

## Destaques 1T17

### Experiência do cliente e engajamento

- ✓ Localiza **FAST** – pioneira no aluguel 100% digital (By-pass do balcão)
- ✓ Mais de 6 milhões de clientes no Programa Fidelidade Localiza
- ✓ Mais de 1 milhão de seguidores no Facebook, com maior engajamento da categoria



Platinum

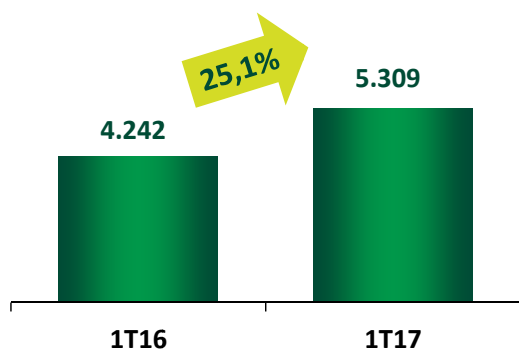


Gold

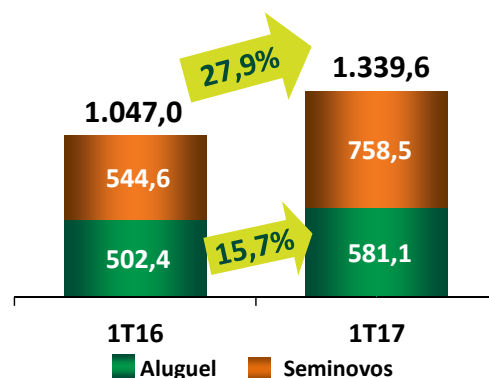


Verde

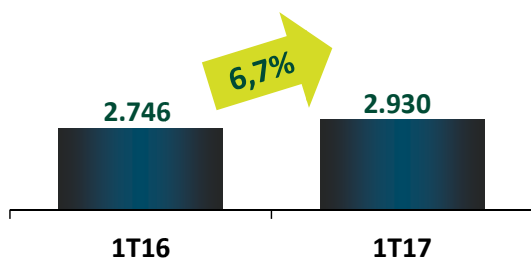
### Diárias - Aluguel de Carros (mil)



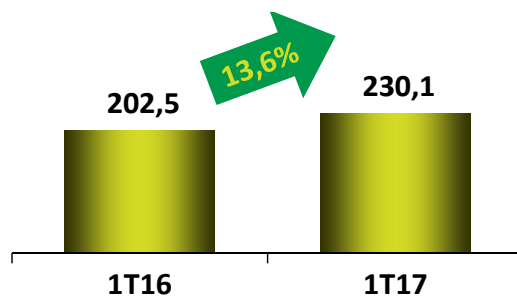
### Receita Líquida (R\$ milhões)



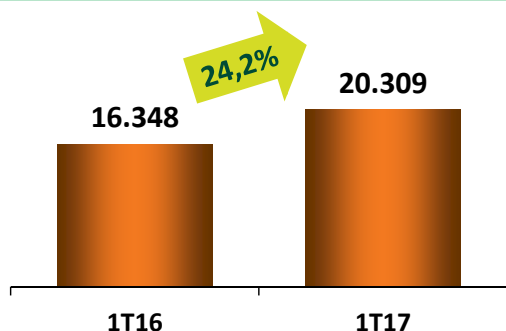
### Diárias - Gestão de Frotas (mil)



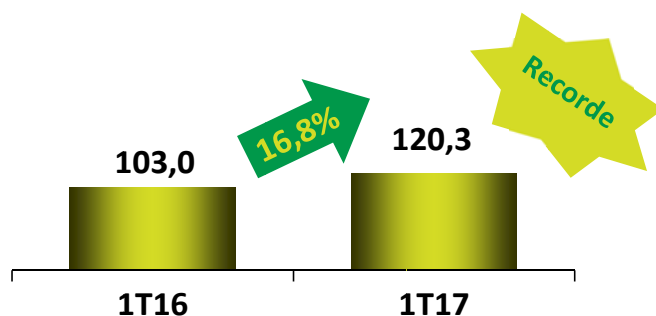
### EBIT (R\$ milhões)



### # Carros Vendidos

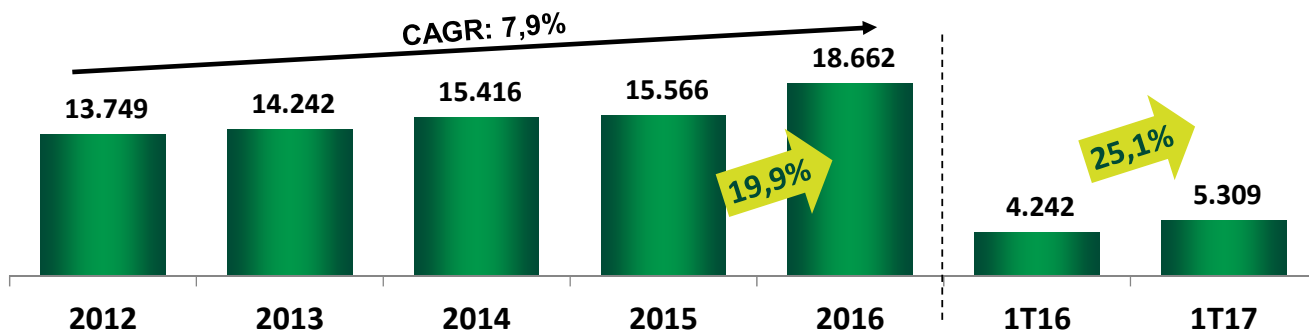


### Lucro líquido (R\$ milhões)

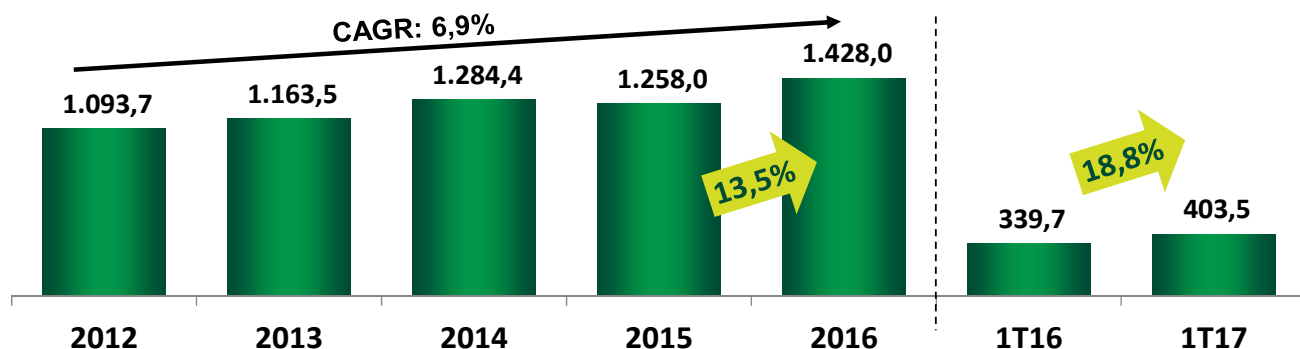


## 1 - Aluguel de Carros

Número de Diárias (mil)



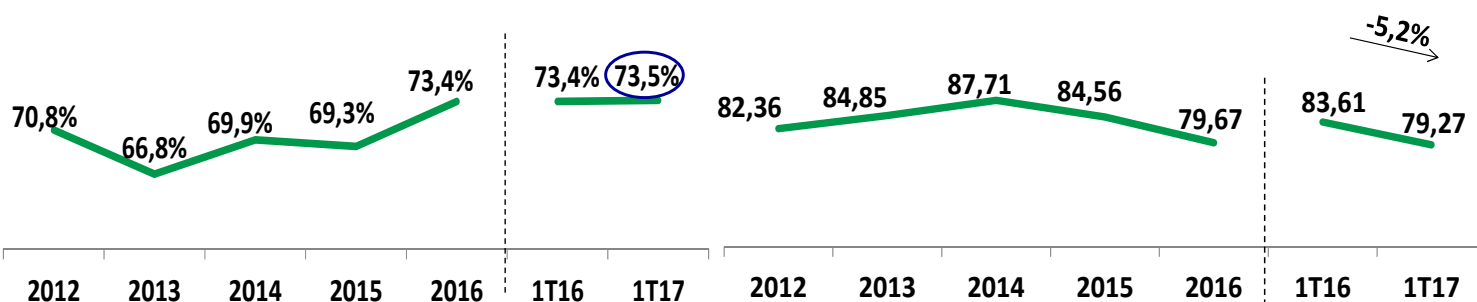
Receita Líquida (R\$ milhões)



No 1T17, o volume de diárias da **Divisão de Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 25,1% e a receita líquida cresceu 18,8%, refletindo da redução de 5,2% na diária média, quando comparado ao 1T16.

Evolução da taxa de utilização – Aluguel de Carros

Evolução da tarifa média – Aluguel de Carros Em R\$

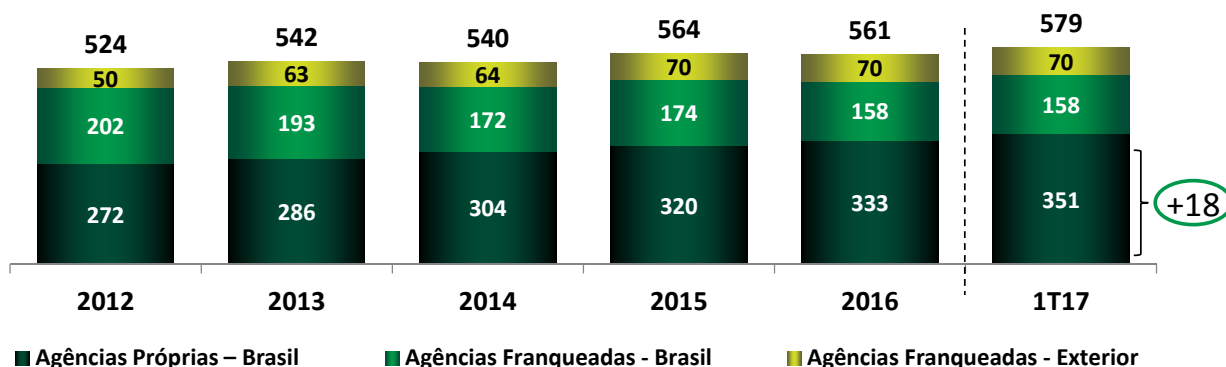


A taxa de utilização do 1T17 de 73,5% é resultado das iniciativas da Companhia na gestão de suas tarifas para estimular a demanda; do mix de segmentos e das melhorias na gestão da frota.

O critério de cálculo da taxa de utilização da Localiza inclui o período de: transporte da montadora até as nossas agências, operação de aluguel e preparação do carro para a venda.

## 1.1 – Rede de distribuição

Número de agências de aluguel de carros (Brasil e exterior)

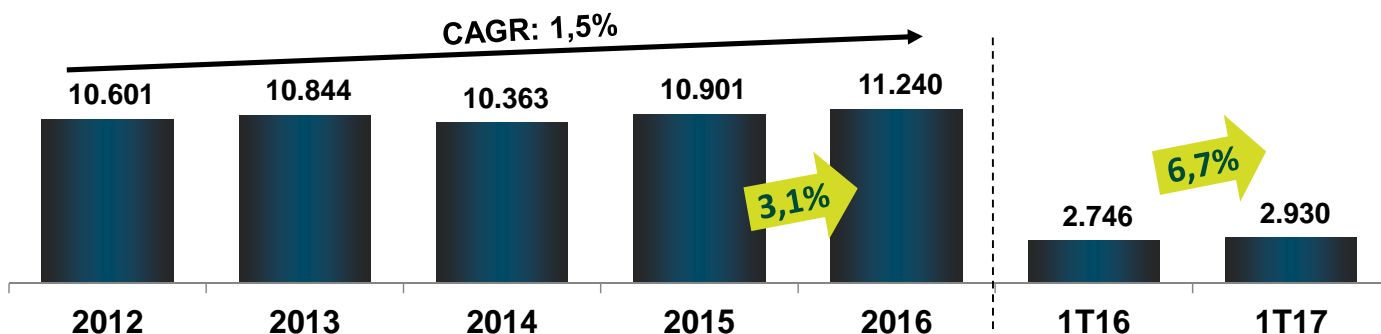


No 1T17, a rede de agências próprias foi ampliada em 18 agências, passando de 333 em 31/12/2016 para 351 em 31/03/2017.

