

Divulgação de Resultados

3T20

Relações com Investidores

Marco Tullio de Carvalho Oliveira
CFO e DRI

Rodrigo Faria
Gerente Geral de RI

Francesco Lisa
Especialista de RI

Rodrigo Finotto Perez
Analista de RI

Contato:

ri.unidas.com.br
ri@unidas.com.br

Novo Mercado

Ticker: LCAM3
Total de ações: 508.729.411
Ações em circulação: 324.412.975
(63,8%)

Teleconferência de Resultados

Terça-feira, 27 de outubro de 2020
13h00 (horário de Brasília)
12h00 (horário de Nova York)

Brasil:
+55 11 2188-0155

Estados Unidos:
+1 646 843-6054

Outros países:
+1 646 843-6054

Código de acesso: **Unidas**

Webcast: ri.unidas.com.br



Tempo estimado de leitura:
20 minutos





RESULTADOS RECORDES EM RECEITA LÍQUIDA, EBITDA E LUCRO LÍQUIDO, COM O MAIOR *SPREAD* DE ROIC PARA O CUSTO DA DÍVIDA DA HISTÓRIA DA COMPANHIA

DESTAQUES DO TRIMESTRE

- Expansão da demanda em todos os segmentos resultou em novo recorde da **Receita Líquida Consolidada** de **R\$1,76 bilhão (+39,6% A/A)**;
- Forte geração de alavancagem operacional permitiu alcançarmos recorde de **R\$368,8 milhões** de **EBITDA** e expansão de **3,7 p.p.** de **Margem EBITDA¹**, para **63,6%**;
- EBITDA recorde, depreciação adequada e despesas financeiras sob controle: recorde de **Lucro Líquido de R\$124,2 milhões (+44,4% A/A)** e **Margem Líquida¹** de **21,4% (+5,7 p.p. A/A)**;
- EBIT recorde gerou **ROIC** de dois dígitos (**10,2%**), com recorde de **7,3 p.p.** de **Spread** e de **3,59x** de **ratio ROIC/Custo da Dívida**;
- Robusta geração de **Caixa** para **R\$2,4 bilhões** e redução da **Alavancagem de Dívida** para **2,02x**;
- Terceirização de Frotas**: demanda aquecida e recorde absoluto em **Novas Contratações (+263,4% A/A** em Valor Global – **R\$557,0 milhões** – e **+130,4% A/A** em número de veículos – **9,0 mil**);
- Seminovos**: Alta demanda gerou recordes de **Veículos Vendidos (28,7 mil)** e **Preço Médio de Venda (R\$41,0 mil)**, com expansão de **Margem EBITDA¹** para **4,5% (+3,1 p.p. A/A)**;
- Aluguel de Carros**: Aceleração da demanda resultou em **Taxa de Ocupação de 79,7%**, acima dos patamares pré-COVID.

Destaque do Trimestre	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19
Destaque Financeiros			
Receita Líquida Consolidada (R\$ milhões)	1.756,5	1.258,1	39,6%
EBITDA (R\$ milhões)	368,8	327,4	12,6%
Margem EBITDA (%)	63,6%	59,8%	3,7 p.p.
Lucro Líquido (R\$ milhões)	124,2	86,0	44,4%
Margem Líquida (%)	21,4%	15,7%	5,7 p.p.
ROIC (%)*	10,2%	11,3%	(1,1) p.p.
Custo da Dívida após IR (%)*	2,8%	5,0%	(2,2) p.p.
Spread	7,3 p.p.	6,3 p.p.	1,0 p.p.
ROIC / Custo da Dívida	3,59x	2,27x	1,33x
Saldo em Caixa	2.366,2	895,1	164,4%
Dívida Líquida / EBITDA Recorrente Anualizado	2,02x	2,65x	(0,63)x
Destaque Operacionais			
Terceirização de Frotas - Novas Contratações: Veículos Contratados	8.996	3.904	130,4%
Terceirização de Frotas - Novas Contratações: Valor Global (R\$ milhões)	557,0	153,3	263,4%
Seminovos - Veículos Vendidos	28.717	17.905	60,4%
Seminovos - Preço Médio de Venda (R\$ mil)	41,0	39,8	3,2%
Seminovos - Margem EBITDA	4,5%	1,5%	3,1 p.p.
Aluguel de Carros - Taxa de Ocupação (%)	79,7%	75,7%	4,0 p.p.

* Dados com 3T20 anualizado vs 2019

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

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

Estamos felizes de que tudo o que projetamos e acreditamos que iria acontecer está acontecendo agora. Sabemos operar o negócio. São mais de 35 anos de experiência alugando veículos e desmobilizando ativos (Seminovos) em meio aos mais variados tipos de crise que respaldam as decisões da Administração no direcionamento da Companhia tanto em momentos bons quanto ruins. Usamos o pior momento da pandemia a nosso favor para reforçar nossas redes de lojas e prepararmos nossos veículos para a retomada tanto da locação quanto da venda de veículos, e assim mantivemos intacta a execução de nosso plano de longo prazo acreditando no poder de reação do setor. Como resultado, saímos da pior crise da história da nossa indústria, no Brasil e no mundo, com resultados recordes, muito mais fortes e preparados para ciclos futuros de rentabilidade, com maior potencial de crescimento e de expansão das margens.

Dentre as diversas conquistas do trimestre, destaco:

- Retomada concluída no **RAC** mesmo com a economia em recessão: taxas de ocupação ao final do trimestre já estabilizadas em patamares acima do pré-COVID. As perspectivas de recuperação integral das margens no curto prazo seguem intactas;
- **Terceirização de Frotas** segue com atividade comercial aquecida, com novos recordes trimestrais de novas contratações e pipeline ainda mais forte para o 4T20;
- Em **Seminovos** a demanda voltou mais forte do que antes da pandemia, nos permitindo alcançar recordes absolutos em volume e preço, reforçando a nossa crença de que vender carros com desconto no 2T20 não seria a melhor estratégia dado os impactos certos que a restrição da oferta de veículos 0km e aumento dos seus respectivos preços trariam para este segmento;
- Margens de todos as divisões tiveram resultados acima do esperado e se devem principalmente a termos uma frota pronta pra alugar e um estoque de seminovos pronto pra ser vendido desde o início da retomada dos negócios;
- Forte posição de caixa de R\$2,4 bilhões e redução da alavancagem de dívida nos deram conforto para retomarmos com força as compras de veículos a fim de aumentarmos sua oferta e atender a forte demanda de locação neste e nos próximos trimestres; e
- Seguimos com rating AAA e tivemos upgrades das perspectivas para a Companhia tanto pela S&P como pela Fitch.

Além dessas importantes conquistas, quero ressaltar que a Companhia não abriu mão de também seguir o plano de tornar sua atuação mais sustentável e a partir de outubro iniciou uma importante parceria com a EDP para ofertar a locação de veículos eletrificados tanto para clientes corporativos como para pessoas físicas. Com apenas 100 veículos, será possível reduzir a emissão de 574 toneladas de CO₂ na atmosfera em um ano, o que seria possível somente se fossem plantadas nada mais nada menos que 3.518 árvores. Para aqueles que não alugarem carros elétricos conosco, fiquem tranquilos, pois seguimos neutralizando 100% das emissões de CO₂ de toda nossa frota através do nosso programa Carbono Zero.

O trimestre também foi marcado pelo reconhecimento em prêmios que atestam o trabalho de excelência da Companhia em diversas frentes com nossos *stakeholders*:

- Fomos vencedores, por mais um ano consecutivo, do prêmio **100+ Inovadoras no Uso de TI** da **IT Mídia e PwC**, sendo reconhecidos pelo projeto de digitalização do atendimento ao cliente, o mais relevante no campo da inovação tecnológica entre as empresas brasileiras do setor de Serviços Diversos em 2020;
- A Unidas foi considerada a **40ª marca mais valiosa do Brasil** pela **Exame**. O *ranking* é o resultado de um estudo conduzido pela consultoria inglesa *Brand Finance*, que analisou cerca de 5.000 marcas de todo o mundo;
- Em sua 24ª edição do *ranking* "**As 150 Melhores Empresas Para Trabalhar no Brasil**", o **Great Place to Work**, em parceria com a **Época Negócios**, ranqueou a Unidas no **34º lugar** entre as empresas de Grande Porte no País;
- Por último, a Unidas foi considerada, pelo segundo ano consecutivo, a **Melhor Locadora de Veículos** no *ranking* **MESC** do segmento *Rent a Car*. Para o levantamento do *ranking* das **Melhores Empresas em Satisfação do Cliente**, o **Instituto MESC** ouviu 2.055.277 clientes através de um questionário com questões diversificadas e em *compliance* com o *International Privacy Shield*. Esse questionário foi aplicado entre março de 2019 e março de 2020, com mais de 6.500 empresas sendo citadas pelos clientes.

Como já informado em 22 de setembro, a Unidas anunciou, junto com a Localiza, a intenção de união de seus negócios, que ainda dependerá da aprovação dos nossos acionistas na Assembleia Geral Extraordinária, a ser realizada em 12 de novembro, bem como do CADE.

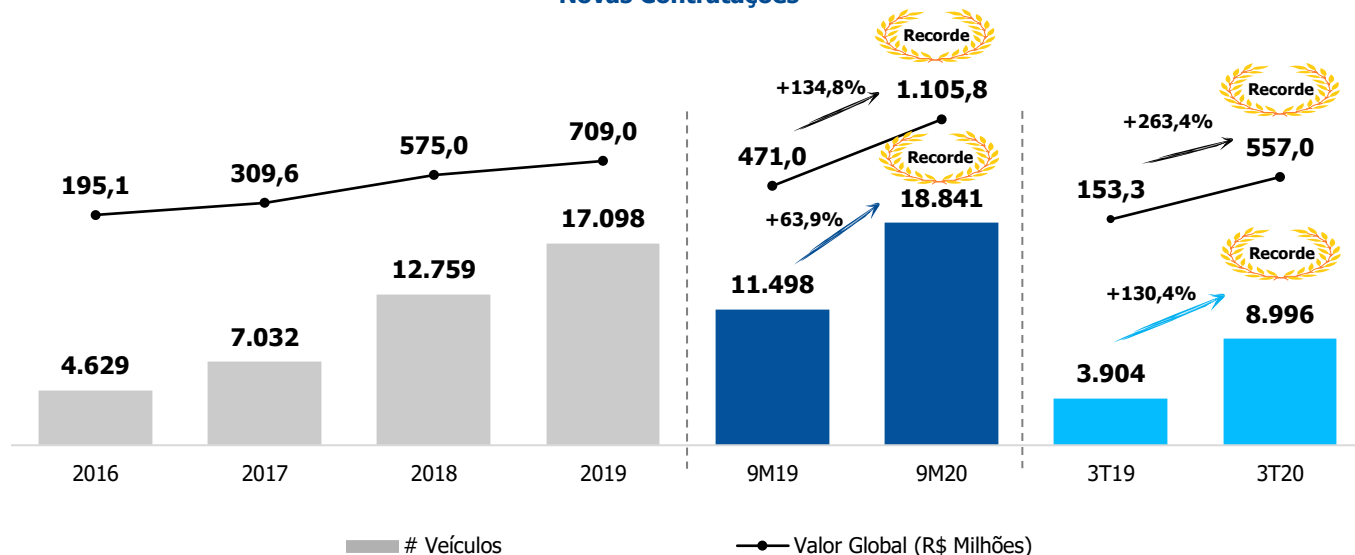
Gostaria de agradecer aos nossos 4.003 colaboradores por nos permitirem a ter mais um trimestre de grandes conquistas. Somos um time de alta performance que entrega resultados rápidos em meio a qualquer adversidade, enxergando oportunidades em todas as frentes possíveis. Temos a convicção de que o 3T20 é apenas o começo de algo muito maior.

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

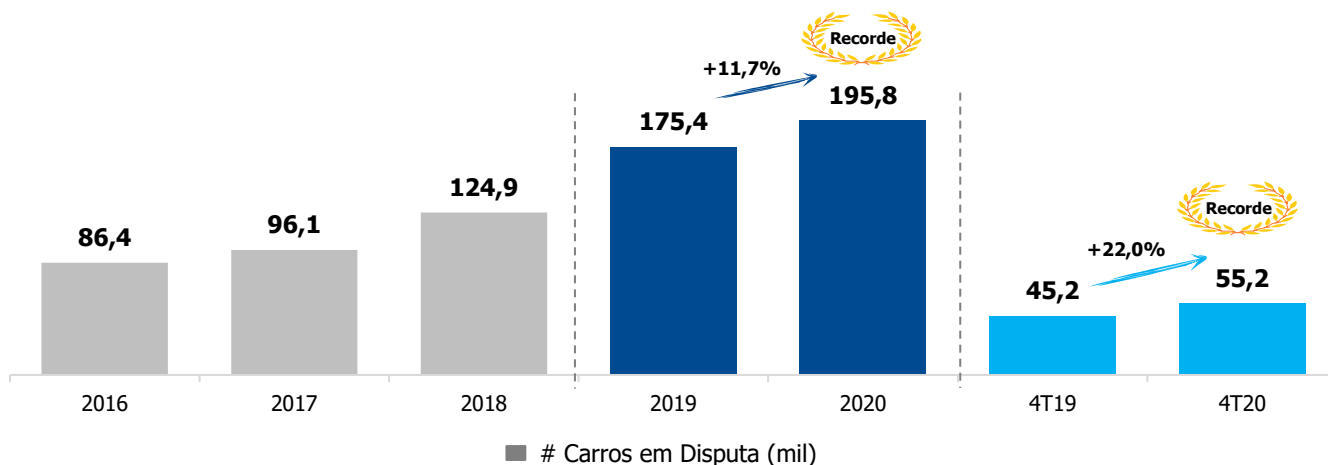
Atividade Comercial

- Forte retomada por Terceirização de Frotas comprovada por recordes de novas contratações. Os montantes acumulados apenas nos 9M20, além de serem recordes absolutos da Companhia nesse espaço de tempo, também representaram 156% e 110% do valor global e do total de veículos contratados, respectivamente, em todo o ano de 2019.
- Para o 4T20, a demanda continuará aquecida, dado o novo recorde de carros em disputa pela Companhia.

