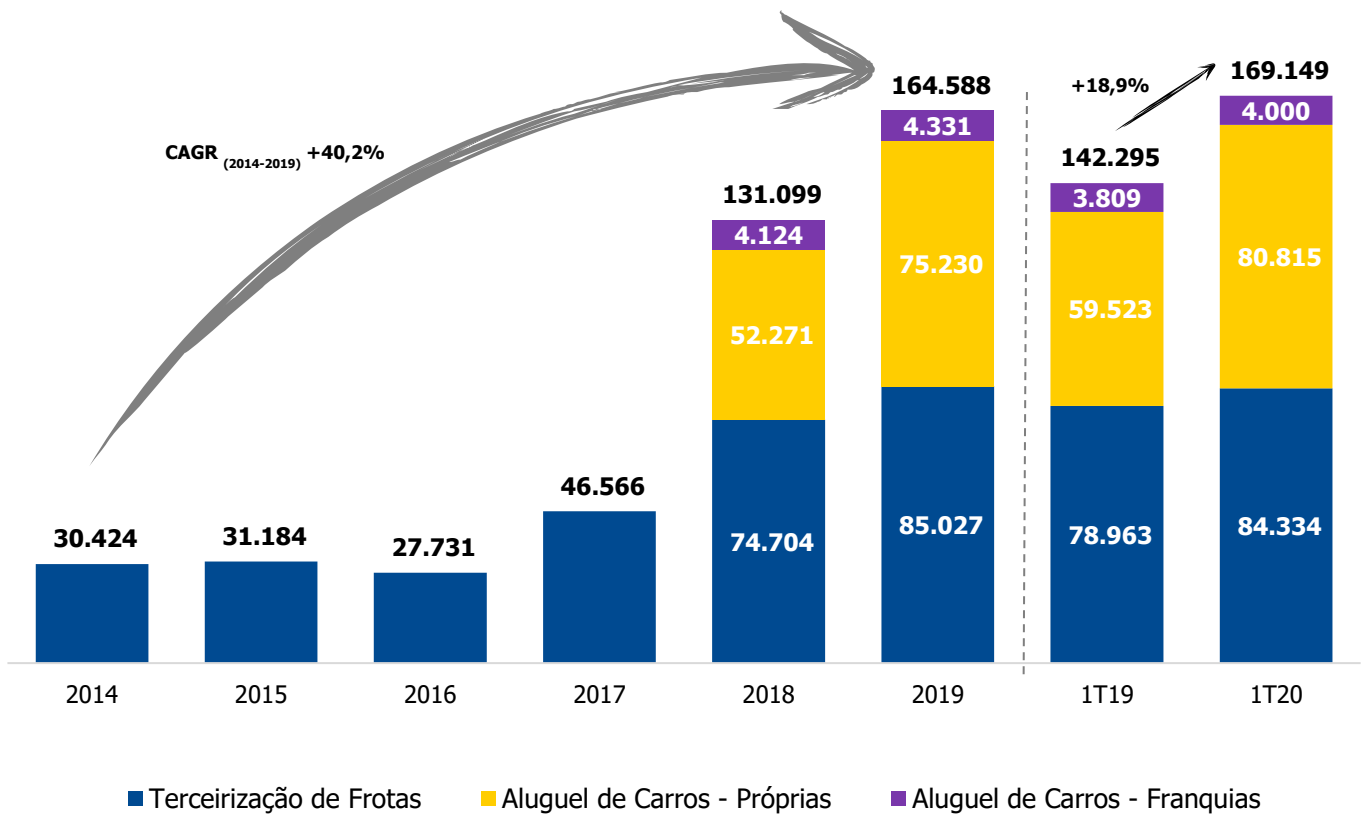
### Número de Lojas – Seminovos



## V – FROTA

- A frota consolidada da Companhia apresentou crescimento de dois dígitos devido à expansão de ambos os segmentos de locação e, principalmente, pelo segmento de Aluguel de Carros, conforme já explicado.

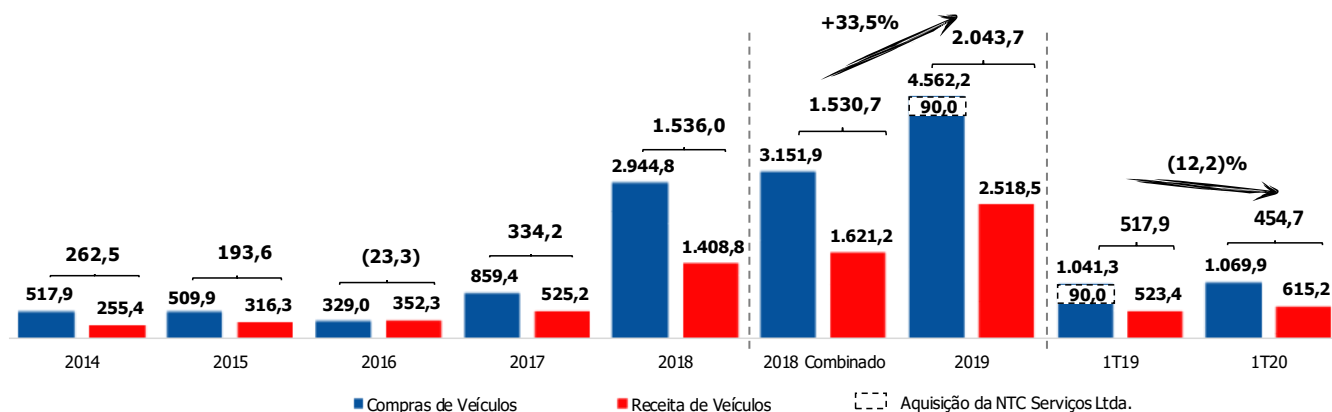
### Abertura da Frota Final – Consolidado



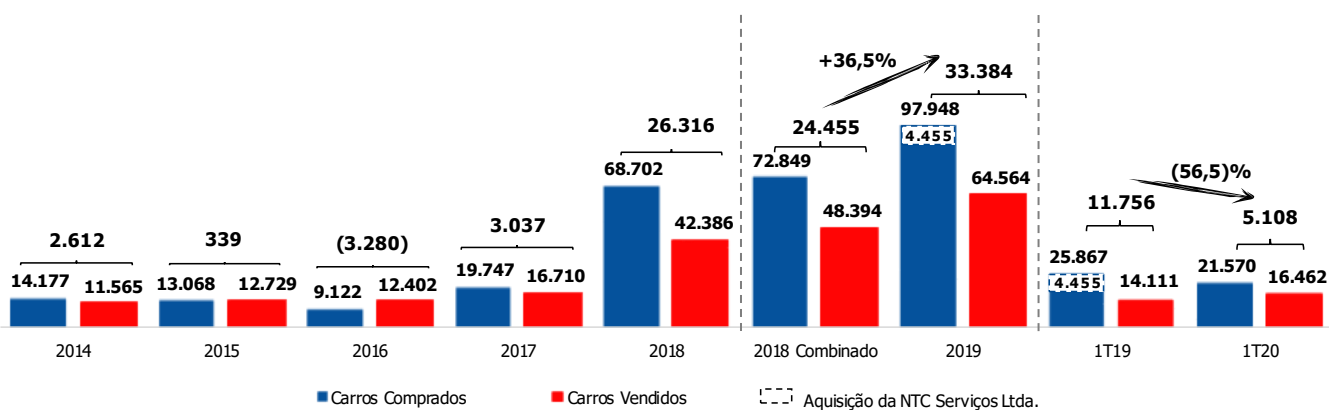
## Investimentos em Frota

- A desaceleração do investimento em frota no 1T20 é explicada pelos impactos do COVID-19 na demanda no segmento de Aluguel de Carros e na paralisação da atividade comercial da divisão de Terceirização de Frotas, enquanto que as vendas de Seminovos tiveram continuidade.

**Investimento Líquido em Frotas**  
(R\$ Milhões)



**Investimento Líquido em Frotas**  
(# de Veículos)

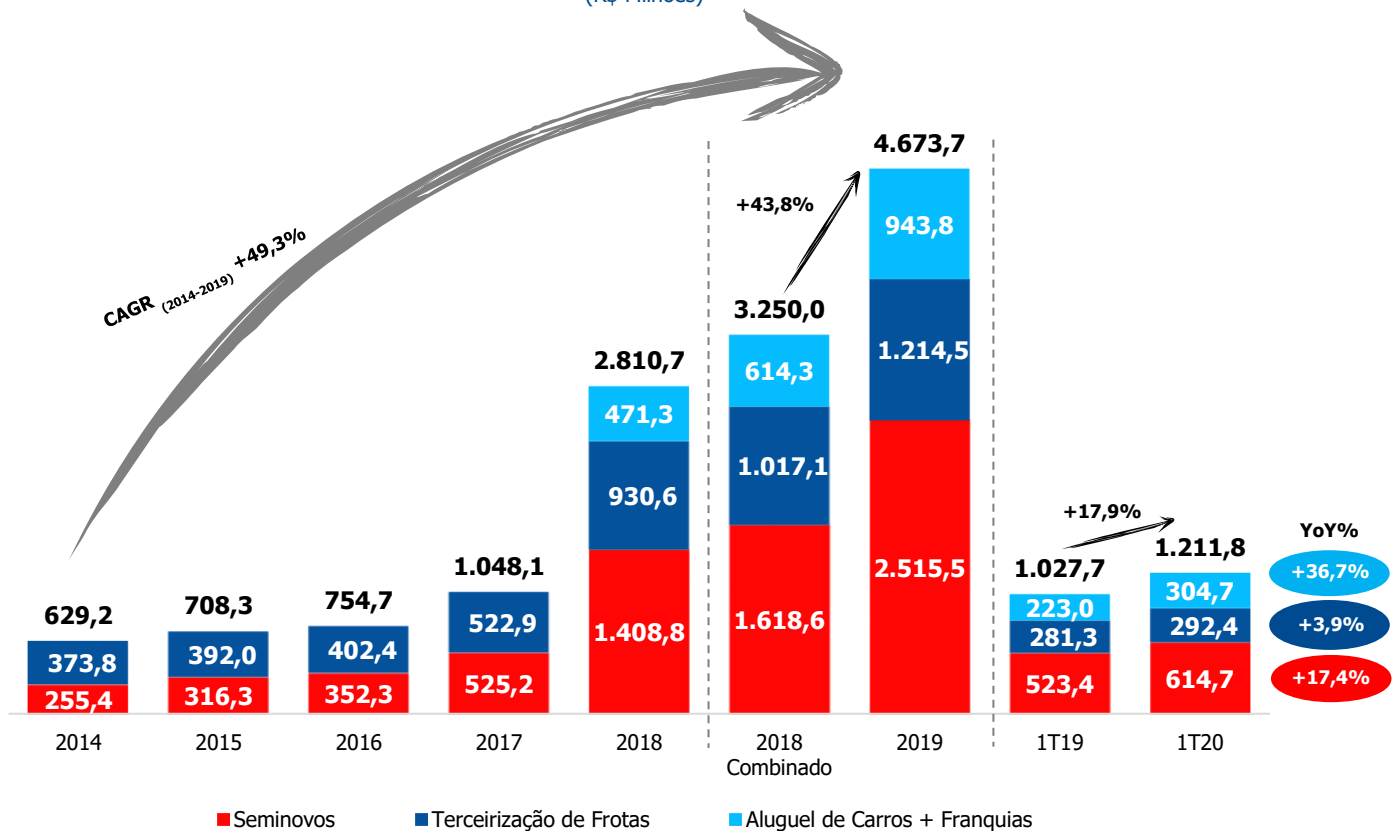


Receita Líquida Consolidada

Receita <sup>1</sup> (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Receita Locação Bruta	654,7	553,9	18,2%
(+) Receita Seminovos Bruta	615,2	524,1	17,4%
(-) Impostos	(58,1)	(50,3)	15,5%
<b>= Receita Líquida Total</b>	<b>1.211,8</b>	<b>1.027,7</b>	<b>17,9%</b>
Receita Líquida Locação	597,1	504,3	18,4%
Receita Líquida Seminovos	614,7	523,4	17,4%

- A receita líquida consolidada da Companhia no 1T20 apresentou expansão de dois dígitos sustentada pelos crescimentos das receitas de todos os negócios da Companhia, sobretudo em Aluguel de Carros e venda de Seminovos, mesmo sendo estes negócios os mais afetados pelo COVID-19.

Receita Líquida Consolidada por Segmento  
(R\$ Milhões)

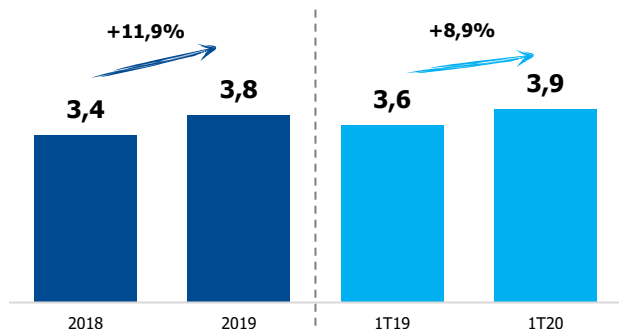


## Custos Operacionais

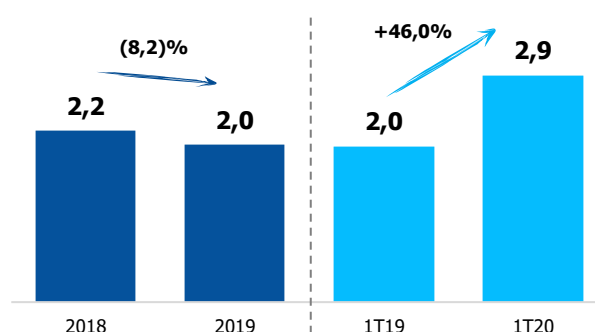
Custos Operacionais (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(-) Custo de Manutenção de Veículos	(185,9)	(149,7)	24,2%
(-) Custo de Pessoal	(25,7)	(28,5)	(9,8)%
(+) Recuperação de Créditos de PIS/COFINS	41,3	38,6	6,9%
(-) Outros Custos Operacionais	(17,2)	(15,9)	7,7%
<b>= Custo Caixa de Locação</b>	<b>(187,5)</b>	<b>(155,5)</b>	<b>20,5%</b>
(-) Depreciação de Veículos e Outros Ativos	(127,2)	(84,7)	50,1%
<b>= Total dos Custos de Locação</b>	<b>(314,7)</b>	<b>(240,2)</b>	<b>31,0%</b>
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	31,4%	30,8%	0,6 p.p.
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	21,3%	16,8%	4,5 p.p.
Custo Total como % da Receita Líquida de Locação	52,7%	47,6%	5,1 p.p.

- No 1T20, os custos-caixa de locação apresentaram crescimento anual próximo da expansão da receita de locação, resultando em baixa variação positiva de meio ponto percentual de sua representatividade, mesmo considerando os impactos do COVID-19 nas receitas de ambos os segmentos de locação.
- A maior representatividade dos custos de depreciação de veículos e outros ativos em relação à receita se deve (i) à decisão da Administração em aumentar a depreciação por carro a patamares mais conservadores no segmento de Aluguel de Carros, devido exclusivamente ao menor volume esperado de veículos vendidos para o ano com o COVID-19, sem efeitos nos preços de venda nos canais de varejo e atacado, (ii) à mudança do *mix* de veículos no segmento de Terceirização de Frota e (iii) pela abertura de novas lojas do RAC.
- Os atuais níveis de depreciação são, por ora, suficientes para promover resultados financeiros positivos na divisão de Seminovos de médio-longo prazo.

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



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



A depreciação dos veículos é calculada pela diferença entre o preço de aquisição do carro e a estimativa da Companhia para o seu preço de venda no final dos períodos de locação, após deduzir a provisão de despesas de vendas.

**Despesas Operacionais (SG&A)**

Despesas Operacionais <sup>1</sup> (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(-) Despesas de Vendas Recorrentes	(87,2)	(61,7)	41,4%
(-) Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes	(42,4)	(36,4)	16,2%
(-) Outras Despesas (Receitas) Operacionais Recorrentes	(0,1)	(2,2)	-
<b>= Total de Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação)</b>	<b>(129,6)</b>	<b>(100,3)</b>	<b>29,2%</b>
(-) Depreciação e Amortização de Outros Ativos	(15,2)	(18,9)	(19,6)%
<b>= Total de Despesas Operacionais Recorrentes</b>	<b>(144,8)</b>	<b>(119,2)</b>	<b>21,5%</b>
Despesas Operacionais Recorrentes (ex-depreciação) como % Receita Líquida	10,7%	9,8%	0,9 p.p.
Despesas Operacionais Recorrentes como % Receita Líquida	12,0%	11,6%	0,4 p.p.

- O aumento da representatividade das despesas operacionais ex-depreciação em relação à receita líquida se deve à:
  - maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros;
  - maiores investimentos em pessoas, tecnologia e nas atividades comerciais ao longo dos últimos doze meses, em linha com o planejamento de longo prazo da Companhia; e
  - efeitos de desalavancagem operacional com o COVID-19.
- A redução das despesas de depreciação e amortização é explicada pela menor concentração de benfeitorias no 1T20 em relação ao 1T19.

**Resultado Operacional**

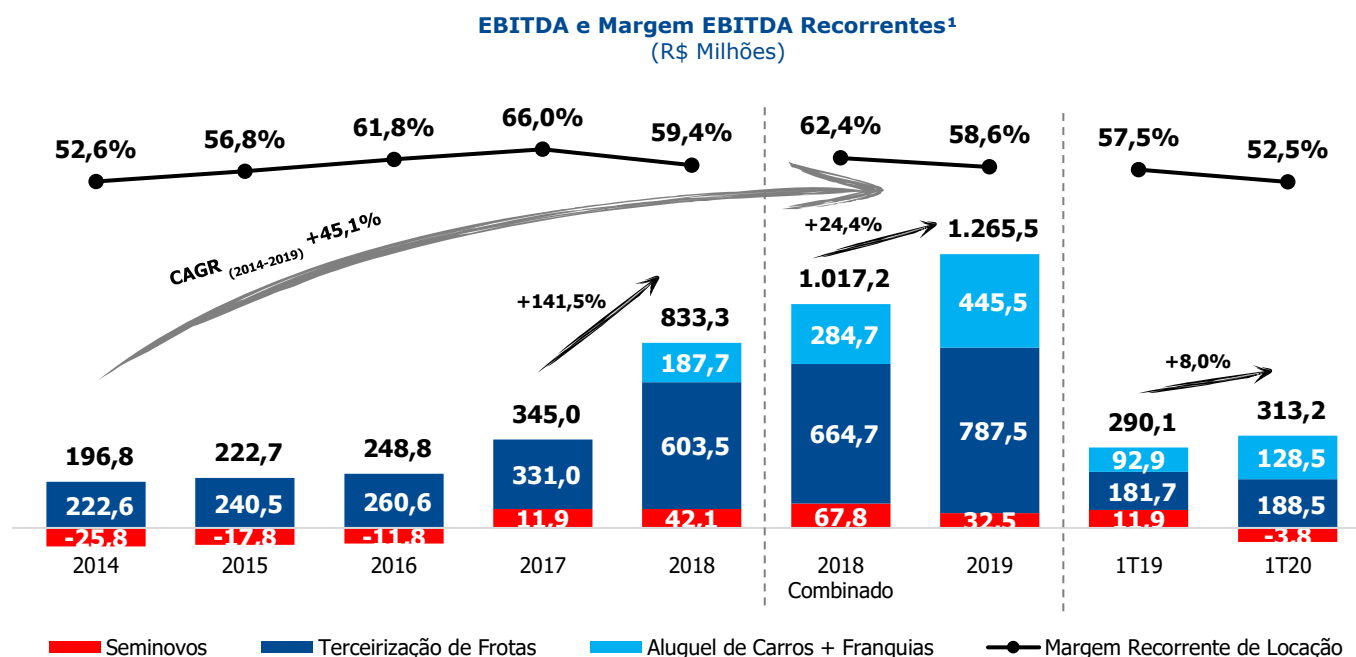
EBITDA e EBIT (R\$ milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Lucro Líquido Contábil	79,6	73,8	7,8%
(-/+ ) Equivalência Patrimonial	2,6	(1,2)	-
(+) Provisão IR/CS	18,5	16,4	12,8%
(+) Resultado Financeiro Recorrente	70,2	84,3	(16,8)%
(+) Itens Financeiros Extraordinários	-	13,1	-
(+) Depreciação	142,4	103,7	37,4%
<b>= EBITDA</b>	<b>313,2</b>	<b>290,1</b>	<b>8,0%</b>
Margem EBITDA <sup>1</sup>	52,5%	57,5%	(5,1) p.p.
<b>= EBIT</b>	<b>170,8</b>	<b>186,4</b>	<b>(8,4)%</b>
Margem EBIT <sup>1</sup>	28,6%	37,0%	(8,4) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.



### EBITDA

- O EBITDA recorrente consolidado do 1T20 apresentou expansão suportada pelos aumentos do EBITDA de ambos os segmentos de locação.
- A redução da margem EBITDA é explicada pela maior exposição ao segmento de Aluguel de Carros, o qual possui, intrinsecamente, menores margens em relação ao segmento de Terceirização de Frotas, e à menor margem EBITDA de Seminovos.



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

EBITDA Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	1T19	1T20	Var.
Terceirização de Frotas <sup>1</sup>	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	64,8%	65,4%	64,8%	(0,5) p.p.	64,6%	64,5%	(0,1) p.p.
Aluguel de Carros + Franquias <sup>1</sup>	-	-	-	-	39,8%	46,3%	47,2%	0,8 p.p.	45,2%	42,2%	(3,0) p.p.
Locação <sup>1</sup>	59,6%	61,4%	64,8%	63,7%	56,4%	58,2%	57,1%	(1,1) p.p.	56,0%	53,1%	(2,9) p.p.
Seminovos <sup>2</sup>	(10,1)%	(5,6)%	(3,3)%	2,3%	3,0%	4,2%	1,3%	(2,9) p.p.	1,5%	(0,6)%	(2,1) p.p.
= Margem EBITDA Consolidada <sup>1</sup>	52,6%	56,8%	61,8%	66,0%	59,4%	62,4%	58,6%	(3,7) p.p.	57,5%	52,5%	(5,1) p.p.

- O COVID-19 trouxe impactos negativos nas margens de Aluguel de Carros com a redução da taxa de ocupação e da tarifa média, e de Seminovos, com a deteriorização do volume de vendas, sobretudo no canal de varejo, conforme já explicado. Destacamos que o segmento de Terceirização de Frotas não teve impactos significativos com o COVID-19 em sua margem EBITDA.
- A margem EBITDA de Terceirização de Frotas permaneceu estável devido a eficiência da Companhia na gestão de seus custos e despesas, mitigando integralmente os efeitos da redução da taxa básica de juros, da mudança no mix de veículos e da menor alavancagem operacional por conta do COVID-19.
- Em Aluguel de Carros (considera Franquias), a menor margem EBITDA é explicada também pelos maiores investimentos de longo prazo, conforme já explicado.

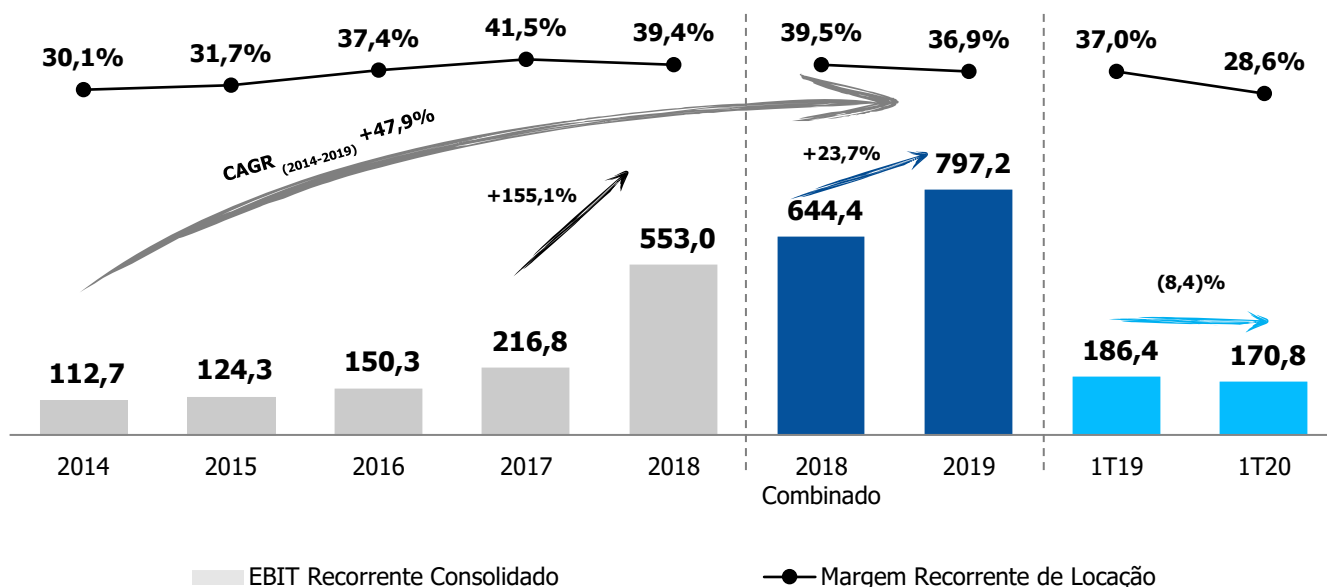
(1) Margens calculadas sobre a Receita Líquida de Locação.

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

EBIT

- O EBIT consolidado recorrente e sua margem apresentaram reduções devido, principalmente, ao aumento da depreciação, além dos mesmos motivos evidenciados na variação do EBITDA e margem EBITDA.