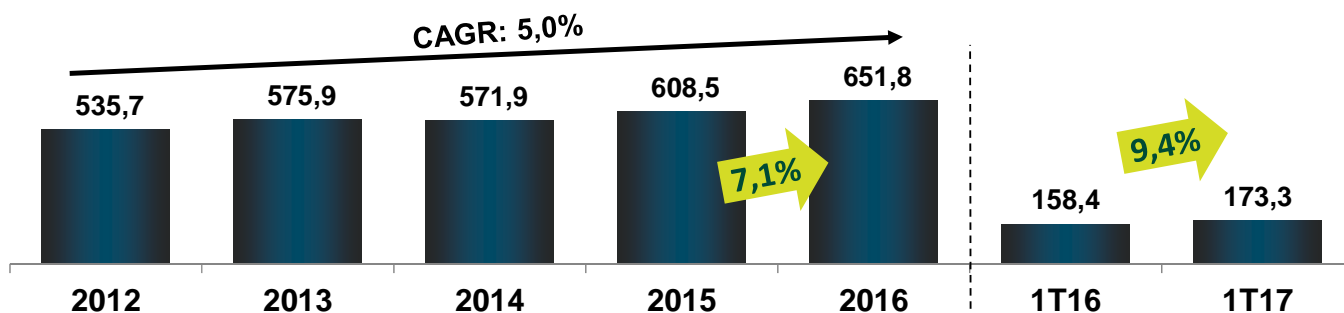
No final de março de 2017, o sistema Localiza possuía 579 agências no Brasil e em outros 6 países da América do Sul.

## 2 – Gestão de Frotas

Número de Diárias (mil)



Receita líquida (R\$ milhões)

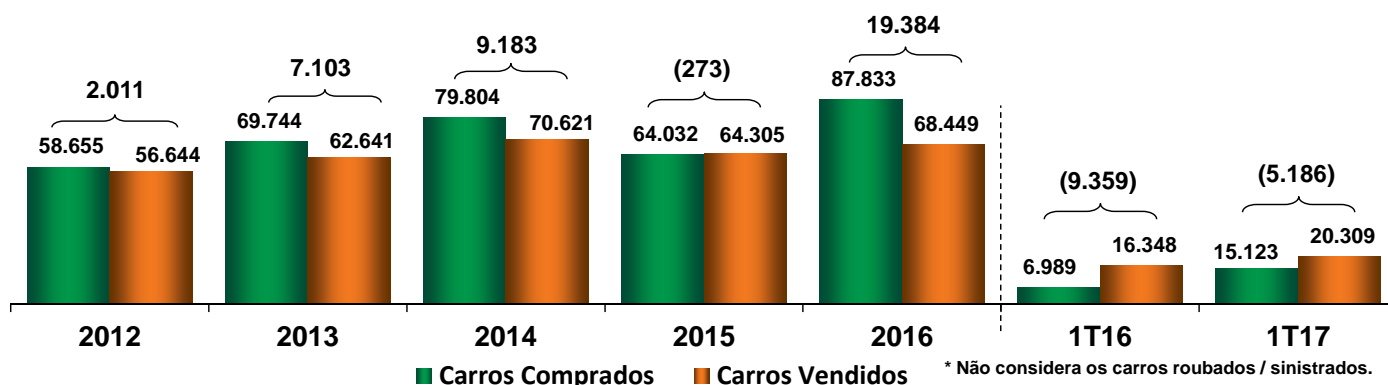


No 1T17, a **Divisão de Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 6,7% no número de diárias com receita líquida crescendo 9,4%, refletindo principalmente o aumento de 4,0% na diária média quando comparada ao 1T16.

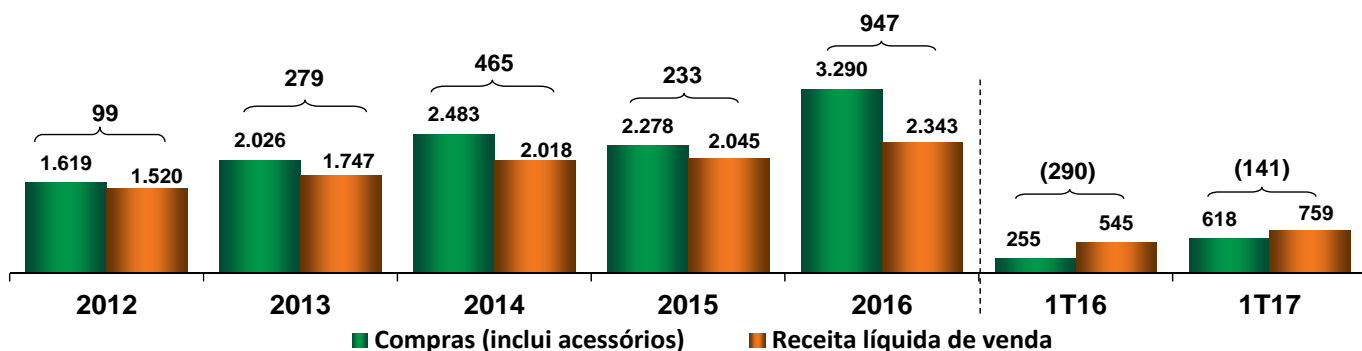
### 3 – Frota

#### 3.1 – Investimento líquido na frota

Aumento (redução) da frota \* (quantidade)



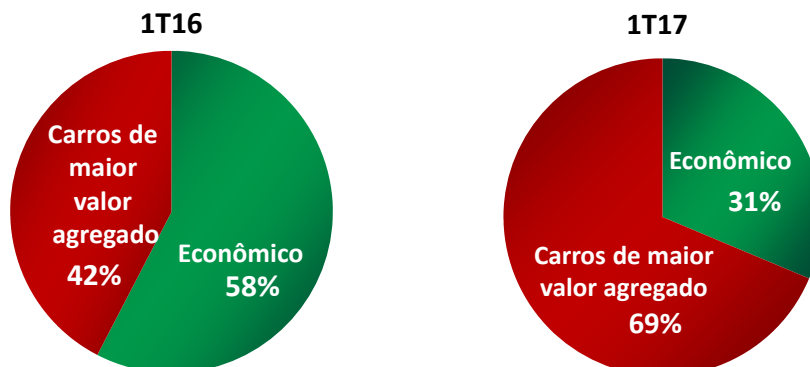
Investimento líquido na frota (R\$ milhões)



No 1T17, a frota da **Divisão de Aluguel de Carros** foi reduzida após o pico das férias de verão. No consolidado foram comprados 15.123 carros e vendidos 20.309 (redução de 5.186 carros), totalizando um desinvestimento de R\$141,0 milhões.

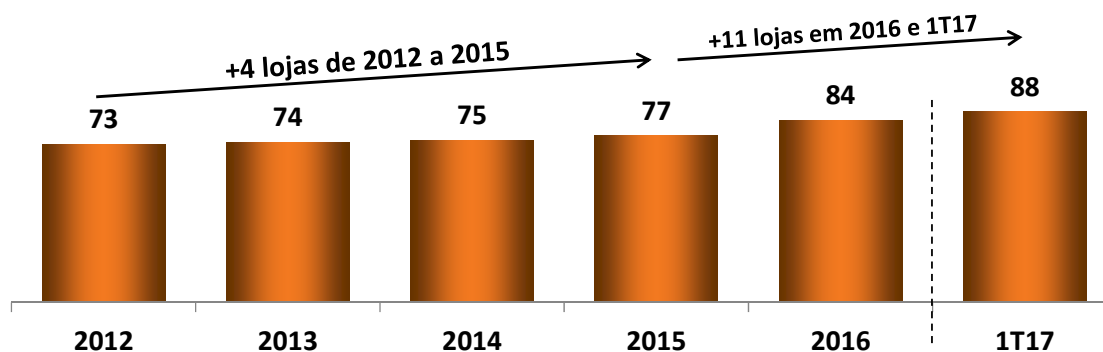
	Aluguel de Carros		Variação %
	1T16	1T17	
Preço médio de compra (R\$ mil)	34,9	40,7	16,6%

O aumento do preço médio de compra de carros da **Divisão de Aluguel de Carros** se deve ao mix de compra, conforme demonstrado abaixo:



## 4 – Seminovos

Número de lojas (Brasil)

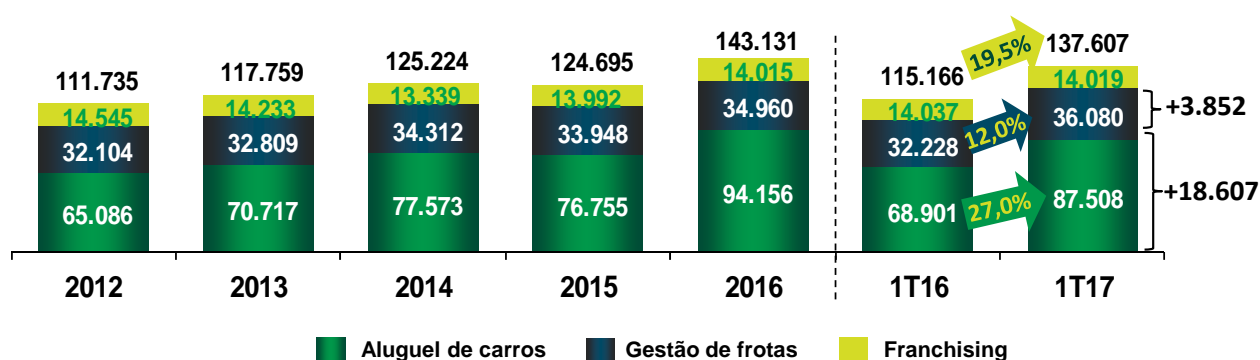


Em 31/03/2017, a rede de **Seminovos** era composta por 88 lojas distribuídas em 56 cidades no Brasil. Desde 2013 o **Seminovos** passou a prospectar pontos de venda já prontos e disponíveis, para a abertura das novas lojas (concessionárias e revendas fechadas), reduzindo o capex por loja.

Novas lojas serão adicionadas à rede para suportar a renovação da frota decorrente do forte crescimento da **Divisão de Aluguel de Carros**.

## 5 – Frota de final de período

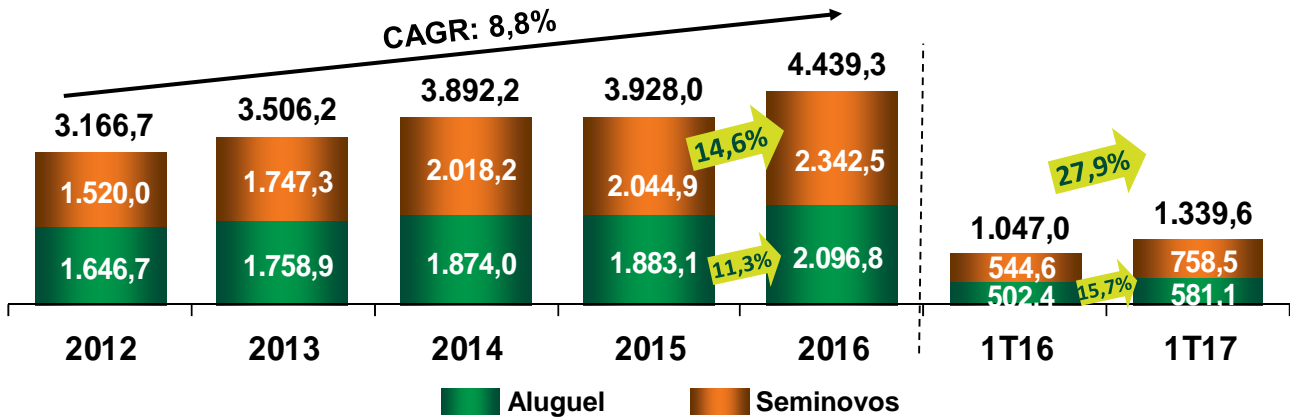
Frota de final de período (quantidade)



No 1T17, a frota consolidada era composta por 137.607, aumento de 22.441 carros. A frota da **Divisão de Aluguel de Carros** cresceu 27,0% quando comparada com o mesmo período do ano anterior para suportar o forte crescimento da demanda de aluguel.