Novas Contratações¹



Pipeline Comercial

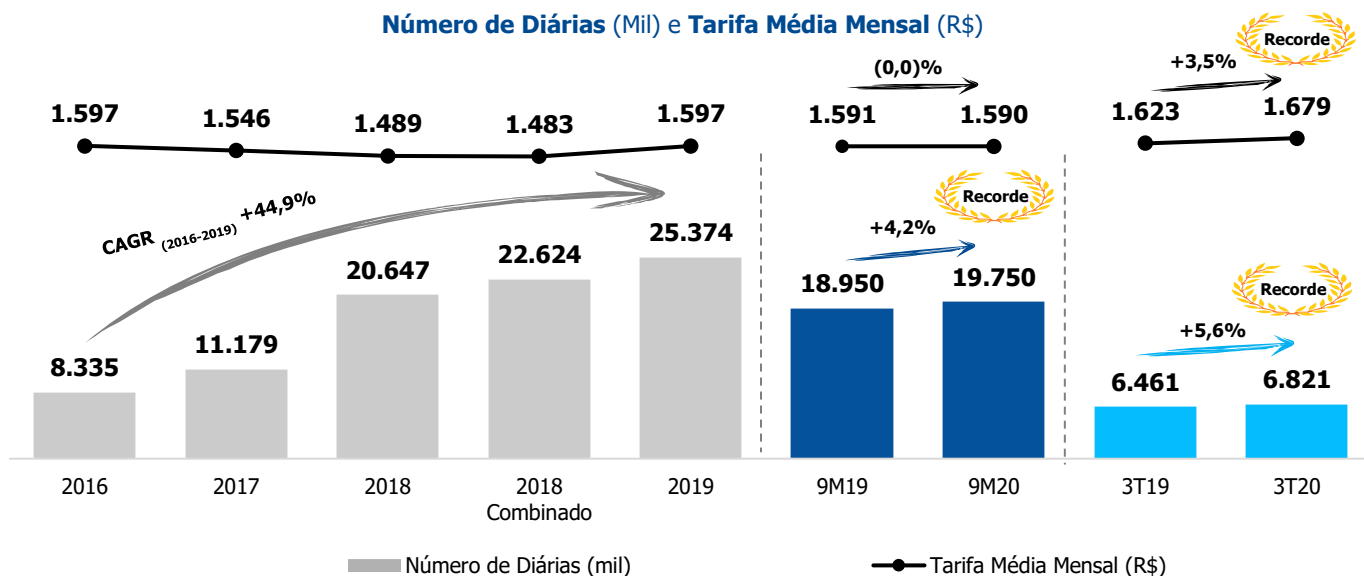


(1) Para Novas Contratações, não são consideradas as renovações de contratos.

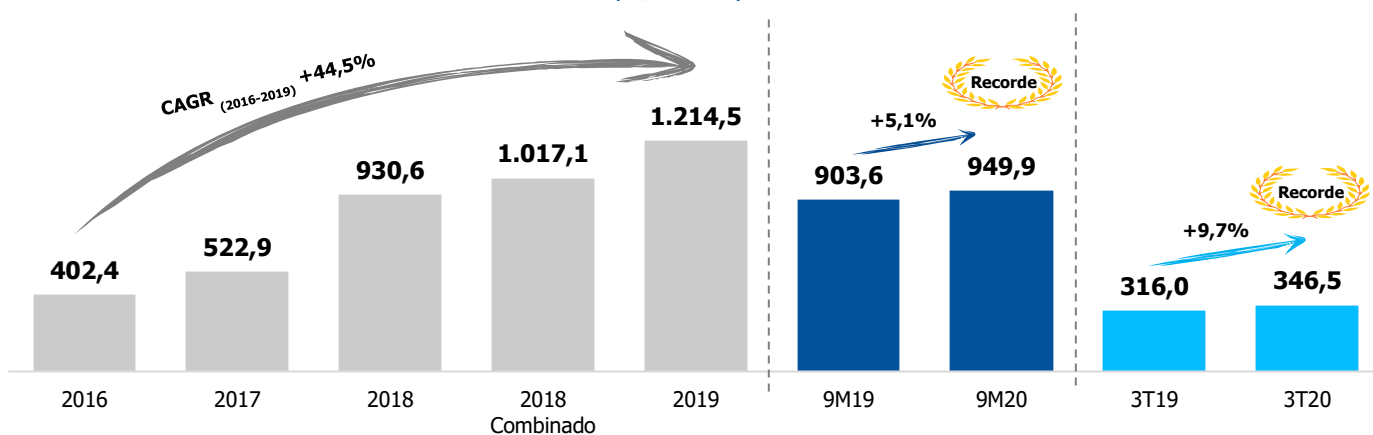
Desempenho no Período

- Maior receita líquida já registrada pela Companhia sustentada pelos recordes de volume e tarifa média.

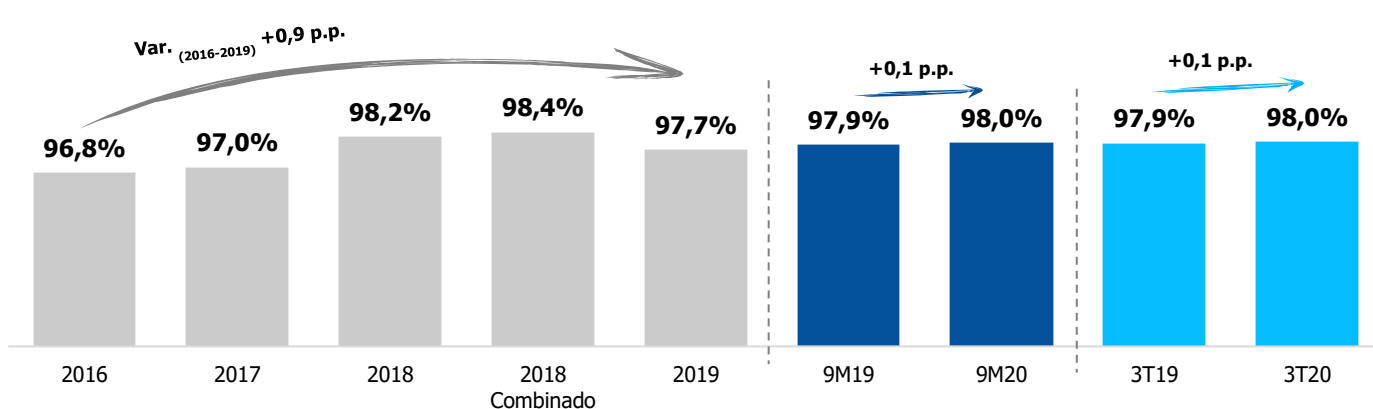
Número de Diárias (Mil) e Tarifa Média Mensal (R\$)



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

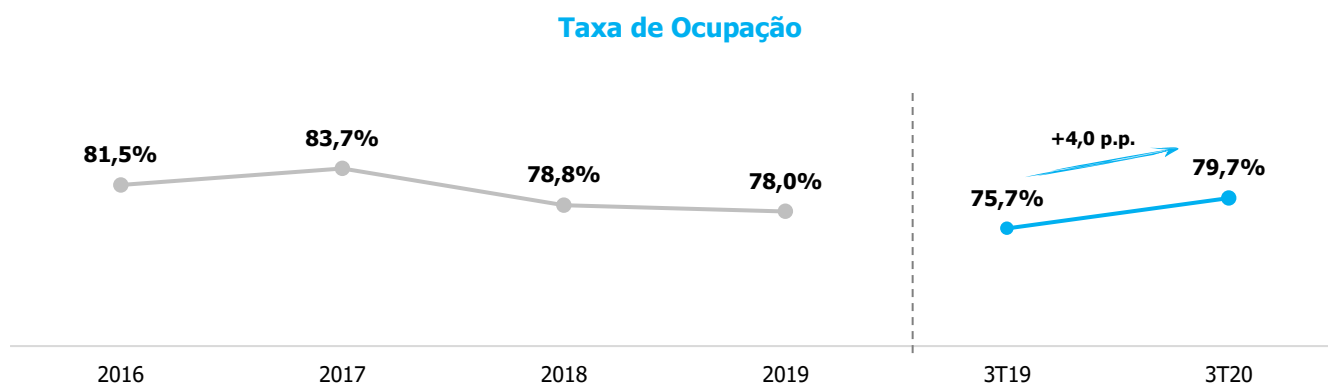
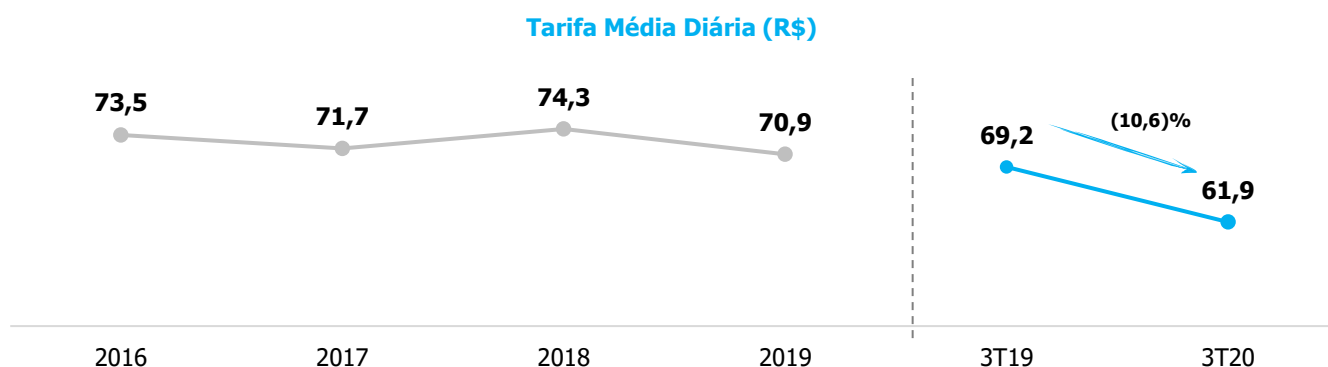
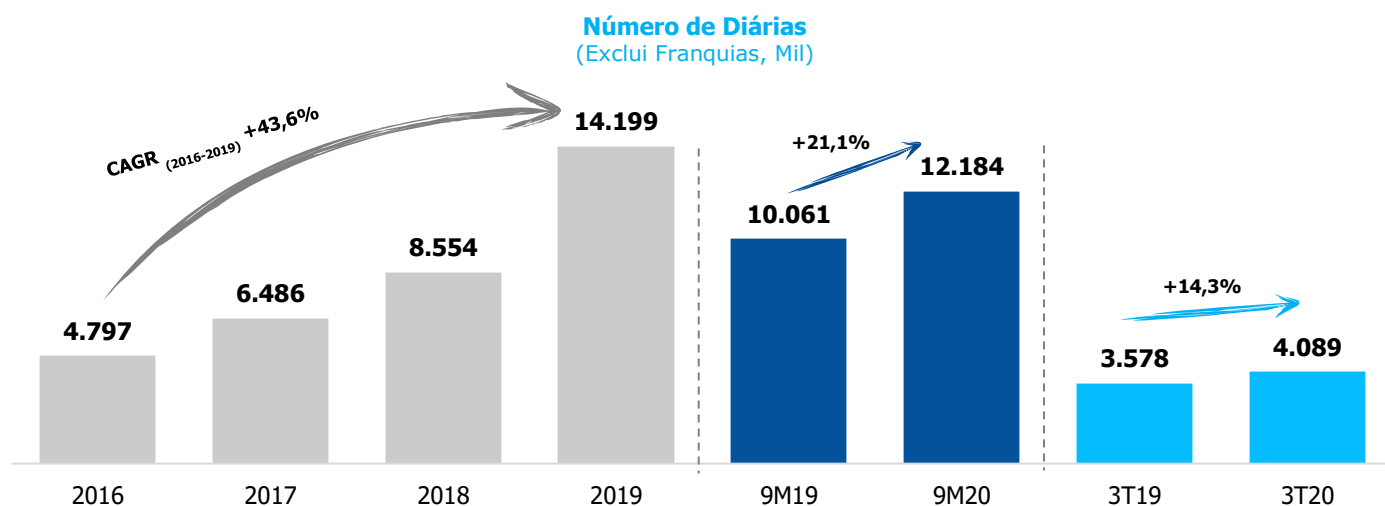


Taxa de Utilização Média

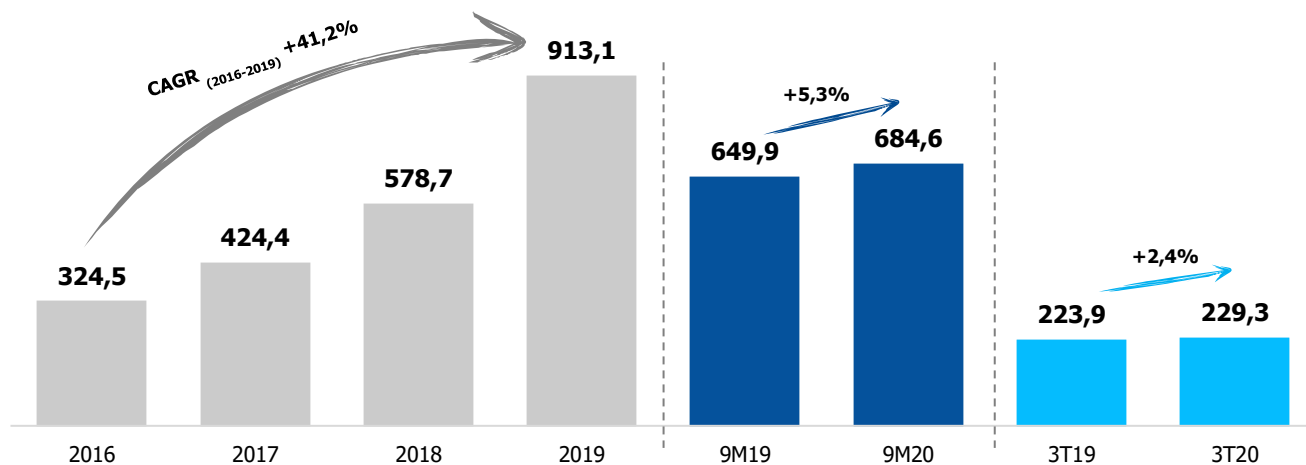


Desempenho no Período

- A taxa de ocupação atingiu o maior patamar desde o 1T19. Ao final de setembro, a taxa de ocupação já operava acima de 80% e acreditamos que este será o novo patamar de ocupação para o curto e o médio prazos.
- Ao final do 3T20, todas as tarifas por canais já estavam maiores ou iguais ao pré-COVID. A redução anual da tarifa média no 3T20 reflete a mudança do *mix* de locação, com maior exposição à locações mensais. Com a contínua retomada de locações diárias verificada pela Companhia, sobretudo de pessoas físicas, a tarifa média deverá voltar naturalmente aos patamares pré-COVID.



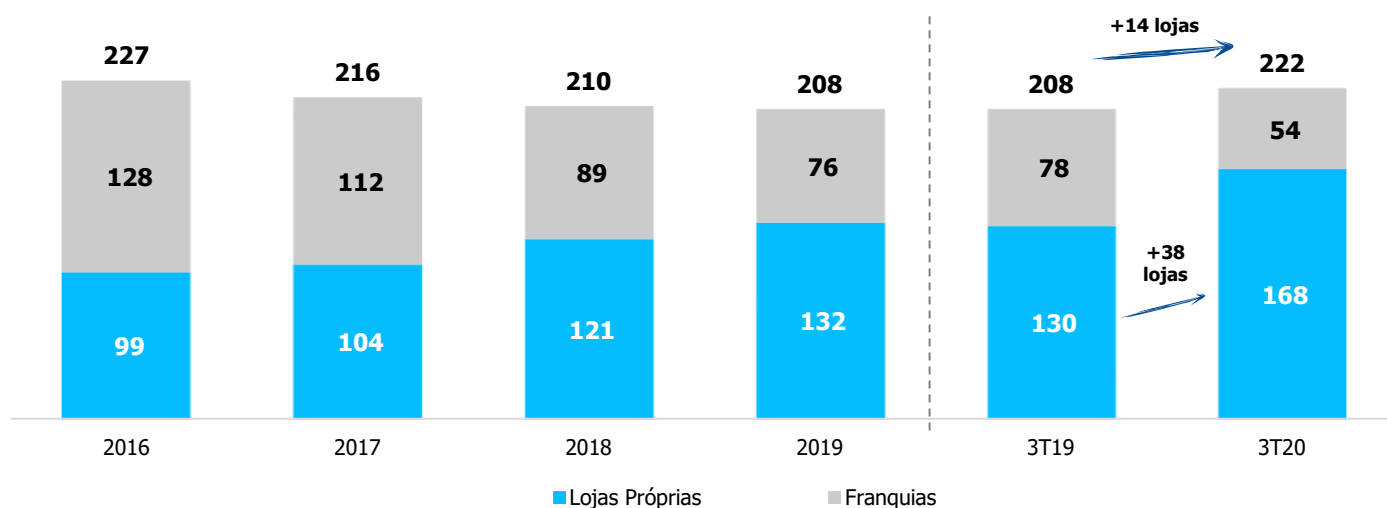
Receita Líquida de Aluguel de Carros (Exclui Franquias, R\$ Milhões)



Rede de Atendimento

- A Companhia manteve intacta a execução de seu plano de expansão da operação do RAC por todo o País, o que reforça o nosso compromisso com o avanço da estratégia de longo prazo. Desde o seu começo, foram abertas lojas em todos os trimestres, inclusive durante o período mais crítico da pandemia.