**EBIT Consolidado e Margem EBIT Recorrentes<sup>1</sup>**  
(R\$ Milhões)



EBIT Recorrente	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	1T19	1T20	Var.
Terceirização de Frotas <sup>1</sup>	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	43,9%	44,4%	41,8%	(2,7) p.p.	41,0%	38,5%	(2,5) p.p.
Aluguel de Carros + Franquias <sup>1</sup>	-	-	-	-	30,7%	31,3%	30,7%	(0,6) p.p.	31,9%	19,1%	(12,8) p.p.
= Margem EBIT Consolidada <sup>1</sup>	30,1%	31,7%	37,4%	41,5%	39,4%	39,5%	36,9%	(2,5) p.p.	37,0%	28,6%	(8,4) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

### Despesas Financeiras Líquidas

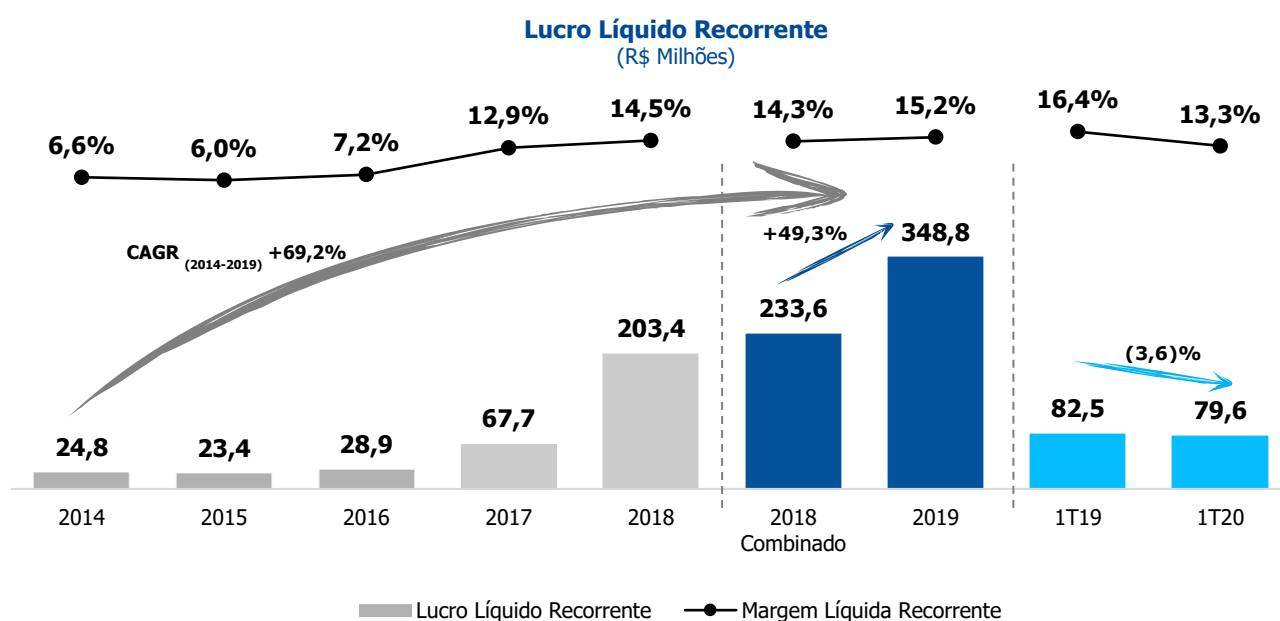
Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(-) Despesas Financeiras Recorrentes	(83,6)	(99,9)	(16,3)%
(+) Receitas Financeiras Recorrentes	13,5	15,6	(13,6)%
<b>= Resultado Financeiro Recorrente</b>	<b>(70,2)</b>	<b>(84,3)</b>	<b>(16,8)%</b>
Resultado Financeiro Recorrente como % Receita Líquida <sup>1</sup>	11,8%	16,7%	(5,0) p.p.
(+/-) Itens Extraordinários	-	(13,1)	-
<b>= Resultado Financeiro Contábil</b>	<b>(70,2)</b>	<b>(97,4)</b>	<b>(28,0)%</b>
Resultado Financeiro Contábil como % Receita Líquida <sup>1</sup>	11,8%	19,3%	(7,6) p.p.

- A representatividade da despesa financeira líquida recorrente em relação à receita líquida alcançou o menor patamar histórico de 11,8%, representando uma redução anual de 28,0% devido ao intenso trabalho da Companhia na redução dos *spreads* praticados ao longo de 2019 e 2020, além da menor taxa básica de juros.

### Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)	1T20	1T19	Var. 1T20 vs 1T19
(+) Lucro Líquido Contábil	79,6	73,8	7,8%
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	-	8,7	-
<b>= Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>79,6</b>	<b>82,5</b>	<b>(3,6)%</b>
Margem Líquida <sup>1</sup>	13,3%	14,6%	(1,3) p.p.
Margem Líquida Recorrente <sup>1</sup>	13,3%	16,4%	(2,9) p.p.

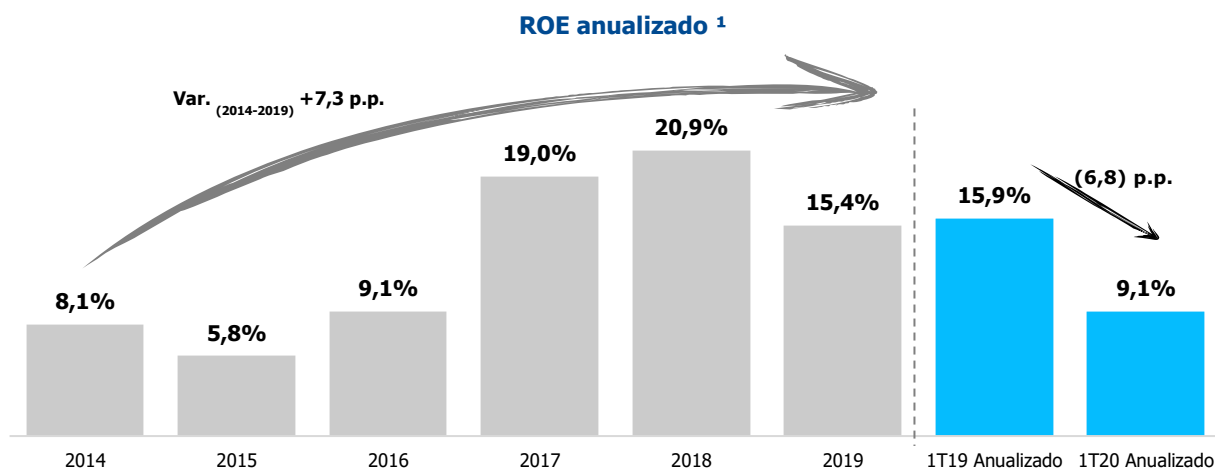
- O lucro líquido e a margem líquida do 1T20 apresentaram reduções nas comparações com o 1T19 devido a, principalmente, os impactos do COVID-19 e a decisão da administração em aumentar de forma conservadora a depreciação dos veículos de Aluguel de Carros. Sem o efeito não-recorrente do COVID-19, estimamos que o lucro líquido do 1T20 seria de aproximadamente R\$100 milhões.



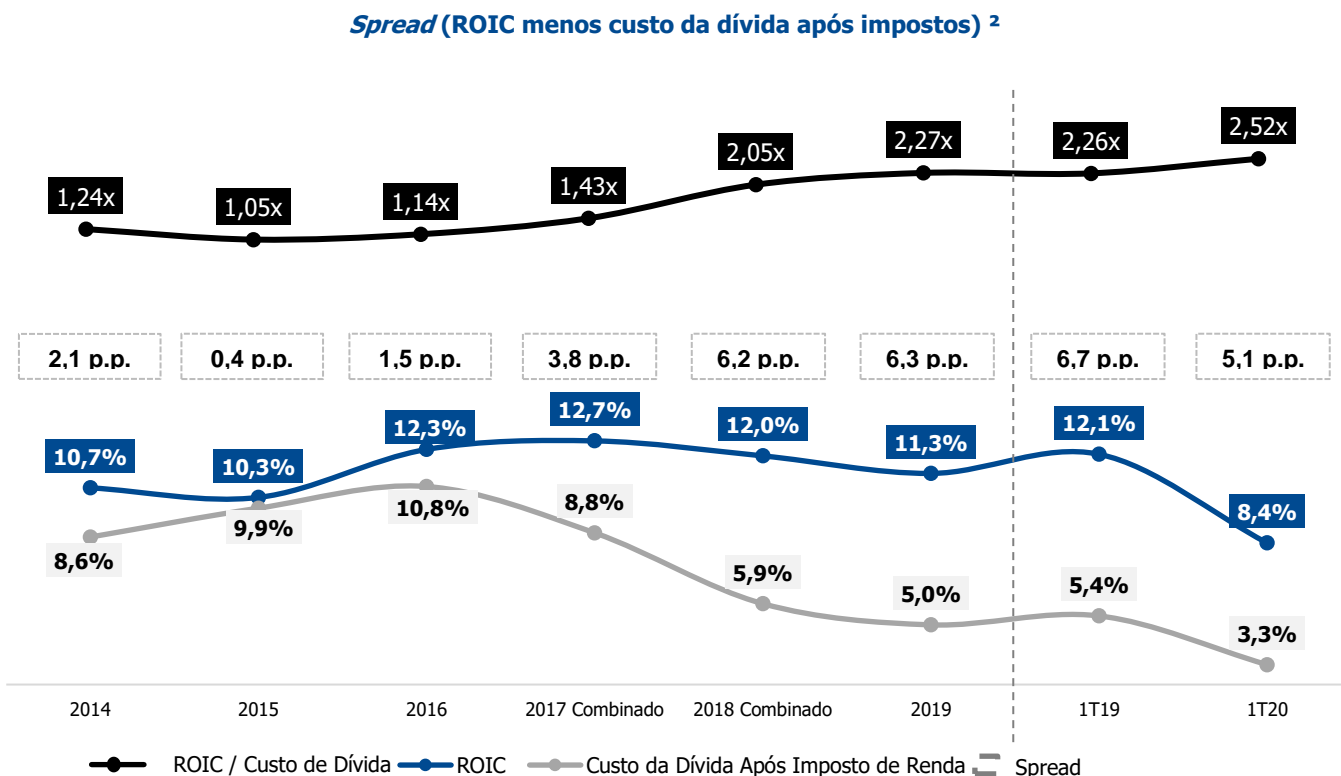
(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

### Índices de Rentabilidade

- O ROE do 1T20 foi de 9,1%, uma redução de 6,8 p.p. em relação ao 1T19 anualizado, devido ao maior patamar de patrimônio líquido da Companhia com a conclusão do *follow-on* de R\$1,2 bilhão em dezembro de 2019, e ao menor lucro líquido.



- A relação ROIC / custo da dívida após IR no 1T20 apresentou melhora de 11,5% em 12 meses, uma vez que, mesmo com os impactos parciais do COVID-19, o *spread* do ROIC alcançou o patamar de 5,1 pontos percentuais, enquanto o custo da dívida apresentou forte redução 2,1 p.p. ou 38,9% no mesmo período.



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

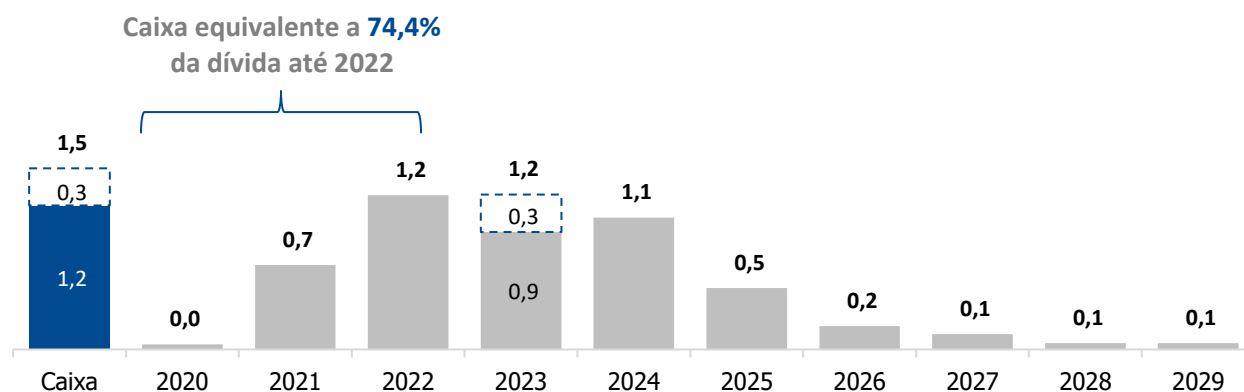
(2) O ROIC Anualizado considera o EBIT recorrente menos a alíquota de imposto contábil recorrente (NOPAT), dividido pelo Imobilizado e Estoque de Veículos menos o contas a receber de curto e longo prazo e conta de fornecedores (Capital Investido).

### Endividamento

Dívida (R\$ Milhões)	1T20 Proforma	1T19	Var. 1T20 vs 1T19	4T19	Var. 1T20 vs 4T19
Dívida Bruta	5,2	3,4	53,9%	4,7	10,6%
Dívida Bruta Curto Prazo (%)	6,4%	5,3%	1,1 p.p.	3,8%	2,6 p.p.
Dívida Bruta Longo Prazo (%)	93,6%	94,7%	(1,1) p.p.	96,2%	(2,6) p.p.
Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos de Valores Mobiliários	1,5	0,7	119,9%	2,0	(27,7)%
Dívida Líquida	3,8	2,7	37,9%	2,7	39,0%

- A dívida líquida da Companhia apresentou aumento devido ao crescimento dos negócios sustentado pela expansão da frota.
- Dentro do contexto de COVID-19, a Companhia já realizou duas contratações de dívidas. Uma em março, no montante de R\$252 milhões, com prazo de 4 anos e custo de CDI+0,82%, e outra em abril (evento subsequente), no montante de R\$300 milhões, com prazo de 3 anos e custo de CDI+3,00%. O saldo pro-forma de caixa e equivalentes da Companhia é de aproximadamente R\$1,5 bilhão.

#### Cronograma de Amortização do Principal em 31/03/2020 Proforma (R\$ Milhões)



## VI – RESULTADOS FINANCEIROS

### Indicadores de Alavancagem Consolidado

Indicadores de Dívida	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T19	1T20
Dívida Líquida / Valor da frota	69,3%	59,8%	66,3%	63,1%	37,4%	37,9%	49,1%	51,8%
Dívida Líquida / EBITDA Recorrente Anualizado	3,35x	2,85x	2,52x	2,51x	2,02x	2,08x	2,36x	2,91x
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	2,18x	1,98x	2,05x	2,09x	0,75x	0,71x	1,13x	1,00x
EBITDA Recorrente LTM / Resultado Financeiro LTM	2,34x	2,19x	2,17x	2,68x	2,90x	3,55x	3,10x	3,78x

### Composição da Dívida

Na tabela a seguir, apresentamos as principais informações das dívidas vigentes da Companhia, ao final do 1T20:

Dívida (30/03/2020)	Data Emissão	Custo Médio	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
<b>Unidas</b>													
13ª debêntures - 2ª série	23/06/2017	CDI + 1,40%	-	125,0	125,0	-	-	-	-	-	-	-	<b>250,0</b>
15ª debêntures - 1ª série	17/11/2017	CDI + 1,40%	-	137,1	137,1	137,1	-	-	-	-	-	-	<b>411,4</b>
15ª debêntures - 1ª série	19/02/2018	CDI + 1,15%	-	88,6	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>88,6</b>
16ª debêntures - Série única	19/02/2020	119% do CDI	-	-	116,7	116,7	116,7	-	-	-	-	-	<b>350,0</b>
17ª debêntures - Série única	27/04/2018	113% do CDI	-	-	200,0	200,0	-	-	-	-	-	-	<b>400,0</b>
18ª debêntures - Série única	27/09/2018	108% do CDI	-	-	-	-	200,0	-	-	-	-	-	<b>200,0</b>
2ª notas promissórias - série única	20/09/2019	CDI + 1,40%	-	118,0	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>118,0</b>
Leasing	29/11/2017	13,79%	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,0</b>
<b>Unidas S.A.</b>													
10ª debêntures - 1ª série	29/09/2017	CDI + 1,20%	40,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>40,0</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>
13ª debêntures - 1ª série	10/04/2019	107,9% do CDI	-	-	0,0	0,0	527,4	-	-	-	-	-	<b>527,4</b>
13ª debêntures - 2ª série	10/04/2019	110,5% do CDI	-	-	-	-	0,0	124,2	124,2	124,2	0,0	0,0	<b>372,6</b>
13ª debêntures - 3ª série	10/04/2019	112% do CDI	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	50,0	<b>100,0</b>
Emprestimo Externo - 4131	26/07/2019	109,7% do CDI	-	-	-	-	0,0	258,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>258,0</b>
Emprestimo Externo - 4131	19/03/2020	CDI + 0,82%	-	-	86,0	86,0	86,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>258,0</b>
14ª debêntures - série única	18/11/2019	109,7% do CDI	-	-	40,0	80,0	80,0	-	-	-	-	0,0	<b>200,0</b>
<b>Unidas Agro</b>													
CRA	18/12/2019	108% do CDI	-	-	-	-	-	62,5	62,5	-	-	-	<b>125,0</b>
<b>Juros líquidos incorridos</b>				28,1									<b>28,1</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa e SWAP</b>				(1.243,3)									<b>(1.243,3)</b>
<b>Dívida Líquida</b>			<b>(1.175,3)</b>	<b>678,7</b>	<b>1.239,8</b>	<b>944,8</b>	<b>1.060,1</b>	<b>494,7</b>	<b>186,7</b>	<b>124,2</b>	<b>50,0</b>	<b>50,0</b>	<b>3.653,7</b>

## VI – RESULTADOS FINANCEIROS

### Dividendos e JCP

Em 30 de março de 2020, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio no montante bruto total de R\$48.539.340,07 (quarenta e oito milhões quinhentos e trinta e nove mil trezentos e quarenta reais e sete centavos), equivalentes a R\$ 0,0964123729 por ação. Entretanto, a Companhia, neste momento de incerteza gerada pela pandemia do COVID-19 (coronavírus), declarada pela Organização Mundial da Saúde em 11 de março de 2020, postergará o pagamento até janeiro de 2021, podendo o mesmo ser antecipado por decisão da Administração.

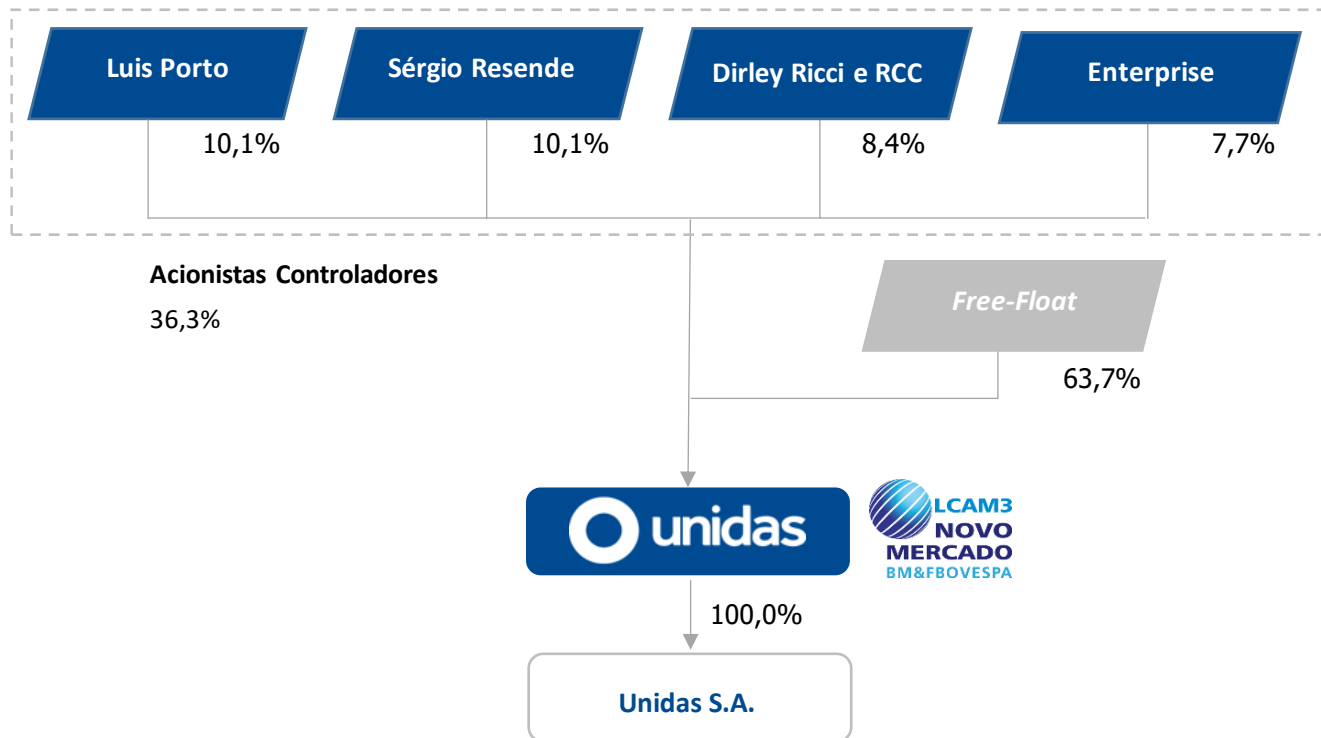
Data da Aprovação	Valor Total Declarado (R\$ Milhões)	Valor por Ação (R\$)	Data da posição acionária
23/03/2017	5,609	0,0877435	29/03/2017
22/06/2017	5,340	0,0661356	27/06/2017
21/09/2017	5,420	0,0670874	26/09/2017
18/12/2017	5,520	0,0681917	21/12/2017
03/01/2018	17,501	0,2161837	08/01/2018
26/03/2018	8,090	0,0700350	29/03/2018
22/06/2018	25,213	0,2180625	26/06/2018
19/09/2018	24,990	0,2159092	24/09/2018
21/12/2018	28,853	0,1966699	28/12/2018
21/03/2019	45,272	0,3074359	26/03/2019
19/06/2019	39,856	0,2703706	25/06/2019
19/09/2019	38,581	0,2611806	24/09/2019
23/12/2019	40,030	0,0794056	30/12/2019
30/03/2020	48,539	0,0964124	02/04/2020

## Estrutura Acionária

Em 31 de março de 2020, a Companhia detinha 508.729.411 ações ordinárias, sendo que o *free-float* representava 63,7% do total de ações, incluindo ações em Tesouraria.

### Estrutura Societária Atual

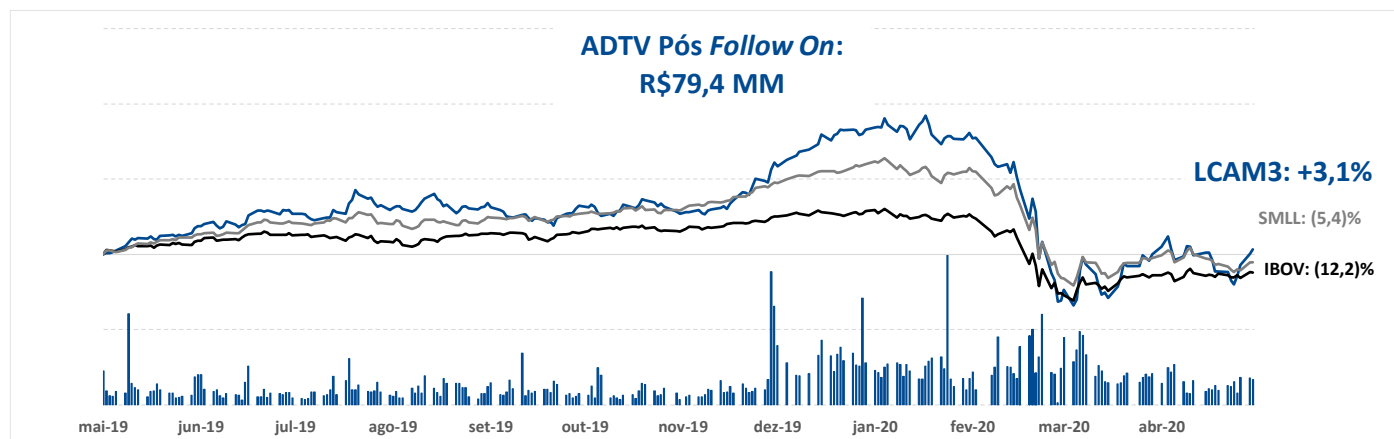
31/03/2020 - Inclui ações em Tesouraria



## Desempenho LCAM3

As ações da Unidas (LCAM3) encerraram o pregão do dia 19/05/2020 cotadas a R\$13,80, uma valorização de 3,1% em 12 meses, enquanto o índice IBOV apresentou uma queda de 12,2% e o índice *Small Cap* queda de 5,4% respectivamente para o mesmo período. O volume médio diário de negociações (ADTV) nos últimos 12 meses foi de R\$50,4 milhões/dia, sendo que, após o follow-on em dezembro de 2019, o ADTV passou a ser de R\$79,4 milhões/dia. Atualmente, a Unidas possui 17 coberturas de *equity research*: Ativa Corretora, Banco do Brasil, Bank of America Merrill Lynch, Bradesco BBI, BTG Pactual, Citi, Coinvalores, Credit Suisse, Eleven Financial, Levante, Morgan Stanley, Itaú BBA, JP Morgan, Safra, Santander, UBS e XP.

### Desempenho LCAM3 12M x IBOV e SMLL





## Webcast de Apresentação dos Resultados do 1T20

### Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

21 de maio de 2020

12h00 – Horário de Brasília

11h00 – Horário de Nova York

Telefones:

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

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

+1 412 717-9627 (Outros países)

Código de acesso: Unidas

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

### Contatos de Relações com Investidores:

Marco Tulio de Carvalho Oliveira – Diretor Financeiro e de RI

Rodrigo Faria – Gerente de Relações com Investidores

Francesco Abenathar Fernandes Lisa – Especialista de Relações com Investidores

Rodrigo Finotto Perez – Analista de Relações com Investidores

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

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

**Sobre a Unidas** – Somos líder em Terceirização de Frotas no Brasil, com aproximadamente 85 mil veículos e a segunda em Aluguel de Carros, com aproximadamente 80 mil veículos. Nossa forte posição competitiva, foco e escala nos permitirá continuar a consolidar o mercado organicamente. Possuímos ampla abrangência geográfica, com presença em todos os estados brasileiros. A Companhia oferece soluções para todo o ciclo de cliente tanto em Terceirização de Frotas quanto em Aluguel de Carros (plataforma Unidas 360°). Além da forte presença e expertise na desmobilização dos veículos utilizados anteriormente em nossas operações.