## 6 – Receita líquida - consolidada

### Receita líquida consolidada (R\$ milhões)

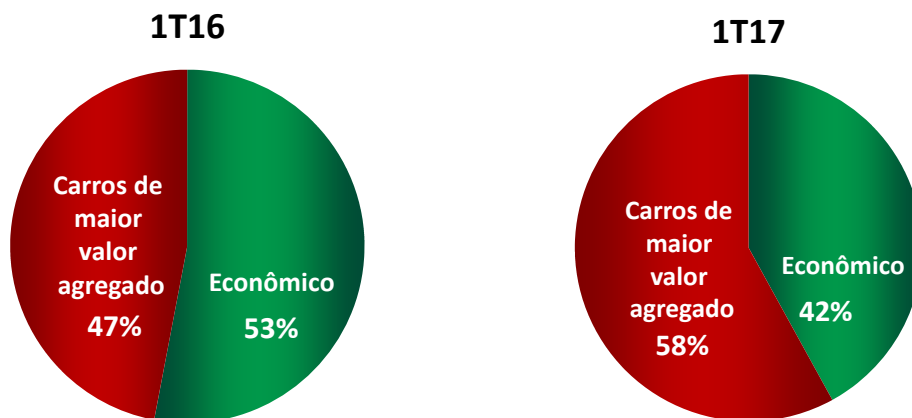


No 1T17, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 27,9% quando comparada ao 1T16.

As receitas líquidas de aluguel apresentaram crescimento de 15,7%, sendo 18,8% na **Divisão de Aluguel de Carros** e 9,4% na **Divisão de Gestão de Frotas**.

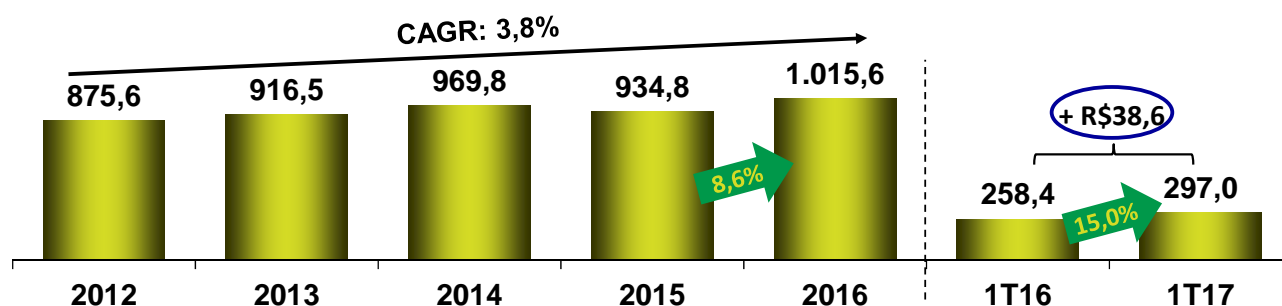
A receita líquida do **Seminovos** no 1T17 cresceu 39,3% quando comparada a 1T16, devido ao crescimento de 24,2% no volume de vendas e de 12,2% no preço médio dos carros vendidos, principalmente em razão da mudança no mix de compra de carros de maior valor agregado no 4T15 para a **Divisão de Aluguel de Carros**.

	Aluguel de Carros		Varição %
	1T16	1T17	
Preço médio de venda (R\$ mil)	34,0	38,0	11,7%



## 7 – EBITDA

### EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Divisões	2012	2013	2014*	2015	2016	1T16	1T17
Aluguel de carros	40,9%	36,8%	38,7%	31,8%	32,3%	34,5%	36,6%
Gestão de frotas	66,4%	65,5%	60,0%	62,2%	64,5%	64,5%	63,0%
Aluguel Consolidado	49,3%	46,5%	45,3%	41,7%	42,3%	44,1%	44,5%
Seminovos	4,2%	5,7%	6,0%	7,3%	5,5%	6,8%	5,0%

(\*) A partir de 2014 as despesas do overhead passaram a ser apropriadas também para o Seminovos.

No 1T17, o EBITDA consolidado totalizou R\$297,0 milhões, 14,9% acima do mesmo período do ano anterior.

A margem EBITDA na **Divisão de Aluguel de Carros** ficou em 36,6% no 1T17, aumento de 2,1p.p. com relação ao 1T16. Essa melhoria deve-se principalmente ao crescimento no número de diárias, e consequente ganho de escala nas despesas operacionais (SG&A).

Na **Divisão de Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 63,0% no 1T17, menor em 1,5p.p. quando comparado com o 1T16.

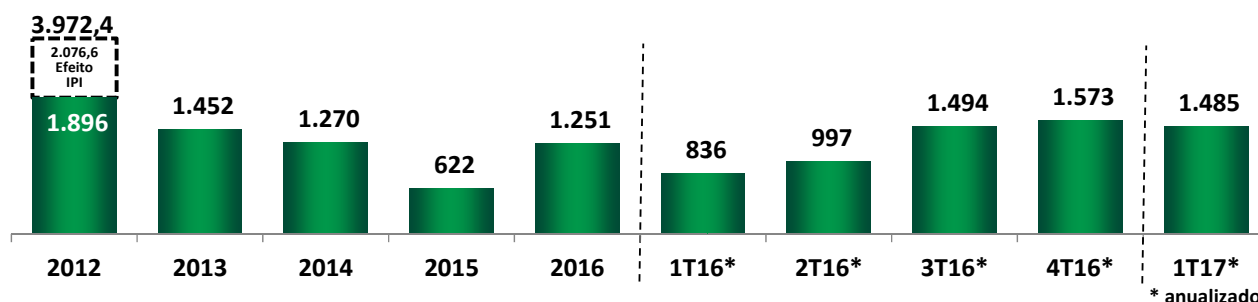
A margem EBITDA do **Seminovos** no 1T17 foi de 5,0%, menor em 1,8p.p. quando comparado com o 1T16.

## 8 – Depreciação

### 8.1 – Aluguel de Carros



#### Depreciação média por carro (R\$) – Aluguel de Carros



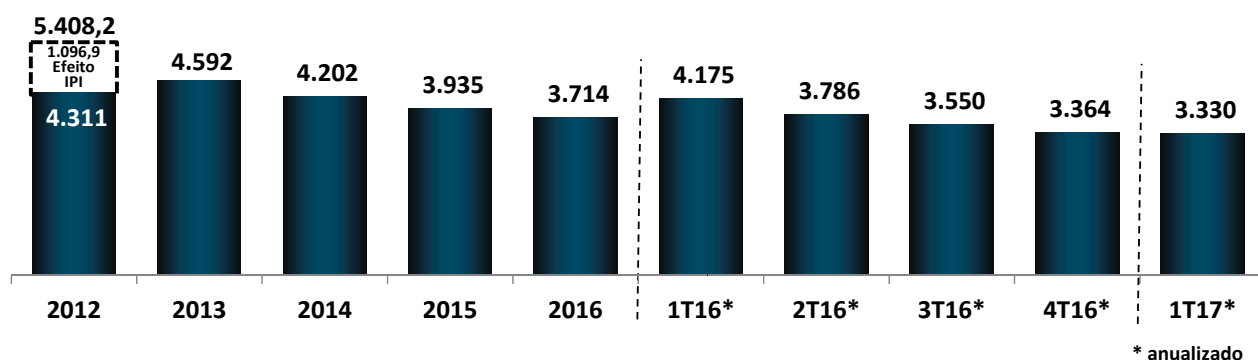
No 1T17, a depreciação média anualizada por carro na **Divisão de Aluguel de Carros** foi de R\$1.484,8, aumento de R\$648,8 com relação à do 1T16. O aumento da depreciação ocorreu no 3T16 e desde então a depreciação por carro permanece praticamente estável.

A depreciação é calculada com base na expectativa futura de preço de venda dos carros deduzida de descontos médios e das despesas para vender. A depreciação do 1T17 foi mais alta em comparação ao 1T16, em função do preço dos carros novos praticados pelas concessionárias não estarem aumentando como ocorreu em 2015.

### 8.2 – Gestão de Frotas



#### Depreciação média por carro (R\$) – Gestão de Frotas

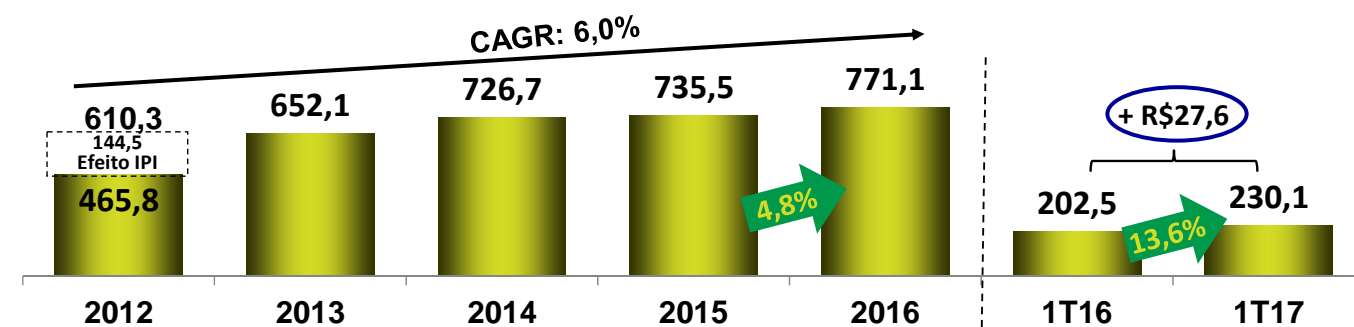


Na **Divisão de Gestão de Frotas** a depreciação média anualizada por carro no 1T17 foi de R\$3.330,1, queda de 20,2% em relação à depreciação de 1T16.

Devido ao ciclo mais longo, a depreciação dos carros desta divisão se beneficia do aumento de preços de carros novos que ocorre ao longo da vida operacional do carro.



## EBIT consolidado (R\$ milhões)



Margem EBIT calculada sobre as receitas de aluguel:

Divisões	2012	2013	2014	2015	2016	1T16	1T17
Aluguel de carros	23,7%	32,8%	36,2%	34,3%	30,2%	35,6%	34,8%
Gestão de frotas	36,9%	45,1%	44,3%	48,9%	51,2%	50,3%	50,9%
Consolidado	28,3%	37,1%	38,8%	39,1%	36,8%	40,3%	39,6%

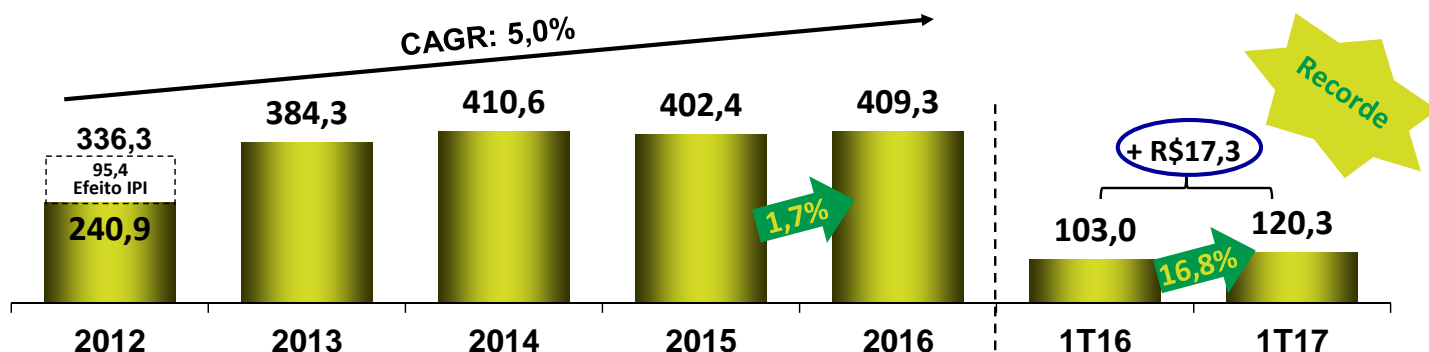
O EBIT consolidado do 1T17 aumentou 13,6% se comparado ao 1T16.