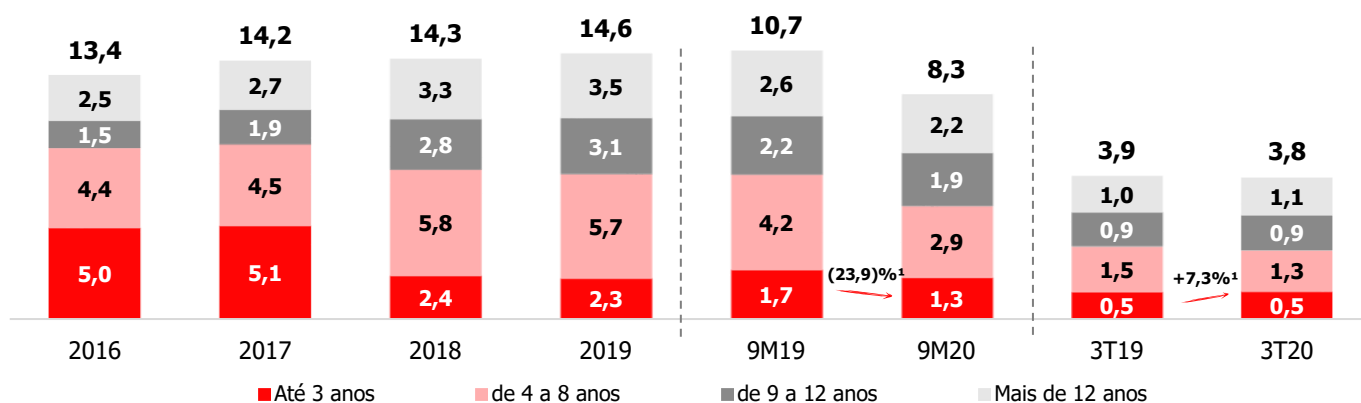
Número de Lojas – Aluguel de Carros



Análise Setorial

- O mercado de venda de Seminovos mais que se recuperou do período crítico da pandemia, aumentando a sua representatividade no mercado de venda de veículos usados no País no 3T20.

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

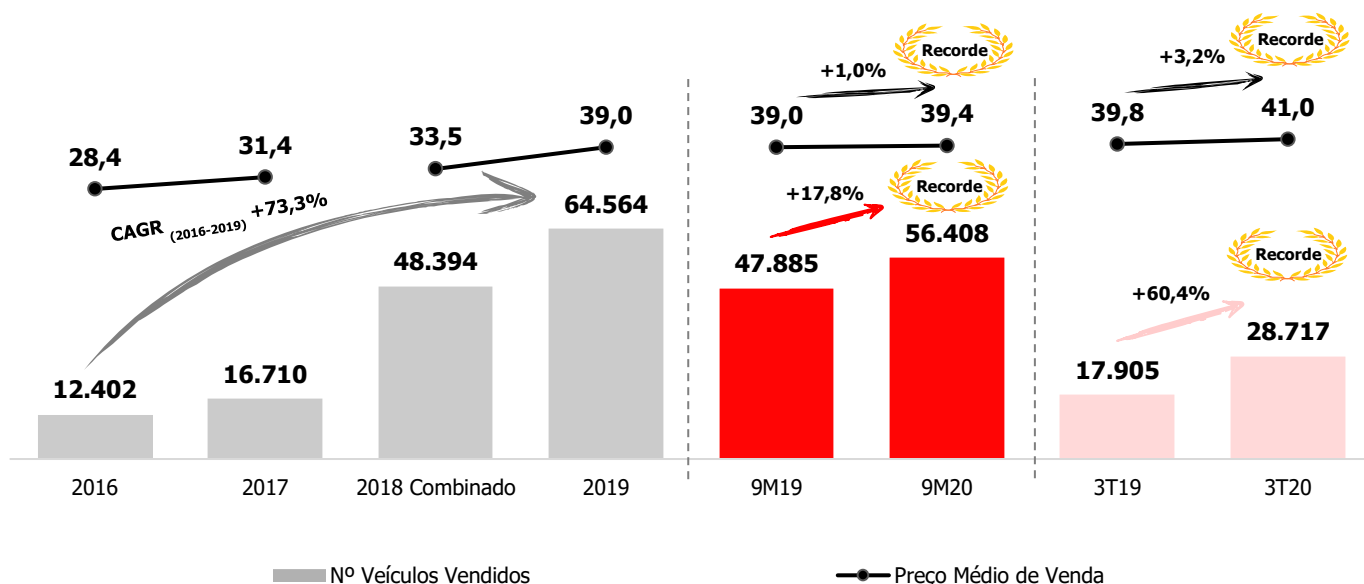


Fonte: FENAUTO. Considera a venda de Automóveis, Comerciais Leves, Comerciais Pesados, Motos e Outros.

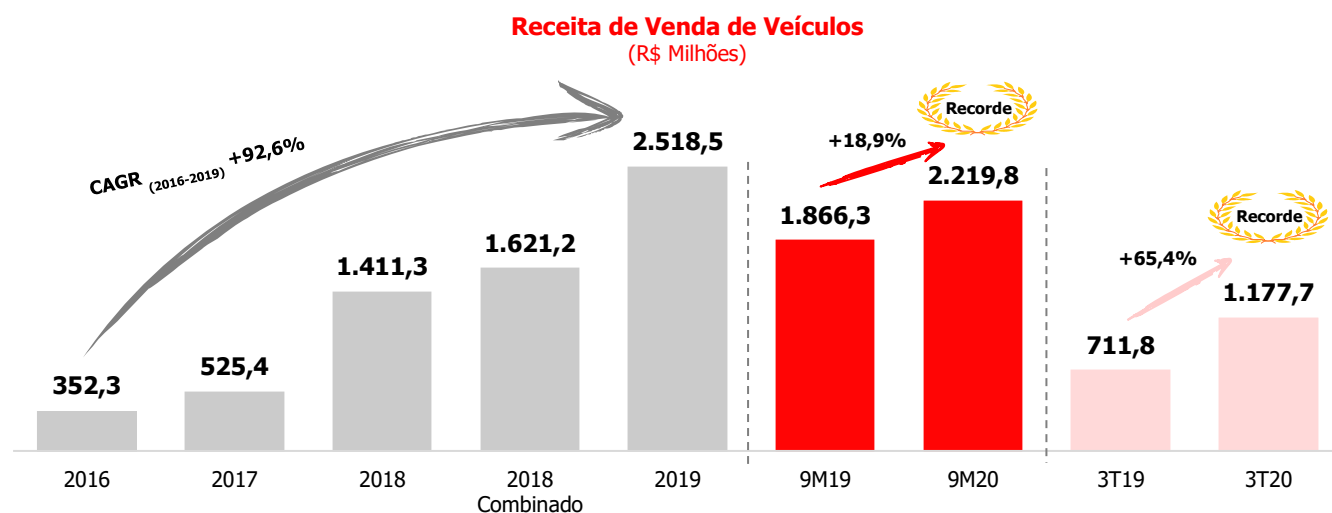
Desempenho no Período

- A Administração foi assertiva em acreditar que as vendas de Seminovos voltariam com força no curtíssimo prazo, somente acelerando as vendas no momento certo, em que houve valorização dos Seminovos. Como resultado, alcançamos recorde absoluto de 28.717 veículos vendidos, 60,4% maior do que no 3T19.

Nº Veículos Vendidos e Preço Médio de Venda (R\$ Mil/Carro)



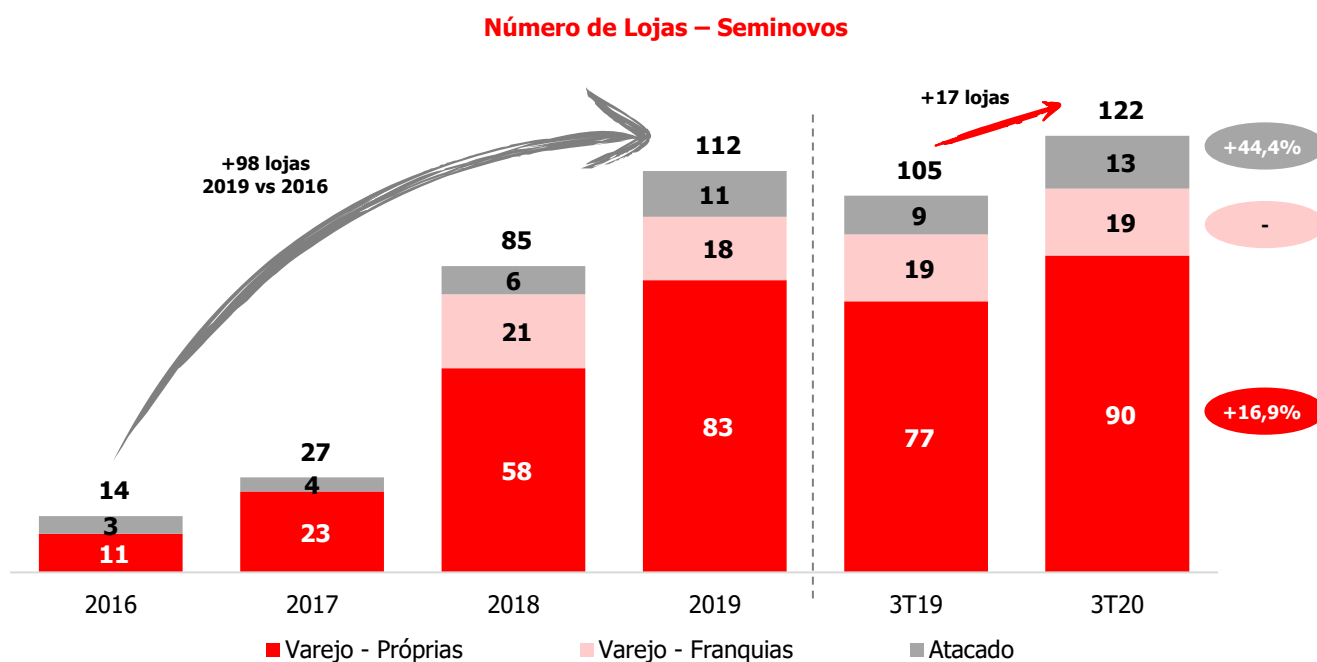
III – SEMINOVOS



Resultados de Seminovos (R\$ milhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	9M20	9M19	Var. 9M20 vs 9M19
(+) Receita Líquida de Seminovos	1.176,4	711,0	65,5%	2.216,7	1.864,0	18,9%
(-) Custo dos Veículos Vendidos	(1.087,8)	(662,0)	64,3%	(2.056,6)	(1.727,9)	19,0%
= Lucro Bruto Seminovos	88,5	49,0	80,9%	160,1	136,1	17,6%
% Margem Bruta de Seminovos	7,5%	6,9%	0,5 p.p.	7,2%	7,3%	(0,1) p.p.

Rede de Atendimento

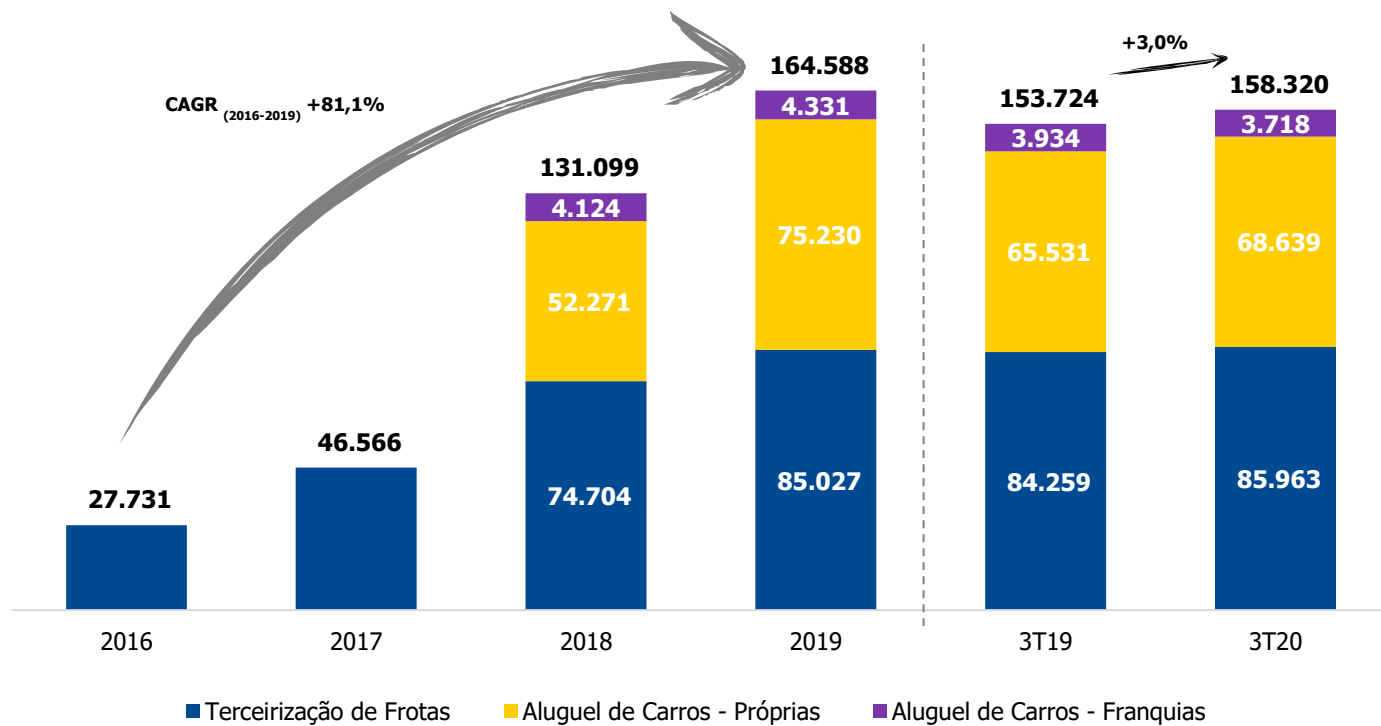
- O desempenho recorde também foi diretamente beneficiado pelos robustos investimentos na expansão da rede de lojas ao longo dos dois últimos anos, comprovando a assertividade da Administração em se preparar para o longo prazo.



IV – FROTA

- A frota total (final do período) apresentou crescimento anual em ambos os segmentos de locação.