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

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

Dados Operacionais	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.	1T19	1T20	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>162.842</b>	<b>25,3%</b>	<b>141.063</b>	<b>167.371</b>	<b>18,6%</b>
Frota em implantação	3.505	5.070	2.394	4.283	9.956	7.347	(26,2)%	9.457	10.489	10,9%
Frota em desmobilização	3.735	2.796	1.529	1.964	10.046	14.004	39,4%	13.677	16.834	23,1%
Frota operacional	23.184	23.318	23.808	40.319	109.924	141.491	28,7%	117.929	140.048	18,8%
<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>124.071</b>	<b>34,9%</b>	<b>114.189</b>	<b>139.158</b>	<b>21,9%</b>
Terceirização de Frotas	24.117	23.268	23.905	32.000	58.421	71.943	23,1%	68.833	72.990	6,0%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	31.183	50.070	60,6%	43.143	64.031	48,4%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.374	2.058	(13,3)%	2.213	2.136	(3,5)%
<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>111.379</b>	<b>32,8%</b>	<b>104.860</b>	<b>122.669</b>	<b>17,0%</b>
Terceirização de Frotas	22.868	22.382	23.147	31.054	57.393	70.286	22,5%	67.435	71.350	5,8%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	24.140	39.035	61,7%	35.211	49.183	39,7%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	2.354	2.058	(12,6)%	2.214	2.136	(3,5)%
<b>Idade Média Frota Operacional (Meses)</b>	<b>17,9</b>	<b>15,8</b>	<b>18,6</b>	<b>18,9</b>	<b>14,6</b>	<b>12,9</b>	<b>(11,8)%</b>	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>(0,3)%</b>
Terceirização de Frotas	17,9	15,8	18,6	18,9	16,9	17,0	0,3%	16,8	16,3	(2,8)%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	7,3	7,1	(2,7)%	6,5	8,7	34,6%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	11,1	10,6	(4,1)%	10,9	10,8	(0,6)%
<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>39.573</b>	<b>45,3%</b>	<b>9.225</b>	<b>10.895</b>	<b>18,1%</b>
Terceirização de Frotas	8.234	8.057	8.335	11.179	20.647	25.374	22,9%	6.069	6.421	5,8%
Aluguel de Carros (sem Franquias)	-	-	-	-	6.589	14.199	115,5%	3.156	4.474	41,8%
<b>Ticket Médio (R\$)</b>										
Terceirização de Frotas (Mensal)	1.502	1.609	1.597	1.546	1.489	1.597	7,3%	1.538	1.505	(2,1)%
Aluguel de Carros (Diária) <sup>1</sup>	-	-	-	-	74,4	70,9	(4,7)%	74,0	70,6	(4,6)%
<b>Taxa de Utilização</b>										
Terceirização de Frotas	94,8%	96,2%	96,8%	97,0%	98,2%	97,7%	(0,5) p.p.	98,0%	97,8%	(0,2) p.p.
Aluguel de Carros <sup>1</sup>	-	-	-	-	77,4%	78,0%	0,6 p.p.	81,6%	76,8%	(4,8) p.p.
<b>Depreciação (R\$ Milhares)</b>										
Terceirização de Frotas	3,4	4,1	4,0	3,8	3,4	3,8	11,9%	3,6	3,9	8,9%
Aluguel de Carros (Considera Franquias)	-	-	-	-	2,2	2,0	(8,2)%	2,0	2,9	46,0%
<b>Valor Médio da Frota Total (R\$ Milhões)<sup>1</sup></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>6.525,8</b>	<b>66,0%</b>	<b>5.547,1</b>	<b>7.280,3</b>	<b>31,2%</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>93.493</b>	<b>36,1%</b>	<b>21.412</b>	<b>21.570</b>	<b>0,7%</b>
Terceirização de Frotas	14.177	13.068	9.122	19.747	29.295	35.487	21,1%	6.204	7.896	27,3%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	38.052	56.309	48,0%	14.905	13.623	(8,6)%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.355	1.697	25,2%	303	51	(83,2)%
<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>47,8</b>	<b>11,5%</b>	<b>44,4</b>	<b>49,6</b>	<b>14,2%</b>
Terceirização de Frotas	36,5	39,0	36,1	43,5	44,5	50,1	12,6%	48,6	58,1	19,6%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	41,8	46,5	11,3%	42,8	44,7	4,4%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	37,5	42,9	14,5%	39,7	44,2	11,3%
<b>Número de Carros Vendidos</b>	<b>11.565</b>	<b>12.729</b>	<b>12.402</b>	<b>16.710</b>	<b>41.736</b>	<b>64.564</b>	<b>54,7%</b>	<b>14.111</b>	<b>16.462</b>	<b>16,7%</b>
Terceirização de Frotas	11.565	12.729	12.402	16.710	25.025	29.769	19,0%	6.014	8.256	37,3%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	15.696	33.151	111,2%	7.704	8.008	3,9%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	1.015	1.644	62,0%	393	198	(49,6)%
<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>33,5</b>	<b>39,0</b>	<b>16,5%</b>	<b>37,1</b>	<b>37,4</b>	<b>5,4%</b>
Terceirização de Frotas	22,1	24,8	28,4	31,4	31,4	35,6	13,1%	34,7	35,3	1,9%
Aluguel de Carros	-	-	-	-	36,9	42,3	14,5%	39,1	39,5	1,0%
Aluguel de Carros - Franquias	-	-	-	-	31,3	35,4	13,2%	34,2	36,5	6,6%
<b>Número de Colaboradores</b>	<b>637</b>	<b>574</b>	<b>589</b>	<b>801</b>	<b>2.601</b>	<b>3.314</b>	<b>27,4%</b>	<b>2.791</b>	<b>3.558</b>	<b>27,5%</b>
Frota por Colaborador	47,8	54,3	47,1	58,1	49,6	49,1	(0,9)%	50,5	47,0	(6,8)%

<sup>1</sup> Para a Frota Total não considera a Frota do Franqueado de 1.778 veículos e para o valor médio da frota total considera os veículos em preparação, operacional e em estoque.

## Terceirização de Frotas (R\$ mil)

Resultado Consolidado (R\$ mil)	1T19	1T20	Var.
Receita de Locação Bruta	311.209	322.217	3,5%
Receita de Seminovos Bruta	205.586	291.819	41,9%
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>516.795</b>	<b>614.036</b>	<b>18,8%</b>
Impostos de Locação	(29.890)	(29.855)	(0,1)%
Impostos de Vendas de Veículos	(141)	(234)	65,7%
<b>Total de Impostos</b>	<b>(30.031)</b>	<b>(30.089)</b>	<b>0,2%</b>
Receita de Locação Líquida	281.319	292.362	3,9%
Receita de Seminovos Líquida	205.445	291.585	41,9%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>486.764</b>	<b>583.947</b>	<b>20,0%</b>
Custos de Locação (ex depreciação)	(72.640)	(75.447)	3,9%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(187.438)	(268.967)	43,5%
<b>Total de Custos (ex depreciação)</b>	<b>(260.078)</b>	<b>(344.414)</b>	<b>32,4%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>226.686</b>	<b>239.533</b>	<b>5,7%</b>
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(26.939)	(28.397)	5,4%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(13.507)	(18.054)	33,7%
<b>Total de Despesas operacionais (SG&amp;A)</b>	<b>(40.446)</b>	<b>(46.451)</b>	<b>14,8%</b>
Depreciação	(70.892)	(80.464)	13,5%
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>115.348</b>	<b>112.618</b>	<b>(2,4)%</b>
Despesas financeiras, líquidas	(46.828)	(35.478)	(24,2)%
<b>EBT Recorrente</b>	<b>68.520</b>	<b>77.140</b>	<b>12,6%</b>
Impostos	(14.032)	(14.184)	1,1%
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>54.488</b>	<b>62.956</b>	<b>15,5%</b>
Margem Líquida sobre a receita de locação líquida	19,4%	21,5%	2,2 p.p.
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>186.240</b>	<b>193.082</b>	<b>3,7%</b>
Margem EBITDA sobre a receita de locação líquida	66,2%	66,0%	(0,2) p.p.

Dados Operacionais	1T19	1T20	Var.
Frota Média Alugada	67.435	71.350	5,8%
Frota Média Operacional	68.833	72.990	6,0%
Frota no Final do Período	78.963	84.334	6,8%
Idade Média da Frota Operacional (em meses)	16,8	16,3	(2,8)%
Número de Diárias (em milhares)	6.069	6.421	5,8%
Mensalidade Média por Carro (R\$)	1.538	1.505	(2,1)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (R\$ milhares)	3.594	3.921	9,1%
Taxa de Utilização	98,0%	97,8%	(0,2)%
Número de Carros Comprados	6.204	7.896	27,3%
Número de Carros Vendidos	6.014	8.256	37,3%
Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)	28,7	30,4	6,0%
Valor Médio da Frota Total (R\$ milhões)	3.043,7	3.672,5	20,7%
Valor Médio por carro no período (R\$ mil)	39,6	43,5	10,1%

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

## Aluguel de Carros (Considera Franquias, R\$ mil)<sup>1</sup>

Resultado Consolidado (R\$ mil)	1T19	1T20	Var.
Receita de Locação Bruta	242.652	332.455	37,0%
Receita de Seminovos Bruta	318.526	323.391	1,5%
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>561.178</b>	<b>655.846</b>	<b>16,9%</b>
Impostos de Locação	(19.682)	(27.726)	40,9%
Impostos de Vendas de Veículos	(578)	(260)	(55,1)%
<b>Total de Impostos</b>	<b>(20.260)</b>	<b>(27.985)</b>	<b>38,1%</b>
Receita de Locação Líquida	222.970	304.729	36,7%
Receita de Seminovos Líquida	317.948	323.132	1,6%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>540.918</b>	<b>627.861</b>	<b>16,1%</b>
Custos de Locação (ex depreciação)	(82.874)	(112.091)	35,3%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(294.324)	(312.480)	6,2%
<b>Total de Custos (ex depreciação)</b>	<b>(377.198)</b>	<b>(424.570)</b>	<b>12,6%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>163.720</b>	<b>203.291</b>	<b>24,2%</b>
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(39.401)	(64.135)	62,8%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(20.464)	(19.060)	(6,9)%
<b>Total de Despesas operacionais (SG&amp;A)</b>	<b>(59.865)</b>	<b>(83.195)</b>	<b>39,0%</b>
Depreciação	(32.760)	(61.919)	89,0%
<b>EBIT Recorrente</b>	<b>71.095</b>	<b>58.177</b>	<b>(18,2)%</b>
Despesas financeiras, líquidas	(37.384)	(34.690)	(7,2)%
<b>EBT Recorrente</b>	<b>33.711</b>	<b>23.487</b>	<b>(30,3)%</b>
Impostos	(6.903)	(4.315)	(37,5)%
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>26.808</b>	<b>19.172</b>	<b>(28,5)%</b>
Margem Líquida sobre a receita de locação líquida	12,0%	6,3%	(5,7) p.p.
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>103.855</b>	<b>120.096</b>	<b>15,6%</b>
Margem EBITDA sobre a receita de locação líquida	46,6%	39,4%	(7,2) p.p.

Dados Operacionais	1T19	1T20	Var.
Frota Média Alugada - Rede Própria	35.211	49.183	39,7%
Frota Média Alugada – Franquias	2.214	2.136	(3,5)%
Frota Média Operacional - Rede Própria	43.143	64.031	48,4%
Frota Média Operacional – Franquias	2.214	2.136	(3,5)%
Frota no Final do Período - Rede Própria	59.523	80.815	35,8%
Frota no Final do Período – Franquias	2.577	2.222	(13,8)%
Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)	6,5	8,7	34,6%
Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)	10,9	10,8	(0,5)%
Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)	3.156	4.474	41,8%
Diária Média por Carro (Rede Própria, R\$)	74,0	70,6	(4,6)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R\$ milhares)	2,0	2,9	44,6%
Taxa de Utilização (Rede Própria)	81,6%	76,8%	(4,8) p.p.
Número de Carros Comprados (Rede Própria)	14.905	13.623	(8,6)%
Número de Carros Comprados (Franquias)	303	51	(83,2)%
Número de Carros Vendidos (Rede Própria)	7.704	8.008	3,9%
Número de Carros Vendidos (Franquias)	393	198	(49,6)%
Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)	17,2	16,6	(3,2)%
Valor Médio da Frota Total (Considera Franquias, R\$ milhões)	2.593,1	3.691,4	42,4%
Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R\$ mil)	38,7	41,1	6,2%

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

## Demonstrações de Resultados (R\$ mil)

Demonstrações de Resultados	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	1T19	1T20	Var.
Locação de veículos	412.130	432.090	443.717	575.932	1.543.670	1.794.782	2.385.581	32,9%	553.861	654.672	18,2%
Venda de veículos	255.383	316.251	352.302	525.409	1.411.315	1.621.261	2.518.495	55,3%	524.112	615.211	17,4%
Impostos incidentes sobre vendas	(38.291)	(40.125)	(41.305)	(53.290)	(144.257)	(166.041)	(230.350)	38,7%	(50.291)	(58.074)	15,5%
<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>3.250.002</b>	<b>4.673.727</b>	<b>43,8%</b>	<b>1.027.682</b>	<b>1.211.808</b>	<b>17,9%</b>
Custos de manutenção e outros	(118.567)	(113.112)	(112.154)	(157.198)	(447.655)	(474.843)	(629.921)	32,7%	(155.514)	(187.537)	20,6%
Custos com depreciação	(80.839)	(95.035)	(95.096)	(121.629)	(258.508)	(333.937)	(407.517)	22,0%	(84.729)	(127.190)	50,1%
Custo dos veículos vendidos	(256.999)	(309.356)	(328.547)	(460.359)	(1.252.271)	(1.452.678)	(2.335.705)	60,8%	(481.762)	(581.446)	20,7%
<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>(1.958.434)</b>	<b>(2.261.458)</b>	<b>(3.373.143)</b>	<b>49,2%</b>	<b>(722.005)</b>	<b>(896.173)</b>	<b>24,1%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>172.817</b>	<b>190.713</b>	<b>218.917</b>	<b>308.865</b>	<b>852.294</b>	<b>988.544</b>	<b>1.300.584</b>	<b>31,6%</b>	<b>305.677</b>	<b>315.635</b>	<b>3,3%</b>
Vendas	(27.111)	(37.810)	(38.273)	(44.633)	(162.047)	(172.249)	(289.066)	67,8%	(61.706)	(87.232)	41,4%
Gerais e Administrativas	(30.951)	(25.324)	(27.438)	(43.860)	(135.974)	(193.414)	(153.859)	-20,5%	(36.445)	(42.351)	16,2%
Depreciação	(3.215)	(3.413)	(3.405)	(6.605)	(21.827)	(38.799)	(60.794)	56,7%	(18.888)	(15.193)	(19,6)%
Outras despesas (receitas) operacionais	5.197	144	524	(177)	(6.895)	1.695	362	-	(2.160)	(62)	-
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(56.080)</b>	<b>(66.403)</b>	<b>(68.592)</b>	<b>(95.275)</b>	<b>(326.743)</b>	<b>(402.767)</b>	<b>(503.357)</b>	<b>25,0%</b>	<b>(119.199)</b>	<b>(144.838)</b>	<b>21,5%</b>
<b>Resultado Operacional (EBIT)</b>	<b>116.737</b>	<b>124.310</b>	<b>150.325</b>	<b>213.590</b>	<b>525.551</b>	<b>585.776</b>	<b>797.227</b>	<b>36,1%</b>	<b>186.478</b>	<b>170.797</b>	<b>(8,4)%</b>
Despesas Financeiras	(151.450)	(130.619)	(146.108)	(160.431)	(351.268)	(399.922)	(439.586)	9,9%	(112.907)	(83.646)	(25,9)%
Receitas Financeiras	65.719	28.761	31.604	24.770	56.621	60.934	73.098	20,0%	15.549	13.478	(13,3)%
<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>(338.988)</b>	<b>(366.488)</b>	<b>8,1%</b>	<b>(97.358)</b>	<b>(70.168)</b>	<b>(27,9)%</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>237.341</b>	<b>246.788</b>	<b>430.739</b>	<b>74,5%</b>	<b>89.120</b>	<b>100.629</b>	<b>12,9%</b>
<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>(53.393)</b>	<b>(93.098)</b>	<b>74,4%</b>	<b>(16.464)</b>	<b>(18.499)</b>	<b>12,4%</b>
Itens Extraordinários - Opex (Efeito no EBITDA e no Lucro Líquido)						58.666	-	-	-	-	-
Itens Extraordinários - Resultado Financeiro (Efeito no Lucro Líquido)						3.805	16.255	327,2%	13.146	-	-
<b>Itens Extraordinários</b>						<b>62.471</b>	<b>16.255</b>	<b>(74,0)%</b>	<b>13.146</b>	-	-
<b>Itens Extraordinários, líquidos de IR/CS à 34%</b>	<b>(2.706)</b>	<b>4.752</b>	<b>--</b>	<b>9.038</b>	<b>20.670</b>	<b>41.231</b>	<b>10.728</b>	<b>(74,0)%</b>	<b>8.676</b>	-	-
<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>6.437</b>	<b>(1.018)</b>	<b>561</b>	<b>-</b>	<b>1.212</b>	<b>(2.560)</b>	<b>-</b>
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>22.082</b>	<b>23.313</b>	<b>28.907</b>	<b>67.703</b>	<b>203.372</b>	<b>233.608</b>	<b>348.930</b>	<b>49,4%</b>	<b>82.544</b>	<b>79.570</b>	<b>(3,6)%</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>1.017.178</b>	<b>1.265.538</b>	<b>24,4%</b>	<b>290.095</b>	<b>313.178</b>	<b>8,0%</b>

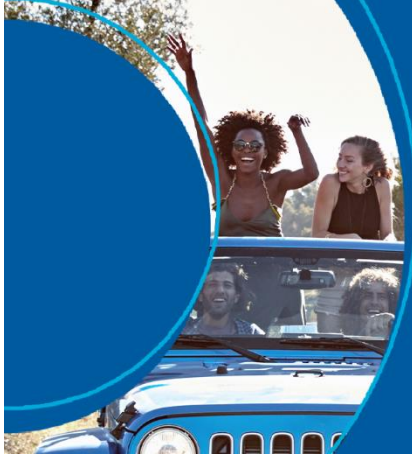
## Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T19	1T20
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>								
Caixa e equivalentes de caixa	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114	538.713	1.085.925
Contas a receber de clientes	118.194	121.724	87.688	136.913	377.743	457.875	366.080	549.135
Títulos e valores mobiliários	35.306	156.411	29.544	21.516	207.324	243.240	122.411	70.150
Veículos em desativação para renovação de frota	95.809	78.960	47.616	63.965	330.290	475.704	492.939	525.075
Veículos para revenda	--	--	--	--	--	20.780	31.588	32.827
Impostos a recuperar	17.479	21.895	33.959	38.935	73.730	86.473	73.340	90.174
Despesas antecipadas	6.140	5.321	2.948	13.681	10.926	13.198	72.874	96.910
Instrumentos financeiros derivativos	3.495	14.210	--	--	--	0	--	85.912
Partes relacionadas	--	--	--	--	16.850	34.465	26.694	35.257
Outros ativos de curto prazo	7.825	8.977	9.585	14.158	11.872	20.251	18.556	31.977
<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>3.122.100</b>	<b>1.743.195</b>	<b>2.603.342</b>
<b>ATIVOS NÃO CIRCULANTES</b>								
Contas a receber de clientes	6.861	6.353	7.425	2.639	6.399	16.202	4.849	10.722
Títulos e valores mobiliários	--	--	3.333	6.721	1.710	1.340	1.727	1.354
Despesas Antecipadas	--	--	--	--	--	1.130	--	1.067
Outros ativos de longo prazo	3.102	302	2.913	2.121	3.064	2.116	3.163	2.069
Impostos diferidos	--	--	--	--	37.580	30.003	27.635	2.716
Depósitos judiciais	7.294	8.699	9.521	14.379	49.829	59.771	52.977	61.255
Ativos Mantidos para Venda	--	--	--	--	3.223	2.373	2.373	2.373
Partes relacionadas	--	--	--	--	302	282	304	950
Propriedade para Investimento	--	--	--	--	--	850	850	850
Imobilizado	890.832	998.756	917.407	1.591.234	4.957.861	6.705.097	5.343.335	6.991.449
Direito de uso de arrendamento	--	--	--	--	--	132.595	89.403	132.351
Investimentos	--	--	--	442	2	2	3	2
Intangível	5.321	4.334	4.800	85.409	899.949	974.133	965.685	977.946
<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>7.925.894</b>	<b>6.492.304</b>	<b>8.185.104</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>	<b>11.047.994</b>	<b>8.235.499</b>	<b>10.788.446</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>1T19</b>	<b>1T20</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>								
Fornecedores	63.436	101.280	71.258	168.193	976.041	1.450.247	1.124.414	1.390.522
Empréstimos, financiamentos e debêntures	37.869	227.604	125.328	250.294	330.193	142.216	180.375	295.213
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	38.536	--	40.744
Cessão de créditos por fornecedores	78.761	155.774	82.753	186.463	998.086	476.620	41.734	11.363
Salários e encargos a pagar	3.358	3.075	5.484	10.499	23.997	42.490	697.097	29.954
Obrigações tributárias	1.845	1.493	1.600	6.945	21.730	23.331	26.010	12.856
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	8.566	10.711	0	4.941	25.567	35.872	11.474	43.651
Partes Relacionadas	--	--	--	--	13.840	32.370	39.969	37.402
Outras contas a pagar	837	22	12.754	4.778	26.623	36.720	16.887	52.050
Imposto a recolher IRPJ/CSLL	586	--	--	--	--	--	20.835	--
<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>2.278.402</b>	<b>2.158.795</b>	<b>1.913.755</b>
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>								
Empréstimos, financiamentos e debêntures	840.472	698.836	707.975	1.212.482	3.594.154	4.553.004	3.223.179	4.601.779
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	94.059	47.669	91.607
Provisão para contingências	2.595	2.595	2.595	11.721	108.846	115.885	111.039	115.881
Impostos diferidos	18.700	20.735	17.715	51.091	57.574	100.881	72.640	104.074
Outras contas a pagar	--	--	862	3.914	2.321	1.352	2.250	1.587
<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>4.865.181</b>	<b>3.456.777</b>	<b>4.914.928</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>7.143.583</b>	<b>5.615.572</b>	<b>6.828.683</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>								
Capital social	299.279	299.279	299.279	397.900	1.969.517	3.195.790	1.958.283	3.094.902
Gastos com emissões de ações	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(15.038)	(47.336)	(100.888)	(671)	--
Ações em tesouraria	(5.906)	(5.906)	(5.061)	(9.785)	(9.925)	(35.562)	(42.146)	(43.208)
Ajustes Avaliação Patrimonial	--	4.864	(9.176)	(11.914)	(16.291)	(20.925)	(14.346)	8.879
Reserva de capital	6.743	7.014	7.647	60.167	528.961	550.969	549.682	553.131
Reservas de lucros	22.868	35.383	23.242	61.951	140.620	315.027	169.125	315.028
Lucros acumulados	--	--	--	--	--	--	--	31.031
<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>3.904.411</b>	<b>2.619.927</b>	<b>3.959.763</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>	<b>11.047.994</b>	<b>8.235.499</b>	<b>10.788.446</b>

## Fluxo de Caixa (R\$ mil)

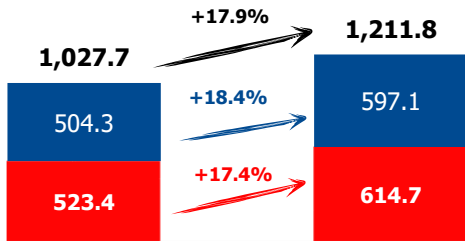
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1T19	1T20
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>								
Resultado do período	24.788	18.561	28.907	60.599	189.202	338.146	73.804	79.570
Ajustes por:								
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	6.218	3.891	6.914	20.257	52.924	93.445	12.708	14.282
Depreciação e amortização	84.054	98.448	98.501	137.550	294.204	471.033	104.653	143.247
Provisão de veículos roubados e sinistrados	--	--	--	--	29.962	54.747	13.465	(2.669)
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado, incluindo revenda	256.999	311.212	332.814	479.218	1.298.431	2.439.167	500.999	606.148
Valor residual de veículos roubados e perda total	--	14.689	14.557	10.543	51.459	76.410	13.235	36.848
Provisão de pagamento baseado em ações	582	271	699	1.590	5.844	13.396	3.273	2.662
Encargos financeiros sobre financiamentos	90.381	121.040	129.408	123.099	258.820	283.963	66.371	57.755
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	8.947	14.524	9.180	5.754	10.743	33.227	6.243	16.286
Provisão para contingências	--	--	--	3.281	(834)	7.240	1.793	(4)
Provisão para participação nos resultados	--	--	2.366	4.425	12.988	4.669	3.077	1.910
Ajuste à valor presente	--	429	1.044	(755)	(296)	754	(92)	(45)
Arrendamento de imóveis	--	--	--	--	--	8.996	1.452	1.559
Custo de Cessão	--	3.402	9.689	4.324	35.539	43.068	14.757	2.212
Custo de captação com debêntures	--	--	--	24.760	--	--	11.462	5.162
SWAP	--	--	--	18.537	26.620	14.894	7.348	10.556
Outros	(823)	(139)	5.270	4.238	16.508	43.001	(190)	914
Resultado Ajustado	471.146	586.328	639.349	896.469	2.282.114	3.926.156	834.358	976.393
<b>Variações nos ativos e passivos</b>								
Contas a receber de clientes	(20.410)	(17.564)	22.740	(18.466)	(65.342)	(113.363)	17.089	(102.021)
Impostos a recuperar	(1.415)	(12.979)	(14.765)	(3.958)	(13.678)	(12.656)	460	(3.701)
Despesas antecipadas	2.119	820	2.133	(3.069)	40.152	(1.513)	(60.221)	(83.649)
Partes Relacionadas	--	--	--	--	--	--	(9.844)	3.572
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(483.139)	(378.223)	(404.438)	(699.025)	(1.910.761)	(4.651.855)	(1.231.754)	(1.622.738)
Outros ativos	6.103	(4.886)	(3.801)	(10.407)	(30.164)	(100.491)	(24.513)	(21.954)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	(3.917)	8.032	(2.409)	4.985	(36.789)	(6.662)	67.371	(5.109)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	--	--	--	--	(11.498)	(31.490)	(1.549)	(17.129)
Outros passivos	(25.776)	(5.535)	12.240	(21.759)	(30.138)	(81.001)	(22.087)	(9.535)
<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>(1.072.876)</b>	<b>(430.690)</b>	<b>(885.871)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>								
Aquisição de Investimentos	--	--	--	(177)	(210.004)	(49.992)	(49.992)	--
Aquisição de outros investimentos	--	--	--	--	442	--	--	--
Movimentação de partes relacionadas	--	--	--	--	5.767	--	--	--
Movimentação de outros imobilizados e intangível	(4.256)	(3.682)	(4.439)	(21.956)	(31.379)	(119.031)	(26.897)	(27.066)
Títulos e Valores Mobiliários	33.226	(121.105)	123.534	4.640	(180.797)	(35.546)	84.976	173.076
<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>(204.569)</b>	<b>8.087</b>	<b>146.010</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)	(277.327)	(102.958)	(75.973)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	358.575	114.766	235.340	892.082	1.965.408	1.699.723	8.725	250.654
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(189.600)	(97.857)	(384.262)	(642.601)	(998.279)	(1.100.718)	(636.948)	(75.057)
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	(5.906)	--	779	2.325	3.029	4.767	545	58
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(13.681)	(3.000)	(50.255)	(14.731)	(75.795)	(130.720)	(28.853)	(35.806)
Recuperação de ações	--	--	--	(7.957)	(3.544)	(39.979)	(34.388)	(8.204)
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	1.135.948	(671)	--
<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>1.291.694</b>	<b>(794.548)</b>	<b>55.672</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>14.249</b>	<b>(1.217.151)</b>	<b>(684.189)</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	1.755.864	1.755.864	1.770.114
No fim do período	167.313	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114	538.713	1.085.925
<b>Atividades que não afetaram o caixa</b>								
Total de veículos mais acessórios adquiridos para o ativo imobilizado	(517.860)	(509.888)	(329.046)	(859.932)	(3.028.658)	(4.472.497)	(951.276)	(1.063.676)
Total de veículos adquiridos para revenda	--	--	--	--	--	(111.237)	(36.744)	(36.749)
Variação líquida do saldo de fornecedores - montadoras e cessão	34.720	110.877	(110.323)	160.907	1.117.897	(68.121)	(243.734)	(551.137)
<b>Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos</b>	<b>(483.140)</b>	<b>(399.011)</b>	<b>(439.369)</b>	<b>(699.025)</b>	<b>(1.910.761)</b>	<b>(4.651.855)</b>	<b>(1.231.754)</b>	<b>(1.651.562)</b>

# 1Q20 Results



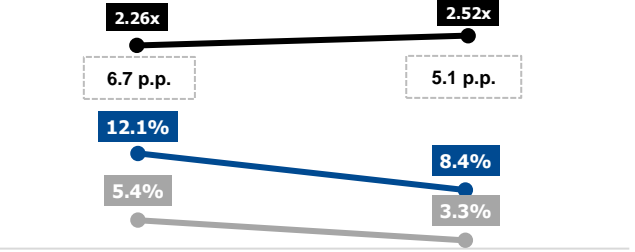
## FINANCIAL HIGHLIGHTS

### Net Revenue per Segment (R\$ Million)



1Q19 1Q20  
■ Used Cars Sales ■ Fleet Management + Rent a Car

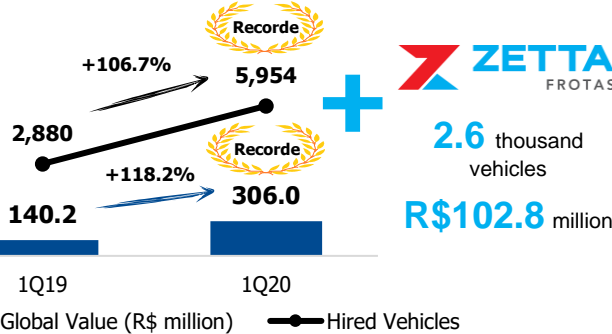
### ROIC vs. Debt Cost after Taxes, Spread



Annualized 1Q19 Annualized 1Q20

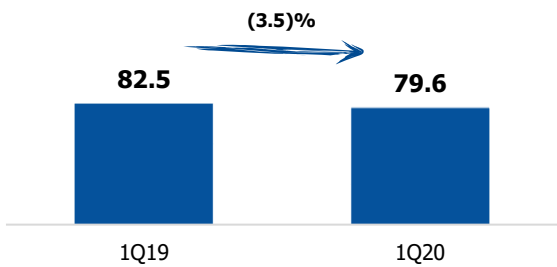
● ROIC ● Cost of Debt Net of Taxes  
— ROIC/Cost of Debt — Spread

### Revenue Generation in Fleet Management



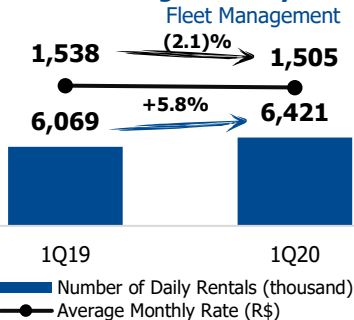
■ Global Value (R\$ million) ● Hired Vehicles

### Recurring Net Income (R\$ Million)



## OPERATING HIGHLIGHTS

### Number of Daily Rentals (Thousand) and Average Monthly Rate (R\$)



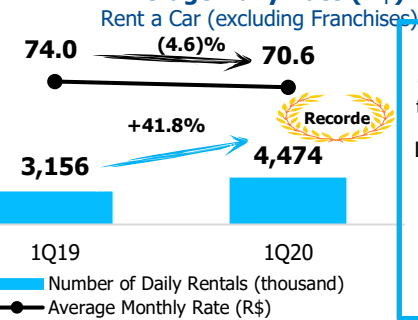
■ Number of Daily Rentals (thousand)  
● Average Monthly Rate (R\$)

#### COVID-19 Impacts:

Delay in the logistics of implementing new contracts: backlog of 6.416 vehicles on 3/31;

Impact of ~R\$10 million on 1Q20 Revenue.