A margem EBIT do 1T17 da **Divisão de Aluguel de Carros** foi de 34,8%, queda de 0,8p.p com relação ao 1T16, devido ao aumento da depreciação média por carro.

A margem EBIT da **Divisão de Gestão de Frotas** no 1T17 foi de 50,9%, praticamente estável quando comparada com a margem do 1T16.

## 10 – Lucro Líquido consolidado

### Lucro Líquido Consolidado (R\$ milhões)



Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2012	2013	2014	2015	2016	1T16	1T17	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	875,6	916,5	969,8	934,8	1.015,6	258,4	297,0	38,6	14,9%
Depreciação de carros	(232,4)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(46,3)	(57,9)	(11,6)	25,1%
Depreciação adicional de carros– efeito IPI	(144,5)	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(9,6)	(9,0)	0,4	-6,3%
<b>EBIT</b>	<b>465,8</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>202,5</b>	<b>230,1</b>	<b>27,6</b>	<b>13,6%</b>
Despesas financeiras, líquidas	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(67,7)	(74,8)	(7,1)	10,5%
Imposto de renda e contribuição social	(135,3)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(31,8)	(35,0)	(3,2)	10,1%
Imposto de renda e contribuição social – efeito IPI	49,1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>240,9</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>103,0</b>	<b>120,3</b>	<b>17,3</b>	<b>16,8%</b>

Lucro líquido recorde trimestral de R\$120,3 milhões no 1T17 com aumento de 16,8% em relação ao 1T16, devido a:

- R\$38,6 milhões de aumento no EBITDA;

Parcialmente compensado por:

- R\$11,2 milhões de aumento na depreciação em razão do aumento da frota e da depreciação média por carro na **Divisão de Aluguel de Carros**; e
- R\$7,1 milhões de aumento das despesas financeiras líquidas, em função do aumento da dívida líquida média, consequência dos investimentos para aumento da frota em 22.459 carros, parcialmente compensado pela queda na taxa básica de juros.

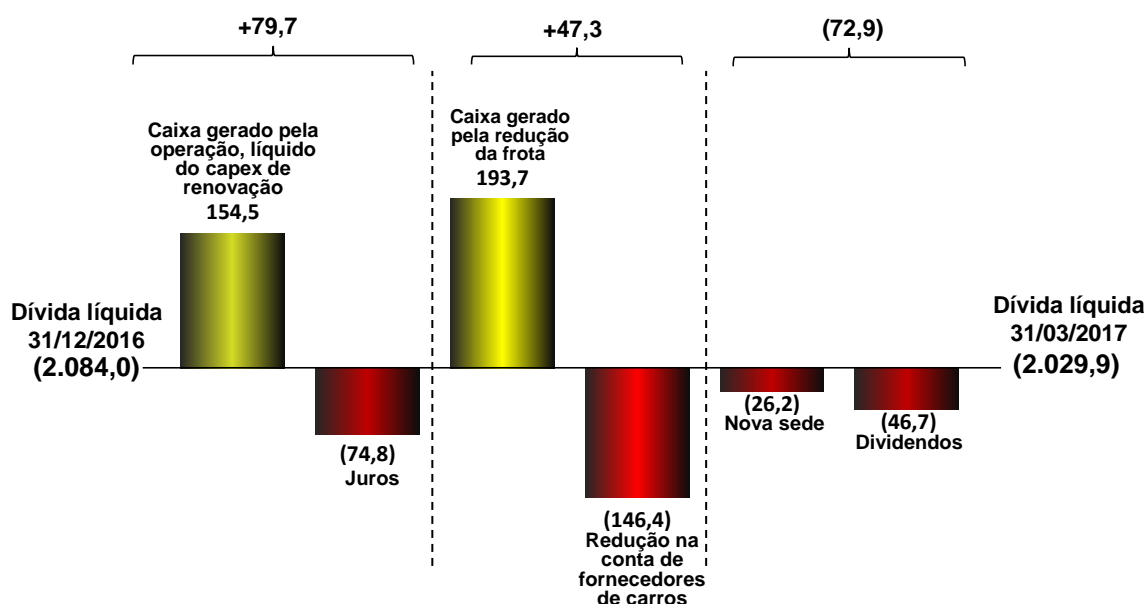
## 11 – Fluxo de caixa livre (FCL)

Caixa livre gerado - R\$ milhões		2012	2013	2014	2015	2016	1T17
Operações	EBITDA	875,6	916,5	969,8	934,8	1.015,6	297,0
	Receita na venda dos carros líquida de impostos	(1.520,0)	(1.747,3)	(2.018,2)	(2.044,9)	(2.342,5)	(758,5)
	Custo depreciado dos carros baixados	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	688,4
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(24,0)
	Variação do capital de giro	37,1	2,9	(27,1)	(30,0)	113,2	17,6
Caixa livre gerado pelas atividades de aluguel		652,0	607,4	588,4	518,3	795,5	220,5
Capex - Renovação	Receita na venda dos carros líquida de impostos	1.520,0	1.747,3	2.018,2	2.036,3	2.342,5	564,8
	Investimento em carros para renovação da frota	(1.563,3)	(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(618,2)
	Investimento líquido para renovação da frota	(43,3)	(72,4)	(179,5)	(242,1)	(221,1)	(53,4)
	Renovação da frota – quantidade	56.644	62.641	70.621	64.032	68.449	15.123
Investimentos, outros imobilizados e intangíveis		(77,8)	(47,5)	(46,3)	(29,7)	(42,2)	(12,6)
Caixa gerado pela operação, líquido do capex de renovação		530,9	487,5	362,6	246,5	532,2	154,5
Capex - Crescimento	(Investimento) desinvestimento em carros	(55,5)	(209,4)	(286,8)	8,6	(726,0)	193,7
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros	(116,9)	89,7	334,4	(121,2)	190,7	(146,4)
	Capex para crescimento da frota	(172,4)	(119,7)	47,6	(112,6)	(535,3)	47,3
	Aumento (redução) da frota – quantidade	2.011	7.103	9.183	(273)	19.384	(5.186)
Caixa livre depois crescimento, antes dos juros e da nova sede		358,5	367,8	410,2	133,9	(3,1)	201,8
Construção da nova sede		(2,4)	(6,5)	(148,3)	(30,7)	(84,4)	(26,2)
Caixa livre gerado antes dos juros		356,1	361,3	261,9	103,2	(87,5)	175,6

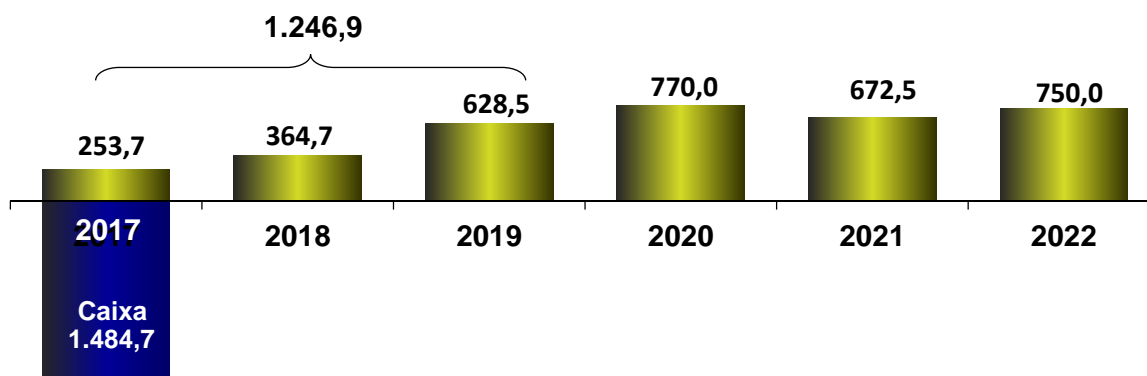
O caixa gerado pela redução da frota após o fim do pico de demanda das férias de verão foi usado para a redução do saldo a pagar às montadoras.

## 12 – Dívida

### 12.1 – Movimentação da dívida – R\$ milhões



## 12.2 – Perfil de amortização da dívida em 31/03/17 – Principal – R\$ milhões

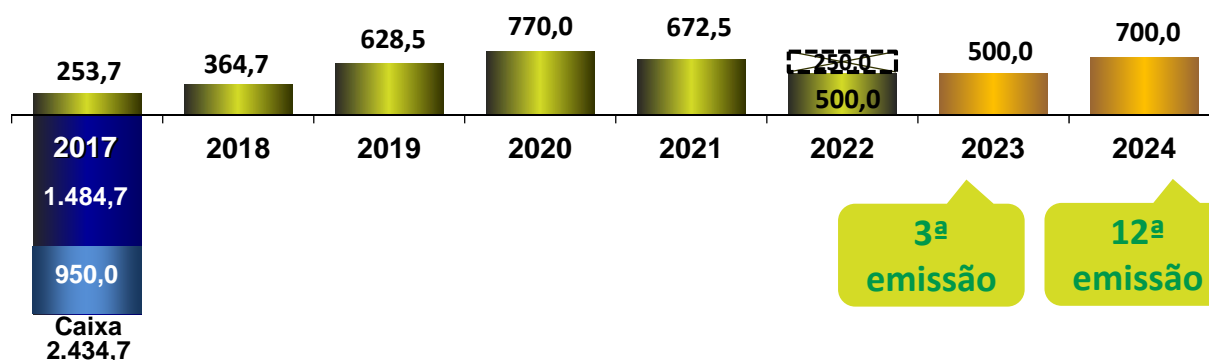


Dívida	Taxa contrato	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Total
Debêntures da 6ª Emissão	CDI + 0,95% aa	30,0	120,0	120,0	-	-	-	270,0
Debêntures da 7ª Emissão	110,95% CDI	37,5	75,0	75,0	100,0	100,0	-	387,5
Debêntures da 8ª Emissão	109,5% CDI	-	-	250,0	250,0	-	-	500,0
Debêntures da 9ª Emissão	113,2% CDI	-	-	50,0	150,0	300,0	-	500,0
Debêntures da 10ª Emissão	113,9% CDI	-	-	-	100,0	100,0	-	200,0
Debêntures da 11ª Emissão	111,5% CDI	-	-	-	-	-	500,0	500,0
Debêntures da 2ª Emissão Localiza Fleet	106,8% CDI	-	-	-	-	-	250,0	250,0
CCBI - Nova Sede	98,8% CDI	-	-	47,5	95,0	47,5	-	190,0
Capital de Giro / outros	Diversos	186,2	169,7	86,0	75,0	125,0	-	641,9
Juros incorridos, líquido dos juros pagos	-	75,2	-	-	-	-	-	75,2
Caixa e equivalentes de caixa em 31/03/2017	-	(1.484,7)	-	-	-	-	-	(1.484,7)
<b>Dívida Líquida</b>	<b>-</b>	<b>(1.155,8)</b>	<b>364,7</b>	<b>628,5</b>	<b>770,0</b>	<b>672,5</b>	<b>750,0</b>	<b>(2.029,9)</b>

## 12.3 – Perfil de amortização da dívida pro forma após emissões – Principal – R\$ milhões

Confortável perfil de endividamento e caixa para suportar o crescimento.