Abertura da Frota Final – Consolidado

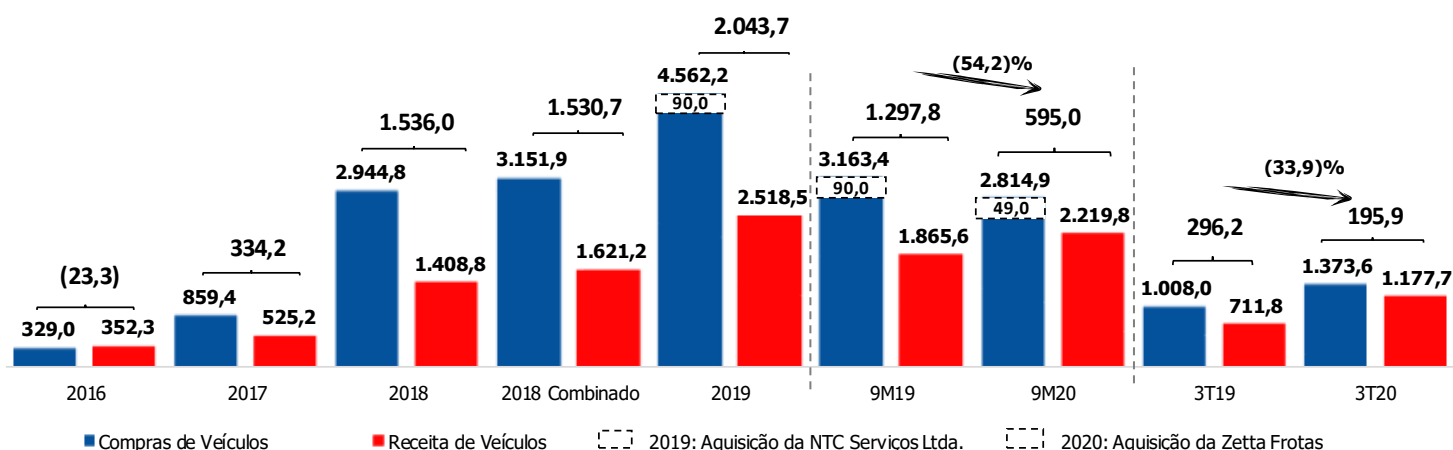


Investimentos em Frota

- Uma vez que a demanda por locação e seminovos apresentou recuperação, ao longo do 3T20 a Companhia retomou rapidamente as compras de veículos, principalmente para o segmento de Aluguel de Carros, resultando no aumento de 6,5% do volume de veículos comprados em relação ao 3T19.

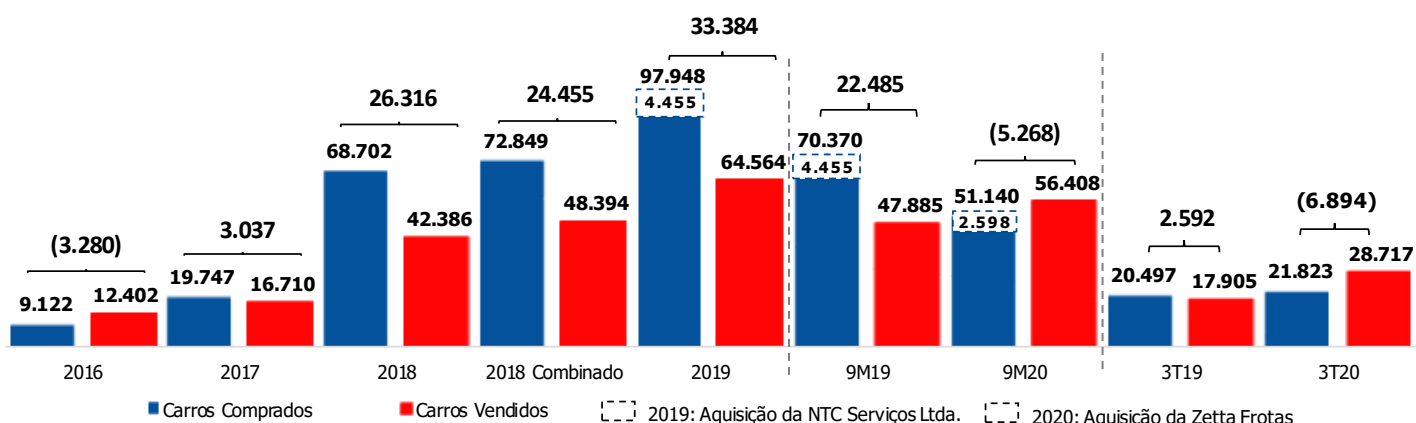
Investimento Líquido em Frotas

(R\$ Milhões)



Investimento Líquido em Frotas

(# de Veículos)

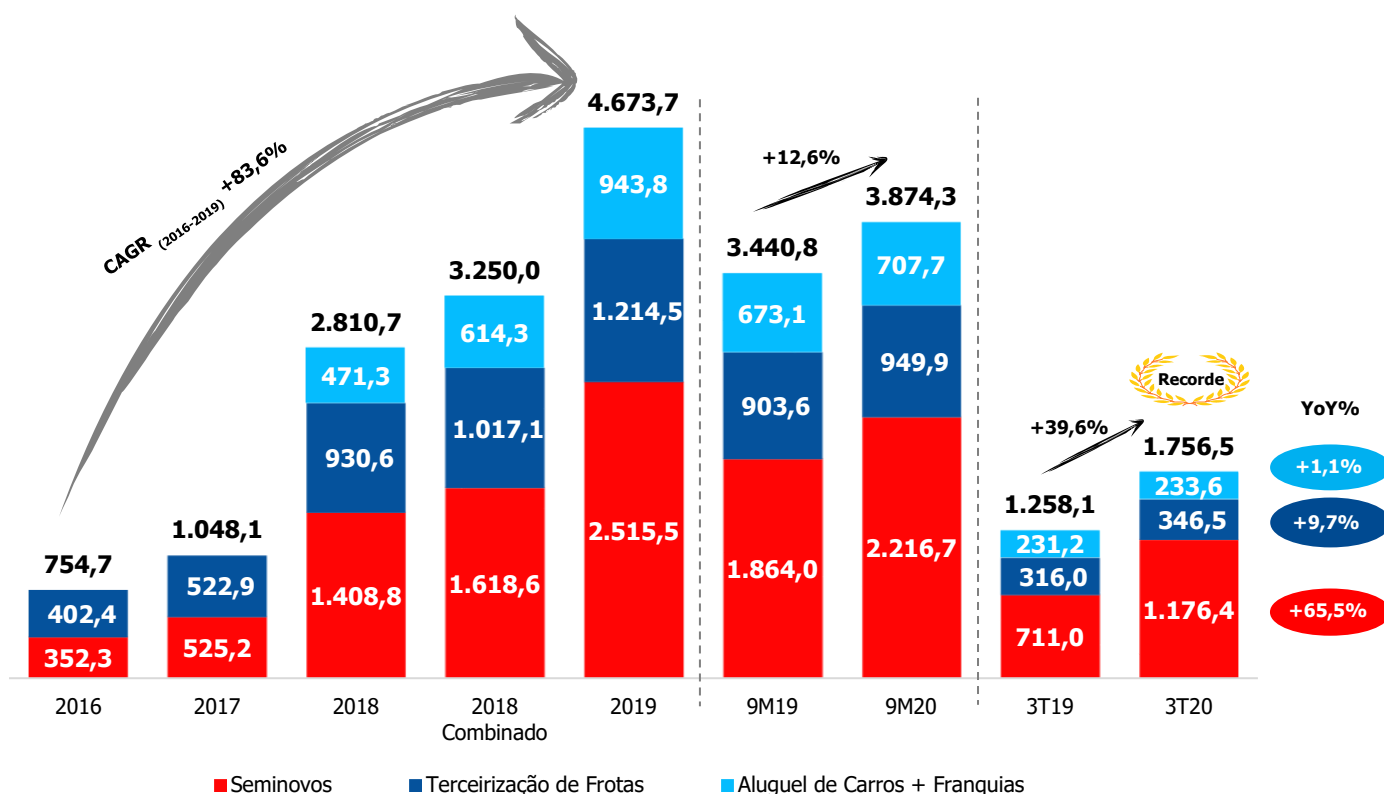


Receita Líquida Consolidada

Receita ¹ (R\$ milhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	9M20	9M19	Var. 9M20 vs 9M19
(+) Receita Locação Bruta	639,2	604,5	5,7%	1.823,6	1.741,0	4,7%
(+) Receita Seminovos Bruta	1.177,7	711,8	65,4%	2.219,8	1.866,3	18,9%
(-) Impostos	(60,4)	(58,2)	3,7%	(169,2)	(166,6)	1,6%
= Receita Líquida Total	1.756,5	1.258,1	39,6%	3.874,3	3.440,8	12,6%
Receita Líquida Locação	580,2	547,2	6,0%	1.657,6	1.576,7	5,1%
Receita Líquida Seminovos	1.176,4	711,0	65,5%	2.216,7	1.864,0	18,9%

- O maior faturamento da história da Companhia em um único trimestre de R\$1,76 bilhão foi alcançado pela expansão de receita em todos os seus segmentos de atuação, resultando no crescimento de 39,6% em 12 meses.

Receita Líquida Consolidada por Segmento (R\$ Milhões)

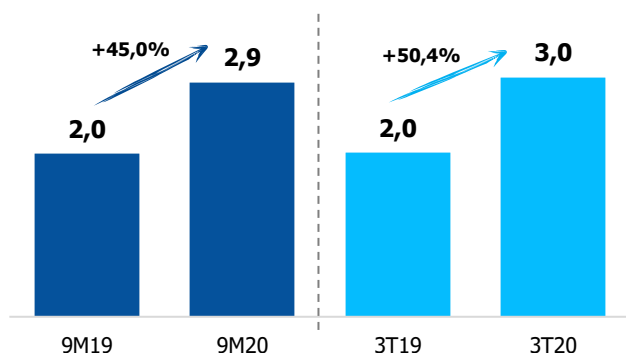


Custos Operacionais

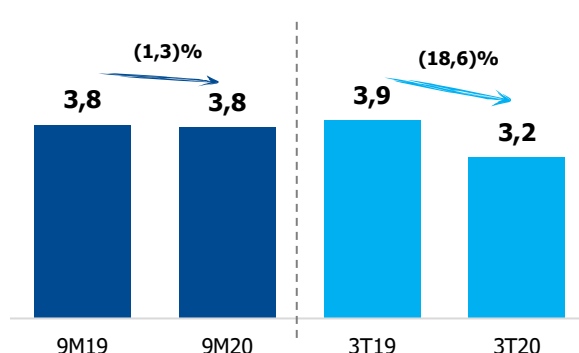
Custos Operacionais (R\$ milhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	9M20	9M19	Var. 9M20 vs 9M19
(-) Custo de Manutenção de Veículos	(181,1)	(164,6)	10,0%	(545,0)	(476,1)	14,5%
(-) Custo de Pessoal	(28,9)	(23,3)	24,3%	(81,9)	(70,1)	16,7%
(+) Recuperação de Créditos de PIS/COFINS	43,7	41,2	6,1%	121,9	122,6	(0,6)%
(-) Outros Custos Operacionais Recorrentes	(14,8)	(14,7)	1,0%	(48,1)	(39,7)	21,3%
= Custo Caixa de Locação	(181,2)	(161,4)	12,3%	(553,1)	(463,3)	19,4%
(-) Depreciação de Veículos e Outros Ativos	(112,6)	(109,3)	3,1%	(370,2)	(304,3)	21,7%
= Total dos Custos de Locação	(293,8)	(270,6)	8,6%	(923,3)	(767,5)	20,3%
Custo Caixa como % da Receita Líquida de Locação	31,2%	29,5%	1,7 p.p.	33,4%	29,4%	4,0 p.p.
Custo Caixa como % da Receita Líquida Total	10,3%	12,8%	(2,5) p.p.	14,3%	13,5%	0,8 p.p.
Depreciação como % da Receita Líquida de Locação	19,4%	20,0%	(0,6) p.p.	22,3%	19,3%	3,0 p.p.
Depreciação como % da Receita Líquida Total	6,4%	8,7%	(2,3) p.p.	9,6%	8,8%	0,7 p.p.
Custo Total como % da Receita Líquida de Locação	50,6%	49,5%	1,2 p.p.	55,7%	48,7%	7,0 p.p.
Custo Total como % da Receita Líquida Total	16,7%	21,5%	(4,8) p.p.	23,8%	22,3%	1,5 p.p.
(+) Itens Extraordinários	-	-	-	(24,5)	-	-
= Total de Custos Operacionais Contábil	(293,8)	(270,6)	8,6%	(947,8)	(767,5)	23,5%

- O aumento da representatividade do custo caixa em relação a receita de locação é explicada, principalmente, pelos maiores custos de preparação de veículos para locação, dado o maior volume de compras, e para venda recorde de Seminovos.
- No 3T20 houve redução da depreciação anual por carro no segmento de Terceirização de Frotas, uma vez que sua margem EBITDA de Seminovos vem performando resultados acima do esperado. Esta decisão se baseia na visão da Administração de que o atual contexto positivo de vendas de Seminovos se sustenta para o longo prazo.
- A Administração optou pela decisão de manter o nível de depreciação dos veículos de Aluguel de Carros estáveis neste trimestre em relação ao que foi apresentado em todo o ano de 2020.

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



Depreciação por Veículo Operacional
Terceirização de Frotas
(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.

V – RESULTADOS FINANCEIROS

Despesas Operacionais (SG&A)

Despesas Operacionais ¹ (R\$ milhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	9M20	9M19	Var. 9M20 vs 9M19
(-) Despesas de Vendas	(66,0)	(73,0)	(9,6)%	(229,4)	(209,8)	9,3%
(-) Despesas Gerais e Administrativas	(52,8)	(34,5)	53,3%	(144,6)	(106,2)	36,1%
(-) Outras Despesas (Receitas) Operacionais	0,1	0,2	(61,2)%	(0,0)	0,3	-
= Total de Despesas Operacionais (ex-depreciação)	(118,8)	(107,3)	10,6%	(374,0)	(315,7)	18,5%
(-) Depreciação e Amortização de Outros Ativos	(22,1)	(15,4)	43,1%	(54,7)	(44,9)	21,8%
= Total de Despesas Operacionais	(140,8)	(122,8)	14,7%	(428,7)	(360,6)	18,9%
Despesas Operacionais (ex-depreciação) como % Receita Líquida	6,8%	8,5%	(1,8) p.p.	9,7%	9,2%	0,5 p.p.
Despesas Operacionais como % Receita Líquida	8,0%	9,8%	(1,7) p.p.	11,1%	10,5%	0,6 p.p.

- A representatividade das despesas operacionais ex-depreciação em relação à receita líquida chegou ao seu menor patamar histórico devido a forte alavancagem operacional gerada no trimestre.

Resultado Operacional

EBITDA e EBIT (R\$ milhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	9M20	9M19	Var. 9M20 vs 9M19
(+) Lucro Líquido Contábil	123,5	86,5	42,8%	188,5	242,1	(22,1)%
(-/+) Equivalência Patrimonial	0,7	(0,5)	-	5,6	(2,9)	-
(+) Provisão IR/CS	40,0	25,2	58,6%	35,4	63,3	(44,0)%
(+) Resultado Financeiro Recorrente	69,9	91,5	(23,7)%	211,5	266,0	(20,5)%
(+) Itens Financeiros Extraordinários	-	-	-	24,5	16,2	51,9%
(+) Depreciação	134,7	124,7	8,1%	424,9	349,3	21,6%
= EBITDA	368,8	327,4	12,6%	890,6	934,0	(4,6)%
Margem EBITDA ¹	63,6%	59,8%	3,7 p.p.	53,7%	59,2%	(5,5) p.p.
= EBIT	234,1	202,7	15,5%	465,8	584,8	(20,4)%
Margem EBIT ¹	40,3%	37,0%	3,3 p.p.	28,1%	37,1%	(9,0) p.p.