### Number of Daily Rentals (Thousand) and Average Daily Rate (R\$)



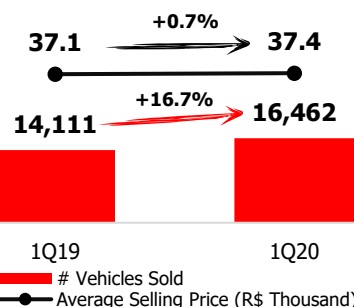
■ Number of Daily Rentals (thousand)  
● Average Monthly Rate (R\$)

COVID-19 Impacts: Occupancy reduction to ~60% on 03/31/20;

Lowest average ticket per change of mix ;

Impact of ~R\$13 million on 1Q20 Revenue.

### Cars Sold and Average Selling Price (R\$ Thousand)



■ # Vehicles Sold  
● Average Selling Price (R\$ Thousand)

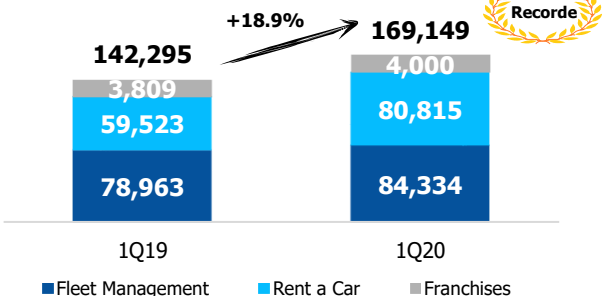
#### COVID-19 Impacts:

~4 thousand vehicles sold less than planned;

Less exposure to retail sales;

Impact of ~R\$19 million in 1Q20 Gross Revenue.

### Fleet at the End of the Period<sup>1</sup>



■ Fleet Management ■ Rent a Car ■ Franchisees

(1) Consider the franchisee's fleet.



## COVID-19 IMPACTS UPDATE

Following the best transparency practices, the Company informs below some of its main operational indicators subsequent to 1Q20. All information is preliminary and not yet audited, and is being made available by Management in an exceptional way so that investors, shareholders and market analysts have a better direction of the current moment of Unidas amid the pandemic of COVID-19.

Stores	Total	Opened	Restricted
Rent a Car	229	197	32
Used Cars	115	106	9

Fleet Management	1Q20	April/20
Average Operating Fleet	72,990	73,244
Average Rented Fleet	71,350	71,818
Occupancy Rate	97.8%	98.1%
Average Monthly Rate	R\$ 1,505	R\$ 1,510

Rent a Car (excluding Franchises)	1Q20	April/20
Average Operating Fleet	64,031	65,074
Average Rented Fleet	49,183	36,362
Occupancy Rate	76.8%	55.9%
Average Daily Rate	R\$ 70.6	R\$ 51.1

Net Car Capex	1Q20	April/20
Cars Purchased	21,570	632
Cars Sold	16,462	1,594
Net Capex	5,108	(962)

Several initiatives have been adopted by Management since March with the objective of mitigating the effects felt and also to prepare the Company for scenarios of great stress, both operational, as well as financial and liquidity. To this end, Unidas has managed its costs and expenses strictly, has adapted its operations to carry out sales and services 100% online with vehicle delivery and has reinforced its cash to comfortable levels in all scenarios analyzed by Management. Further details will be provided throughout this earnings release.

The Investor Relations team will remain at the market's disposal for any clarifications that may be necessary through the email [ri@unidas.com.br](mailto:ri@unidas.com.br).

## MESSAGE FROM MANAGEMENT

Welcome to the results for the first quarter of 2020.

In this quarter, we will present solid results that, despite having recorded some historical records, have already had partial impacts of COVID-19 in the Rent a Car and Used Car Sale segments as of the third week of March.

In **Rent a Car**, there was a gradual reduction in the occupancy rate, still having a small impact on the EBITDA margin of this segment in 1Q20. From April 1 to the present, this occupation has shown stability within the range of 55% to 60%, this measurement being comparable to the occupancy rate presented in this release, since the Company has maintained the same number of operational vehicles.

As for the average RAC rate, we are currently performing a reduction of about 20%, mainly explained by the change in *mix* of customers over the period of *lockdown*, in which we have had a significant increase in exposure to long term rentals which corresponded to around 50% of RAC revenue under normal conditions.

Still in Rent a Car, Management decided to increase the depreciation of vehicles to the level of R\$ 2.9 thousand, which already takes into account the impacts of lower operating leverage with the reduction in the volume of sales of Used Cars in the retail channel imposed by COVID-19, and that we believe will be sufficient to protect the sales margins of these vehicles at positive levels in the medium to long term.

In **Used Cars**, we had an impact of about 20% on sales in 1Q20 with COVID-19, equivalent to approximately 4 thousand vehicles. From April to the present, despite the challenges of keeping our commercial activities active with the *lockdowns* of the main Brazilian cities, we are managing to make vehicle sales in the order of approximately 20% of the planned, result of the Company's ability to reinvent itself in moments of crisis, adopting initiatives such as making 100% sales *online* and *delivery* of vehicles throughout the Brazilian territory. Still, Management has not detected, for the time being, the need for price reduction in both retail and wholesale channels, since the prices of 0km vehicles increased 2-4% and may suffer further increases throughout the year.

In the **Fleet Management segment**, we set a new record consecutively in the volume of new hires in a quarter. Due to its great resilience characteristic to periods of crisis and the rental usage profile not focused on specific short-term needs, this division has not suffered any significant impact with COVID-19 so far. Of the few impacts felt, we highlight only the increase in the logistical difficulty for the implementation of new contracts, causing a momentary increase in the *backlog* to a total of 6,416 vehicles to be delivered and, consequently, postponed the beginning of the billing of these contracts for the next months.

In terms of liquidity, we ended 1Q20 with a cash balance of approximately R\$ 1.6 billion, already considering the R\$ 300.0 million Bank Credit Note operation announced on April 13. We understand that this is the sufficiently comfortable level of cash for the Company to work during this current scenario of uncertainty. After more than 45 days after the end of the quarter, our cash position remains at the same level.

Finally, we announced the acquisition of Zetta Frotas in April, a fleet management company with 2,600 vehicles focused exclusively on the niche of adapted vehicles and which will result in the creation of the new business division of the Company, Unidas Veículos Especiais. We believe that this is an under-explored market in the country and with high pent-up demand, which currently has around 567 thousand operating vehicles, of which a large part is not yet outsourced. The acquisition will also bring us Zetta's 22-year *expertise* in this segment, which, added to the huge competitive advantages, will be able to generate excellent growth opportunities for Unidas. The Company will continue to seek new consolidation opportunities in the Fleet Management segment.

	Zetta Frotas
Addressable Market	<b>567 thousand</b> vehicles
Fleet	<b>2.6 thousand</b> vehicles
Presence	<b>8</b> states
Revenue	<b>R\$102.8</b> million
EBITDA	<b>R\$40.1</b> million
Net Income	<b>R\$7.7</b> million
Net Debt	<b>R\$103.7</b> million

In addition to the immediate contribution of 2.6 million vehicles and an annual revenue of R\$ 102.8 million in our Fleet Management division, we are pleased to inform you that Zetta, in partnership with Unidas in 2020 so far, has already won new contracts totaling more than 1.9 million vehicles and with a global value of R\$ 357.9 million, which means another strong revenue generation for a Company.

For the most important pillar of our company, which is our workforce of 3,558 employees, we try to protect them in the best possible way. We put 100% of our employees of the administrative area on a working basis in *home-office*. For those who were essential for the continuity of the Company's operations *in loco*, we provide vehicles for moving from their homes to their respective workplaces, thus avoiding exposure to public transport. Masks, alcohol gel, constant internal communications on preventive measures were also made available to COVID-19 and we intensified the hygiene procedures in these locations and our fleet.

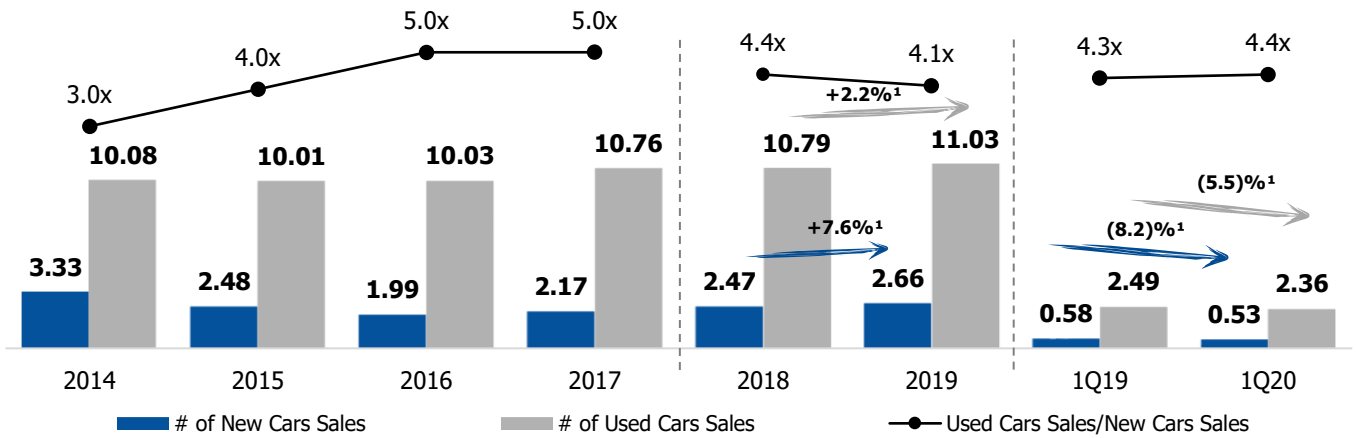
To these collaborators, my most sincere thanks. To our customers and suppliers, count on Unidas. To our shareholders, I thank them for their confidence in our work and we reaffirm our total commitment to transparency in this moment of uncertainty.

Thank you very much and "let's go together!"  
**Luis Fernando Porto**  
CEO

## I - SECTORAL SCENARIO

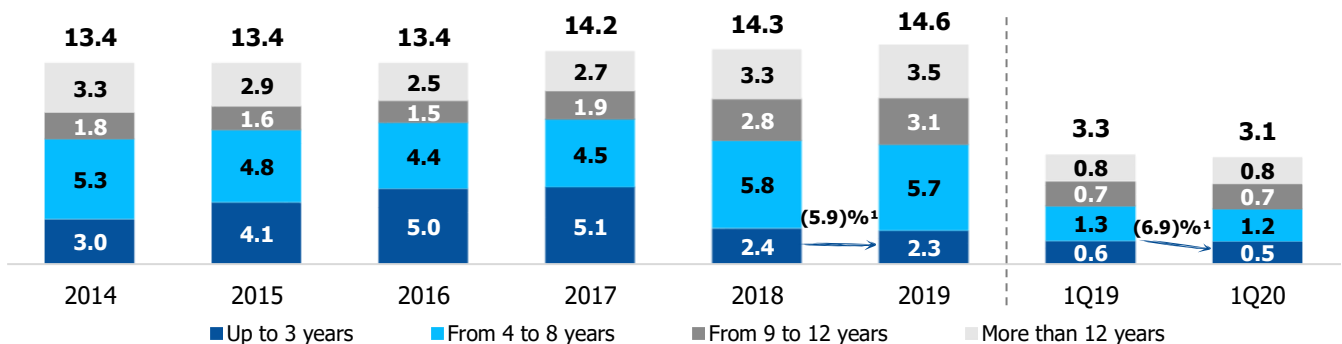
- In 1Q20, there was an annual reduction in sales of both new and used vehicles, with an intensification of the drops in March, mainly justified by the measures of lockdown of the main cities in the country by virtue of COVID-19.

**Sales of New and Used Cars in Brazil**  
(Cars and light commercial vehicles - Millions of units)

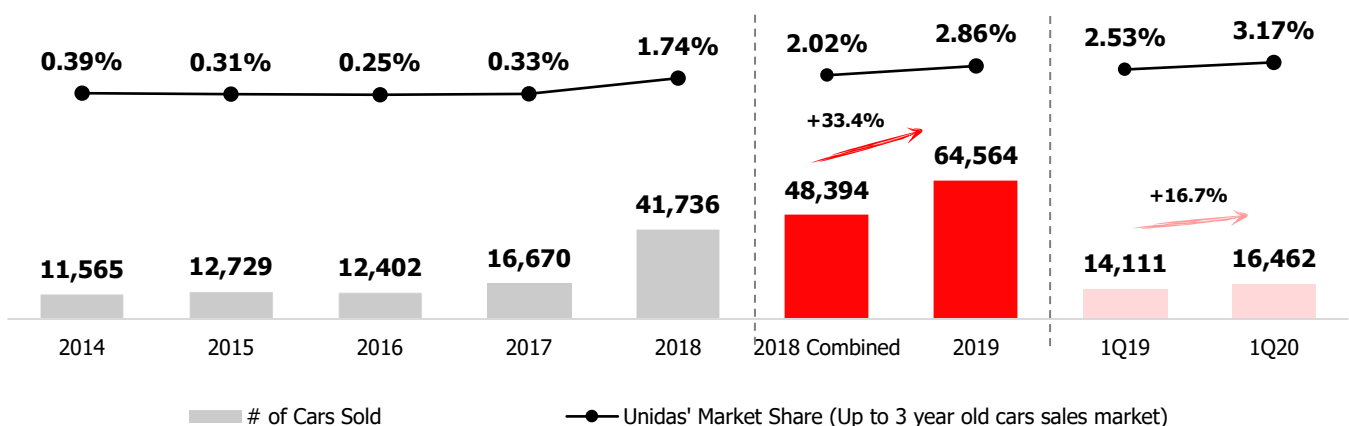


- The sale of used vehicles up to 3 years in 1Q20 decreased by 6.9%. In the same period, Unidas increased its sales volume of used cars by 16.7%, allowing the expansion of its share in this market.

**Used Cars Sales by Age in Brazil**  
(Millions of units)



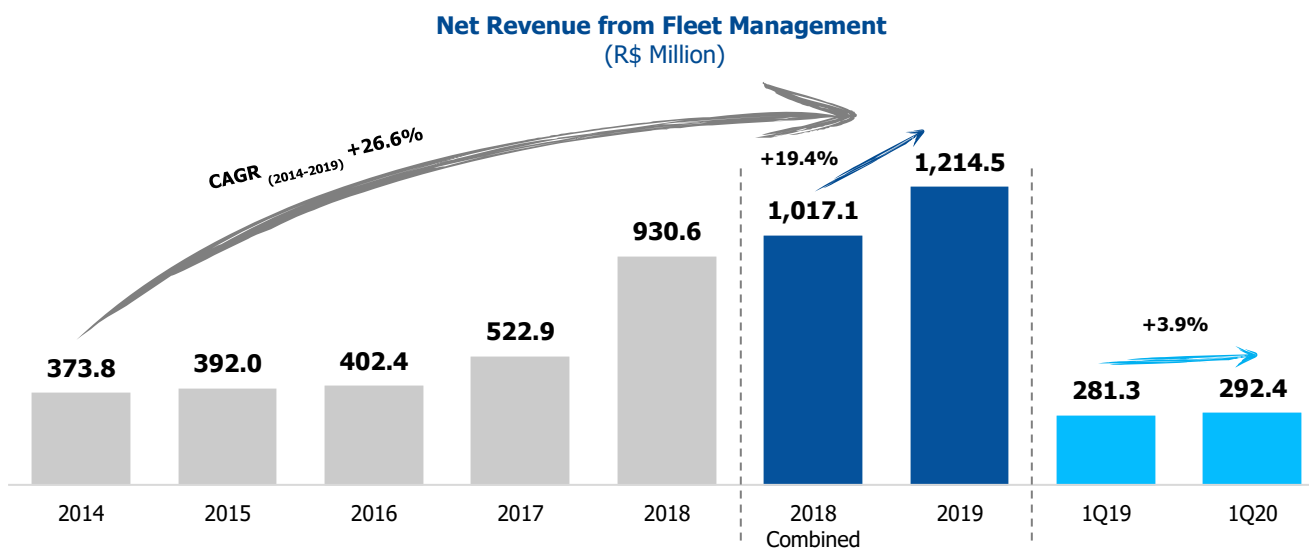
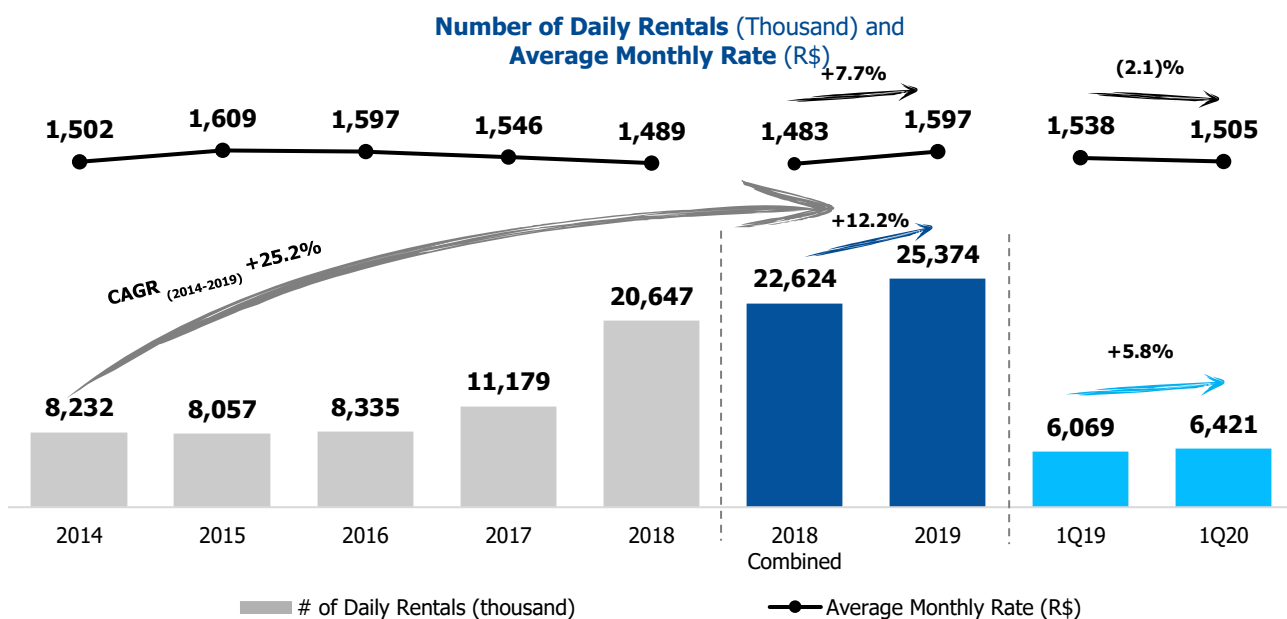
**N° Cars Sold and Market Share (Market up to 3 years) <sup>1</sup>**

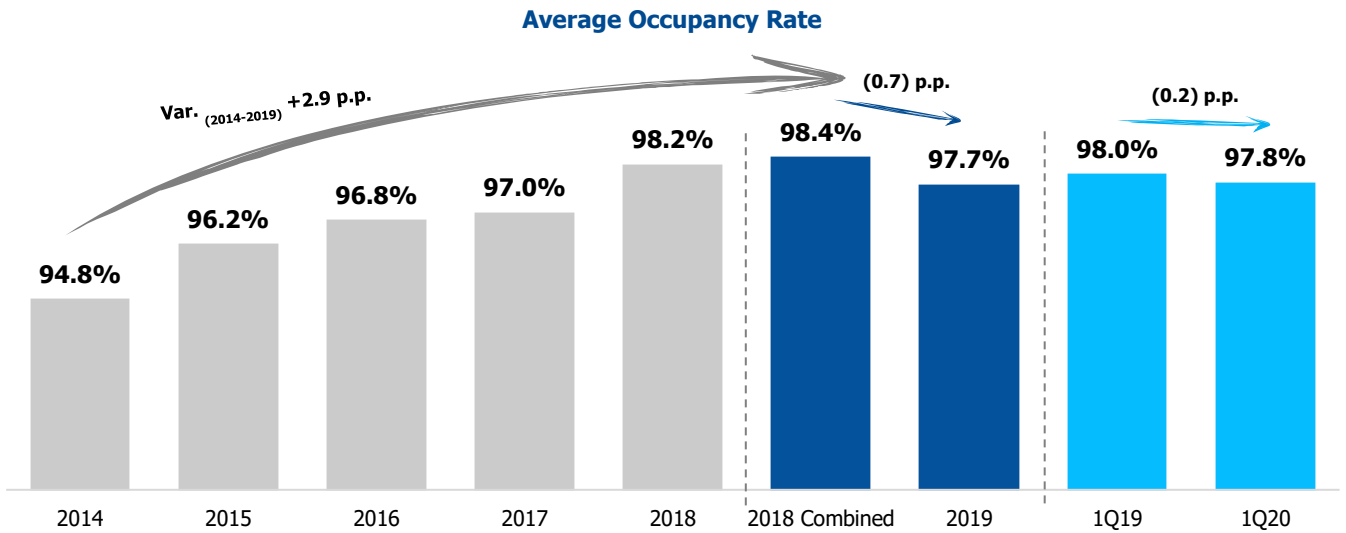


(1) For changes calculation, numbers without rounding are being considered, according to FENABRAVE and FENAUTO reports of each period.

Performance in the Period

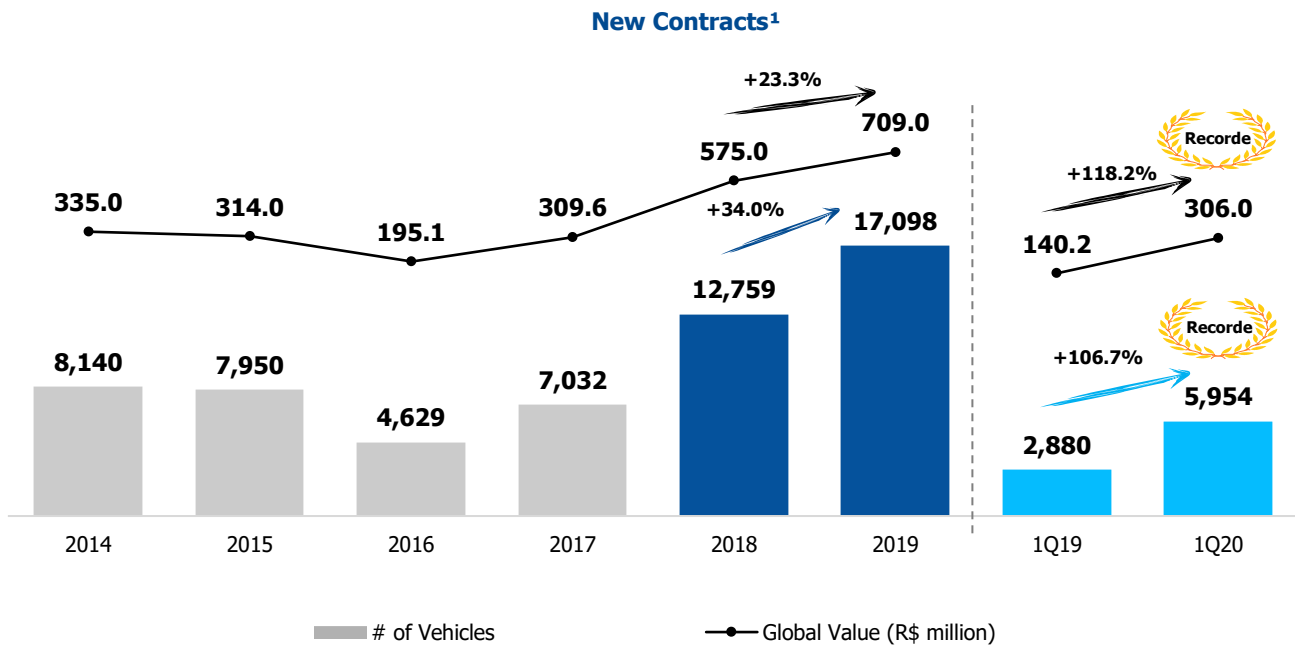
- The operating volume in 1Q20 was positively impacted by the acquisition of new customers who started to outsource their fleets for the 1st time, as customers who had already outsourced their fleets before, and by the high level of contract renewal supported by the high satisfaction level of our clients.
- The average monthly presented a slightly reduction mainly due to the termination of two truck rental agreements, which naturally have a higher *average ticket*, due to the Company's decision not to follow the increased competition in the price of this market. In addition, these contracts were more than offset by the conquest of new rental contracts for vehicles with lower added value, resulting in the change of mix of the leased fleet with greater exposure to smaller *average tickets*. Finally, the reduction in the basic interest rate also contributed to the lower average rate.
- In 1Q20, the Company had an impact on the logistics of implementing new contracts signed, mainly due to the restriction measures with COVID-19 and which resulted in an increase in the *backlog* to the balance of 6,416 vehicles on March 31. In this quarter's revenue, the impact was approximately R\$10 million, which will be billed in the coming months as these vehicles are implemented.