Dívida proforma após 12ª emissão de debentures da Localiza e da 3ª emissão de debentures da Localiza Fleet

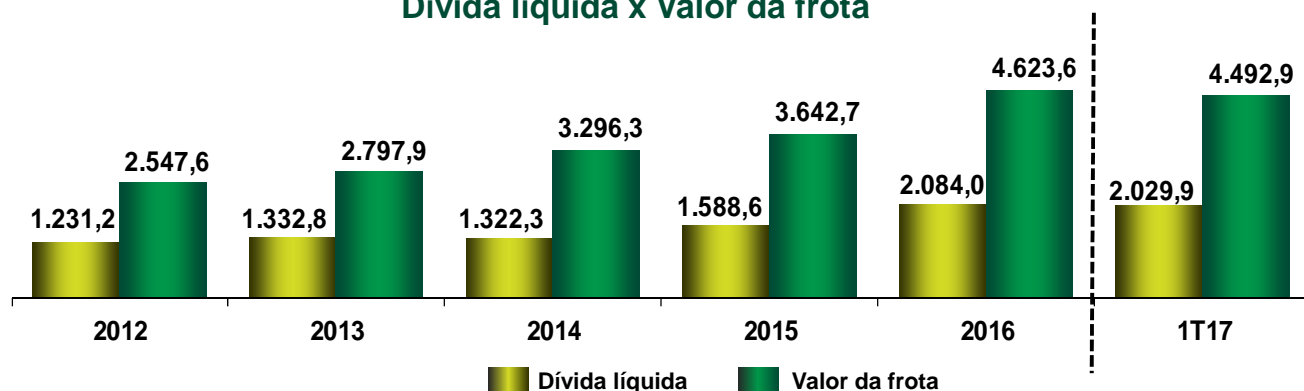


Em 17 de abril de 2017 o Conselho de Administração da Localiza aprovou (i) a 12ª emissão de debentures da Localiza Rent a Car, no montante de R\$700,0 milhões e (ii) a 3ª emissão de debentures da Localiza Fleet, no montante de R\$500,0 milhões. Os recursos serão utilizados para resgate antecipado da 2ª emissão da Localiza Fleet (R\$250,0 milhões) e recomposição de caixa.

As duas emissões serão objeto de distribuição pública com esforços restritos de distribuição com garantia firme de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476/09.

## 12.4 – Ratios de dívida

### Dívida líquida x Valor da frota

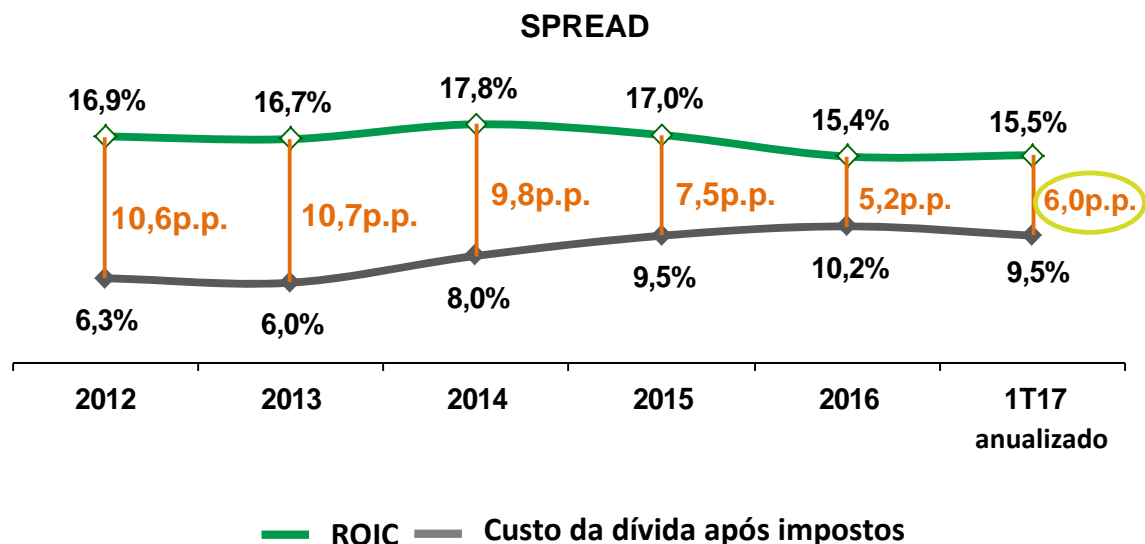


SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2012	2013	2014	2015	2016	1T17
Dívida líquida / Valor da frota	48%	48%	40%	44%	45%	45%
Dívida líquida / EBITDA(*)	1,4x	1,5x	1,4x	1,7x	2,1x	1,7x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	0,9x	1,0x	0,8x	0,8x	0,9x	0,9x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	6,3x	8,3x	6,4x	4,6x	4,2x	4,0x

(\*) anualizado

A Companhia continua a apresentar confortáveis níveis de alavancagem.

## 13 – Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos)



ROIC calculado considerando alíquota efetiva de IR/CS para cada ano

ROIC de 2012 calculado excluindo a depreciação adicional da frota, que foi tratada como perda de patrimônio, por ser evento extraordinário não-recorrente, causado por fatores externos (queda do IPI de carros novos), seguindo os conceitos recomendados pela *Stern Value Management*.

No 1T17 aumento do spread em 0,8p.p..

## 14 – Dividendos e Juros sobre o capital próprio (JCP)

Os dividendos e juros sobre o capital próprio de 2016 foram aprovados como segue:

Natureza	Competência	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	2016	17/03/2016	31/03/2016	12/05/2016	35,4	0,170149
JCP	2016	23/06/2016	30/06/2016	17/08/2016	36,8	0,176597
JCP	2016	29/09/2016	30/09/2016	23/11/2016	33,0	0,158655
Dividendos	2015	29/04/2016	29/04/2016	20/05/2016	1,0	0,005004
JCP	2016	15/12/2016	22/12/2016	08/02/2017	46,7	0,224468
				<b>Total</b>	<b>152,9</b>	

Os juros sobre o capital próprio de 2017 foram aprovados como segue:

Natureza	Competência	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	2017	08/03/2017	15/03/2017	02/05/2017	39,9	0,191612
				<b>Total</b>	<b>39,9</b>	

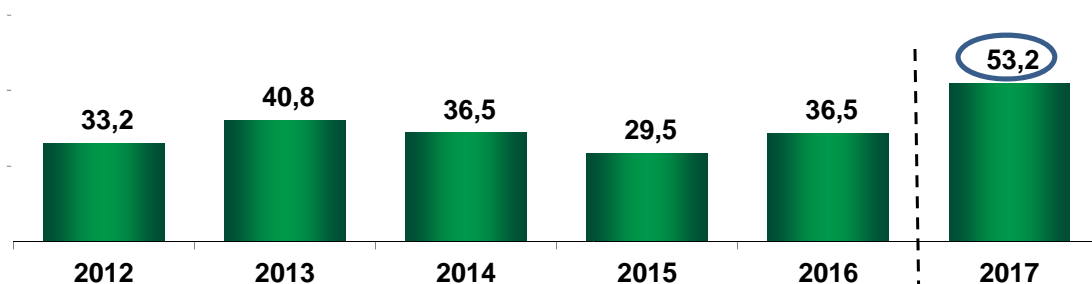
## 15 – RENT3

Em 31/03/2017, a Companhia possuía 211.793.400 ações, sendo que 2.950.932 ações estavam em tesouraria.

No âmbito do programa de ADR nível I, a Companhia possuía 7.014.518 ADRs emitidas em 31/03/2017, em comparação a 6.868.001 em 31/12/2016.

Até 31/03/2017, o volume médio diário negociado da RENT3 foi de R\$53,2 milhões.

Volume médio diário - Até 31/03/2017 (R\$ milhões)



### Sobre as informações financeiras da Companhia:

As informações financeiras são auditadas e apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário, têm como base os números preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS.

## 16 – Resultado por divisão

### 16.1 – Tabela 1 – Aluguel de Carros – R\$ milhões

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS							2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	12,9%	354,7	420,8	18,6%						
Impostos sobre receita	(38,6)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	0,0%	(15,0)	(17,3)	15,3%						
<b>Receita líquida do aluguel de carros</b>	<b>1.093,7</b>	<b>1.163,5</b>	<b>1.284,4</b>	<b>1.258,0</b>	<b>1.428,0</b>	<b>13,5%</b>	<b>339,7</b>	<b>403,5</b>	<b>18,8%</b>						
Custos do aluguel de carros	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	14,4%	(160,4)	(189,7)	18,3%						
<b>Lucro bruto</b>	<b>617,1</b>	<b>626,6</b>	<b>707,1</b>	<b>639,9</b>	<b>720,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>179,3</b>	<b>213,8</b>	<b>19,2%</b>						
Despesas operacionais (SG&A)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	7,9%	(62,0)	(66,0)	6,5%						
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(19,9)	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	7,2%	(6,1)	(5,4)	-11,5%						
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>427,0</b>	<b>406,5</b>	<b>475,2</b>	<b>377,7</b>	<b>437,9</b>	<b>15,9%</b>	<b>111,2</b>	<b>142,4</b>	<b>28,1%</b>						
Despesas financeiras líquidas	(2,7)	(1,3)	(1,5)	(2,0)	(1,4)	-30,0%	(0,4)	(0,3)	-25,0%						
Imposto de renda	(123,8)	(119,5)	(136,2)	(89,9)	(95,9)	6,7%	(25,2)	(31,8)	26,2%						
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>300,5</b>	<b>285,7</b>	<b>337,5</b>	<b>285,8</b>	<b>340,6</b>	<b>19,2%</b>	<b>85,6</b>	<b>110,3</b>	<b>28,9%</b>						
<b>Margem líquida</b>	<b>27,5%</b>	<b>24,6%</b>	<b>26,3%</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,9%</b>	<b>1,2p.p.</b>	<b>25,2%</b>	<b>27,3%</b>	<b>2,1p.p.</b>						
<b>EBITDA</b>	<b>446,9</b>	<b>428,7</b>	<b>497,4</b>	<b>400,0</b>	<b>461,8</b>	<b>15,5%</b>	<b>117,3</b>	<b>147,8</b>	<b>26,0%</b>						
<b>Margem EBITDA</b>	<b>40,9%</b>	<b>36,8%</b>	<b>38,7%</b>	<b>31,8%</b>	<b>32,3%</b>	<b>0,5p.p.</b>	<b>34,5%</b>	<b>36,6%</b>	<b>2,1p.p.</b>						