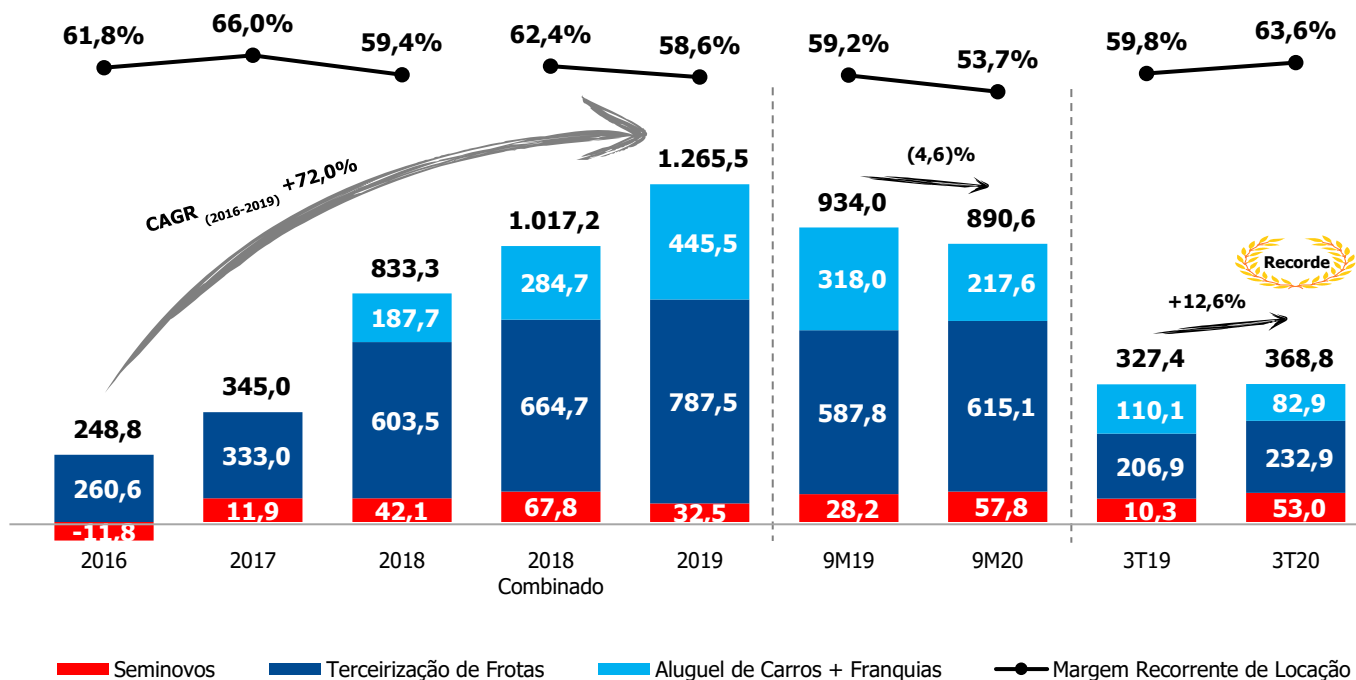
(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

V – RESULTADOS FINANCEIROS

EBITDA

- O EBITDA recorrente consolidado do 3T20 apresentou crescimento anual de dois dígitos, sustentado pelas fortes expansões dos EBITDAs de Seminovos e de Terceirização de Frotas, além da considerável recuperação apresentada em Aluguel de Carros em relação ao 2T20.
- A margem EBITDA consolidada de 63,6% no 3T20 é a maior já alcançada pela Companhia desde a entrada no segmento de Aluguel de Carros.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes¹
(R\$ Milhões)



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

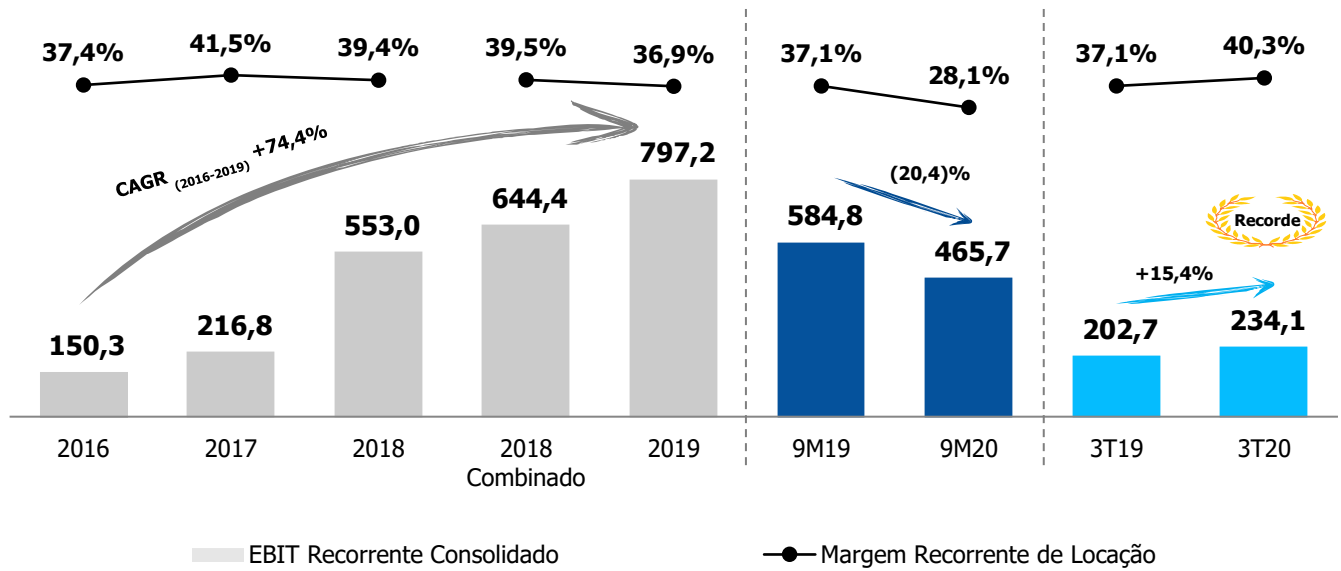
EBITDA Recorrente	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	3T20	3T19	Var.	9M20	9M19	Var.
Terceirização de Frotas ¹	64,8%	63,7%	64,8%	65,4%	64,8%	(0,5) p.p.	67,2%	65,5%	1,7 p.p.	64,7%	65,0%	(0,3) p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	39,8%	46,3%	47,2%	0,8 p.p.	35,5%	47,6%	(12,2) p.p.	30,8%	47,2%	(16,5) p.p.
Locação ¹	64,8%	63,7%	56,4%	58,2%	57,1%	(1,1) p.p.	54,4%	57,9%	(3,5) p.p.	50,2%	57,4%	(7,2) p.p.
Seminovos ²	(3,3)%	2,3%	3,0%	4,2%	1,3%	(2,9) p.p.	4,5%	1,5%	3,1 p.p.	2,6%	1,5%	1,2 p.p.
= Margem EBITDA Consolidada ¹	61,8%	66,0%	59,4%	62,4%	58,6%	(3,7) p.p.	63,6%	59,8%	3,7 p.p.	53,7%	59,2%	(5,5) p.p.

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

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

EBIT

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



EBIT Recorrente	2016	2017	2018	2018 Combinado	2019	Var.	3T20	3T19	Var.	9M20	9M19	Var.
Terceirização de Frotas ¹	37,4%	41,5%	43,9%	44,4%	41,8%	(2,7) p.p.	51,2%	42,2%	8,9 p.p.	41,9%	41,6%	0,3 p.p.
Aluguel de Carros + Franquias ¹	-	-	30,7%	31,3%	30,7%	(0,6) p.p.	24,3%	30,0%	(5,7) p.p.	9,5%	31,0%	(21,5) p.p.
= Margem EBIT Consolidada ¹	37,4%	41,5%	39,4%	39,5%	36,9%	(2,5) p.p.	40,3%	37,1%	3,3 p.p.	28,1%	37,1%	(9,0) p.p.

(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

V – RESULTADOS FINANCEIROS

Despesas Financeiras Líquidas

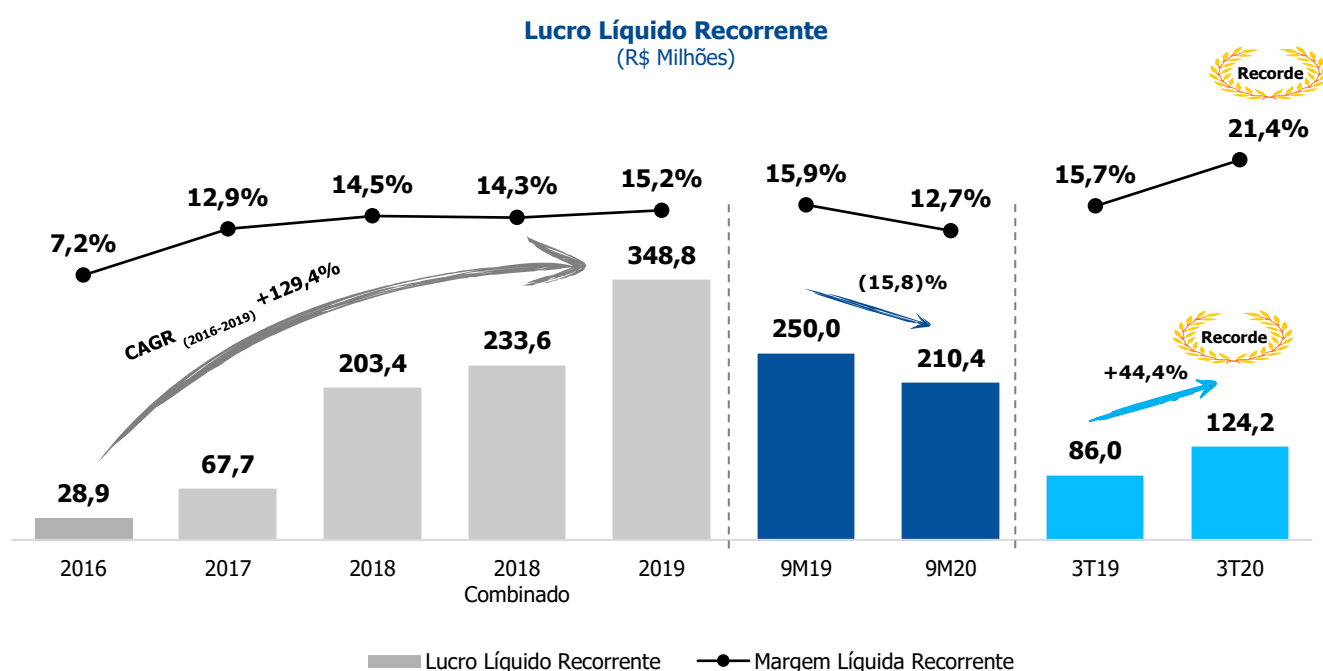
Despesas Financeiras Líquidas (R\$ Milhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	9M20	9M19	Var. 9M20 vs 9M19
(-) Despesas Financeiras Recorrentes	(83,8)	(105,2)	(20,4)%	(247,6)	(308,1)	(19,6)%
(+) Receitas Financeiras Recorrentes	14,0	13,7	1,9%	36,1	42,1	(14,4)%
= Resultado Financeiro Recorrente	(69,9)	(91,5)	(23,7)%	(211,5)	(266,0)	(20,5)%
Resultado Financeiro Recorrente como % Receita Líquida ¹	12,0%	16,7%	(4,7) p.p.	12,8%	16,9%	(4,1) p.p.
(+/-) Itens Extraordinários	-	-	-	-	(16,2)	-
= Resultado Financeiro Contábil	(69,9)	(91,5)	(23,7)%	(211,5)	(282,1)	(25,0)%
Resultado Financeiro Contábil como % Receita Líquida ¹	12,0%	16,7%	(4,7) p.p.	12,8%	17,9%	(5,1) p.p.

- A representatividade da despesa financeira líquida recorrente em relação à receita líquida apresentou queda de 27,5% em 12 meses, beneficiada pelos importantes avanços da Companhia na redução dos *spreads* praticados e à menor taxa básica de juros.

Resultado Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	9M20	9M19	Var. 9M20 vs 9M19
(+) Lucro Líquido Contábil	123,5	86,5	42,8%	188,5	242,1	(22,1)%
(-/+) Equivalência Patrimonial	0,7	(0,5)	-	5,6	(2,9)	-
(+) Itens Extraordinários, líquido de IR/CS	-	-	-	16,2	10,7	51,4%
= Lucro Líquido Recorrente	124,2	86,0	44,4%	210,4	250,0	(15,8)%
Margem Líquida ¹	21,3%	15,8%	5,5 p.p.	11,4%	15,4%	(4,0) p.p.
Margem Líquida Recorrente ¹	21,4%	15,7%	5,8 p.p.	12,7%	15,9%	(3,1) p.p.

- O lucro líquido e a margem líquida do 3T20 foram os maiores já alcançados na história da Companhia para um trimestre.
- A expansão anual de 44,4% do lucro no 3T20 foi maior que o crescimento apresentado pela receita líquida (+39,6%) no mesmo período, proporcionando a maior margem líquida da história, de 21,4%.

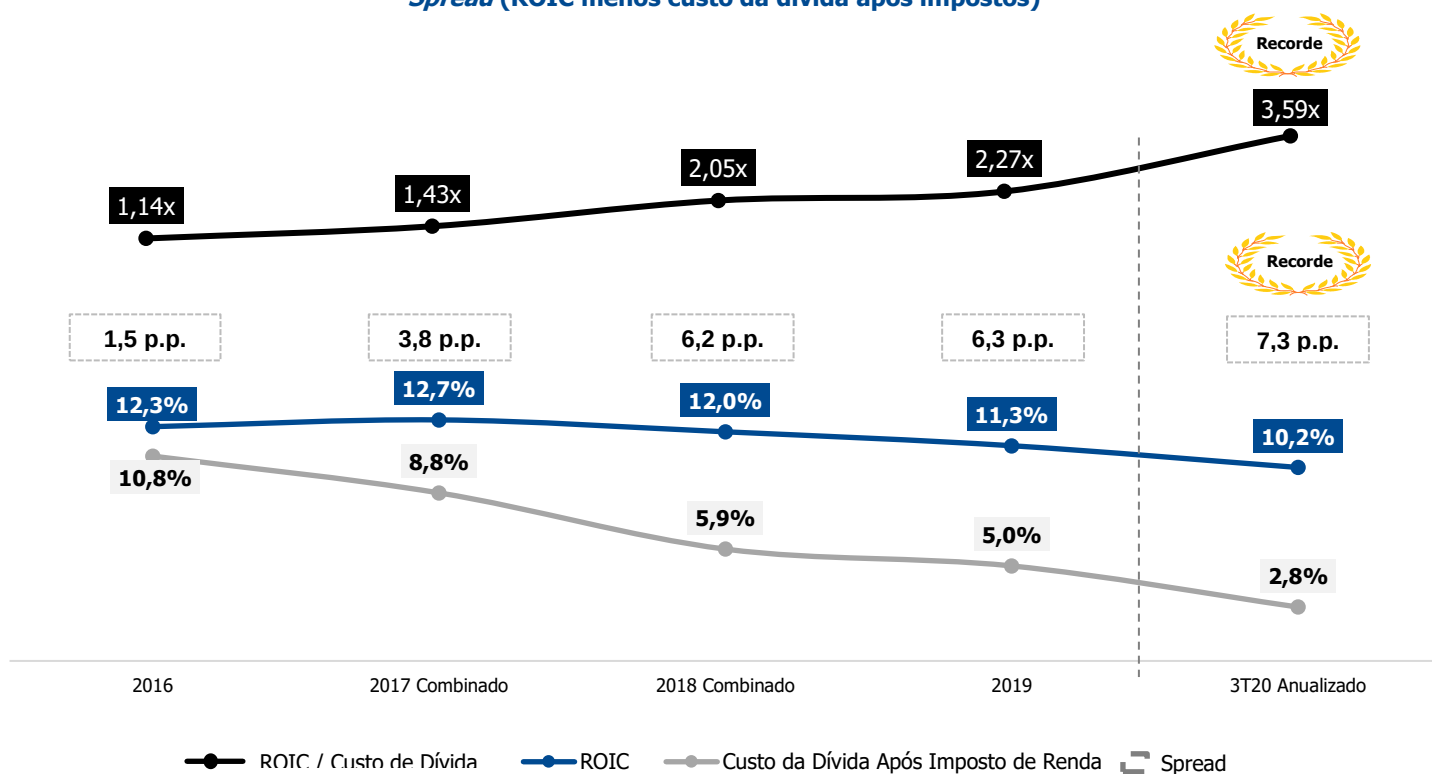


(1) Margens calculadas sobre a Receita de Locação.