## Commercial Activity

- The global value of the new lease agreements signed in 1Q20 reached new historical records both in the number of vehicles hired and in global value, resulting in the highest value per car since 3Q18.

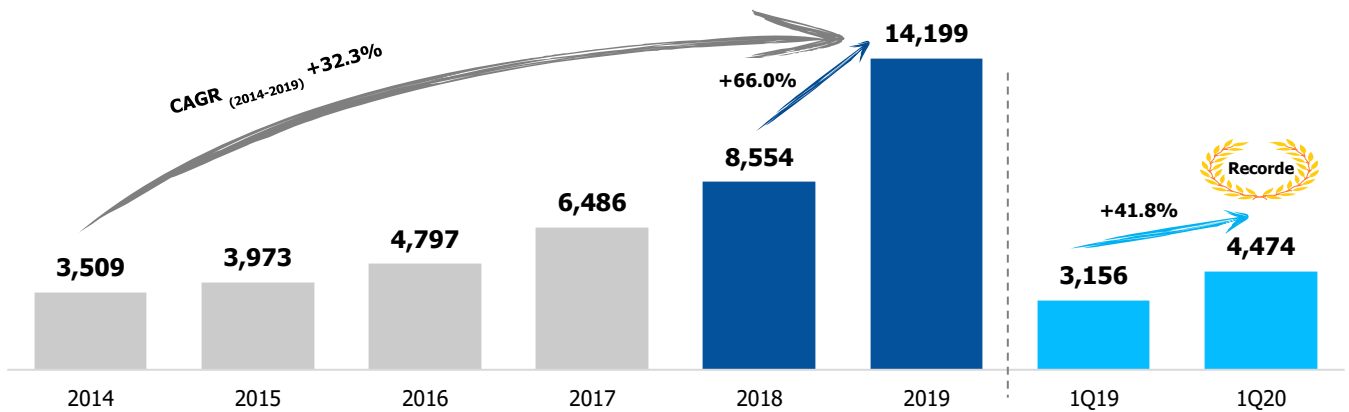


(1) For New Contracts, contract renewals are not being considered.

### Performance in the Period

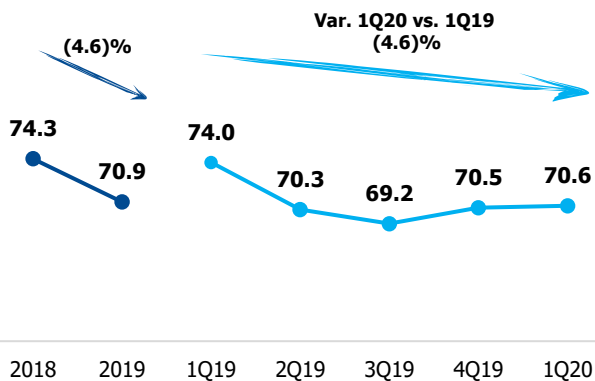
- The volume of Rent a Car Daily Rentals (excluding franchises) reached a new record level, presenting an annual growth of 41.8% in 12 months and reflects the strong rental demand in all segments of Rent a Car, also stimulated by the largest investments in Company in this market, which allowed to accelerate the penetration and the increase of its accessibility in the Country. The record volume was achieved despite the strong impacts of COVID-19 on the demand for car rentals from the third week of March. Without this effect, the 1Q20 operating volume growth would have been approximately 50%.

**Number of Daily Rentals**  
(Excluding Franchises, Thousand)

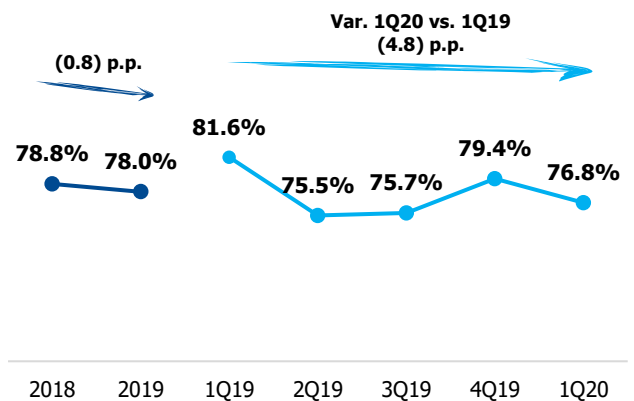


- The lower average daily price is due to the greater exposure to long-term and replacement contracts, and the transferring of the Selic rate drop to end consumers, as well as the impact of COVID-19 on the *mix* of the average rate from the third week of March.
- COVID-19 brought a gradual impact on the occupancy rate as of the third week of March, resulting in an occupancy of approximately 60.0% on the 31st, against an average of 81.2% in the first half of the month.

**Average Daily Price (R\$)**



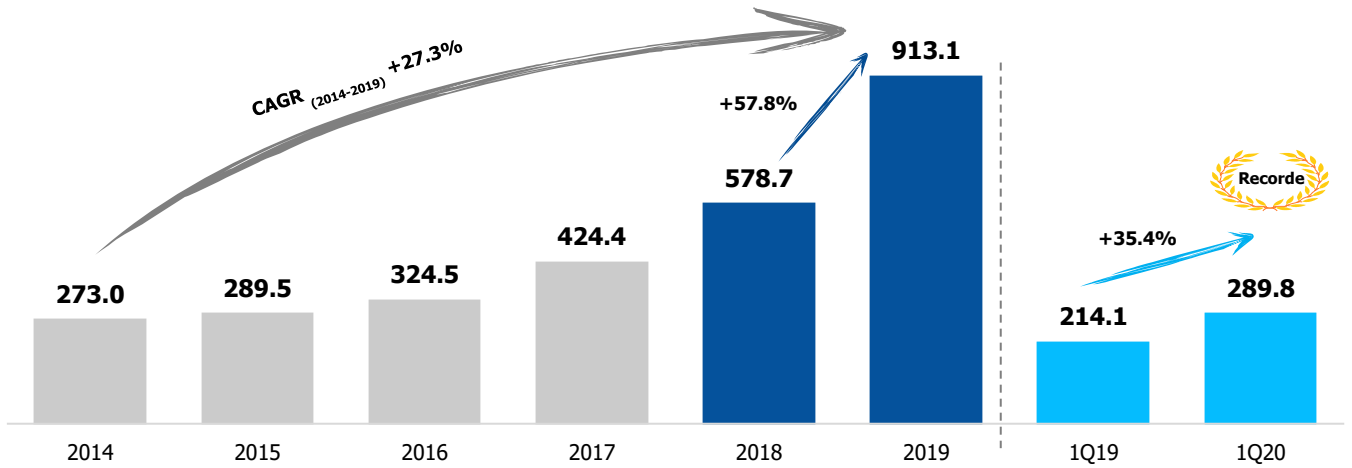
**Occupancy Rate**



### III - RENT A CAR

- Net Revenue from the RAC segment (without franchises) setting a new historical record supported by the strong growth in the number of daily rates, despite the negative impact of approximately R\$ 13 million with COVID-19.

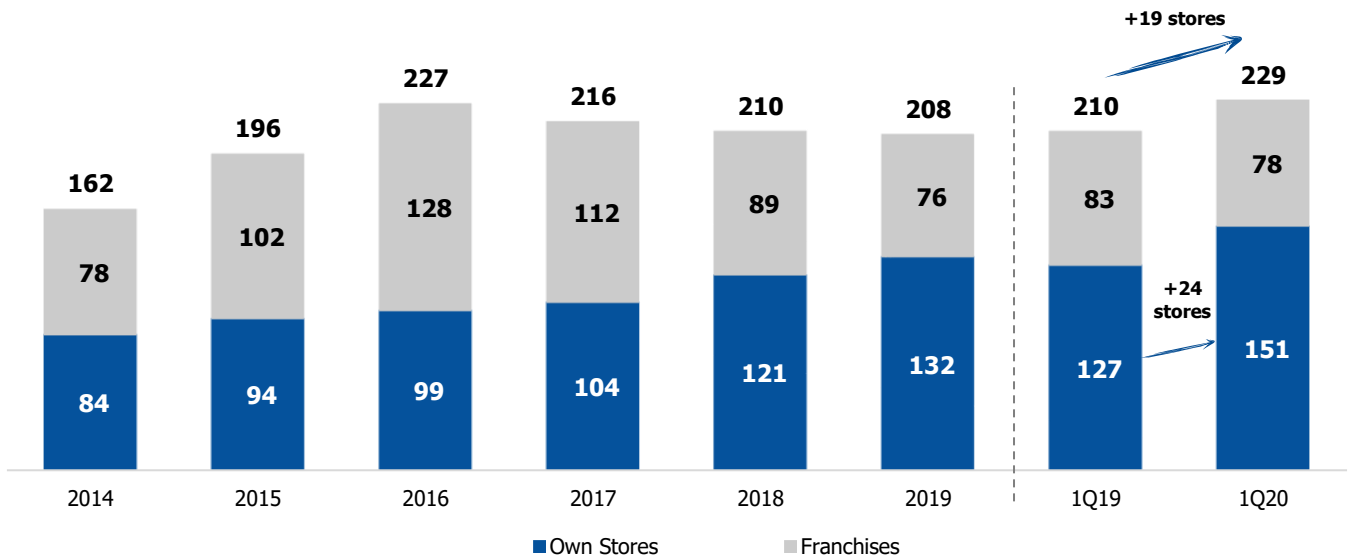
**Net Revenue from Rent a Car**  
(Excluding Franchises, R\$ Million)



### Customer Service Network

- The number of own stores grew 24 stores in 12 months, of which 19 stores were added only in 1Q20, in line with the expansion plan for RAC stores scheduled for this year and due to the incorporation of franchises considered strategic by the Company.

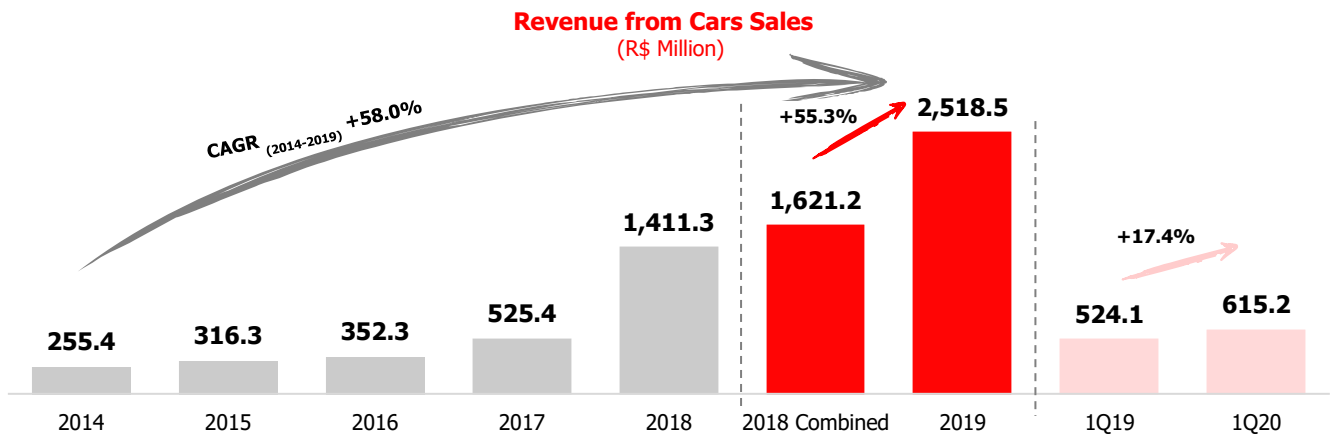
**Number of Stores - Rent a Car**



## IV - USED CARS

### Performance in the Period

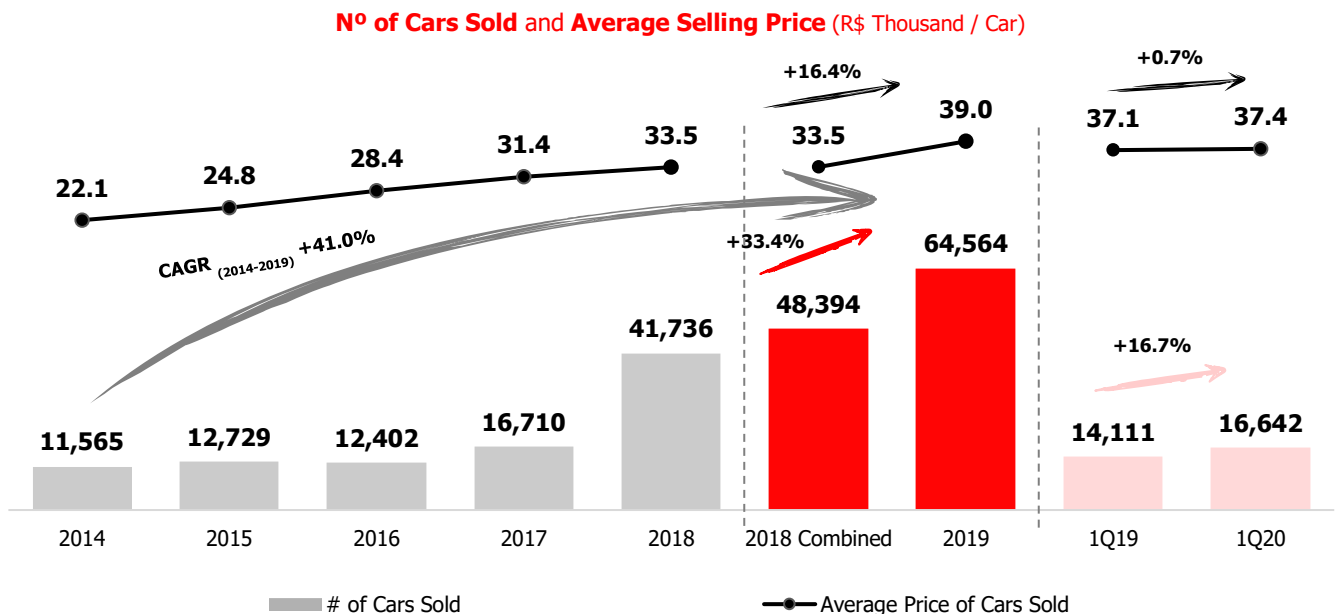
- Used Car Gross Revenue showed double-digit expansion sustained by an increase in the number of cars sold in the same proportion and a higher average selling price.



- The lower gross profit and gross margin of Used Cars reflect the lower exposure to sales in the retail channel as a result of the impact of COVID-19 on commercial activity for the end consumer.

Used Car Sales Results (R\$ million)	1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19
(+) Used Cars Sales Net Revenues	614.7	523.4	17.4%
(-) Cost of Cars Sold	(581.4)	(481.8)	20.7%
<b>= Used Cars Sales Results</b>	<b>33.3</b>	<b>41.6</b>	<b>(20.1)%</b>
% Used Cars Sales Gross Margin	5.4%	8.0%	(2.6) p.p.

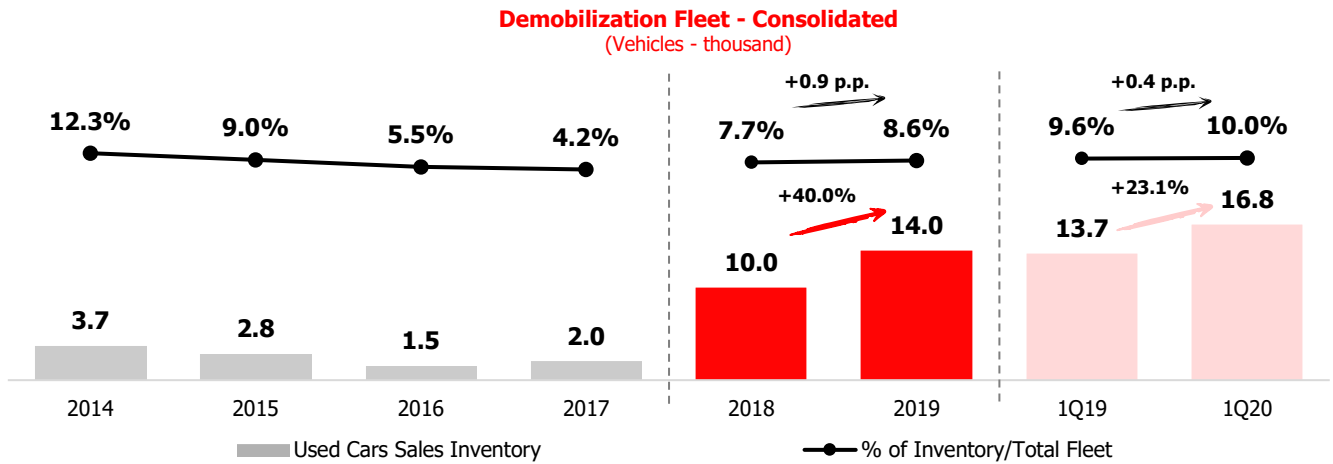
- COVID-19 brought a negative impact of around 4 thousand vehicles on the sales volume in 1Q20, the majority of which in the retail channel, as explained above. As a result, there was an increase in the total number of vehicles in stock for sale, as shown on the following page.
- The average selling price expanded in 12 months and had no impact from COVID-19 on the price per channel.





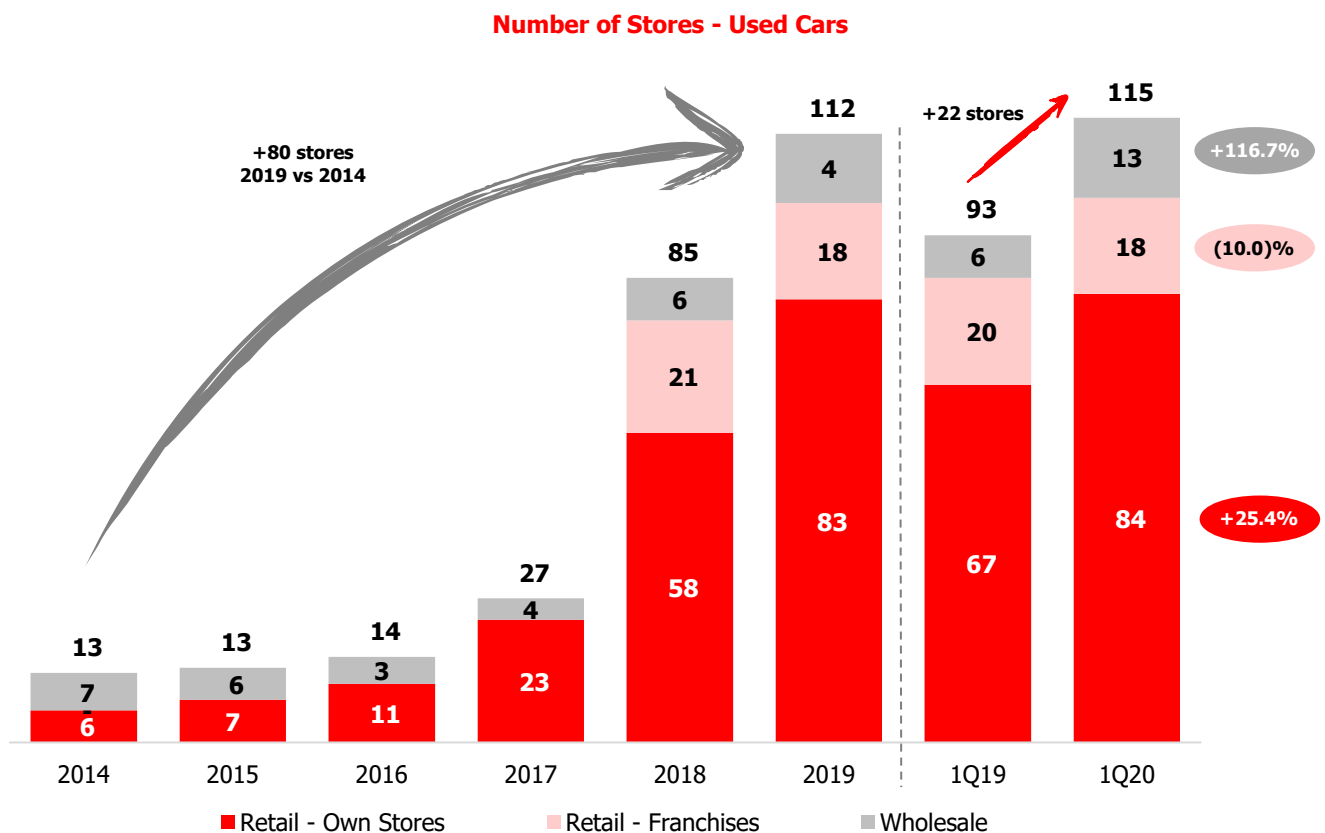
## IV - USED CARS

- Considering the reduction of 4 thousand vehicles with the effect of COVID-19, the balance of vehicles in stock would be approximately 12.8 thousand cars, representing 7.6% of the total fleet, in line with the objective that the Company had set for the quarter.



## Customer Service Network

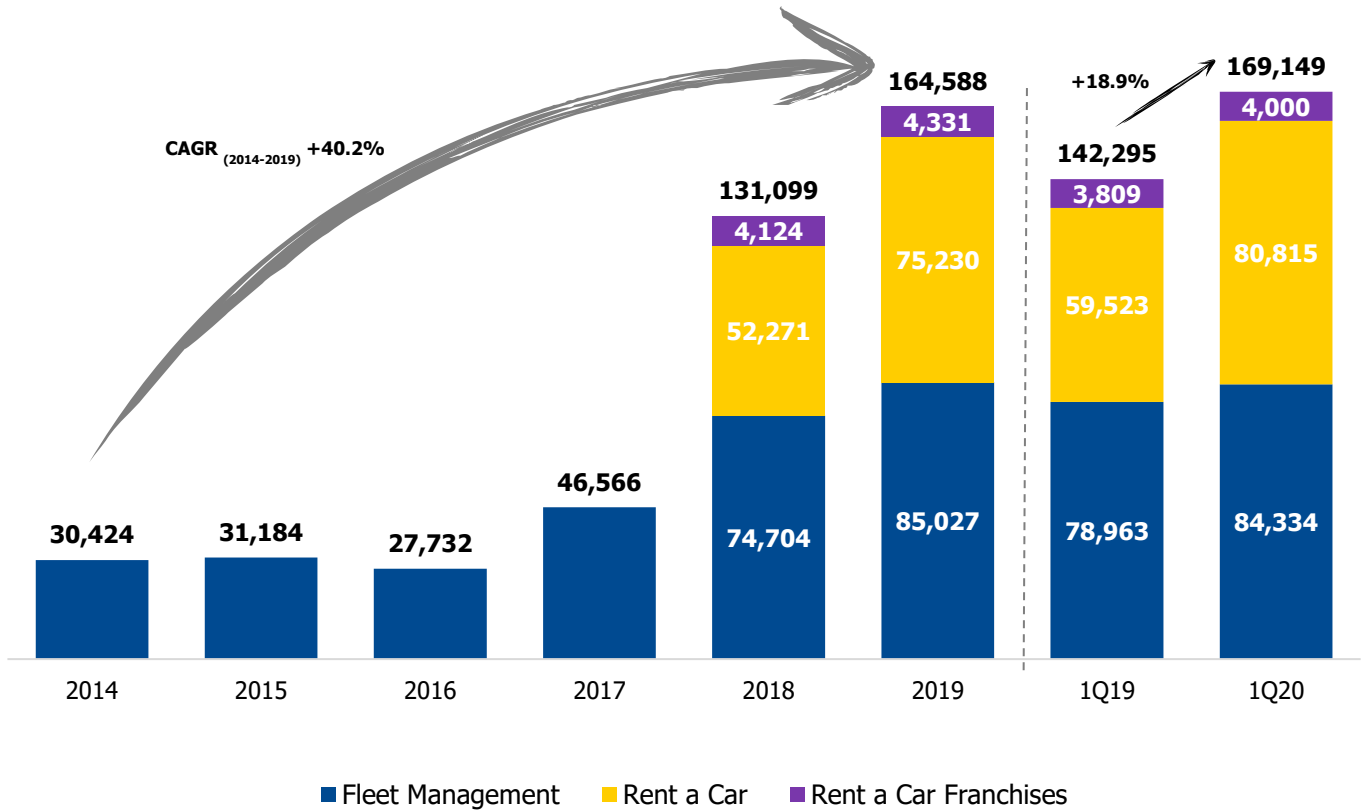
- Through the expansion plan, 17 own retail stores were added in 12 months, being 1 store in 1Q20. On a consolidated basis, the Used Cars sales network was expanded in 22 stores or 23.7% compared to 1Q19.



## V - FLEET

- The Company's consolidated fleet showed double-digit growth due to the expansion of both rental segments and, mainly, the RAC segment, as already explained.