RESULTADO DE SEMINOVOS							2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta (*)	1.253,6	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	19,0%	436,2	678,8	55,6%						
Impostos sobre receita	(3,3)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	8,0%	(0,4)	(0,9)	125,0%						
<b>Receita líquida</b>	<b>1.250,3</b>	<b>1.483,0</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.676,7</b>	<b>1.995,1</b>	<b>19,0%</b>	<b>435,8</b>	<b>677,9</b>	<b>55,6%</b>						
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	23,7%	(371,6)	(595,6)	60,3%						
<b>Lucro bruto</b>	<b>181,8</b>	<b>211,1</b>	<b>239,5</b>	<b>280,4</b>	<b>267,6</b>	<b>-4,6%</b>	<b>64,2</b>	<b>82,3</b>	<b>28,2%</b>						
Despesas operacionais (SG&A)	(125,6)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	-1,1%	(39,0)	(51,8)	32,8%						
Depreciação de carros	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	125,7%	(13,4)	(30,1)	124,6%						
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(11,5)	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	3,4%	(2,1)	(2,5)	19,0%						
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>(168,0)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>53,9</b>	<b>(6,1)</b>	<b>-111,3%</b>	<b>9,7</b>	<b>(2,1)</b>	<b>-121,6%</b>						
Despesas financeiras líquidas	(92,6)	(76,6)	(106,3)	(138,4)	(174,4)	26,0%	(47,7)	(55,6)	16,6%						
Imposto de renda	83,1	30,3	33,2	17,6	37,2	111,4%	6,7	12,6	88,1%						
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(177,5)</b>	<b>(71,4)</b>	<b>(83,7)</b>	<b>(66,9)</b>	<b>(143,3)</b>	<b>114,2%</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(45,1)</b>	<b>44,1%</b>						
<b>Margem líquida</b>	<b>-14,2%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-3,2p.p.</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>0,5p.p.</b>						
<b>EBITDA</b>	<b>56,2</b>	<b>72,4</b>	<b>78,8</b>	<b>101,6</b>	<b>90,8</b>	<b>-10,6%</b>	<b>25,2</b>	<b>30,5</b>	<b>21,0%</b>						
<b>Margem EBITDA</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-1,5p.p.</b>	<b>5,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-1,3p.p.</b>						

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS							2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	12,9%	354,7	420,8	18,6%						
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.253,6	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	19,0%	436,2	678,8	55,6%						
Receita bruta total (*)	2.385,9	2.694,5	3.023,5	2.996,1	3.484,7	16,3%	790,9	1.099,6	39,0%						
Impostos sobre receita	(38,6)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	0,0%	(15,0)	(17,3)	15,3%						
Aluguel de carros	(38,6)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	0,0%	(15,0)	(17,3)	15,3%						
Venda dos carros para renovação da frota	(3,3)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	8,0%	(0,4)	(0,9)	125,0%						
Receita líquida do aluguel de carros	1.093,7	1.163,5	1.284,4	1.258,0	1.428,0	13,5%	339,7	403,5	18,8%						
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	1.250,3	1.483,0	1.667,9	1.676,7	1.995,1	19,0%	435,8	677,9	55,6%						
<b>Receita líquida total</b>	<b>2.344,0</b>	<b>2.646,5</b>	<b>2.952,3</b>	<b>2.934,7</b>	<b>3.423,1</b>	<b>16,6%</b>	<b>775,5</b>	<b>1.081,4</b>	<b>39,4%</b>						
Custos diretos	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	14,4%	(160,4)	(189,7)	18,3%						
Aluguel de carros	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	14,4%	(160,4)	(189,7)	18,3%						
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	23,7%	(371,6)	(595,6)	60,3%						
<b>Lucro bruto</b>	<b>798,9</b>	<b>837,7</b>	<b>946,6</b>	<b>920,3</b>	<b>988,2</b>	<b>7,4%</b>	<b>243,5</b>	<b>296,1</b>	<b>21,6%</b>						
Despesas operacionais (SG&A)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	7,9%	(62,0)	(66,0)	6,5%						
Aluguel de carros	(170,2)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	7,9%	(62,0)	(66,0)	6,5%						
Venda dos carros para renovação da frota	(125,6)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	-1,1%	(39,0)	(51,8)	32,8%						
Depreciação de carros	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	125,7%	(13,4)	(30,1)	124,6%						
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(19,9)	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	7,2%	(6,1)	(5,4)	-11,5%						
Aluguel de carros	(19,9)	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	7,2%	(6,1)	(5,4)	-11,5%						
Venda dos carros para renovação da frota	(11,5)	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	3,4%	(2,1)	(2,5)	19,0%						
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>259,0</b>	<b>381,4</b>	<b>464,6</b>	<b>431,6</b>	<b>431,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>120,9</b>	<b>140,3</b>	<b>16,0%</b>						
Despesas financeiras líquidas	(95,3)	(77,9)	(107,8)	(140,4)	(175,8)	25,2%	(48,1)	(55,9)	16,2%						
Imposto de renda	(40,7)	(89,2)	(103,0)	(72,3)	(58,7)	-18,8%	(18,5)	(19,2)	3,8%						
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>123,0</b>	<b>214,3</b>	<b>253,8</b>	<b>218,9</b>	<b>197,3</b>	<b>-9,9%</b>	<b>54,3</b>	<b>65,2</b>	<b>20,1%</b>						
<b>Margem líquida</b>	<b>5,2%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-1,7p.p.</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-1,0p.p.</b>						
<b>EBITDA</b>	<b>503,1</b>	<b>501,1</b>	<b>576,2</b>	<b>501,6</b>	<b>552,6</b>	<b>10,2%</b>	<b>142,5</b>	<b>178,3</b>	<b>25,1%</b>						
<b>Margem de EBITDA</b>	<b>21,5%</b>	<b>18,9%</b>	<b>19,5%</b>	<b>17,1%</b>	<b>16,1%</b>	<b>-1,0p.p.</b>	<b>18,4%</b>	<b>16,5%</b>	<b>-1,9p.p.</b>						

DADOS OPERACIONAIS							2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Frota média operacional	53.548	59.094	61.525	62.513	70.185	12,3%	64.191	81.011	26,2%						
Frota média alugada	37.932	39.475	42.999	43.315	51.515	18,9%	47.139	59.508	26,2%						
Idade média da frota (em meses)	7,8	7,2	7,2	7,4	7,9	6,8%	8,6	6,8	-20,9%						
Frota no final do período	65.086	70.717	77.573	76.755	94.156	22,7%	68.901	87.508	27,0%						
Número de diárias - em milhares	13.748,8	14.241,7	15.416,0	15.566,1	18.662,4	19,9%	4.242,3	5.308,5	25,1%						
Diária média por carro (R\$)	82,36	84,85	87,71	84,56	79,67	-5,8%	83,61	79,27	-5,2%						
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	3.972,4	1.452,4	1.270,0	622,1	1.251,2	101,1%	836,0	1.484,8	77,6%						
Taxa de utilização	70,8%	66,8%	69,9%	69,3%	73,4%	4,1p.p.	73,4%	73,5%	0,1p.p.						
Número de carros comprados	47.623	58.826	64.908	52.343	76.071	45,3%	5.123	11.518	124,8%						
Número de carros vendidos	46.115	52.759	57.578	52.508	57.596	9,7%	12.822	17.857	39,3%						
Idade média dos carros vendidos (em meses)	15,7	15,3	14,4	14,9	16,8	12,8%	16,6	15,9	-4,2%						
Frota média	60.773	68.251	70.982	72.169	80.765	11,9%	70.299	87.008	23,8%						
Valor médio da frota - R\$/milhões	1.595,9	1.776,8	1.963,8	2.205,9	2.790,2	26,5%	2.337,5	3.189,4	36,4%						
Valor médio por carro no período - R\$/mil	26,3	26,0	27,7	30,6	34,5	12,7%	33,3	36,7	10,2%						

(\*) A receita bruta do aluguel de carros e a receita bruta da venda dos carros desativados para renovação da frota é deduzida dos descontos e cancelamentos.



## 16.2 – Tabela 2 – Gestão de Frotas – R\$ milhões

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	552,4	592,8	589,5	619,6	664,1	7,2%	160,9	177,8	10,5%
Impostos sobre receita	(16,7)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	10,8%	(2,5)	(4,5)	80,0%
<b>Receita líquida da gestão de frotas</b>	<b>535,7</b>	<b>575,9</b>	<b>571,9</b>	<b>608,5</b>	<b>651,8</b>	<b>7,1%</b>	<b>158,4</b>	<b>173,3</b>	<b>9,4%</b>
Custos da gestão de frotas	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	2,3%	(46,8)	(51,4)	9,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>389,4</b>	<b>414,8</b>	<b>381,1</b>	<b>419,2</b>	<b>458,1</b>	<b>9,3%</b>	<b>111,6</b>	<b>121,9</b>	<b>9,2%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	-6,9%	(9,5)	(12,8)	34,7%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	31,8%	(0,7)	(0,6)	-14,3%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>354,8</b>	<b>376,2</b>	<b>341,9</b>	<b>376,3</b>	<b>417,3</b>	<b>10,9%</b>	<b>101,4</b>	<b>108,5</b>	<b>7,0%</b>
Despesas financeiras líquidas	(0,5)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(1,1)	1000,0%	-	(0,1)	100,0%
Imposto de renda	(104,3)	(111,4)	(99,2)	(90,5)	(90,4)	-0,1%	(21,0)	(24,2)	15,2%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>250,0</b>	<b>264,7</b>	<b>242,5</b>	<b>285,7</b>	<b>325,8</b>	<b>14,0%</b>	<b>80,4</b>	<b>84,2</b>	<b>4,7%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>46,7%</b>	<b>46,0%</b>	<b>42,4%</b>	<b>47,0%</b>	<b>50,0%</b>	<b>3,0p.p.</b>	<b>50,8%</b>	<b>48,6%</b>	<b>-2,2p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>355,9</b>	<b>377,3</b>	<b>343,0</b>	<b>378,5</b>	<b>420,2</b>	<b>11,0%</b>	<b>102,1</b>	<b>109,1</b>	<b>6,9%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>66,4%</b>	<b>65,5%</b>	<b>60,0%</b>	<b>62,2%</b>	<b>64,5%</b>	<b>2,3p.p.</b>	<b>64,5%</b>	<b>63,0%</b>	<b>-1,5p.p.</b>

RESULTADO DE SEMINOVOS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta (*)	270,2	264,6	350,8	368,6	347,8	-5,6%	108,9	80,7	-25,9%
Impostos sobre receita	(0,5)	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
<b>Receita líquida</b>	<b>269,7</b>	<b>264,3</b>	<b>350,3</b>	<b>368,2</b>	<b>347,4</b>	<b>-5,6%</b>	<b>108,8</b>	<b>80,6</b>	<b>-25,9%</b>
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	-2,5%	(87,2)	(66,5)	-23,7%
<b>Lucro bruto</b>	<b>32,4</b>	<b>50,2</b>	<b>74,0</b>	<b>81,5</b>	<b>68,0</b>	<b>-16,6%</b>	<b>21,6</b>	<b>14,1</b>	<b>-34,7%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(25,1)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	-7,7%	(9,8)	(6,3)	-35,7%
Depreciação de carros	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	-5,0%	(32,9)	(27,8)	-15,5%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	-10,0%	(0,6)	(0,3)	-50,0%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>(156,9)</b>	<b>(116,4)</b>	<b>(88,5)</b>	<b>(78,8)</b>	<b>(83,3)</b>	<b>5,7%</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(20,3)</b>	<b>-6,5%</b>
Despesas financeiras líquidas	(43,8)	(34,0)	(44,9)	(63,8)	(68,7)	7,7%	(20,2)	(19,8)	-2,0%
Imposto de renda	59,9	44,7	38,4	33,7	32,3	-4,2%	8,1	8,9	9,9%
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(140,8)</b>	<b>(105,7)</b>	<b>(95,0)</b>	<b>(108,9)</b>	<b>(119,7)</b>	<b>9,9%</b>	<b>(33,8)</b>	<b>(31,2)</b>	<b>-7,7%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>-52,2%</b>	<b>-40,0%</b>	<b>-27,1%</b>	<b>-29,6%</b>	<b>-34,5%</b>	<b>-4,9p.p.</b>	<b>-31,1%</b>	<b>-38,7%</b>	<b>-7,6p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,3</b>	<b>26,8</b>	<b>41,4</b>	<b>47,9</b>	<b>37,0</b>	<b>-22,8%</b>	<b>11,8</b>	<b>7,8</b>	<b>-33,9%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>2,7%</b>	<b>10,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-2,3p.p.</b>	<b>10,8%</b>	<b>9,7%</b>	<b>-1,1p.p.</b>