ROIC e *Spread*

- A capacidade da Companhia em gerar ROIC de dois dígitos e reduzir seu custo da dívida, resultou nos maiores *spread* e relação ROIC/Custo de Dívida de sua história.

***Spread* (ROIC menos custo da dívida após impostos) ²**



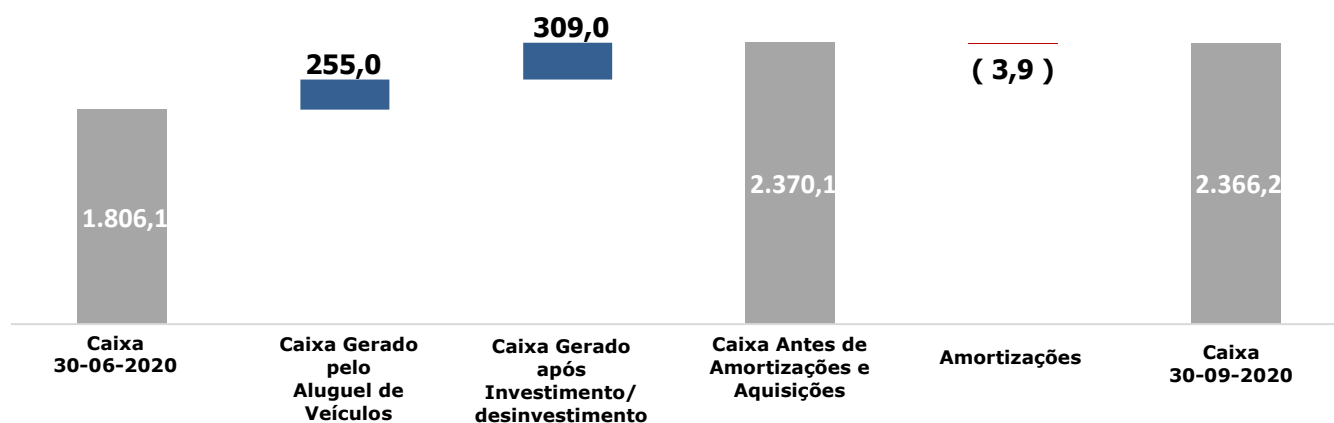
(1) O **ROIC Anualizado** considera o EBIT recorrente menos a alíquota de imposto contábil recorrente (NOPAT), dividido pelo Imobilizado e Estoque de Veículos menos o contas a receber de curto e longo prazo e conta de fornecedores (Capital Investido).

Endividamento

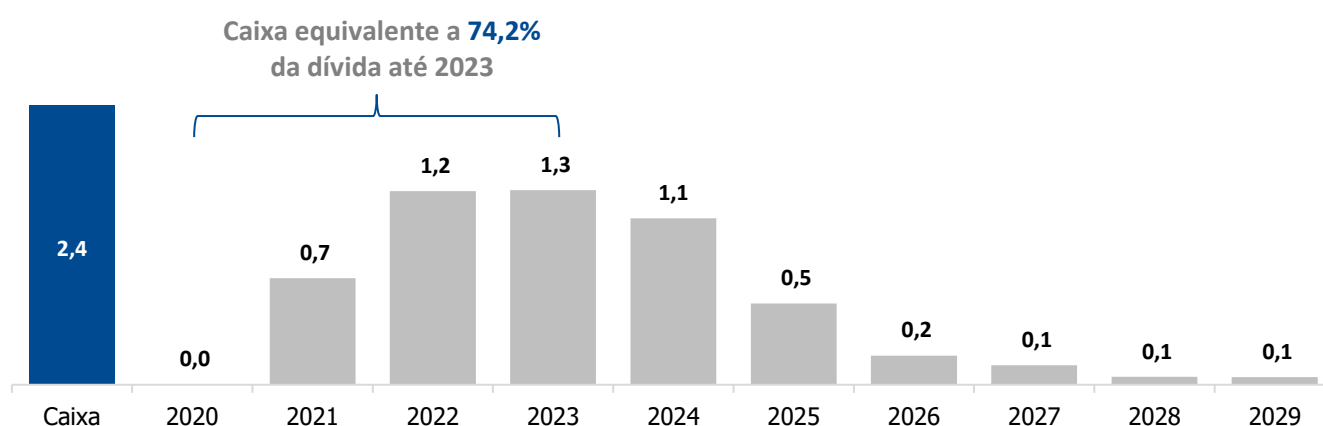
Dívida (R\$ Bilhões)	3T20	3T19	Var. 3T20 vs 3T19	2T20	Var. 3T20 vs 2T20
Dívida Bruta	5,3	4,4	19,3%	5,3	(1,0)%
Dívida Bruta Curto Prazo (%)	12,1%	3,1%	9,0 p.p.	7,1%	5,0 p.p.
Dívida Bruta Longo Prazo (%)	87,9%	96,9%	(9,0) p.p.	92,9%	(5,0) p.p.
(-) Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos de Valores Mobiliários	2,4	0,9	164,4%	1,8	30,8%
(-) Instrumentos Financeiros Derivativos	0,2	-	-	0,2	20,4%
Dívida Líquida	2,7	3,5	(24,2)%	3,3	(19,6)%

- Atingimos o elevado montante de R\$2,4 bilhões de caixa no 3T20 devido ao desempenho recorde do EBITDA da Companhia e pela capacidade da Administração em gerir os seus ativos. Com isso, a dívida líquida apresentou redução anual de dois dígitos.

Geração de Caixa 3T20 (R\$ Milhões)



Cronograma de Amortização do Principal em 30/09/2020 (R\$ Bilhões)



V – RESULTADOS FINANCEIROS

Indicadores de Alavancagem Consolidado

- Dada a confortável posição de caixa, foi possível reduzir a alavancagem medida pela Dívida Líquida sobre EBITDA Recorrente Anualizado em 0,63 vez em 12 meses, chegando ao também confortável nível de 2,02 vezes.

Indicadores de Dívida	2016	2017	2018	2019	3T19	3T20
Dívida líquida / Valor da frota	66,3%	63,1%	37,4%	39,8%	57,0%	39,6%
Dívida líquida / EBITDA Recorrente Anualizado	2,52x	2,51x	3,04x	2,19x	2,65x	2,02x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	2,05x	2,09x	0,79x	0,74x	1,40x	0,77x
EBITDA Recorrente Anualizado / Resultado Financeiro Anualizado	2,17x	2,68x	3,04x	3,48x	3,76x	5,31x

Composição da Dívida

Na tabela a seguir, apresentamos as principais informações das dívidas vigentes da Companhia, ao final do 3T20:

Dívida (30/09/2020)	Data Emissão	Custo Médio	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
Unidas													
13ª debêntures - 2ª série	28/08/2017	CDI + 1,40%	-	125,0	125,0	-	-	-	-	-	-	-	250,0
15ª debêntures - 1ª série	19/02/2018	CDI + 1,40%	-	137,1	137,1	137,1	-	-	-	-	-	-	411,4
15ª debêntures - 2ª série	19/02/2018	CDI + 1,15%	-	88,6	-	-	-	-	-	-	-	-	88,6
16ª debêntures - Série única	27/04/2018	119% do CDI	-	-	116,7	116,7	116,7	-	-	-	-	-	350,0
17ª debêntures - Série única	27/09/2018	113% do CDI	-	-	200,0	200,0	-	-	-	-	-	-	400,0
18ª debêntures - Série única	20/09/2019	108% do CDI	-	-	-	-	200,0	-	-	-	-	-	200,0
2ª notas promissórias - série única	29/11/2017	CDI + 1,40%	-	118,0	-	-	-	-	-	-	-	-	118,0
Capital de Giro	15/04/2020	CDI + 3,00%	-	-	-	300,0	-	-	-	-	-	-	300,0
Unidas S.A.													
10ª debêntures - 2ª série	29/09/2017	CDI + 1,60%	-	210,0	210,0	-	-	-	-	-	-	-	420,0
11ª debêntures - série única	29/03/2018	117,5% do CDI	-	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	-	500,0
12ª debêntures - 1ª série	15/09/2018	110,6% do CDI	-	-	75,0	75,0	-	-	-	-	-	-	150,0
12ª debêntures - 2ª série	15/09/2018	IPCA + 7,30%	-	-	-	-	52,9	52,9	-	-	-	-	105,7
13ª debêntures - 1ª série	10/04/2019	107,9% do CDI	-	-	-	-	527,4	-	-	-	-	-	527,4
13ª debêntures - 2ª série	10/04/2019	110,5% do CDI	-	-	-	-	-	124,2	124,2	124,2	-	-	372,6
13ª debêntures - 3ª série	10/04/2019	112,0% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	50,0	50,0	100,0
Emprestimo Externo - 4131	26/07/2019	109,7% do CDI	-	-	-	-	-	282,6	-	-	-	-	282,6
Emprestimo Externo - 4131	19/03/2020	CDI + 0,82%	-	-	94,2	94,2	94,2	-	-	-	-	-	282,6
14ª debêntures - série única	18/11/2019	109,7% do CDI	-	-	40,0	80,0	80,0	-	-	-	-	-	200,0
Unidas Agro													
CRA	18/12/2019	108% do CDI	-	-	-	-	-	62,5	62,5	-	-	-	125,0
Unidas Veículos Especiais													
Capital de Giro		19,23% a.a.	0,7	8,0	0,5	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0	0,6	-	14,2
Juros líquidos incorridos			19,4										19,4
Caixa, equivalentes de Caixa e SWAP			(2.549,2)										(2.549,2)
Dívida Líquida			(2.529,1)	686,7	1.248,5	1.253,8	1.072,0	523,1	187,6	125,2	50,6	50,0	2.668,4

VI – REMUNERAÇÃO DOS ACIONISTAS

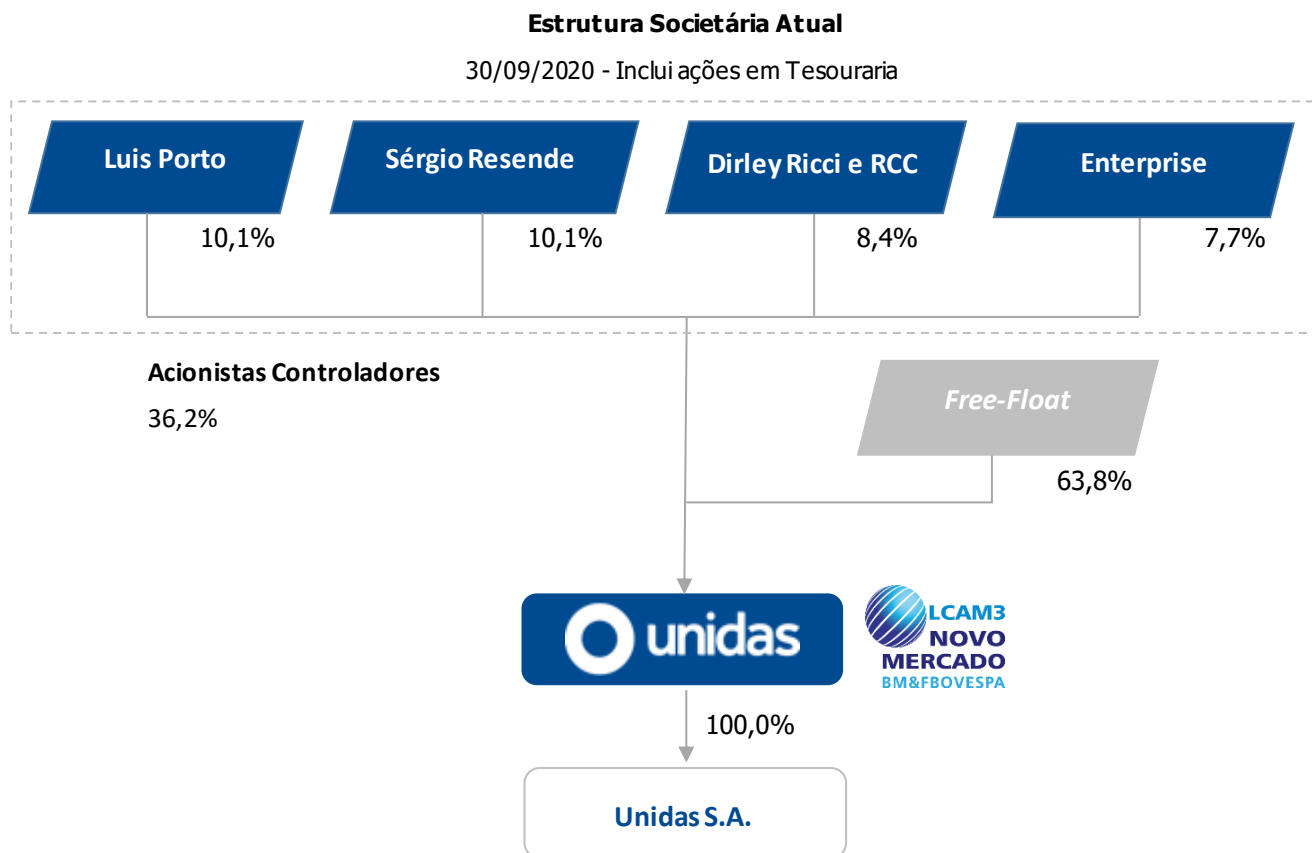
Dividendos e JCP

Em 15 de setembro de 2020, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio no montante bruto total de R\$46,8 milhões, equivalentes a R\$0,0925318 por ação.

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
26/06/2020	47,431	0,0937791	02/07/2020
15/09/2020	46,831	0,0925318	18/09/2020

Estrutura Acionária

Em 30 de setembro de 2020, a Companhia detinha 508.729.411 ações ordinárias, sendo que o *free-float* representava 63,8% do total de ações, incluindo ações em Tesouraria.