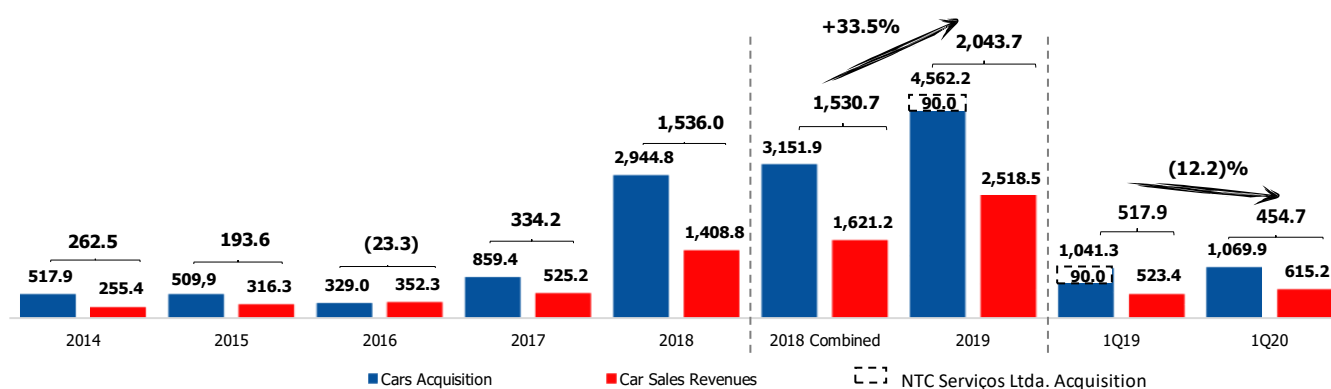
### Opening of the Final Fleet - Consolidated



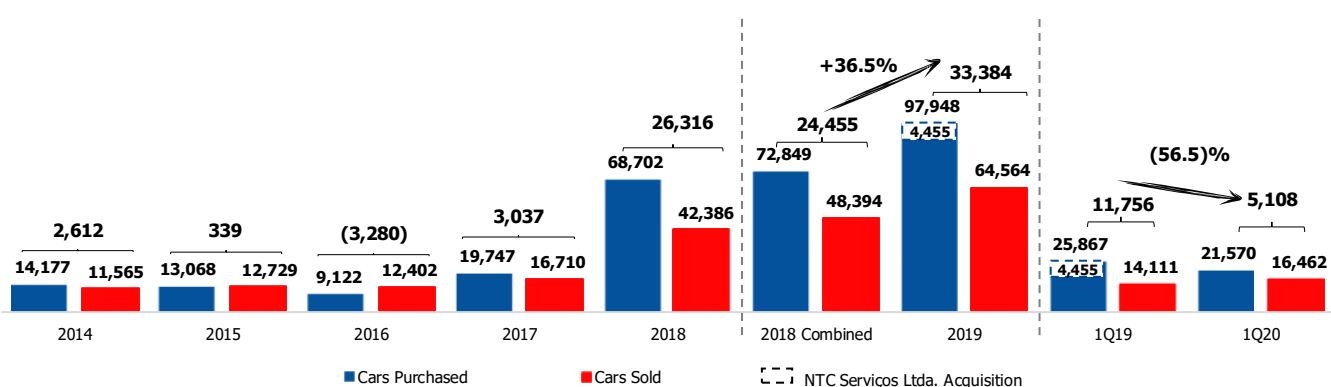
## Investments in Fleet

- The slowdown of the investment in Fleet in 1Q20 is explained by the impacts of COVID-19 on demand in the Rent a Car segment and the paralysis of commercial activity in the Fleet Management division, while sales of Used Cars continued.

**Net Fleets Investment**  
(R\$ Million)



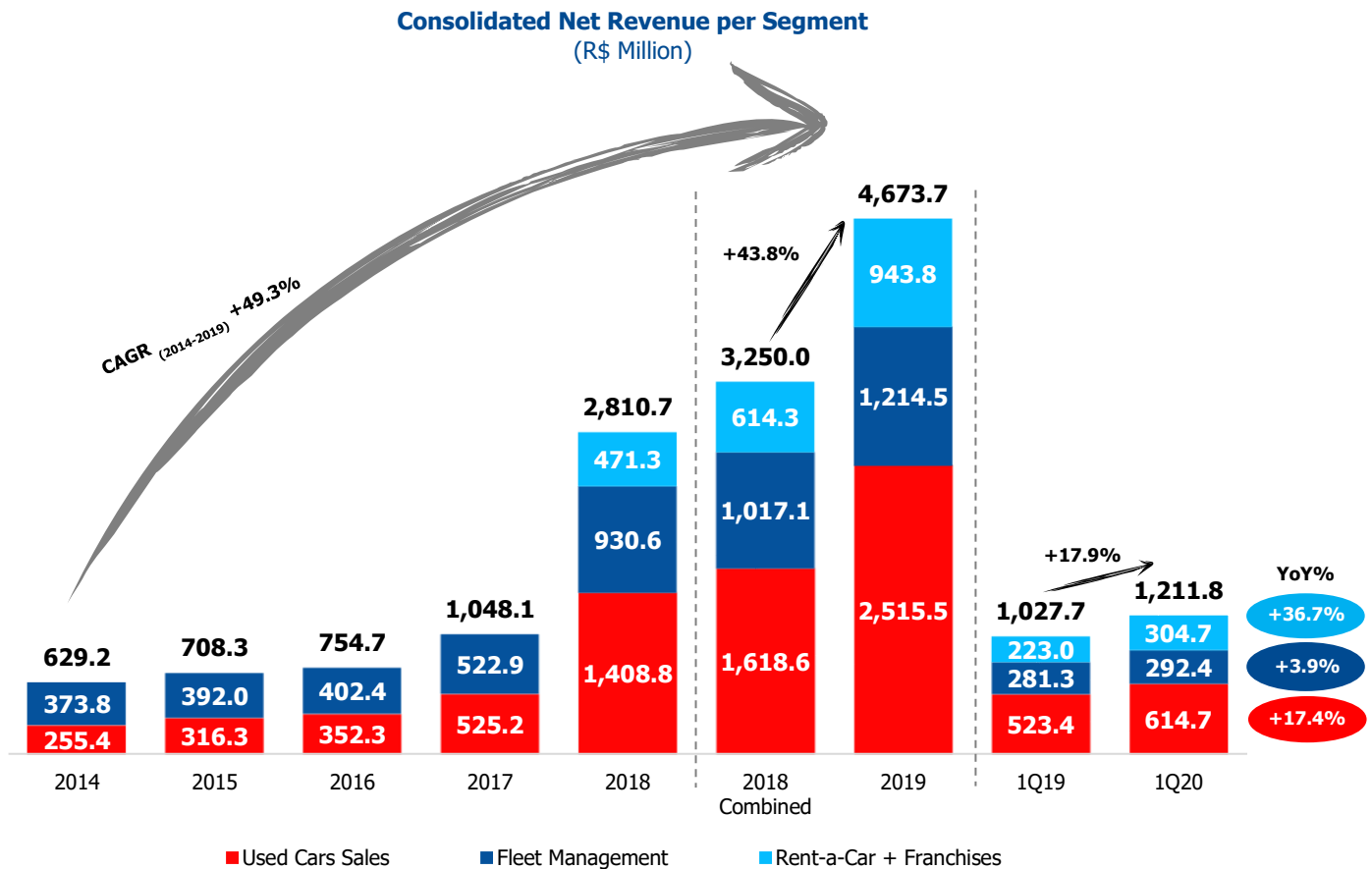
**Net Fleets Investment**  
(# of Vehicles)



Consolidated Net Revenue

Revenue <sup>1</sup> (R\$ million)	1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19
(+) Gross Rental Revenue	654.7	553.9	18.2%
(+) Gross Used Cars Sales	615.2	524.1	17.4%
(-) Taxes	(58.1)	(50.3)	15.5%
<b>= Total Net Revenue</b>	<b>1,211.8</b>	<b>1,027.7</b>	<b>17.9%</b>
Net Rental Revenue	597.1	504.3	18.4%
Used Car Sales Revenue	614.7	523.4	17.4%

- The Company's consolidated net revenue in 1Q20 showed a double-digit expansion sustained by the growth of revenues in all Company's businesses, especially in Rent a Car and Used Cars Sales, even though these businesses are the most affected by COVID-19.

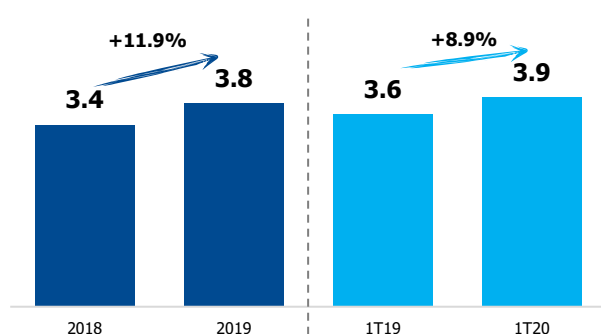


### Operating Costs

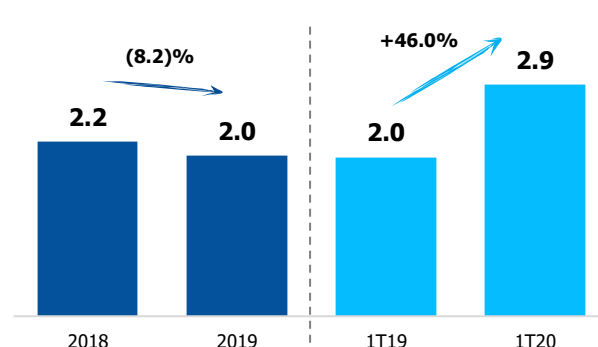
Operating Costs <sup>1</sup> (R\$ million)	1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19
(-) Maintenance Cost and Others	(185.9)	(149.7)	24.2%
(-) Personnel Costs	(25.7)	(28.5)	(9.8)%
(+) PIS/COFINS Credits Recovery	41.3	38.6	6.9%
(-) Other Operational Costs	(17.2)	(15.9)	7.7%
<b>= Cash Cost from Rental Activities</b>	<b>(187.5)</b>	<b>(155.5)</b>	<b>20.5%</b>
(-) Depreciation of Vehicles and Other Assets	(127.2)	(84.7)	50.1%
<b>= Total Cost from Rental Activities</b>	<b>(314.7)</b>	<b>(240.2)</b>	<b>31.0%</b>
Cash Cost as a % of Net Rental Revenues	31.4%	30.8%	0.6 p.p.
Depreciation Cost as a % of Net Rental Revenues	21.3%	16.8%	4.5 p.p.
Total Cost as a % of Net Rental Revenues	52.7%	47.6%	5.1 p.p.

- In 1Q20, the rental cash costs showed an annual growth close to the expansion of rental revenue, resulting in a low positive variation of half a percentage point of its representativeness, even considering the impacts of COVID-19 on the revenues of both rental segments.
- The greater representativeness of the depreciation costs of vehicles and other assets in relation to revenue is due to (i) the decision by Management to increase depreciation by car to more conservative levels in the Car Rental segment, due exclusively to the lower expected volume of vehicles sold for the year with COVID-19, with no effect on sales prices in the retail and wholesale channels, (ii) the change in the *mix* of vehicles in the Fleet Management segment and (iii) the opening of new stores in the RAC.
- The current levels of depreciation are, for now, sufficient to promote positive financial results in the medium and long-term Used Car division.

**Depreciation per Operating Vehicle  
Fleet Management**  
(R \$ thousand / Car)



**Depreciation per Operating Vehicle  
Rent a Car + Franchises**  
(R\$ thousand / Car)



*The depreciation of vehicles is calculated by the difference between the purchase price of the car and the Company's estimate for its sale price at the end of the rental periods, after deducting the provision for expenses of sales.*

### Operating Expenses (SG&A)

SG&A Expenses <sup>1</sup> (R\$ million)	1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19
(-) Recurring Selling Expenses	(87.2)	(61.7)	41.4%
(-) Recurring General and Administrative Expenses	(42.4)	(36.4)	16.2%
(-) Recurring Other (Expenses) Operational Revenue	(0.1)	(2.2)	-
<b>= Total Recurring Operating Expenses (ex-depreciation)</b>	<b>(129.6)</b>	<b>(100.3)</b>	<b>29.2%</b>
(-) Depreciation and Amortization of Other Assets	(15.2)	(18.9)	(19.6)%
<b>= Total Recurring Operating Expenses</b>	<b>(144.8)</b>	<b>(119.2)</b>	<b>21.5%</b>
Recurring Operating Expenses (ex-depreciation) as % Net Revenue	10.7%	9.8%	0.9 p.p.
Recurring Operating Expenses as % Net Revenue	12.0%	11.6%	0.4 p.p.

- The increase in the representativeness of operating expenses ex-depreciation in relation to net revenue is due to:
  - greater exposure to the Rent a Car segment;
  - greater investments in people, technology and commercial activities over the past twelve months, in line with the Company's long-term planning; and
  - effects of operational deleveraging with COVID-19.
- The reduction in depreciation and amortization expenses is explained by the lower concentration of improvements in 1Q20 compared to 1Q19.

### Operating Result

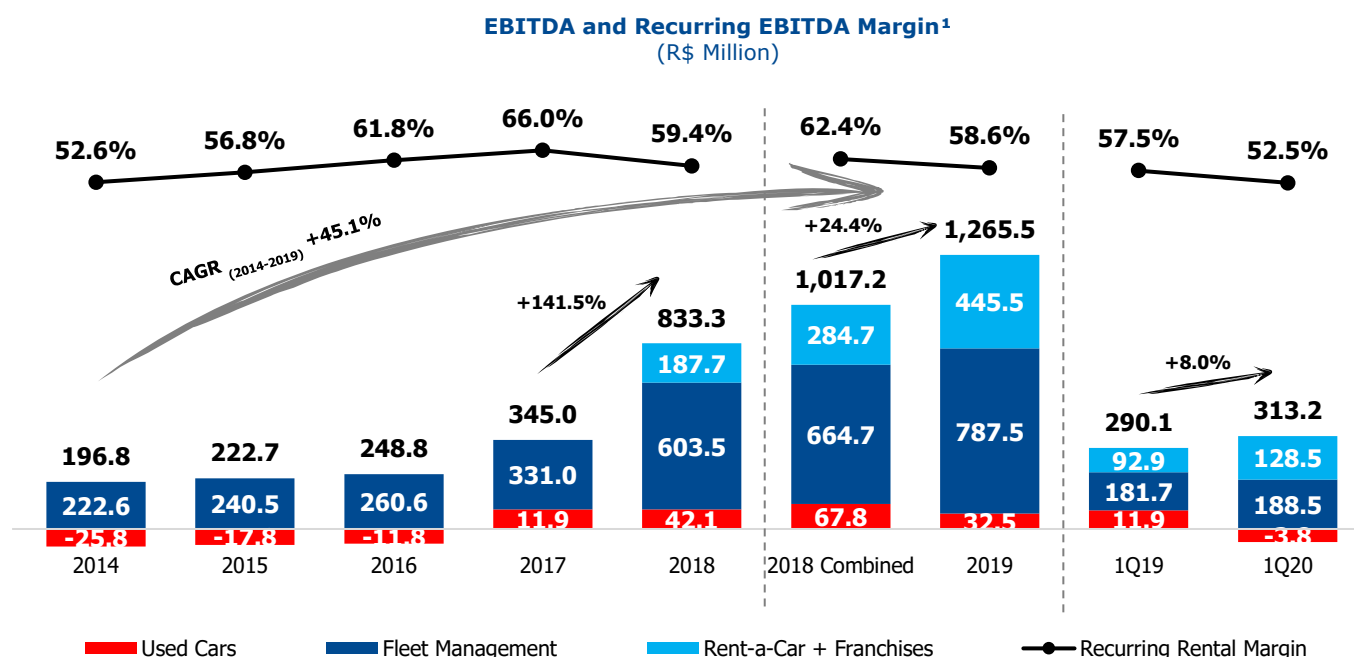
EBITDA and EBIT (R\$ million)	1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19
(+) Accounting Net Income	79.6	73.8	7.8%
(-/+ ) Equity Method	2.6	(1.2)	-
(+) Income Taxes	18.5	16.4	12.8%
(+) Recurring Financial Result	70.2	84.3	(16.8)%
(+) Extraordinary Financial Items	-	13.1	-
(+) Depreciation	142.4	103.7	37.4%
<b>= EBITDA</b>	<b>313.2</b>	<b>290.1</b>	<b>8.0%</b>
EBITDA Margin <sup>1</sup>	52.5%	57.5%	(5.1) p.p.
<b>= EBIT</b>	<b>170.8</b>	<b>186.4</b>	<b>(8.4)%</b>
EBIT Margin <sup>1</sup>	28.6%	37.0%	(8.4) p.p.

(1) Margins calculated on Rental Revenue.

## VI - FINANCIAL RESULTS

### EBITDA

- Consolidated recurring EBITDA in 1Q20 expanded, supported by increases in EBITDA in both rental segments.
- The reduction in the EBITDA margin is explained by the greater exposure to the Rent a Car segment, which has, intrinsically, lower margins in relation to the Fleet Management segment, and the lower EBITDA margin of Used Cars.



To simplify investor analysis and demonstrate the actual comparison of EBITDA margins, the table below shows the comparison by segment.

Recurring EBITDA	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combined	2019	Var.	1Q19	1Q20	Var.
Fleet Management <sup>1</sup>	59.6%	61.4%	64.8%	63.7%	64.8%	65.4%	64.8%	(0.5) p.p.	64.6%	64.5%	(0.1) p.p.
Rent-a-Car + Franchises <sup>1</sup>	-	-	-	-	39.8%	46.3%	47.2%	0.8 p.p.	45.2%	42.2%	(3.0) p.p.
Rental <sup>1</sup>	59.6%	61.4%	64.8%	63.7%	56.4%	58.2%	57.1%	(1.1) p.p.	56.0%	53.1%	(2.9) p.p.
Used Cars Sales <sup>2</sup>	(10.1)%	(5.6)%	(3.3)%	2.3%	3.0%	4.2%	1.3%	(2.9) p.p.	1.5%	(0.6)%	(2.1) p.p.
= Consolidated EBITDA <sup>1</sup>	52.6%	56.8%	61.8%	66.0%	59.4%	62.4%	58.6%	(3.7) p.p.	57.5%	52.5%	(5.1) p.p.

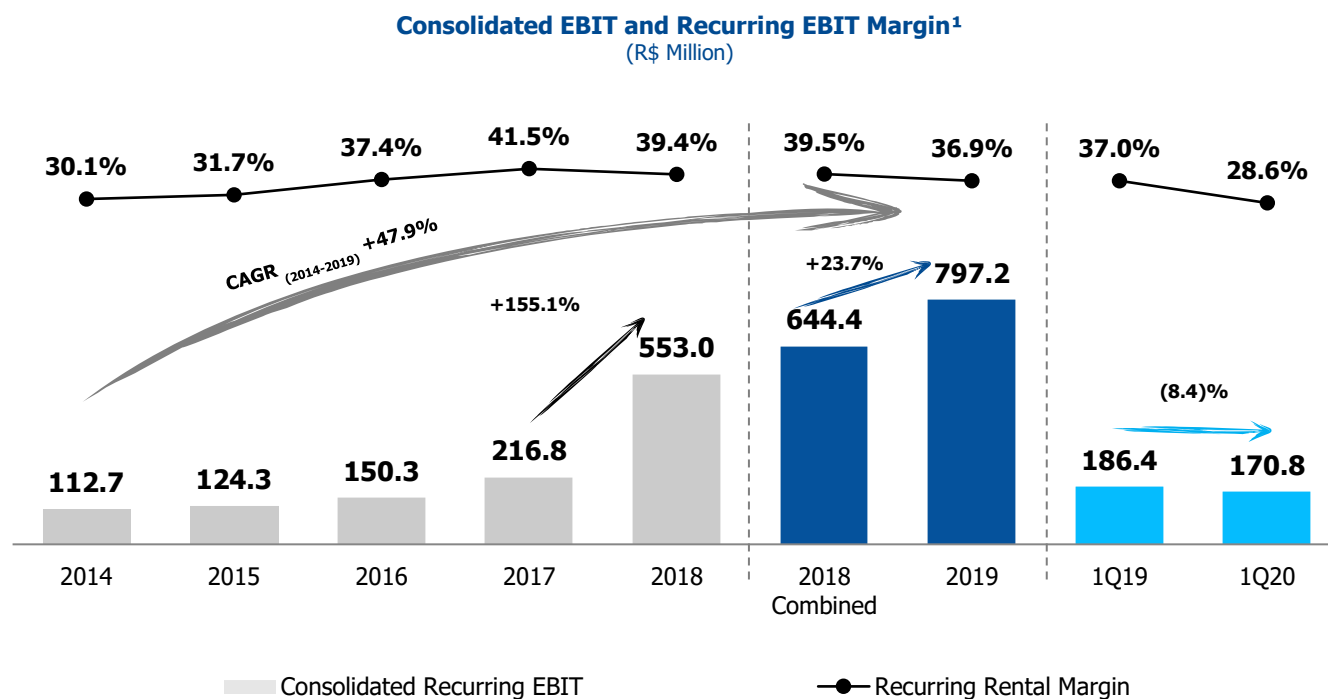
- COVID-19 had a negative impact on RAC margins with a reduction in the occupancy rate and the average rate, and in Used Cars, with a deterioration in sales volume, especially in the retail channel, as explained above. We highlight that the Fleet Management segment had no significant impact with COVID-19 on its EBITDA margin.
- The Fleet Management EBITDA margin remained stable due to the Company's efficiency in managing its costs and expenses, fully mitigating the effects of the reduction in the basic interest rate, the change in the vehicle mix and the lower operating leverage due to COVID-19.
- In RAC (considering Franchises), the lower EBITDA margin is also explained by the greater long-term investments, as already explained.

(1) Margins calculated over Net Rental Revenue.

(2) Margins calculated over Net Used Cars Sales Revenue.

### EBIT

- Recurring consolidated EBIT and its margin decreased, mainly due to the increase in depreciation, in addition to the same reasons shown in the variation in EBITDA and EBITDA margin.



Recurring EBIT	2014	2015	2016	2017	2018	2018 Combined	2019	Var.	1Q19	1Q20	Var.
Fleet Management <sup>1</sup>	30.1%	31.7%	37.4%	41.5%	43.9%	44.4%	41.8%	(2.7) p.p.	41.0%	38.5%	(2.5) p.p.
Rent-a-Car + Franchises <sup>1</sup>	-	-	-	-	30.7%	31.3%	30.7%	(0.6) p.p.	31.9%	19.1%	(12.8) p.p.
<b>= Consolidated EBIT<sup>1</sup></b>	<b>30.1%</b>	<b>31.7%</b>	<b>37.4%</b>	<b>41.5%</b>	<b>39.4%</b>	<b>39.5%</b>	<b>36.9%</b>	<b>(2.5) p.p.</b>	<b>37.0%</b>	<b>28.6%</b>	<b>(8.4) p.p.</b>

(1) Margins calculated over Net Rental Revenue.



## VI – FINANCIAL RESULTS

### Net Financial Expenses

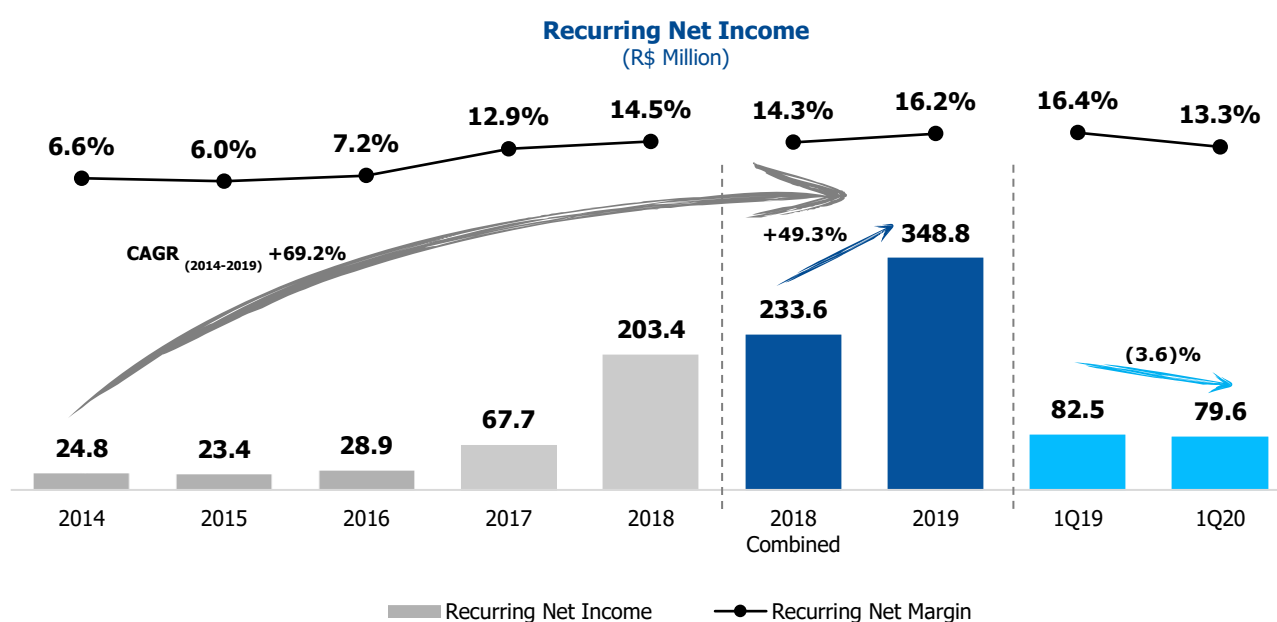
Net Financial Expenses (R\$ million)	1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19
(-) Recurring Financial Expenses	(83.6)	(99.9)	(16.3)%
(+) Recurring Financial Income	13.5	15.6	(13.6)%
<b>= Recurring Financial Result</b>	<b>(70.2)</b>	<b>(84.3)</b>	<b>(16.8)%</b>
Recurring Financial Result as % of Net Revenues <sup>1</sup>	11.8%	16.7%	(5.0) p.p.
(+/-) Extraordinary Items	-	(13.1)	-
<b>= Accounting Financial Result</b>	<b>(70.2)</b>	<b>(97.4)</b>	<b>(28.0)%</b>
Accounting Financial Result as % of Net Revenues <sup>1</sup>	11.8%	19.3%	(7.6) p.p.

- The representativeness of recurring net financial expense in relation to net revenue reached the lowest historical level of 11.8%, representing an annual reduction of 28.0% due to the Company's intense work in reducing the *spreads* practiced throughout 2019 and 2020, in addition to the lowest basic interest rate.

### Resultado Líquido

Net Income (R\$ million)	1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19
(+) Accounting Net Income	79.6	73.8	7.8%
(+) Extraordinary Items, net of Taxes	-	8.7	-
<b>= Recurring Net Income</b>	<b>79.6</b>	<b>82.5</b>	<b>(3.6)%</b>
Net Margin <sup>1</sup>	13.3%	14.6%	(1.3) p.p.
Recurring Net Margin <sup>1</sup>	13.3%	16.4%	(2.9) p.p.

- Net income and net margin in 1Q20 decreased compared to 1Q19, mainly due to the impacts of COVID-19 and the management's decision to conservatively increase the depreciation of Car Rental vehicles. Without the non-recurring effect of COVID-19, net income for 1Q20 would have been approximately R\$ 100 million.

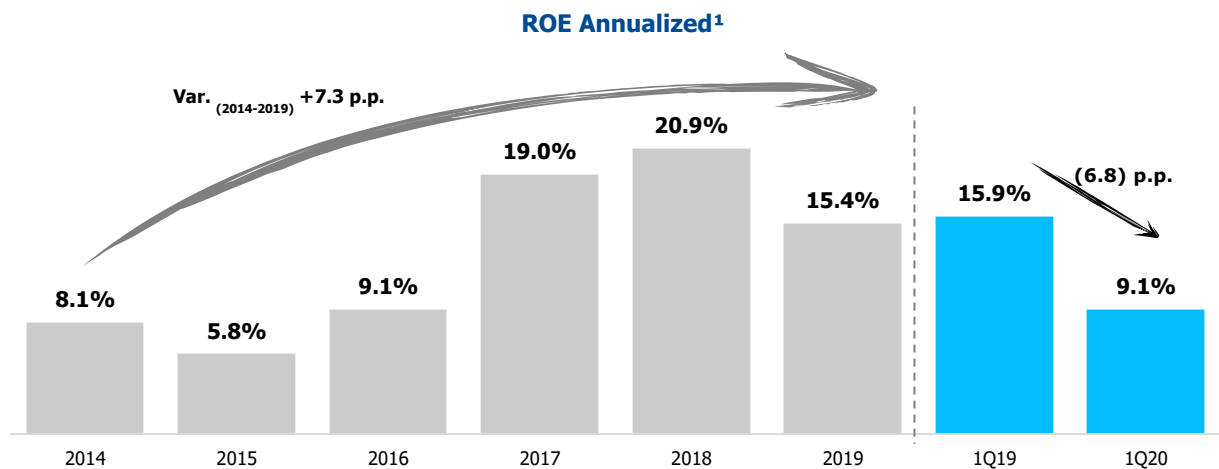


(1) Margins calculated over Net Rental Revenue.