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	552,4	592,8	589,5	619,6	664,1	7,2%	160,9	177,8	10,5%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	270,2	264,6	350,8	368,6	347,8	-5,6%	108,9	80,7	-25,9%
Receita bruta total (*)	822,6	857,4	940,3	988,2	1.011,9	2,4%	269,8	258,5	-4,2%
Impostos sobre receita	(16,7)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	10,8%	(2,5)	(4,5)	80,0%
Gestão de frotas	(0,5)	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Venda dos carros para renovação da frota	535,7	575,9	571,9	608,5	651,8	7,1%	158,4	173,3	9,4%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	269,7	264,3	350,3	368,2	347,4	-5,6%	108,8	80,6	-25,9%
<b>Receita líquida total</b>	<b>805,4</b>	<b>840,2</b>	<b>922,2</b>	<b>976,7</b>	<b>999,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>267,2</b>	<b>253,9</b>	<b>-5,0%</b>
Custos diretos	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	2,3%	(46,8)	(51,4)	9,8%
Gestão de frotas	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	-2,5%	(87,2)	(66,5)	-23,7%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)									
<b>Lucro bruto</b>	<b>421,8</b>	<b>465,0</b>	<b>455,1</b>	<b>500,7</b>	<b>526,1</b>	<b>5,1%</b>	<b>133,2</b>	<b>136,0</b>	<b>2,1%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	-6,9%	(9,5)	(12,8)	34,7%
Gestão de frotas	(25,1)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	-7,7%	(9,8)	(6,3)	-35,7%
Venda dos carros para renovação da frota	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	-5,0%	(32,9)	(27,8)	-15,5%
Depreciação de carros	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	31,8%	(0,7)	(0,6)	-14,3%
Venda dos carros para renovação da frota	-	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	-10,0%	(0,6)	(0,3)	-50,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>197,9</b>	<b>259,8</b>	<b>253,4</b>	<b>297,5</b>	<b>334,0</b>	<b>12,3%</b>	<b>79,7</b>	<b>88,2</b>	<b>10,7%</b>
Despesas financeiras líquidas	(44,3)	(34,1)	(45,1)	(63,9)	(69,8)	9,2%	(20,2)	(19,9)	-1,5%
Imposto de renda	(44,4)	(66,7)	(60,8)	(56,8)	(58,1)	2,3%	(12,9)	(15,3)	18,6%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>109,2</b>	<b>159,0</b>	<b>147,5</b>	<b>176,8</b>	<b>206,1</b>	<b>16,6%</b>	<b>46,6</b>	<b>53,0</b>	<b>13,7%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>13,6%</b>	<b>18,9%</b>	<b>16,0%</b>	<b>18,1%</b>	<b>20,6%</b>	<b>2,5p.p.</b>	<b>17,4%</b>	<b>20,9%</b>	<b>3,5p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>363,2</b>	<b>404,1</b>	<b>384,4</b>	<b>426,4</b>	<b>457,2</b>	<b>7,2%</b>	<b>113,9</b>	<b>116,9</b>	<b>2,6%</b>
<b>Margem de EBITDA</b>	<b>45,1%</b>	<b>48,1%</b>	<b>41,7%</b>	<b>43,7%</b>	<b>45,8%</b>	<b>2,1p.p.</b>	<b>42,6%</b>	<b>46,0%</b>	<b>3,5p.p.</b>

DADOS OPERACIONAIS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Frota média operacional	30.357	31.188	30.778	31.676	31.908	0,7%	31.480	33.389	6,1%
Frota média alugada	29.444	30.121	28.787	30.280	31.222	3,1%	30.506	32.558	6,7%
Idade média da frota (em meses)	16,8	18,6	18,0	16,7	18,0	7,8%	17,4	18,9	8,5%
Frota no final do período									
Gestão de Frotas	32.104	32.809	34.312	33.948	34.960	3,0%	32.228	36.080	12,0%
Gerenciamento de Frotas	162	30	267	207	145	-30,0%	139	121	-12,9%
Número de diárias - em milhares	10.600,7	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	3,1%	2.745,5	2.930,0	6,7%
Diária média por carro (R\$)	51,59	53,83	56,16	56,08	58,23	3,8%	57,65	59,94	4,0%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	5.408,2	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	-5,6%	4.175,1	3.330,1	-20,2%
Taxa de utilização	97,0%	96,6%	93,5%	95,6%	97,9%	2,3p.p.	96,9%	97,5%	0,6p.p.
Número de carros comprados	11.032	10.918	14.896	11.689	11.762	0,6%	1.866	3.605	93,2%
Número de carros vendidos	10.529	9.882	13.043	11.797	10.853	-8,0%	3.526	2.452	-30,5%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	31,8	32,4	35,1	33,4	31,4	-6,1%	30,8	32,1	4,2%
Frota média	31.688	32.488	32.686	33.446	33.436	0,0%	32.660	35.373	8,3%
Valor médio da frota - R\$/milhões	886,3	887,3	943,3	1.067,1	1.130,4	5,9%	1.079,9	1.233,8	14,3%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	28,0	27,3	28,9	31,9	33,8	6,0%	33,1	34,9	5,4%

(\*) A receita bruta da gestão de frotas e a receita bruta da venda dos carros desativados para renovação da frota é deduzida dos descontos e cancelamentos.



## 16.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta (*)	18,3	20,6	18,7	17,8	18,0	1,1%	4,6	4,6	0,0%
Impostos sobre receita	(1,0)	(1,1)	(1,0)	(1,2)	(1,0)	-16,7%	(0,3)	(0,3)	0,0%
<b>Receita líquida</b>	<b>17,3</b>	<b>19,5</b>	<b>17,7</b>	<b>16,6</b>	<b>17,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>
Custos	(7,9)	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	5,4%	(2,0)	(2,3)	15,0%
<b>Lucro bruto</b>	<b>9,4</b>	<b>11,4</b>	<b>9,9</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>-1,4%</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-13,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(0,1)	(0,1)	(0,7)	(0,6)	(1,5)	150,0%	(0,3)	(0,2)	-33,3%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(0,5)	25,0%	(0,1)	(0,2)	100,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>8,9</b>	<b>10,9</b>	<b>8,7</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>-17,2%</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-15,8%</b>
Despesas financeiras líquidas	0,9	1,4	1,8	1,6	2,1	31,3%	0,6	1,0	66,7%
Imposto de renda	(1,1)	(1,3)	(1,2)	(1,3)	(1,5)	15,4%	(0,4)	(0,5)	25,0%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>8,7</b>	<b>11,0</b>	<b>9,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>-11,9%</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>50,3%</b>	<b>56,4%</b>	<b>52,5%</b>	<b>40,4%</b>	<b>34,7%</b>	<b>-5,7p.p.</b>	<b>48,8%</b>	<b>48,8%</b>	<b>0,0p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9,3</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-14,7%</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-10,0%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>53,8%</b>	<b>57,9%</b>	<b>52,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>34,1%</b>	<b>-6,9p.p.</b>	<b>46,5%</b>	<b>41,9%</b>	<b>-4,6p.p.</b>

(\*) A receita bruta é deduzida dos descontos e cancelamentos.

## 16.4 – Tabela 4 – Resultado Consolidado – R\$ milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	12,9%	354,7	420,8	18,6%
Receita bruta de franchising (*)	18,3	20,6	18,7	17,8	18,0	1,1%	4,6	4,6	0,0%
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	1.150,6	1.229,0	1.370,8	1.334,7	1.504,9	12,8%	359,3	425,4	18,4%
Receita bruta de gestão de frotas (*)	552,4	592,8	589,5	619,6	664,1	7,2%	160,9	177,8	10,5%
Total da receita bruta de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (*)	1.703,0	1.821,8	1.960,3	1.954,3	2.169,0	11,0%	520,2	603,2	16,0%
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(56,3)	(62,9)	(86,3)	(71,2)	(72,2)	1,4%	(17,8)	(22,1)	24,2%
<b>Receita líquida de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising</b>	<b>1.646,7</b>	<b>1.758,9</b>	<b>1.874,0</b>	<b>1.883,1</b>	<b>2.096,8</b>	<b>11,3%</b>	<b>502,4</b>	<b>581,1</b>	<b>15,7%</b>
Receita bruta de venda dos carros									
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	1.253,6	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	19,0%	436,2	678,8	55,6%
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	270,2	264,6	350,8	368,6	347,8	-5,6%	108,9	80,7	-25,9%
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.523,8	1.750,7	2.022,2	2.047,8	2.345,6	14,5%	545,1	759,5	39,3%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(3,8)	(3,4)	(4,0)	(2,9)	(3,1)	6,9%	(0,5)	(1,0)	100,0%
<b>Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota</b>	<b>1.520,0</b>	<b>1.747,3</b>	<b>2.018,2</b>	<b>2.044,9</b>	<b>2.342,5</b>	<b>14,6%</b>	<b>544,6</b>	<b>758,5</b>	<b>39,3%</b>
<b>Total da receita líquida</b>	<b>3.166,7</b>	<b>3.506,2</b>	<b>3.892,2</b>	<b>3.928,0</b>	<b>4.439,3</b>	<b>13,0%</b>	<b>1.047,0</b>	<b>1.339,6</b>	<b>27,9%</b>
Custos diretos e despesas									
Aluguel de carros	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	14,4%	(160,4)	(189,7)	18,3%
Franchising	(7,9)	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	5,4%	(2,0)	(2,3)	15,0%
Total aluguel de carros e franchising	(484,5)	(545,0)	(585,1)	(627,3)	(717,1)	14,3%	(162,4)	(192,0)	18,2%
Gestão de frotas	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	2,3%	(46,8)	(51,4)	9,8%
Total aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(630,8)	(706,1)	(775,9)	(816,6)	(910,8)	11,5%	(209,2)	(243,4)	16,3%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	23,7%	(371,6)	(595,6)	60,3%
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	-2,5%	(87,2)	(66,5)	-23,7%
Total venda dos carros p/ renovação da frota (book value)	(1.305,8)	(1.486,0)	(1.704,7)	(1.683,0)	(2.006,9)	19,2%	(458,8)	(662,1)	44,3%
Total custos	(1.936,6)	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	16,7%	(668,0)	(905,5)	35,6%
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.230,1</b>	<b>1.314,1</b>	<b>1.411,6</b>	<b>1.428,4</b>	<b>1.521,6</b>	<b>6,5%</b>	<b>379,0</b>	<b>434,1</b>	<b>14,5%</b>
Despesas operacionais:									
Com publicidade e vendas:									
Aluguel de carros	(93,3)	(103,5)	(117,8)	(127,9)	(148,6)	16,2%	(34,2)	(42,0)	22,8%
Franchising	(0,1)	(0,1)	(0,8)	(0,6)	(0,6)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Total aluguel de carros e franchising	(93,4)	(103,6)	(118,6)	(128,5)	(149,2)	16,1%	(34,3)	(42,1)	22,7%
Gestão de frotas	(11,6)	(14,4)	(15,1)	(18,2)	(14,0)	-23,1%	(3,6)	(4,8)	33,3%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(150,6)	(162,1)	(172,3)	(191,1)	(191,6)	0,3%	(45,4)	(54,0)	18,9%
Total publicidade e vendas	(255,6)	(280,1)	(306,0)	(337,8)	(354,8)	5,0%	(83,3)	(100,9)	21,1%
Gerais, administrativas e outras	(98,9)	(117,5)	(135,8)	(155,8)	(151,2)	-3,0%	(37,3)	(36,2)	-2,9%
Total despesas operacionais	(354,5)	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	2,5%	(120,6)	(137,1)	13,7%
Despesas com Depreciação:									
Depreciação de carros:									
Aluguel de carros	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	125,7%	(13,4)	(30,1)	124,6%
Gestão de frotas	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	-5,0%	(32,9)	(27,8)	-15,5%
Total despesas com depreciação de carros	(376,9)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	26,1%	(46,3)	(57,9)	25,1%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	7,0%	(9,6)	(9,0)	-6,3%
Total despesas de depreciação e amortização	(409,8)	(264,4)	(243,1)	(199,3)	(244,5)	22,7%	(55,9)	(66,9)	19,7%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>465,8</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>4,8%</b>	<b>202,5</b>	<b>230,1</b>	<b>13,6%</b>
Efeitos financeiros:									
Despesas	(199,3)	(187,1)	(276,4)	(370,1)	(445,5)	20,4%	(112,2)	(129,1)	15,1%
Receitas	60,6	76,5	125,3	167,4	202,0	20,7%	44,5	54,3	22,0%
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	20,1%	(67,7)	(74,8)	10,5%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>327,1</b>	<b>541,5</b>	<b>575,6</b>	<b>532,8</b>	<b>527,6</b>	<b>-1,0%</b>	<b>134,8</b>	<b>155,3</b>	<b>15,2%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(86,2)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	-9,3%	(31,8)	(35,0)	10,1%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>240,9</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>1,7%</b>	<b>103,0</b>	<b>120,3</b>	<b>16,8%</b>
EBITDA	875,6	916,5	969,8	934,8	1.015,6	8,6%	258,4	297,0	14,9%
EBIT	465,8	652,1	726,7	735,5	771,1	4,8%	202,5	230,1	13,6%
<b>Margem EBIT Consolidada (calculada sobre receitas do aluguel)</b>	<b>28,3%</b>	<b>37,1%</b>	<b>38,8%</b>	<b>39,1%</b>	<b>36,8%</b>	<b>-2,3p.p.</b>	<b>40,3%</b>	<b>39,6%</b>	<b>-0,7p.p.</b>
EBITDA Aluguel de carros, Gestão de frotas e Franchising	812,1	817,3	849,6	785,3	887,8	13,1%	221,4	258,7	16,8%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>49,3%</b>	<b>46,5%</b>	<b>45,3%</b>	<b>41,7%</b>	<b>42,3%</b>	<b>0,6p.p.</b>	<b>44,1%</b>	<b>44,5%</b>	<b>0,4p.p.</b>
EBITDA Seminovos	63,5	99,2	120,2	149,5	127,7	-14,6%	37,0	38,3	3,5%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-1,8p.p.</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-1,8p.p.</b>