Desempenho LCAM3

As ações da Unidas (LCAM3) encerraram o pregão do dia 23/10/2020 cotadas a R\$26,09, uma valorização de 48,2% em 12 meses, enquanto o índice IBOV apresentou uma queda de 5,8% e o índice *Small Cap* crescimento de 2,9% para o mesmo período. O volume médio diário de negociações (ADTV) nos últimos 12 meses foi de R\$69,8 milhões/dia, sendo que, após o follow-on em dezembro de 2019, o ADTV passou a ser de R\$77,2 milhões/dia. Atualmente, a Unidas possui 16 coberturas de *equity research*: Ativa Corretora, Banco do Brasil, Bank of America Merrill Lynch, Bradesco BBI, BTG Pactual, Citi, 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 3T20

Teleconferência em Português (Tradução Simultânea)

27 de outubro de 2020

13h00 – Horário de Brasília

12h00 – Horário de Nova York

Telefones:

+55 11 2188-0155 (Brasil)

+1 646 843-6054 (Toll Free - Estados Unidos)

+1 646 843-6054 (Outros países)

Código de acesso: Unidas

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

Contatos de Relações com Investidores:

Marco Tulio de Carvalho Oliveira – Diretor Financeiro e de RI

Rodrigo Faria – Gerente Geral de Relações com Investidores

Francesco Abenathar Fernandes Lisa – Especialista de Relações com Investidores

Rodrigo Finotto Perez – Analista de Relações com Investidores

E-mail: ri@unidas.com.br

Sobre a Unidas – Somos líder em Terceirização de Frotas no Brasil e a segunda maior em Aluguel de Carros. 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 360º). Além da forte presença e expertise na desmobilização dos veículos utilizados anteriormente em nossas operações.

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

Dados Operacionais¹

Dados Operacionais	2018	2019	Var.	3T20	3T19	Var.	9M20	9M19	Var.
Frota Total no Final do Período	129.926	162.842	25,3%	156.270	152.144	2,7%	156.270	152.144	2,7%
Frota em implantação	9.956	7.347	(26,2)%	10.686	9.477	12,8%	10.686	9.477	12,8%
Frota em desmobilização	10.046	14.004	39,4%	13.075	15.392	(15,1)%	13.075	15.392	(15,1)%
Frota operacional	109.924	141.491	28,7%	132.509	127.275	4,1%	132.509	127.275	4,1%
Frota Média Operacional	91.977	124.071	34,9%	134.509	126.651	6,2%	137.774	121.208	13,7%
Terceirização de Frotas	58.421	71.943	23,1%	77.343	73.297	5,5%	74.661	71.427	4,5%
Aluguel de Carros	31.183	50.070	60,6%	55.735	51.374	8,5%	61.410	47.710	28,7%
Aluguel de Carros - Franquias	2.374	2.058	(13,3)%	1.431	1.981	(27,8)%	1.703	2.071	(17,8)%
Frota Média Alugada	83.887	111.379	32,8%	121.626	112.666	8,0%	119.308	108.924	9,5%
Terceirização de Frotas	57.393	70.286	22,5%	75.792	71.792	5,6%	73.149	69.924	4,6%
Aluguel de Carros	24.140	39.035	61,7%	44.443	38.893	14,3%	44.469	36.929	20,4%
Aluguel de Carros - Franquias	2.354	2.058	(12,6)%	1.391	1.981	(29,8)%	1.690	2.071	(18,4)%
Idade Média Frota Operacional (Meses)	14,6	12,9	(11,8)%	14,9	13,0	14,8%	13,8	12,8	7,8%
Terceirização de Frotas	16,9	17,0	0,3%	17,0	17,2	(1,2)%	16,8	17,0	(1,6)%
Aluguel de Carros	7,3	7,1	(2,7)%	12,0	6,9	72,6%	10,3	6,6	55,8%
Aluguel de Carros - Franquias	11,1	10,6	(4,1)%	13,8	11,9	15,7%	12,3	11,3	8,7%
Número de Diárias (Milhares)	27.236	39.573	45,3%	10.910	10.039	8,7%	31.935	29.012	10,1%
Terceirização de Frotas	20.647	25.374	22,9%	6.821	6.461	5,6%	19.750	18.950	4,2%
Aluguel de Carros (sem Franquias)	6.589	14.199	115,5%	4.089	3.578	14,3%	12.184	10.061	21,1%
Ticket Médio (R\$)									
Terceirização de Frotas (Mensal)	1.489	1.597	7,3%	1.679	1.623	3,5%	1.590	1.591	(0,0)%
Aluguel de Carros (Diária) ¹	74,4	70,9	(4,7)%	61,9	69,2	(10,6)%	61,7	71,2	(13,4)%
Taxa de Utilização									
Terceirização de Frotas	98,2%	97,7%	(0,5) p.p.	98,0%	97,9%	0,0 p.p.	98,0%	97,9%	0,1 p.p.
Aluguel de Carros ¹	77,4%	78,0%	0,6 p.p.	79,7%	75,7%	4,0 p.p.	72,4%	77,4%	(5,0) p.p.
Depreciação (R\$ Milhares)									
Terceirização de Frotas	3,4	3,8	11,9%	3,2	3,9	(18,6)%	3,8	3,8	-1,3%
Aluguel de Carros (Considera Franquias)	2,2	2,0	(8,2)%	3,0	2,0	50,4%	2,9	2,0	45,0%
Valor Médio da Frota Total (R\$ Milhões)¹	3.932,3	6.525,8	66,0%	7.344,5	6.310,0	16,4%	7.333,9	5.985,4	22,5%
Número de Carros Comprados	68.702	93.493	36,1%	21.823	20.497	6,5%	48.542	65.915	(26,4)%
Terceirização de Frotas	29.295	35.487	21,1%	8.662	11.003	(21,3)%	21.588	25.885	(16,6)%
Aluguel de Carros	38.052	56.309	48,0%	13.049	9.176	42,2%	26.702	38.882	(31,3)%
Aluguel de Carros - Franquias	1.355	1.697	25,2%	112	318	(64,8)%	252	1.148	(78,0)%
Preço Médio de Compra (R\$ Milhares)	42,9	47,8	11,5%	62,9	49,2	28,0%	57,0	46,6	22,2%
Terceirização de Frotas	44,5	50,1	12,6%	76,8	50,8	51,2%	66,9	49,0	36,4%
Aluguel de Carros	41,8	46,5	11,3%	53,9	47,2	14,2%	49,3	45,1	9,2%
Aluguel de Carros - Franquias	37,5	42,9	14,5%	48,1	51,6	(6,9)%	45,8	42,5	7,8%
Número de Carros Vendidos	41.736	64.564	54,7%	28.717	17.905	60,4%	56.408	47.885	17,8%
Terceirização de Frotas	25.025	29.769	19,0%	11.948	8.196	45,8%	25.754	20.568	25,2%
Aluguel de Carros	15.696	33.151	111,2%	16.282	9.243	76,2%	29.771	26.035	14,3%
Aluguel de Carros - Franquias	1.015	1.644	62,0%	487	466	4,5%	883	1.282	(31,1)%
Preço Médio de Venda (R\$ Milhares)	33,5	39,0	16,5%	41,0	39,8	3,2%	39,4	39,0	1,0%
Terceirização de Frotas	31,4	35,6	13,1%	39,1	32,8	18,9%	37,4	34,9	7,1%
Aluguel de Carros	36,9	42,3	14,5%	42,6	46,1	(7,5)%	41,2	42,4	(2,8)%
Aluguel de Carros - Franquias	31,3	35,4	13,2%	34,6	35,3	(1,8)%	35,3	34,8	1,5%
Número de Colaboradores	2.601	3.314	27,4%	4.003	3.052	31,2%	4.003	3.052	31,2%
Frota por Colaborador	49,6	49,1	(0,9)%	39,0	49,9	(21,7)%	39,0	49,9	(21,7)%

¹ Para a Frota Total não considera a Frota do Franqueado de 2.050 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)	3T20	3T19	Var.	9M20	9M19	Var.
Receita de Locação Bruta	381.794	349.527	9,2%	1.047.040	1.001.557	4,5%
Receita de Seminovos Bruta	466.661	269.213	73,3%	963.150	715.104	34,7%
Receita Bruta Total	848.455	618.739	37,1%	2.010.191	1.716.661	17,1%
Impostos de Locação	(35.273)	(33.536)	5,2%	(97.109)	(97.925)	(0,8)%
Impostos de Vendas de Veículos	(569)	(324)	75,4%	(1.419)	(739)	92,0%
Total de Impostos	(35.842)	(33.860)	5,9%	(98.528)	(98.664)	(0,1)%
Receita de Locação Líquida	346.521	315.991	9,7%	949.931	903.632	5,1%
Receita de Seminovos Líquida	466.092	268.889	73,3%	961.731	714.365	34,6%
Receita Líquida Total	812.613	584.879	38,9%	1.911.662	1.617.997	18,1%
Custos de Locação (ex depreciação)	(76.607)	(81.520)	(6,0)%	(233.347)	(230.116)	1,4%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(432.248)	(244.952)	76,5%	(888.224)	(649.714)	36,7%
Total de Custos (ex depreciação)	(508.855)	(326.472)	55,9%	(1.121.572)	(879.829)	27,5%
Lucro bruto	303.759	258.408	17,6%	790.091	738.168	7,0%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(37.034)	(27.546)	34,4%	(101.514)	(85.733)	18,4%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(14.637)	(14.864)	(1,5)%	(46.586)	(41.879)	11,2%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(51.671)	(42.410)	21,8%	(148.100)	(127.612)	16,1%
Depreciação	(74.832)	(82.619)	(9,4)%	(243.588)	(234.551)	3,9%
EBIT Recorrente	177.255	133.379	32,9%	398.402	376.004	6,0%
Despesas financeiras, líquidas	(48.115)	(49.578)	(3,0)%	(120.826)	(144.501)	(16,4)%
EBT Recorrente	129.140	83.800	54,1%	277.576	231.503	19,9%
Impostos	(31.926)	(19.012)	67,9%	(59.252)	(49.964)	18,6%
Lucro Líquido Recorrente	97.214	64.788	50,0%	218.323	181.539	20,3%
Margem Líquida sobre a receita de locação líquida	28,1%	20,5%	7,6 p.p.	23,0%	20,1%	2,9 p.p.
EBITDA Recorrente	252.088	215.997	16,7%	641.991	610.556	5,1%
Margem EBITDA sobre a receita de locação líquida	72,7%	68,4%	4,4 p.p.	67,6%	67,6%	0,0 p.p.

Dados Operacionais	3T20	3T19	Var.	9M20	9M19	Var.
Frota Média Alugada	75.792	71.792	5,6%	73.149	69.924	4,6%
Frota Média Operacional	77.343	73.297	5,5%	74.661	71.427	4,5%
Frota no Final do Período	85.963	84.259	2,0%	85.963	84.259	2,0%
Idade Média da Frota Operacional (em meses)	17,0	17,2	(1,2)%	16,8	17,0	(1,6)%
Número de Diárias (em milhares)	6.821	6.461	5,6%	19.750	18.950	4,2%
Mensalidade Média por Carro (R\$)	1.679	1.623	3,5%	1.590	1.591	(0,0)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (R\$)	3.201	3.932	(18,6)%	3.793	3.843	(1,3)%
Taxa de Utilização	98,0%	97,9%	0,0 p.p.	98,0%	97,9%	0,1 p.p.
Número de Carros Comprados	8.662	11.003	(21,3)%	21.588	25.885	(16,6)%
Número de Carros Vendidos	11.948	8.196	45,8%	25.754	20.568	25,2%
Idade Média dos Carros Vendidos (em meses)	30,9	26,8	15,5%	30,9	27,9	10,8%
Valor Médio da Frota Total (R\$ milhões)	4.165,1	3.362,7	23,9%	3.932,6	3.181,7	23,6%
Valor Médio por carro no período (R\$ mil)	48,5	39,9	21,4%	45,7	39,3	16,3%

(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)¹

Resultado Consolidado (R\$ mil)	3T20	3T19	Var.	9M20	9M19	Var.
Receita de Locação Bruta	257.430	254.998	1,0%	776.572	739.432	5,0%
Receita de Seminovos Bruta	711.066	442.631	60,6%	1.256.700	1.151.218	9,2%
Receita Bruta Total	968.496	697.628	38,8%	2.033.272	1.890.650	7,5%
Impostos de Locação	(23.788)	(23.831)	(0,2)%	(68.918)	(66.334)	3,9%
Impostos de Vendas de Veículos	(778)	(533)	45,9%	(1.706)	(1.554)	9,8%
Total de Impostos	(24.565)	(24.364)	0,8%	(70.625)	(67.888)	4,0%
Receita de Locação Líquida	233.643	231.166	1,1%	707.654	673.098	5,1%
Receita de Seminovos Líquida	710.288	442.098	60,7%	1.254.993	1.149.664	9,2%
Receita Líquida Total	943.931	673.264	40,2%	1.962.647	1.822.762	7,7%
Custos de Locação (ex depreciação)	(104.583)	(79.858)	31,0%	(319.734)	(233.072)	37,2%
Custos de Vendas de Seminovos (ex depreciação)	(655.586)	(417.081)	57,2%	(1.168.394)	(1.078.187)	8,4%
Total de Custos (ex depreciação)	(760.169)	(496.939)	53,0%	(1.488.128)	(1.311.259)	13,5%
Lucro bruto	183.762	176.325	4,2%	474.519	511.503	(7,2)%
Despesas operacionais (SG&A) de Locação (ex depreciação)	(46.190)	(41.192)	12,1%	(170.276)	(122.019)	39,5%
Despesas operacionais (SG&A) de Venda de Veículos (ex depreciação)	(20.903)	(23.744)	(12,0)%	(55.670)	(66.080)	(15,8)%
Total de Despesas operacionais (SG&A)	(67.093)	(64.936)	3,3%	(225.946)	(188.099)	20,1%
Depreciação	(59.870)	(42.035)	42,4%	(181.312)	(114.631)	58,2%
EBIT Recorrente	56.799	69.354	(18,1)%	67.261	208.773	(67,8)%
Despesas financeiras, líquidas	(21.742)	(41.957)	(48,2)%	(90.707)	(121.462)	(25,3)%
EBT Recorrente	35.056	27.397	28,0%	(23.446)	87.311	-
Impostos	(8.064)	(6.216)	29,7%	15.497	(18.832)	-
Lucro Líquido Recorrente	26.992	21.181	27,4%	(7.949)	68.478	-
Margem Líquida sobre a receita de locação líquida	11,6%	9,2%	2,4 p.p.	(1,1)%	10,2%	-
EBITDA Recorrente	116.669	111.389	4,7%	248.573	323.403	(23,1)%
Margem Líquida sobre a receita de locação líquida	49,9%	48,2%	1,7 p.p.	35,1%	48,0%	(12,9) p.p.