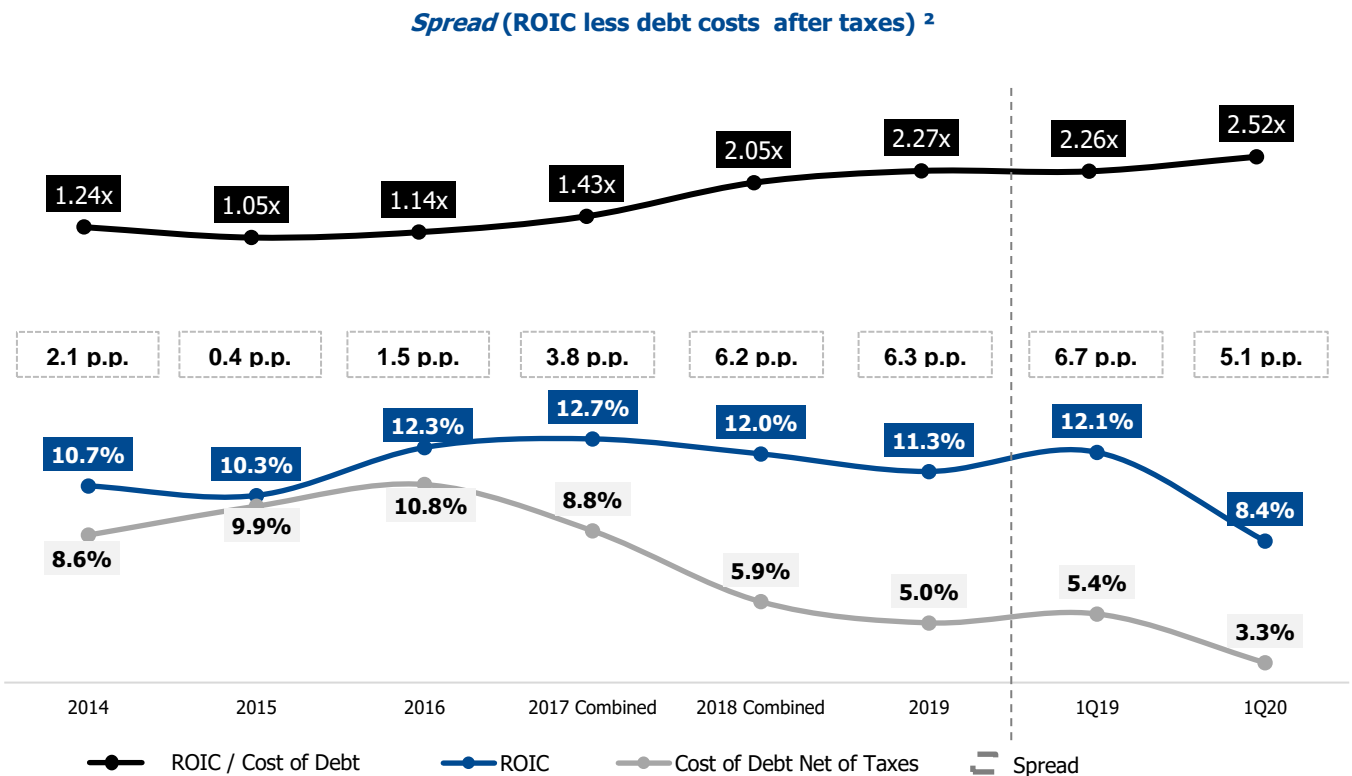
## VI - FINANCIAL RESULTS

### Ratios

- The 1Q20 ROE was 9.1%, a reduction of 6.8 p.p. compared to 1Q19 annualized, due to the higher level of the Company's shareholders' equity with the conclusion of the *follow-on* of R\$ 1.2 billion in December 2019, and the lowest net profit.



- The ROIC / cost of debt ratio after income tax in 1Q20 improved by 11.5% in 12 months, since, even with the partial impacts of COVID-19, the ROIC *spread* reached 5.1 percentage points, while the cost of debt decreased sharply 2.1 p.p. or 38.9% in the same period.



(1) The **annualized ROE** is calculated using the consolidated recurring accounting net income for each period divided by the monthly average of shareholders' equity adjusted by deducting the goodwill generated by the mergers with Auto Ricci and Unidas S.A. and adding the adjustment of equity valuation (Tangible Shareholders' Equity).

(2) The **Annualized ROIC** considers recurring EBIT less the recurring effective tax rate (NOPAT), divided by the PP&E and the stock of cars less short and long term Receivables and trade accounts (Invested Capital).

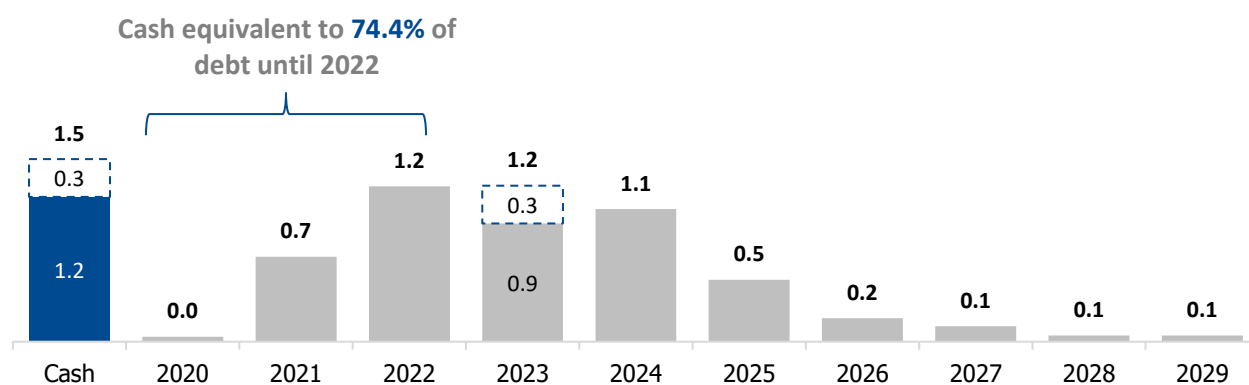
## VI - FINANCIAL RESULTS

### Indebtedness

Debt (R\$ million)	Proforma 1Q20	1Q19	Var. 1Q20 vs 1Q19	4Q19	Var. 1Q20 vs 4Q19
Gross Debt	5.2	3.4	53.9%	4.7	10.6%
Short Term Debt (%)	6.4%	5.3%	1.1 p.p.	3.8%	2.6 p.p.
Long Term Debt (%)	93.6%	94.7%	(1.1) p.p.	96.2%	(2.6) p.p.
Cash, Cash Equivalents and Bonds	1.5	0.7	119.9%	2.0	(27.7)%
Net Debt	3.8	2.7	37.9%	2.7	39.0%

- The Company's net debt increased due to business growth sustained by the expansion of the fleet.
- Within the context of COVID-19, the Company has already contracted two debt contracts. One in March, in the amount of R\$ 252 million, with a term of 4 years and CDI cost +0.82%, and another in April (subsequent event), in the amount of R\$ 300 million, with a term of 3 years and cost of CDI +3.00%. The Company's pro forma balance of cash and cash equivalents is approximately R\$ 1.5 billion.

#### Amortization Schedule of Debt Principal on 03/31/2020 Proforma (R\$ Million)



## VI - FINANCIAL RESULTS

### Consolidated Leverage Ratios

Ratios	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Q19	1Q20
Net Debt / Fleet Value	69.3%	59.8%	66.3%	63.1%	37.4%	37.9%	49.1%	51.8%
Net Debt /Annualized Recurring EBITDA	3.35x	2.85x	2.52x	2.51x	2.02x	2.08x	2.36x	2.91x
Net Debt / Equity	2.18x	1.98x	2.05x	2.09x	0.75x	0.71x	1.13x	1.00x
Recurring EBITDA LTM / Net Financial Expenses LTM	2.34x	2.19x	2.17x	2.68x	2.90x	3.55x	3.10x	3.78x

### Debt Composition

In the following table we present the main information on the Company's outstanding debts at the end of 1Q20:

Debt (30/03/2020)	Issuance Date	Average Cost	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
<b>Unidas</b>													
13th debentures - 2nd series	06/23/2017	CDI + 1.40%	-	125.0	125.0	-	-	-	-	-	-	-	<b>250.0</b>
15th debentures - 1st series	11/17/2017	CDI + 1.40%	-	137.1	137.1	137.1	-	-	-	-	-	-	<b>411.4</b>
15th debentures - 1st series	02/19/2018	CDI + 1.15%	-	88.6	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>88.6</b>
16th debentures - Single series	02/19/2020	119% of CDI	-	-	116.7	116.7	116.7	-	-	-	-	-	<b>350.0</b>
17th debentures - Single series	04/27/2018	113% of CDI	-	-	200.0	200.0	-	-	-	-	-	-	<b>400.0</b>
18th debentures - Single series	09/27/2018	108% of CDI	-	-	-	-	200.0	-	-	-	-	-	<b>200.0</b>
2nd promissory notes - single series	09/20/2019	CDI + 1.40%	-	118.0	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>118.0</b>
Leasing	11/29/2017	13.79%	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0.0</b>
<b>Unidas S.A.</b>													
10th debentures - 1st series	09/29/2017	CDI + 1.20%	40.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>40.0</b>
10th debentures - 2nd series	09/29/2017	CDI + 1.60%	-	210.0	210.0	-	-	-	-	-	-	-	<b>420.0</b>
11th debentures - Single series	03/29/2018	117.5% of CDI	-	-	250.0	250.0	-	-	-	-	-	-	<b>500.0</b>
12th debentures - 1st series	09/15/2018	110.6% of CDI	-	-	75.0	75.0	-	-	-	-	-	-	<b>150.0</b>
12th debentures - 2nd series	09/15/2018	IPCA + 7.30%	-	-	-	-	50.0	50.0	-	-	-	-	<b>100.0</b>
13th debentures - 1st series	04/10/2019	107.9% of CDI	-	-	0.0	0.0	527.4	-	-	-	-	-	<b>527.4</b>
13th debentures - 2nd series	04/10/2019	110.5% of CDI	-	-	-	-	0.0	124.2	124.2	124.2	0.0	0.0	<b>372.6</b>
13th debentures - 3rd series	04/10/2019	112% of CDI	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	50.0	<b>100.0</b>
Foreign Loan - 4131	07/26/2019	109.7% of CDI	-	-	-	-	0.0	258.0	0.0	0.0	0.0	0.0	<b>258.0</b>
Foreign Loan - 4131	03/19/2020	CDI + 0.82%	-	-	86.0	86.0	86.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	<b>258.0</b>
14th debentures - single series	11/18/2019	109.7% of CDI	-	-	40.0	80.0	80.0	-	-	-	-	0.0	<b>200.0</b>
<b>Unidas Agro</b>													
CRA	12/18/2019	108% of CDI	-	-	-	-	-	62.5	62.5	-	-	-	<b>125.0</b>
<b>Incurring Net Interest</b>			28.1										<b>28.1</b>
<b>Cash, Cash equivalente and SWAP</b>			(1,243.3)										<b>(1,243.3)</b>
<b>Net Debt</b>			<b>(1,175.3)</b>	<b>678.7</b>	<b>1,239.8</b>	<b>944.8</b>	<b>1,060.1</b>	<b>494.7</b>	<b>186.7</b>	<b>124.2</b>	<b>50.0</b>	<b>50.0</b>	<b>3,653.7</b>

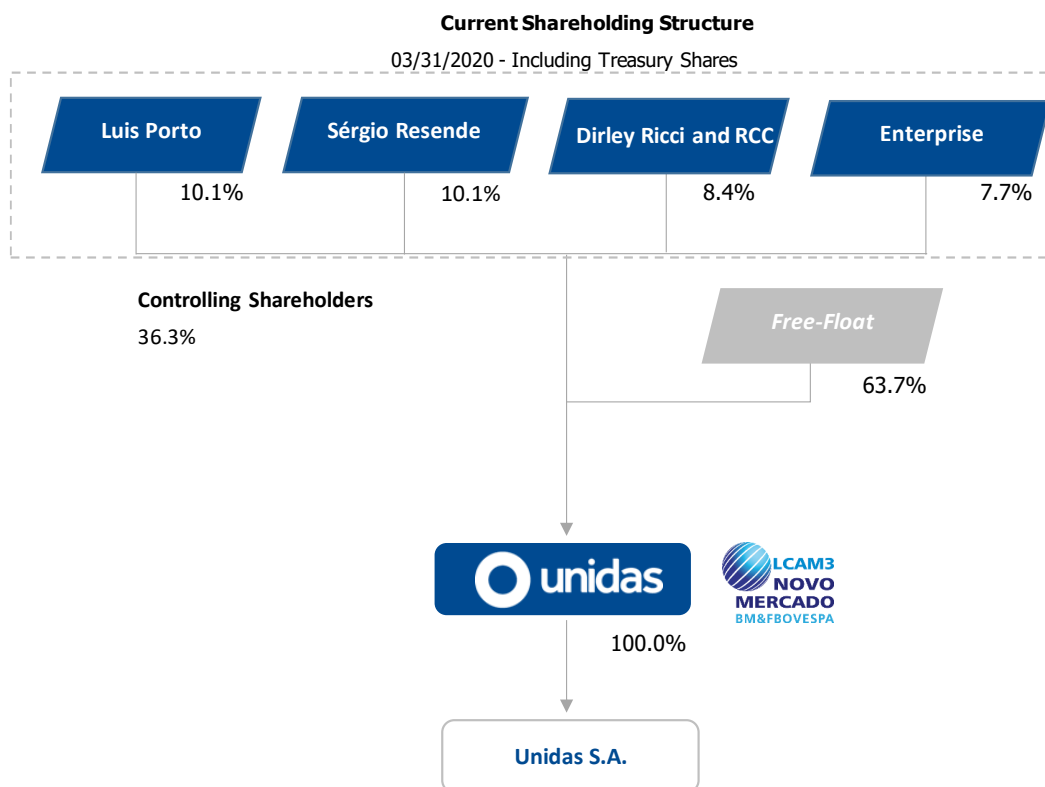
**Dividends and IOE**

On March 30, 2020, the Board of Directors approved the payment of interest on equity in the total gross amount of R\$ 48,539,340.07 (forty-eight million five hundred thirty-nine thousand three hundred and forty reais and seven cents), equivalent to R\$ 0.0964123729 per share. However, the Company, in this moment of uncertainty generated by the pandemic of COVID-19 (coronavirus), declared by the World Health Organization on March 11, 2020, will postpone the payment until January 2021, and it can be brought forward by decision of the Administration.

Approval Date	Total Amount Declared (R\$ Million)	Value per Share (R\$)	Date of Shareholding Position
March 23, 2017	5.609	0.0877435	March 29, 2017
June 22, 2017	5.340	0.0661356	June 27, 2017
September 21, 2017	5.420	0.0670874	September 26, 2017
December 18, 2017	5.520	0.0681917	December 21, 2017
January 3, 2018	17.501	0.2161837	January 8, 2018
March 26, 2018	8.090	0.0700350	March 29, 2018
June 22, 2018	25.213	0.2180625	June 26, 2018
September 19, 2018	24.990	0.2159092	September 24, 2019
December 21, 2018	28.853	0.1966699	December 28, 2018
March 21, 2019	45.272	0.3074359	March 26, 2019
June 19, 2019	39.856	0.2703706	June 25, 2019
September 19, 2019	38.581	0.2611806	September 24, 2019
March 30, 2020	48.539	0.0964124	April 2, 2020

## Ownership Structure

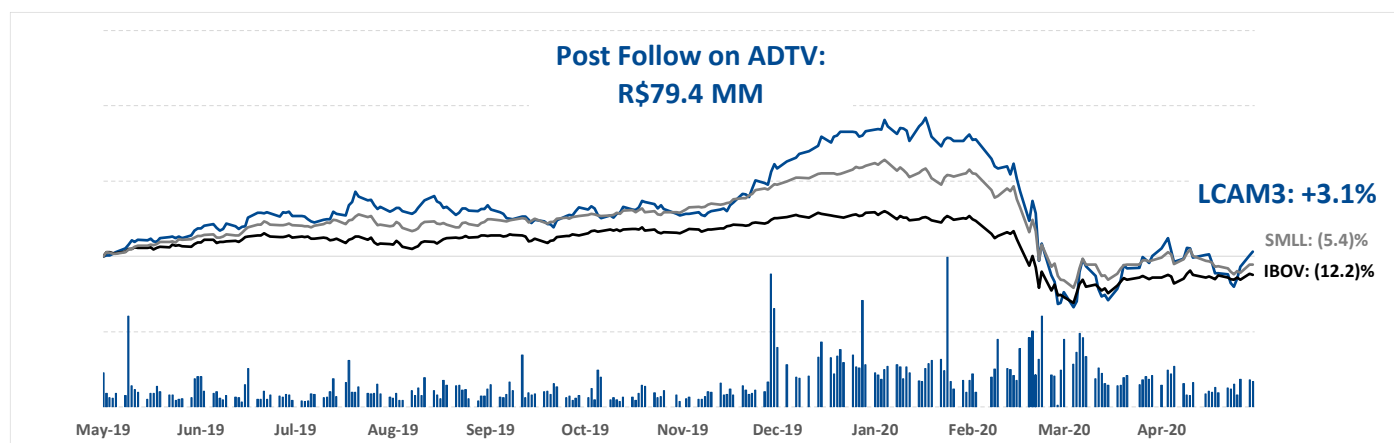
On March 31, 2020, the Company held 508,729,411 common shares, with *free-float* representing 64.1% of total shares, including treasury shares.



## LCAM3 Performance

Unidas shares (LCAM3) closed the trading session on 05/19/2020 quoted at R\$ 13.80, an increase of 3.1% in 12 months, while the IBOV index posted a decrease of 12.2% and the *Small Cap Index* increased 5.4% respectively for the same period. The average daily trading volume (ADTV) in the last 12 months was R\$ 50.4 million/day, and after the follow-on in December 2019, ADTV changed to R\$79.4 million/day. Unidas currently has 17 equity research coverages : Ativa Corretora, Banco do Brasil, Bank of America Merrill Lynch, Bradesco BBI, BTG Pactual, Citi, Coinvalores, Credit Suisse, Eleven Financial, Levante, Morgan Stanley, Itaú BBA, JP Morgan, Safra, Santander, UBS and XP.

### Performance LCAM3 12M x IBOV e SMLL



## 1Q20 Results Presentation Webcast

### Teleconference in Portuguese (Simultaneous Translation)

May 21, 2020

12 p.m. - Brasilia Time  
11 a.m. - New York Time

#### Telephones:

+55 11 4210-1803 or 11 3181-8565 (Brazil)  
+1 844 204-8942 (Toll Free - United States)  
+1 412 717-9627 (Other countries)  
Access Code Unidas

**Webcast and Results Presentation:** [ri.unidas.com.br](http://ri.unidas.com.br)

#### Investor Relations Contacts:

Marco Tulio de Carvalho Oliveira - CFO and IRO  
Rodrigo Faria - Investor Relations Manager  
Francesco Abenathar Fernandes Lisa - Investor Relations Specialist  
Rodrigo Finotto Perez - Investor Relations Analyst

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

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

**About Unidas** - We are Brazil's leading company in the Fleet Management in Brazil, with approximately 85 thousand vehicles and number two in the Rent-a-Car segment, with approximately 80 thousand vehicles. Our strong competitive position, focus and scale will allow us to continue consolidating the market via organic growth. We have a wide geographical coverage, with a presence in all Brazilian states. The Company offers solutions for the entire client cycle, both in Fleet Management and the Rent-a-Car segments (Unidas 360 ° platform). In addition to the strong presence and expertise in demobilizing vehicles previously used in our operations.

**Legal Notice** - The statements contained in this document related to business prospects, projections of operating and financial results and those related to Unidas' growth prospects are merely projections and, as such, are exclusively based on management's expectations of future business. These expectations depend, substantially, on market conditions, the performance of the Brazilian economy, the sector and international markets and, therefore, are subject to change without prior notice.

## Operating Data<sup>1</sup>

Operating Data	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.	1Q19	1Q20	Var.
<b>Total Fleet at the End of the Period</b>	<b>30,424</b>	<b>31,184</b>	<b>27,731</b>	<b>46,566</b>	<b>129,926</b>	<b>162,842</b>	<b>25.3%</b>	<b>141,063</b>	<b>167,371</b>	<b>18.6%</b>
Fleet being implemented	3,505	5,070	2,394	4,283	9,956	7,347	(26.2)%	9,457	10,489	10.9%
Demobilized fleet	3,735	2,796	1,529	1,964	10,046	14,004	39.4%	13,677	16,834	23.1%
Operating fleet	23,184	23,318	23,808	40,319	109,924	141,491	28.7%	117,929	140,048	18.8%
<b>Average Operating Fleet</b>	<b>24,117</b>	<b>23,268</b>	<b>23,905</b>	<b>32,000</b>	<b>91,977</b>	<b>124,071</b>	<b>34.9%</b>	<b>114,189</b>	<b>139,158</b>	<b>21.9%</b>
Fleet Management	24,117	23,268	23,905	32,000	58,421	71,943	23.1%	68,833	72,990	6.0%
Rent-a-Car	-	-	-	-	31,183	50,070	60.6%	43,143	64,031	48.4%
Rent-a-Car - Franchises	-	-	-	-	2,374	2,058	(13.3)%	2,213	2,136	(3.5)%
<b>Average Rented Fleet</b>	<b>22,868</b>	<b>22,382</b>	<b>23,147</b>	<b>31,054</b>	<b>83,887</b>	<b>111,379</b>	<b>32.8%</b>	<b>104,860</b>	<b>122,669</b>	<b>17.0%</b>
Fleet Management	22,868	22,382	23,147	31,054	57,393	70,286	22.5%	67,435	71,350	5.8%
Rent-a-Car	-	-	-	-	24,140	39,035	61.7%	35,211	49,183	39.7%
Used Car Sales Results (R\$ million)	-	-	-	-	2,354	2,058	(12.6)%	2,214	2,136	(3.5)%
<b>Average Age of Operating Fleet (months)</b>	<b>17,9</b>	<b>15,8</b>	<b>18,6</b>	<b>18,9</b>	<b>14,6</b>	<b>12,9</b>	<b>(11.8)%</b>	<b>12.8</b>	<b>12.8</b>	<b>(0.3)%</b>
Fleet Management	17,9	15,8	18,6	18,9	16,9	17,0	0.3%	16.8	16.3	(2.8)%
Rent-a-Car	-	-	-	-	7,3	7,1	(2.7)%	6.5	8.7	34.6%
Rent-a-Car - Franchises	-	-	-	-	11,1	10,6	(4.1)%	10.9	10.8	(0.6)%
<b>Number of Daily Rentals (thousand)</b>	<b>8,234</b>	<b>8,057</b>	<b>8,335</b>	<b>11,179</b>	<b>27,236</b>	<b>39,573</b>	<b>45.3%</b>	<b>9,225</b>	<b>10,895</b>	<b>18.1%</b>
Fleet Management	8,234	8,057	8,335	11,179	20,647	25,374	22.9%	6,069	6,421	5.8%
Rent-a-Car (no franchises)	-	-	-	-	6,589	14,199	115.5%	3,156	4,474	41.8%
<b>Average Ticket (R\$)</b>										
Fleet Management (monthly)	1,502	1,609	1,597	1,546	1,489	1,597	7.3%	1,538	1,505	(2.1)%
Rent-a-Car (daily rate) <sup>1</sup>	-	-	-	-	74.4	70.9	(4.7)%	74.0	70.6	(4.6)%
<b>Occupancy Rate</b>										
Fleet Management	94.8%	96.2%	96.8%	97.0%	98.2%	97.7%	(0.5) p.p.	98.0%	97.8%	(0.2) p.p.
Rent-a-Car <sup>1</sup>	-	-	-	-	77.4%	78.0%	0.6 p.p.	81.6%	76.8%	(4.8) p.p.
<b>Depreciation (R\$ thousand)</b>										
Fleet Management	3.4	4.1	4.0	3.8	3.4	3.8	11.9%	3.6	3.9	8.9%
Rent-a-Car (including franchises)	-	-	-	-	2.2	2.0	(8.2)%	2.0	2.9	46.0%
<b>Average Fleet Value (R\$ million)</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>6,525.8</b>	<b>66.0%</b>	<b>5,547.1</b>	<b>7,280.3</b>	<b>31.2%</b>
<b>Number of Cars Purchased</b>	<b>14,177</b>	<b>13,068</b>	<b>9,122</b>	<b>19,747</b>	<b>68,702</b>	<b>93,493</b>	<b>36.1%</b>	<b>21,412</b>	<b>21,570</b>	<b>0.7%</b>
Fleet Management	14,177	13,068	9,122	19,747	29,295	35,487	21.1%	6,204	7,896	27.3%
Rent-a-Car	-	-	-	-	38,052	56,309	48.0%	14,905	13,623	(8.6)%
Rent-a-Car - Franchises	-	-	-	-	1,355	1,697	25.2%	303	51	(83.2)%
<b>Average Purchase Price (R\$ thousand)</b>	<b>36.5</b>	<b>39.0</b>	<b>36.1</b>	<b>43.5</b>	<b>42.9</b>	<b>47.8</b>	<b>11.5%</b>	<b>44.4</b>	<b>49.6</b>	<b>14.2%</b>
Fleet Management	36.5	39.0	36.1	43.5	44.5	50.1	12.6%	48.6	58.1	19.6%
Rent-a-Car	-	-	-	-	41.8	46.5	11.3%	42.8	44.7	4.4%
Rent-a-Car - Franchises	-	-	-	-	37.5	42.9	14.5%	39.7	44.2	11.3%
<b>Number of Cars Sold</b>	<b>11,565</b>	<b>12,729</b>	<b>12,402</b>	<b>16,710</b>	<b>41,736</b>	<b>64,564</b>	<b>54.7%</b>	<b>14,111</b>	<b>16,462</b>	<b>16.7%</b>
Fleet Management	11,565	12,729	12,402	16,710	25,025	29,769	19.0%	6,014	8,256	37.3%
Rent-a-Car	-	-	-	-	15,696	33,151	111.2%	7,704	8,008	3.9%
Rent-a-Car - Franchises	-	-	-	-	1,015	1,644	62.0%	393	198	(49.6)%
<b>Average Selling Price (R\$ thousand)</b>	<b>22.1</b>	<b>24.8</b>	<b>28.4</b>	<b>31.4</b>	<b>33.5</b>	<b>39.0</b>	<b>16.5%</b>	<b>37.1</b>	<b>37.4</b>	<b>5.4%</b>
Fleet Management	22.1	24.8	28.4	31.4	31.4	35.6	13.1%	34.7	35.3	1.9%
Rent-a-Car	-	-	-	-	36.9	42.3	14.5%	39.1	39.5	1.0%
Rent-a-Car - Franchises	-	-	-	-	31.3	35.4	13.2%	34.2	36.5	6.6%
<b>Number of Employees</b>	<b>637</b>	<b>574</b>	<b>589</b>	<b>801</b>	<b>2,601</b>	<b>3,314</b>	<b>27.4%</b>	<b>2,791</b>	<b>3,558</b>	<b>27.5%</b>
Fleet per Employee	47.8	54.3	47.1	58.1	49.6	49.1	(0.9)%	50.5	47.0	(6.8)%

**Note:** For the Total Fleet it does not consider the Franchisee's Fleet of 1,778 vehicles and for the average value of the total fleet it considers the vehicles in preparation, operating and stock vehicles.



## Fleet Management (R\$ thousand)

Consolidated Results (R\$ thousand)	1Q19	1Q20	Var.
Rental Gross Revenues	311,209	322,217	3.5%
Used Cars sales gross revenue	205,586	291,819	41.9%
<b>Total Gross Revenues</b>	<b>516,795</b>	<b>614,036</b>	<b>18.8%</b>
Taxes on rental revenues	(29,890)	(29,855)	(0.1)%
Taxes on Used Cars Sales	(141)	(234)	65.7%
<b>Total Taxes</b>	<b>(30,031)</b>	<b>(30,089)</b>	<b>0.2%</b>
Rental Net Revenues	281,319	292,362	3.9%
Used Cars Sales Net Revenues	205,445	291,585	41.9%
<b>Consolidated Net Revenues</b>	<b>486,764</b>	<b>583,947</b>	<b>20.0%</b>
Rental Costs (Ex-depreciation)	(72,640)	(75,447)	3.9%
Used Cars Sales Costs (Ex-depreciation)	(187,438)	(268,967)	43.5%
<b>Total Costs (ex-depreciation)</b>	<b>(260,078)</b>	<b>(344,414)</b>	<b>32.4%</b>
<b>Gross Profit</b>	<b>226,686</b>	<b>239,533</b>	<b>5.7%</b>
Rental Operating Expenses (SG&A, ex-depreciation)	(26,939)	(28,397)	5.4%
Used Cars Sales Operating Expenses (SG&A, ex-depreciation)	(13,507)	(18,054)	33.7%
<b>Total Operating Expenses (SG&amp;A)</b>	<b>(40,446)</b>	<b>(46,451)</b>	<b>14.8%</b>
Depreciation	(70,892)	(80,464)	13.5%
<b>Recurring EBIT</b>	<b>115,348</b>	<b>112,618</b>	<b>(2.4)%</b>
Net Financial Expenses	(46,828)	(35,478)	(24.2)%
<b>Recurring EBIT</b>	<b>68,520</b>	<b>77,140</b>	<b>12.6%</b>
Taxes	(14,032)	(14,184)	1.1%
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>54,488</b>	<b>62,956</b>	<b>15.5%</b>
Net Margin over Net Rental Revenue	19.4%	21.5%	2.2 p.p.
<b>Recurring EBITDA</b>	<b>186,240</b>	<b>193,082</b>	<b>3.7%</b>
EBITDA Margin over Net Rental Revenue	66.2%	66.0%	(0.2) p.p.

Operating Data	1Q19	1Q20	Var.
Average Rented Fleet	67,435	71,350	5.8%
Average Operating Fleet	68,833	72,990	6.0%
Fleet at the end of the period	78,963	84,334	6.8%
Average Age of the Operating Fleet (month)	16.8	16.3	(2.8)%
Number of Daily Rentals (thousand)	6,069	6,421	5.8%
Average Monthly Ticket (R\$)	1,538	1,505	(2.1)%
Annualized average depreciation per car (R\$)	3,594	3,921	9.1%
Utilization Rate	98.0%	97.8%	(0.2)%
Number of cars purchased	6,204	7,896	27.3%
Number of cars sold	6,014	8,256	37.3%
Average sold fleet age (month)	28.7	30.4	6.0%
Average value of total fleet (R\$ million)	3,043.7	3,672.5	20.7%
Average value per car in the period (R\$ thousand)	39.6	43.5	10.1%

- (1) Considers the vehicles's preparation cost for sale.  
(2) Considers vehicles in preparation, operating and in stock.

## Rent a Car (Considers Franchises, R\$ thousand)<sup>1</sup>

Consolidated Results (R\$ thousand)	1Q19	1Q20	Var.
Rental Gross Revenues	242,652	332,455	37.0%
Used Cars sales gross revenue	318,526	323,391	1.5%
<b>Total Gross Revenues</b>	<b>561,178</b>	<b>655,846</b>	<b>16.9%</b>
Taxes on rental revenues	(19,682)	(27,726)	40.9%
Taxes on Used Cars Sales	(578)	(260)	(55.1)%
<b>Total Taxes</b>	<b>(20,260)</b>	<b>(27,985)</b>	<b>38.1%</b>
Rental Net Revenues	222,970	304,729	36.7%
Used Cars Sales Net Revenues	317,948	323,132	1.6%
<b>Consolidated Net Revenues</b>	<b>540,918</b>	<b>627,861</b>	<b>16.1%</b>
Rental Costs (Ex-depreciation)	(82,874)	(112,091)	35.3%
Used Cars Sales Costs (Ex-depreciation)	(294,324)	(312,480)	6.2%
<b>Total Costs (ex-depreciation)</b>	<b>(377,198)</b>	<b>(424,570)</b>	<b>12.6%</b>
<b>Gross Profit</b>	<b>163,720</b>	<b>203,291</b>	<b>24.2%</b>
Rental Operating Expenses (SG&A, ex-depreciation)	(39,401)	(64,135)	62.8%
Used Cars Sales Operating Expenses (SG&A, ex-depreciation)	(20,464)	(19,060)	(6.9)%
<b>Total Operating Expenses (SG&amp;A)</b>	<b>(59,865)</b>	<b>(83,195)</b>	<b>39.0%</b>
Depreciation	(32,760)	(61,919)	89.0%
<b>Recurring EBIT</b>	<b>71,095</b>	<b>58,177</b>	<b>(18.2)%</b>
Net Financial Expenses	(37,384)	(34,690)	(7.2)%
<b>Recurring EBIT</b>	<b>33,711</b>	<b>23,487</b>	<b>(30.3)%</b>
Taxes	(6,903)	(4,315)	(37.5)%
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>26,808</b>	<b>19,172</b>	<b>(28.5)%</b>
Net Margin over Net Rental Revenue	12.0%	6.3%	(5.7) p.p.
<b>Recurring EBITDA</b>	<b>103,855</b>	<b>120,096</b>	<b>15.6%</b>
Net Margin over Net Rental Revenue	46.6%	39.4%	(7.2) p.p.

Operating Data	1Q19	1Q20	Var.
Average Rented Fleet (Own Stores)	35,211	49,183	39.7%
Average Rented Fleet (Franchises)	2,214	2,136	(3.5)%
Average Operating Fleet (Own Stores)	43,143	64,031	48.4%
Average Operating Fleet (Franchises)	2,214	2,136	(3.5)%
Fleet at the end of the Period (Own Stores)	59,523	80,815	35.8%
Fleet at the end of the period (Franchises)	2,577	2,222	(13.8)%
Average Age Operating Fleet (Own stores, month)	6.5	8.7	34.6%
Average Age Operating Fleet (Franchises, month)	10.9	10.8	(0.5)%
Number of Daily Rentals (Own Stores, thousand)	3,156	4,474	41.8%
Average Daily Ticket (Own Stores, thousand)	74.0	70.6	(4.6)%
Annualised average depreciation per car (Considers Franchises, R\$ thousand)	2.0	2.9	44.6%
Utilization Rate (Own Stores)	81.6%	76.8%	(4.8) p.p.
Number of cars purchased (Own Stores)	14,905	13,623	(8.6)%
Number of cars purchased (Franchises)	303	51	(83.2)%
Number of cars sold (Own Stores)	7,704	8,008	3.9%
Number of cars sold (Franchises)	393	198	(49.6)%
Average Sold Fleet Age (Own Stores, month)	17.2	16.6	(3.2)%
Average value of total Fleet (considers Franchises, R\$ million)	2,593.1	3,691.4	42.4%
Average value per car in the period (Considers Franchises, R\$ million)	38.7	41.1	6.2%

(1) We present Unidas S.A. track record for the Rent a Car segment (considers Franchises) for the entire period, as Locamerica did not operate in this segment up to 1Q18.

(2) Considers vehicles's preparation cost for sale.

(3) Considers vehicles in preparation, operating and in stock.

## Financial Statements (R\$ thousand)

Financial Statements	2014	2015	2016	2017	2018	Combined 2018	2019	Var.	1Q19	1Q20	Var.
Rental Gross Revenues	412,130	432,090	443,717	575,932	1,543,670	1,794,782	2,385,581	32.9%	553,861	654,672	18.2%
Used Cars Sales Gross Revenues	255,383	316,251	352,302	525,409	1,411,315	1,621,261	2,518,495	55.3%	524,112	615,211	17.4%
Taxes over Gross Revenues	(38,291)	(40,125)	(41,305)	(53,290)	(144,257)	(166,041)	(230,350)	38.7%	(50,291)	(58,074)	15.5%
<b>Consolidated Net Revenues</b>	<b>629,222</b>	<b>708,216</b>	<b>754,714</b>	<b>1,048,051</b>	<b>2,810,728</b>	<b>3,250,002</b>	<b>4,673,727</b>	<b>43.8%</b>	<b>1,027,682</b>	<b>1,211,808</b>	<b>17.9%</b>
Maintenance Costs	(118,567)	(113,112)	(112,154)	(157,198)	(447,655)	(474,843)	(629,921)	32.7%	(155,514)	(187,537)	20.6%
Depreciation Costs	(80,839)	(95,035)	(95,096)	(121,629)	(258,508)	(333,937)	(407,517)	22.0%	(84,729)	(127,190)	50.1%
Cost of Vehicle sold	(256,999)	(309,356)	(328,547)	(460,359)	(1,252,271)	(1,452,678)	(2,335,705)	60.8%	(481,762)	(581,446)	20.7%
<b>Rental and vehicle sales costs</b>	<b>(456,405)</b>	<b>(517,503)</b>	<b>(535,797)</b>	<b>(739,186)</b>	<b>(1,958,434)</b>	<b>(2,261,458)</b>	<b>(3,373,143)</b>	<b>49.2%</b>	<b>(722,005)</b>	<b>(896,173)</b>	<b>24.1%</b>
<b>Gross Profit</b>	<b>172,817</b>	<b>190,713</b>	<b>218,917</b>	<b>308,865</b>	<b>852,294</b>	<b>988,544</b>	<b>1,300,584</b>	<b>31.6%</b>	<b>305,677</b>	<b>315,635</b>	<b>3.3%</b>
Sales	(27,111)	(37,810)	(38,273)	(44,633)	(162,047)	(172,249)	(289,066)	67.8%	(61,706)	(87,232)	41.4%
General and Administrative	(30,951)	(25,324)	(27,438)	(43,860)	(135,974)	(193,414)	(153,859)	-20.5%	(36,445)	(42,351)	16.2%
Depreciation	(3,215)	(3,413)	(3,405)	(6,605)	(21,827)	(38,799)	(60,794)	56.7%	(18,888)	(15,193)	(19.6)%
Other operational revenues (costs)	5,197	144	524	(177)	(6,895)	1,695	362	-	(2,160)	(62)	-
<b>Operating Expenses</b>	<b>(56,080)</b>	<b>(66,403)</b>	<b>(68,592)</b>	<b>(95,275)</b>	<b>(326,743)</b>	<b>(402,767)</b>	<b>(503,357)</b>	<b>25.0%</b>	<b>(119,199)</b>	<b>(144,838)</b>	<b>21.5%</b>
<b>Operating Income (EBIT)</b>	<b>116,737</b>	<b>124,310</b>	<b>150,325</b>	<b>213,590</b>	<b>525,551</b>	<b>585,776</b>	<b>797,227</b>	<b>36.1%</b>	<b>186,478</b>	<b>170,797</b>	<b>(8.4)%</b>
Financial expenses	(151,450)	(130,619)	(146,108)	(160,431)	(351,268)	(399,922)	(439,586)	9.9%	(112,907)	(83,646)	(25.9)%
Financial Income	65,719	28,761	31,604	24,770	56,621	60,934	73,098	20.0%	15,549	13,478	(13.3)%
<b>Net financial income (expenses)</b>	<b>(85,731)</b>	<b>(101,858)</b>	<b>(114,504)</b>	<b>(135,661)</b>	<b>(294,647)</b>	<b>(338,988)</b>	<b>(366,488)</b>	<b>8.1%</b>	<b>(97,358)</b>	<b>(70,168)</b>	<b>(27.9)%</b>
<b>Earnings Before Taxes (EBT)</b>	<b>31,006</b>	<b>22,452</b>	<b>35,821</b>	<b>77,929</b>	<b>237,341</b>	<b>246,788</b>	<b>430,739</b>	<b>74.5%</b>	<b>89,120</b>	<b>100,629</b>	<b>12.9%</b>
<b>Income Tax and Social Contribution Tax</b>	<b>(6,218)</b>	<b>(3,891)</b>	<b>(6,914)</b>	<b>(19,264)</b>	<b>(48,202)</b>	<b>(53,393)</b>	<b>(93,098)</b>	<b>74.4%</b>	<b>(16,464)</b>	<b>(18,499)</b>	<b>12.4%</b>
Extraordinary Items - Opex (Effect on EBITDA and on Net Income)						58,666	-	-	-	-	-
Extraordinary Items - Financial Result (Effect on Net Income)						3,805	16,255	327.2%	13,146	-	-
<b>Extraordinary Items</b>						<b>62,471</b>	<b>16,255</b>	<b>(74.0)%</b>	<b>13,146</b>	-	-
<b>Extraordinary Items, net of IT/SC at 34%</b>	<b>(2,706)</b>	<b>4,752</b>	<b>--</b>	<b>9,038</b>	<b>20,670</b>	<b>41,231</b>	<b>10,728</b>	<b>(74.0)%</b>	<b>8,676</b>	-	-
<b>Equity Method</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>6,437</b>	<b>(1,018)</b>	<b>561</b>	<b>-</b>	<b>1,212</b>	<b>(2,560)</b>	<b>-</b>
<b>Recurring Net Income</b>	<b>22,082</b>	<b>23,313</b>	<b>28,907</b>	<b>67,703</b>	<b>203,372</b>	<b>233,608</b>	<b>348,930</b>	<b>49.4%</b>	<b>82,544</b>	<b>79,570</b>	<b>(3.6)%</b>
<b>Recurring EBITDA</b>	<b>196,691</b>	<b>222,758</b>	<b>248,826</b>	<b>345,029</b>	<b>833,329</b>	<b>1,017,178</b>	<b>1,265,538</b>	<b>24.4%</b>	<b>290,095</b>	<b>313,178</b>	<b>8.0%</b>

## Consolidated Balance Sheet (R\$ thousand)

ASSETS	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Q19	1Q20
<b>CURRENT ASSETS</b>								
Cash and Cash equivalents	167,313	121,779	172,478	402,489	1,755,864	1,770,114	538,713	1,085,925
Receivables from customers	118,194	121,724	87,688	136,913	377,743	457,875	366,080	549,135
Bonds and securities	35,306	156,411	29,544	21,516	207,324	243,240	122,411	70,150
Retiring vehicles for renewing the fleet	95,809	78,960	47,616	63,965	330,290	475,704	492,939	525,075
Vehicles for resale	--	--	--	--	--	20,780	31,588	32,827
Recoverable taxes	17,479	21,895	33,959	38,935	73,730	86,473	73,340	90,174
Prepaid expenses	6,140	5,321	2,948	13,681	10,926	13,198	72,874	96,910
Derivative financial instruments	3,495	14,210	--	--	--	0	--	85,912
Related parties	--	--	--	--	16,850	34,465	26,694	35,257
Other short-term assets	7,825	8,977	9,585	14,158	11,872	20,251	18,556	31,977
<b>Total current assets</b>	<b>451,561</b>	<b>529,277</b>	<b>383,818</b>	<b>691,657</b>	<b>2,784,599</b>	<b>3,122,100</b>	<b>1,743,195</b>	<b>2,603,342</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>								
Receivable from customers	6,861	6,353	7,425	2,639	6,399	16,202	4,849	10,722
Bonds and securities	--	--	3,333	6,721	1,710	1,340	1,727	1,354
Anticipated Expenses	--	--	--	--	--	1,130	--	1,067
Other long-term assets	3,102	302	2,913	2,121	3,064	2,116	3,163	2,069
Deferred Taxes	--	--	--	--	37,580	30,003	27,635	2,716
Deposits in court	7,294	8,699	9,521	14,379	49,829	59,771	52,977	61,255
Assets held for sale	--	--	--	--	3,223	2,373	2,373	2,373
Related Parties	--	--	--	--	302	282	304	950
Property for Investment	--	--	--	--	--	850	850	850
Property, plant and equipment	890,832	998,756	917,407	1,591,234	4,957,861	6,705,097	5,343,335	6,991,449
Right-of-use asset	--	--	--	--	132,595	--	89,403	132,351
Investments	--	--	--	442	2	2	3	2
Intangible assets	5,321	4,334	4,800	85,409	899,949	974,133	965,685	977,946
<b>Total non-current assets</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>7,925,894</b>	<b>6,492,304</b>	<b>8,185,104</b>
<b>TOTAL ASSETS</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>	<b>11,047,994</b>	<b>8,235,499</b>	<b>10,788,446</b>
<b>LIABILITIES</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>1Q19</b>	<b>1Q20</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>								
Suppliers	63,436	101,280	71,258	168,193	976,041	1,450,247	1,124,414	1,390,522
Loans, financing and debentures	37,869	227,604	125,328	250,294	330,193	142,216	180,375	295,213
Real state lease	--	--	--	--	--	38,536	--	40,744
Assignment of credits by vendors	78,761	155,774	82,753	186,463	998,086	476,620	41,734	11,363
Salaries, charges and social contribution taxes	3,358	3,075	5,484	10,499	23,997	42,490	697,097	29,954
Tax-related duties	1,845	1,493	1,600	6,945	21,730	23,331	26,010	12,856
Dividends and interest on equity payable	8,566	10,711	0	4,941	25,567	35,872	11,474	43,651
Related parties	--	--	--	--	13,840	32,370	39,969	37,402
Other account payable	837	22	12,754	4,778	26,623	36,720	16,887	52,050
Tax payable IRPJ/CSLL	586	--	--	--	--	--	20,835	--
<b>Total current liabilities</b>	<b>195,258</b>	<b>499,959</b>	<b>299,177</b>	<b>632,113</b>	<b>2,416,077</b>	<b>2,278,402</b>	<b>2,158,795</b>	<b>1,913,755</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>								
Loan, financing and debentures	840,472	698,836	707,975	1,212,482	3,594,154	4,553,004	3,223,179	4,601,779
Real state leasing	--	--	--	--	--	94,059	47,669	91,607
Provisions for contingencies	2,595	2,595	2,595	11,721	108,846	115,885	111,039	115,881
Deferred Tax	18,700	20,735	17,715	51,091	57,574	100,881	72,640	104,074
Other account payable	--	--	862	3,914	2,321	1,352	2,250	1,587
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>861,767</b>	<b>722,166</b>	<b>729,147</b>	<b>1,279,208</b>	<b>3,762,895</b>	<b>4,865,181</b>	<b>3,456,777</b>	<b>4,914,928</b>
<b>Total liabilities</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>7,143,583</b>	<b>5,615,572</b>	<b>6,828,683</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>								
Capital Stock	299,279	299,279	299,279	397,900	1,969,517	3,195,790	1,958,283	3,094,902
Share issue expenses	(15,038)	(15,038)	(15,038)	(15,038)	(47,336)	(100,888)	(671)	--
Treasury shares	(5,906)	(5,906)	(5,061)	(9,785)	(9,925)	(35,562)	(42,146)	(43,208)
Asset valuation adjustments	--	4,864	(9,176)	(11,914)	(16,291)	(20,925)	(14,346)	8,879
Capital reserve	6,743	7,014	7,647	60,167	528,961	550,969	549,682	553,131
Profit reserve	22,868	35,383	23,242	61,951	140,620	315,027	169,125	315,028
Accumulated profits	--	--	--	--	--	--	--	31,031
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>307,946</b>	<b>325,596</b>	<b>300,893</b>	<b>483,281</b>	<b>2,565,546</b>	<b>3,904,411</b>	<b>2,619,927</b>	<b>3,959,763</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</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>	<b>11,047,994</b>	<b>8,235,499</b>	<b>10,788,446</b>

## Cash Flow (R\$ thousand)

STATEMENT OF CASH FLOW	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Q19	1Q20
<b>Cash flow from operating activities</b>								
Income for the period	24,788	18,561	28,907	60,599	189,202	338,146	73,804	79,570
Adjustments by:								
Income tax and social contribution tax on profit	6,218	3,891	6,914	20,257	52,924	93,445	12,708	14,282
Depreciation and amortization	84,054	98,448	98,501	137,550	294,204	471,033	104,653	143,247
Provisions of claims and stolen cars	--	--	--	--	29,962	54,747	13,465	(2,669)
Written-off residual value of retiring cars for renewing the fleet	256,999	311,212	332,814	479,218	1,298,431	2,439,167	500,999	606,148
Residual value of stolen vehicles and total loss	--	14,689	14,557	10,543	51,459	76,410	13,235	36,848
Share-based payment provision	582	271	699	1,590	5,844	13,396	3,273	2,662
Financial charges on financing	90,381	121,040	129,408	123,099	258,820	283,963	66,371	57,755
Allowance for doubtful accounts	8,947	14,524	9,180	5,754	10,743	33,227	6,243	16,286
Provisions for contingencies	--	--	--	3,281	(834)	7,240	1,793	(4)
Provision for profit sharing	--	--	2,366	4,425	12,988	4,669	3,077	1,910
Present Value Adjust	--	429	1,044	(755)	(296)	754	(92)	(45)
Tenancies of immovable property	--	--	--	--	--	8,996	1,452	1,559
Assignment cost	--	3,402	9,689	4,324	35,539	43,068	14,757	2,212
Cost of raising capital through debentures	--	--	--	24,760	--	--	11,462	5,162
SWAP	--	--	--	18,537	26,620	14,894	7,348	10,556
Other	(823)	(139)	5,270	4,238	16,508	43,001	(190)	914
Adjusted Income	471,146	586,328	639,349	896,469	2,282,114	3,926,156	834,358	976,393
<b>Changes in Assets and Liabilities</b>								
Receivables from customers	(20,410)	(17,564)	22,740	(18,466)	(65,342)	(113,363)	17,089	(102,021)
Recoverable taxes	(1,415)	(12,979)	(14,765)	(3,958)	(13,678)	(12,656)	460	(3,701)
Prepaid expenses	2,119	820	2,133	(3,069)	40,152	(1,513)	(60,221)	(83,649)
Related Parties	--	--	--	--	--	--	(9,844)	3,572
Acquisition of vehicles net of the balance payable to suppliers (automakers)	(483,139)	(378,223)	(404,438)	(699,025)	(1,910,761)	(4,651,855)	(1,231,754)	(1,622,738)
Other assets	6,103	(4,886)	(3,801)	(10,407)	(30,164)	(100,491)	(24,513)	(21,954)
Fornecedores - exceto montadoras de veiculos	(3,917)	8,032	(2,409)	4,985	(36,789)	(6,662)	67,371	(5,109)
Payment of taxes	--	--	--	--	(11,498)	(31,490)	(1,549)	(17,129)
Other liabilities	(25,776)	(5,535)	12,240	(21,759)	(30,138)	(81,001)	(22,087)	(9,535)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>(55,289)</b>	<b>175,993</b>	<b>251,049</b>	<b>144,770</b>	<b>223,896</b>	<b>(1,072,876)</b>	<b>(430,690)</b>	<b>(885,871)</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>								
Acquisitions of investments	--	--	--	(177)	(210,004)	(49,992)	(49,992)	--
Acquisitions of other investments	--	--	--	--	442	--	--	--
Transaction with related parties	--	--	--	--	5,767	--	--	--
Transaction of other property, plant and equipment and intangible assets	(4,256)	(3,682)	(4,439)	(21,956)	(31,379)	(119,031)	(26,897)	(27,066)
Acquisition of bonds and securities	33,226	(121,105)	123,534	4,640	(180,797)	(35,546)	84,976	173,076
<b>Net cash provided by investing activities</b>	<b>28,970</b>	<b>(124,787)</b>	<b>119,095</b>	<b>(17,493)</b>	<b>(415,971)</b>	<b>(204,569)</b>	<b>8,087</b>	<b>146,010</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>								
Interest on loans, financing and debentures paid	(80,566)	(110,636)	(121,047)	(126,383)	(262,497)	(277,327)	(102,958)	(75,973)
Capital raised through loans, financing and debentures	358,575	114,766	235,340	892,082	1,965,408	1,699,723	8,725	250,654
Amortization of loans, financing and debentures	(189,600)	(97,857)	(384,262)	(642,601)	(998,279)	(1,100,718)	(636,948)	(75,057)
Issuance of shares and funds from the stock option plan	(5,906)	--	779	2,325	3,029	4,767	545	58
Distribution of Interest on Equity and Dividends	(13,681)	(3,000)	(50,255)	(14,731)	(75,795)	(130,720)	(28,853)	(35,806)
Share buy back	--	--	--	(7,957)	(3,544)	(39,979)	(34,388)	(8,204)
Interest on equity paid to shareholders of the subsidiary Unidas S.A. prior to the business combination	--	--	--	--	(27,536)	--	--	--
Amount raised by the common shares issuance (follow-on), net funding costs	--	--	--	--	944,664	1,135,948	(671)	--
<b>Net cash provided by financing activities</b>	<b>68,822</b>	<b>(96,727)</b>	<b>(319,445)</b>	<b>102,735</b>	<b>1,545,450</b>	<b>1,291,694</b>	<b>(794,548)</b>	<b>55,672</b>
<b>Increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>42,503</b>	<b>(45,521)</b>	<b>50,699</b>	<b>230,012</b>	<b>1,353,375</b>	<b>14,249</b>	<b>(1,217,151)</b>	<b>(684,189)</b>
<b>Statement of decrease in cash and cash equivalents</b>								
At the beginning of the period	124,810	167,300	121,779	172,478	402,489	1,755,864	1,755,864	1,770,114
At the end of the period	167,313	121,779	172,478	402,489	1,755,864	1,770,114	538,713	1,085,925
<b>Activities not affecting cash</b>								
Total vehicles + accessories acquired for property, plant and equipment	(517,860)	(509,888)	(329,046)	(859,932)	(3,028,658)	(4,472,497)	(951,276)	(1,063,676)
Total of vehicles acquired for resale	--	--	--	--	--	(111,237)	(36,744)	(36,749)
Change net of the balance payable to suppliers (automakers)	34,720	110,877	(110,323)	160,907	1,117,897	(68,121)	(243,734)	(551,137)
<b>Total cash paid or provisioned in the acquisition of vehicles</b>	<b>(483,140)</b>	<b>(399,011)</b>	<b>(439,369)</b>	<b>(699,025)</b>	<b>(1,910,761)</b>	<b>(4,651,855)</b>	<b>(1,231,754)</b>	<b>(1,651,562)</b>