Dados Operacionais	3T20	3T19	Var.	9M20	9M19	Var.
Frota Média Alugada - Rede Própria	44.443	38.893	14,3%	44.469	36.929	20,4%
Frota Média Alugada - Franquias	1.391	1.981	(29,8)%	1.690	2.071	(18,4)%
Frota Média Operacional - Rede Própria	55.735	51.374	8,5%	61.410	47.710	28,7%
Frota Média Operacional - Franquias	1.431	1.981	(27,8)%	1.703	2.071	(17,8)%
Frota no Final do Período - Rede Própria	68.639	65.531	4,7%	68.639	65.531	4,7%
Frota no Final do Período - Franquias	1.668	2.354	(29,1)%	1.668	2.354	(29,1)%
Idade Média da Frota Operacional (Rede Própria, em meses)	12,0	6,9	72,6%	10,3	6,6	55,8%
Idade Média da Frota Operacional (Franquias, em meses)	13,8	11,9	15,7%	12,3	11,3	8,7%
Número de Diárias (Rede Própria, em milhares)	4.089	3.578	14,3%	12.184	10.061	21,1%
Diária Média por Carro (Rede Própria, R\$)	61,9	69,2	(10,6)%	61,7	71,2	(13,4)%
Depreciação Média por Carro Anualizada (Considera Franquias, R\$)	3.036	2.018	50,4%	2.932	2.022	45,0%
Taxa de Utilização (Rede Própria)	79,7%	75,7%	4,0 p.p.	72,4%	77,4%	(5,0) p.p.
Número de Carros Comprados (Rede Própria)	13.049	9.176	42,2%	26.702	38.882	(31,3)%
Número de Carros Comprados (Franquias)	112	318	(64,8)%	252	1.148	(78,0)%
Número de Carros Vendidos (Rede Própria)	16.282	9.243	76,2%	29.771	26.035	14,3%
Número de Carros Vendidos (Franquias)	487	466	4,5%	883	1.282	(31,1)%
Idade Média dos Carros Vendidos (Rede Própria, em meses)	19,4	15,8	22,4%	18,5	16,4	12,6%
Valor Médio da Frota Total (Considera Franquias, R\$ milhões)	3.179,4	2.947,3	7,9%	3.401,3	2.803,7	21,3%
Valor Médio por carro no período (Considera Franquias, R\$ mil)	45,2	43,4	4,2%	48,4	39,4	22,6%

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

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

Demonstrações de Resultados (R\$ mil)

Demonstrações de Resultados	2018 Combinado	2019	Var.	3T 20	3T 19	Var.	9M 20	9M 19	Var.
Locação de veículos	1.794.782	2.385.581	32,9%	639.224	604.524	5,7%	1.823.613	1.740.989	4,7%
Venda de veículos	1.621.261	2.518.495	55,3%	1.177.727	711.844	65,4%	2.219.850	1.866.322	18,9%
Impostos incidentes sobre vendas	(166.041)	(230.350)	38,7%	(60.407)	(58.224)	3,7%	(169.153)	(166.552)	1,6%
Receita Líquida Consolidada	3.250.002	4.673.727	43,8%	1.756.545	1.258.144	39,6%	3.874.309	3.440.759	12,6%
Custos de manutenção e outros	(474.843)	(629.921)	32,7%	(181.191)	(161.378)	12,3%	(577.627)	(463.188)	24,7%
Custos com depreciação	(333.937)	(407.517)	22,0%	(112.644)	(109.251)	3,1%	(370.210)	(304.287)	21,7%
Custo dos veículos vendidos	(1.452.678)	(2.335.705)	60,8%	(1.087.834)	(662.033)	64,3%	(2.056.618)	(1.727.901)	19,0%
Custos de locação e venda de veículos	(2.261.458)	(3.373.143)	49,2%	(1.381.668)	(932.662)	48,1%	(3.004.455)	(2.495.376)	20,4%
Lucro Bruto	988.544	1.300.584	31,6%	374.876	325.482	15,2%	869.854	945.383	(8,0)%
Vendas	(172.249)	(289.066)	67,8%	(65.988)	(73.030)	(9,6)%	(229.365)	(209.776)	9,3%
Gerais e Administrativas	(193.414)	(153.859)	(20,5)%	(52.836)	(34.470)	53,3%	(144.640)	(106.297)	36,1%
Depreciação	(38.799)	(60.794)	56,7%	(22.059)	(15.411)	43,1%	(54.690)	(44.894)	21,8%
Outras despesas (receitas) operacionais	1.695	362	(78,6)%	60	154	(61,2)%	(40)	362	(111,0)%
Despesas Operacionais	(402.767)	(503.357)	25,0%	(140.823)	(122.756)	14,7%	(428.735)	(360.605)	18,9%
Resultado Operacional (EBIT)	585.776	797.227	36,1%	234.054	202.726	15,5%	441.119	584.778	(24,6)%
Despesas Financeiras	(399.922)	(439.586)	9,9%	(83.810)	(105.228)	(20,4)%	(247.604)	(324.335)	(23,7)%
Receitas Financeiras	60.934	73.098	20,0%	13.952	13.693	1,9%	36.070	42.117	(14,4)%
Despesas Financeiras Líquidas	(338.988)	(366.488)	8,1%	(69.858)	(91.535)	(23,7)%	(211.534)	(282.218)	(25,0)%
Resultados antes dos impostos (EBT)	246.788	430.739	74,5%	164.196	111.190	47,7%	229.586	302.560	(24,1)%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(53.393)	(93.098)	74,4%	(39.989)	(25.212)	58,6%	(35.409)	(63.216)	(44,0)%
Itens Extraordinários - Opex (Efeito no EBITDA e no Lucro Líquido)	58.666	-	-	-	-	-	24.545	-	-
Itens Extraordinários - Resultado Financeiro (Efeito no Lucro Líquido)	3.805	16.255	327,2%	-	-	-	-	16.255	-
Itens Extraordinários	62.471	16.255	(74,0)%	-	-	-	24.545	16.255	-
Itens Extraordinários, líquidos de IR/CS à 34%	41.231	10.728	(74,0)%	-	-	-	16.200	10.728	-
Equivalência Patrimonial	(1.018)	561	-	(728)	462	-	(5.641)	2.861	-
Lucro Líquido Recorrente	233.608	348.930	49,4%	123.479	86.440	42,8%	204.736	252.933	(19,1)%
EBITDA Recorrente	1.017.178	1.265.538	24,4%	368.757	327.387	12,6%	890.565	933.959	(4,6)%

Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	2016	2017	2018	2019	3T20
ATIVO CIRCULANTE					
Caixa e equivalentes de caixa	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114	2.179.481
Contas a receber de clientes	87.688	136.913	377.743	457.875	490.175
Títulos e valores mobiliários	29.544	21.516	207.324	243.240	186.171
Veículos em desativação para renovação de frota	47.616	63.965	330.290	475.704	486.281
Veículos para revenda	--	--	--	20.780	7.803
Impostos a recuperar	33.959	38.935	73.730	86.473	104.335
Despesas antecipadas	2.948	13.681	10.926	13.198	40.662
Partes relacionadas	--	--	16.850	34.465	23.488
Outros ativos de curto prazo	9.585	14.158	11.872	20.251	17.265
Total do ativo circulante	383.818	691.657	2.784.599	3.122.100	3.535.661
ATIVOS NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber de clientes	7.425	2.639	6.399	16.202	7.787
Títulos e valores mobiliários	3.333	6.721	1.710	1.340	564
Instrumentos financeiros derivativos	--	--	--	--	231.830
Despesas Antecipadas	--	--	--	1.130	2.977
Outros ativos de longo prazo	2.913	2.121	3.064	2.116	93
Impostos diferidos	--	--	37.580	30.003	6.589
Depósitos judiciais	9.521	14.379	49.829	59.771	64.982
Ativos Mantidos para Venda	--	--	3.223	2.373	2.373
Partes relacionadas	--	--	302	282	460
Propriedade para Investimento	--	--	--	850	850
Imobilizado	917.407	1.591.234	4.957.861	6.705.097	7.094.404
Direito de uso de arrendamento	--	--	--	132.595	136.656
Investimentos	--	442	2	2	--
Intangível	4.800	85.409	899.949	974.133	1.024.204
Total do ativo não circulante	945.399	1.702.945	5.959.919	7.925.894	8.573.769
TOTAL DO ATIVO	1.329.217	2.394.602	8.744.518	11.047.994	12.109.430
PASSIVO					
PASSIVO CIRCULANTE					
Fornecedores	71.258	168.193	976.041	1.450.247	1.163.008
Empréstimos, financiamentos e debêntures	125.328	250.294	330.193	142.216	587.863
Arrendamento de imóveis	--	--	--	38.536	47.220
Cessão de créditos por fornecedores	82.753	186.463	998.086	476.620	950.677
Salários e encargos a pagar	5.484	10.499	23.997	42.490	48.884
Obrigações tributárias	1.600	6.945	21.730	23.331	36.958
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	0	4.941	25.567	35.872	128.022
Partes Relacionadas	--	--	13.840	32.370	8.435
Outras contas a pagar	12.754	4.778	26.623	36.720	78.558
Instrumentos financeiros derivativos	--	--	--	--	48.858
Total do passivo circulante	299.177	632.113	2.416.077	2.278.402	3.098.483
PASSIVO NÃO CIRCULANTE					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	707.975	1.212.482	3.594.154	4.553.004	4.629.712
Arrendamento de imóveis	--	--	--	94.059	89.436
Provisão para contingências	2.595	11.721	108.846	115.885	117.923
Impostos diferidos	17.715	51.091	57.574	100.881	117.508
Outras contas a pagar	862	3.914	2.321	1.352	6.575
Total do passivo não circulante	729.147	1.279.208	3.762.895	4.865.181	4.961.154
Total do passivo	1.028.324	1.911.321	6.178.972	7.143.583	8.059.637
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	299.279	397.900	1.969.517	3.195.790	3.094.902
Gastos com emissões de ações	(15.038)	(15.038)	(47.336)	(100.888)	--
Ações em tesouraria	(5.061)	(9.785)	(9.925)	(35.562)	(20.676)
Ajustes Avaliação Patrimonial	(9.176)	(11.914)	(16.291)	(20.925)	42.174
Reserva de capital	7.647	60.167	528.961	550.969	572.656
Reservas de lucros	23.242	61.951	140.620	315.027	315.027
Lucros acumulados	--	--	--	--	45.710
Prejuízos acumulados	--	--	--	--	--
Total do patrimônio líquido	300.893	483.281	2.565.546	3.904.411	4.049.793
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.329.217	2.394.602	8.744.518	11.047.994	12.109.430

Fluxo de Caixa (R\$ mil)

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	2016	2017	2018	2019	9M20	9M19
Fluxo de caixa das atividades operacionais						
Resultado do período	28.907	60.599	189.202	338.146	188.521	242.142
Ajustes por:						
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	6.914	20.257	52.924	93.445	(2.808)	31.257
Depreciação e amortização	98.501	137.550	294.204	471.033	427.329	351.246
Provisão de veículos roubados e sinistrados	--	--	29.962	54.747	(48.700)	37.947
Valor residual dos carros em desativação para renovação da frota baixado, incluindo revenda	332.814	479.218	1.298.431	2.439.167	2.121.607	1.807.316
Valor residual de veículos roubados e perda total	14.557	10.543	51.459	76.410	193.115	107.896
Provisão de pagamento baseado em ações	699	1.590	5.844	13.396	11.943	10.216
Encargos financeiros sobre financiamentos	129.408	123.099	258.820	283.963	156.708	216.911
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	9.180	5.754	10.743	33.227	45.625	24.638
Provisão para contingências	--	3.281	(834)	7.240	8.622	6.187
Amortização de mais e menos valia advinda de contingências	--	--	--	--	(6.692)	--
Provisão para participação nos resultados	2.366	4.425	12.988	4.669	9.900	3.077
Ajuste a valor presente	1.044	(755)	(296)	754	--	8.892
Arrendamento de imóveis	--	--	--	8.996	3.814	--
Provisão para redução de valor recuperável	--	(951)	--	--	--	--
Ajuste ao valor recuperável de veículos em desativação	--	--	--	--	1.033	--
Custo de Cessão	9.689	4.324	35.539	43.068	27.349	35.062
Custo de captação com debêntures	--	24.760	--	--	--	--
SWAP	--	18.537	26.620	14.894	41.846	19.404
Outros	5.270	4.238	16.508	43.001	9.868	44.705
Resultado Ajustado	639.349	896.469	2.282.114	3.926.156	3.189.080	2.946.896
Variações nos ativos e passivos						
Contas a receber de clientes	22.740	(18.466)	(65.342)	(113.363)	(53.328)	(130.610)
Impostos a recuperar	(14.765)	(3.958)	(13.678)	(12.656)	(17.370)	(11.522)
Despesas antecipadas	2.133	(3.069)	40.152	(1.513)	(27.663)	(23.004)
Partes Relacionadas	--	--	--	--	(12.676)	--
Outros ativos	(3.801)	(10.407)	(30.164)	(100.491)	(6.751)	(144.785)
Aquisição de veículos líquido do saldo a pagar a fornecedores montadoras	(404.438)	(699.025)	(1.910.761)	(4.651.855)	(2.694.920)	(3.491.825)
Fornecedores - exceto montadoras de veículos	(2.409)	4.985	(36.789)	(6.662)	61.197	(3.305)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	--	--	(11.498)	(31.490)	(22.059)	(30.772)
Outros passivos	12.240	(21.759)	(30.138)	(81.001)	(53.982)	91.202
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	251.049	144.770	223.896	(1.072.876)	361.528	(797.725)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos						
Aquisição de Investimentos	--	(177)	(210.004)	(49.992)	(22.132)	(49.992)
Aquisição de outros investimentos	--	--	442	--	--	--
Movimentação de partes relacionadas	--	--	5.767	--	--	(16.143)
Movimentação de outros imobilizados e intangível	(4.439)	(21.956)	(31.379)	(119.031)	(67.623)	(166.026)
Títulos e Valores Mobiliários	123.534	4.640	(180.797)	(35.546)	57.845	(5.558)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos	119.095	(17.493)	(415.971)	(204.569)	(31.910)	(237.719)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos						
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(121.047)	(126.383)	(262.497)	(277.327)	(169.723)	(225.742)
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	235.340	892.082	1.965.408	1.699.723	548.930	1.382.524
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(384.262)	(642.601)	(998.279)	(1.100.718)	(215.957)	(1.052.317)
Efeito caixa de instrumento financeiro derivativo	--	--	--	--	(39.874)	--
Emissão de Ações e Recursos provenientes do plano de opções	779	2.325	3.029	4.767	391	4.667
Distribuição de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	(50.255)	(14.731)	(75.795)	(130.720)	(35.814)	(113.985)
Recompra de ações	--	(7.957)	(3.544)	(39.979)	(8.204)	(34.388)
Juros sobre capital próprio pago aos acionistas da controlada Unidas S.A. antes da combinação de negócios	--	--	(27.536)	--	--	--
Valor recebido pela emissão de ações ordinárias (follow-on), líquido dos custos de captação	--	--	944.664	1.135.948	--	--
Gastos provenientes da captação de recursos - Follow On	--	--	--	--	--	(671)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos	(319.445)	102.735	1.545.450	1.291.694	79.749	(39.912)
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	50.699	230.012	1.353.375	14.249	409.367	(1.075.356)
Demonstração do aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	121.779	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114	1.755.864
No fim do período	172.478	402.489	1.755.864	1.770.114	2.179.481	680.508
Atividades que não afetaram o caixa						
Total de veículos mais acessórios adquiridos para o ativo imobilizado	(329.046)	(859.932)	(3.028.658)	(4.472.497)	(2.765.863)	(3.073.664)
Total de veículos adquiridos para revenda	--	--	--	(111.237)	(52.012)	(93.551)
Variação líquida do saldo de fornecedores – montadoras e cessão	(110.323)	160.907	1.117.897	(68.121)	122.955	(324.610)
Total do caixa pago ou provisionado na aquisição de veículos	(439.369)	(699.025)	(1.910.761)	(4.651.855)	(2.694.920)	(3.491.825)