(\*) A receita bruta é deduzida dos descontos e cancelamentos.

## 16.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1T16	1T17	Var.
<b>Frota média operacional:</b>									
Aluguel de carros	53.548	59.094	61.525	62.513	70.185	12,3%	64.191	81.011	26,2%
Gestão de frotas	30.357	31.188	30.778	31.676	31.908	0,7%	31.480	33.389	6,1%
Total	83.905	90.282	92.303	94.189	102.093	8,4%	95.671	114.400	19,6%
<b>Frota média alugada:</b>									
Aluguel de carros	37.932	39.475	42.999	43.315	51.515	18,9%	47.139	59.508	26,2%
Gestão de frotas	29.444	30.121	28.787	30.280	31.222	3,1%	30.506	32.558	6,7%
Total	67.376	69.596	71.786	73.595	82.737	12,4%	77.645	92.066	18,6%
<b>Idade média da frota operacional (meses)</b>									
Aluguel de carros	7,8	7,2	7,2	7,4	7,9	6,8%	8,6	6,8	-20,9%
Gestão de frotas	16,8	18,6	18,0	16,7	18,0	7,8%	17,4	18,9	8,5%
Idade média da frota total operacional	11,0	11,1	10,0	10,6	11,0	3,8%	11,6	10,6	-8,6%
<b>Frota no final do período:</b>									
Aluguel de carros	65.086	70.717	77.573	76.755	94.156	22,7%	68.901	87.508	27,0%
Gestão de frotas	32.104	32.809	34.312	33.948	34.960	3,0%	32.228	36.080	12,0%
Total	97.190	103.526	111.885	110.703	129.116	16,6%	101.129	123.588	22,2%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	162	30	267	207	145	-30,0%	139	121	-12,9%
<b>Investimento em Frota (Em R\$ milhões)</b>									
Aluguel de carros	1.227,2	1.634,5	1.909,1	1.773,1	2.782,2	56,9%	178,7	468,6	162,2%
Gestão de frotas	386,4	389,7	571,2	502,0	503,4	0,3%	75,7	148,8	96,6%
Total	1.613,6	2.024,2	2.480,3	2.275,1	3.285,6	44,4%	254,4	617,4	142,7%
<b>Número de diárias (em milhares):</b>									
Aluguel de carros - Total	13.886,3	14.414,7	15.696,2	15.815,8	18.864,8	19,3%	4.292,6	5.361,6	24,9%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(137,5)	(173,0)	(280,2)	(249,7)	(202,4)	-18,9%	(50,3)	(53,1)	5,6%
Aluguel de carros - líquido	13.748,8	14.241,7	15.416,0	15.566,1	18.662,4	19,9%	4.242,3	5.308,5	25,1%
Gestão de frotas	10.600,7	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	3,1%	2.745,5	2.930,0	6,7%
Total	24.349,5	25.085,4	25.779,3	26.467,0	29.902,4	13,0%	6.987,8	8.238,5	17,9%
<b>Depreciação média por carro anualizada (R\$)</b>									
Aluguel de carros	3.972,4	1.452,4	1.270,0	622,1	1.251,2	101,1%	836,0	1.484,8	77,6%
Gestão de frotas	5.408,2	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	-5,6%	4.175,1	3.330,1	-20,2%
Total	4.491,9	2.537,1	2.247,7	1.736,3	2.020,9	16,4%	1.934,7	2.023,4	4,6%
<b>Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)</b>									
Aluguel de carros	20,4	19,7	20,9	20,1	20,3	1,1%	21,3	20,2	-5,2%
Gestão de frotas	17,5	18,2	18,3	18,9	20,1	6,5%	19,8	20,5	3,5%
<b>Diária média (R\$)</b>									
Aluguel de carros (**)	82,36	84,85	87,71	84,56	79,67	-5,8%	83,61	79,27	-5,2%
Gestão de frotas	51,59	53,83	56,16	56,08	58,23	3,8%	57,65	59,94	4,0%
<b>Percentual de Utilização:</b>									
Aluguel de carros	70,8%	66,8%	69,9%	69,3%	73,4%	4,1p.p.	73,4%	73,5%	0,1p.p.
Gestão de frotas	97,0%	96,6%	93,5%	95,6%	97,9%	2,3p.p.	96,9%	97,5%	0,6p.p.
<b>Número de carros comprados - consolidado</b>	58.655	69.744	79.804	64.032	87.833	37,2%	6.989	15.123	116,4%
<b>Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado</b>	27,51	29,02	31,08	35,53	37,41	5,3%	36,40	40,83	12,2%
<b>Número de carros vendidos - consolidado</b>	56.644	62.641	70.621	64.305	68.449	6,4%	16.348	20.309	24,2%
<b>Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado</b>	24,24	25,36	25,90	28,54	31,23	9,4%	30,36	34,54	13,8%

(\*) Preço líquido do SG&A de venda dos carros desativados para renovação da frota.

(\*\*) Não inclui no cálculo a locação para a Divisão de Gestão de Frotas.

## 17 – Demonstrações financeiras consolidadas – IFRS – R\$/milhões

ATIVOS	2012	2013	2014	2015	2016	1T17
<b>ATIVOS CIRCULANTES:</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.484,7
Contas a receber	361,1	408,3	459,6	486,1	424,5	341,8
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	2,2	-
Outros ativos circulantes	50,0	57,9	94,6	102,6	115,0	199,1
Carros em desativação para renovação da frota	13,3	16,5	18,3	31,8	8,8	9,9
<b>Total dos ativos circulantes</b>	<b>1.248,3</b>	<b>1.493,4</b>	<b>1.962,7</b>	<b>2.005,6</b>	<b>2.242,8</b>	<b>2.035,5</b>
<b>ATIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>						
Realizável a longo prazo:						
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	-	92,5	-	-	-
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	45,6	7,4	12,8
Contas a receber	4,0	7,1	3,2	4,7	3,2	3,8
Depósitos judiciais	23,0	38,1	41,9	52,9	60,1	65,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24,5	32,4	-	-	-	-
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>51,6</b>	<b>77,7</b>	<b>137,7</b>	<b>103,3</b>	<b>70,8</b>	<b>82,4</b>
Imobilizado:						
Carros	2.534,3	2.781,4	3.278,0	3.610,9	4.614,8	4.483,0
Outros	171,0	166,1	203,9	314,1	405,8	436,6
Intangível:						
Software	36,2	47,3	60,3	67,1	61,1	60,0
Ágio na aquisição de investimentos	4,5	12,3	22,0	22,0	22,0	22,0
<b>Total dos ativos não circulantes</b>	<b>2.797,6</b>	<b>3.084,8</b>	<b>3.701,9</b>	<b>4.117,4</b>	<b>5.174,5</b>	<b>5.084,0</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>4.045,9</b>	<b>4.578,2</b>	<b>5.664,6</b>	<b>6.123,0</b>	<b>7.417,3</b>	<b>7.119,5</b>

PASSIVOS	2012	2013	2014	2015	2016	1T17
<b>PASSIVOS CIRCULANTES:</b>						
Fornecedores	356,2	460,5	828,4	690,6	910,9	739,0
Obrigações sociais e trabalhistas	53,2	73,9	86,3	85,6	95,0	120,3
Empréstimos, financiamentos e debêntures	210,1	275,4	300,9	422,4	654,6	396,7
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	-	1,6
Imposto de renda e contribuição social a pagar	26,0	35,2	41,3	28,3	23,0	34,6
Dividendos e juros sobre o capital próprio	18,7	53,1	59,2	29,3	39,7	34,0
Outros passivos circulantes	70,0	78,6	82,3	99,9	118,5	109,7
<b>Total dos passivos circulantes</b>	<b>734,2</b>	<b>976,7</b>	<b>1.398,4</b>	<b>1.356,1</b>	<b>1.841,7</b>	<b>1.435,9</b>
<b>PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.845,0	2.068,1	2.411,6	2.596,9	3.131,3	3.125,0
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	-	4,1
Provisões	35,2	50,9	69,9	68,3	63,1	68,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	76,8	111,8	106,0	141,6	171,9	171,3
Outros passivos não circulantes	30,0	29,5	23,2	18,5	12,3	11,7
<b>Total dos passivos não circulantes</b>	<b>1.987,0</b>	<b>2.260,3</b>	<b>2.610,7</b>	<b>2.825,3</b>	<b>3.378,6</b>	<b>3.380,4</b>
<b>Total dos passivos</b>	<b>2.721,2</b>	<b>3.237,0</b>	<b>4.009,1</b>	<b>4.181,4</b>	<b>5.220,3</b>	<b>4.816,3</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO:</b>						
Capital social	601,7	976,7	976,7	976,7	976,7	976,7
Reservas de capital	48,0	30,2	40,4	35,9	34,0	59,8
Reservas de lucros	675,0	334,3	638,4	929,0	1.186,3	1.266,7
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.324,7</b>	<b>1.341,2</b>	<b>1.655,5</b>	<b>1.941,6</b>	<b>2.197,0</b>	<b>2.303,2</b>
<b>TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>4.045,9</b>	<b>4.578,2</b>	<b>5.664,6</b>	<b>6.123,0</b>	<b>7.417,3</b>	<b>7.119,5</b>

## 18 – Demonstrações financeiras consolidadas – DRE e reconciliações – R\$/milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2012	2013	2014	2015	2016	1T17
<b>Receita líquida total</b>	<b>3.166,7</b>	<b>3.506,2</b>	<b>3.892,2</b>	<b>3.928,0</b>	<b>4.439,3</b>	<b>1.339,6</b>
<b>CUSTOS E DESPESAS:</b>						
Custo direto	(1.936,6)	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(905,5)
Impostos sobre receita	-	-	-	-	-	-
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(354,5)	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(137,1)
Depreciação de carros	(376,9)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(57,9)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(9,0)
Total de custos e despesas	(2.700,9)	(2.854,1)	(3.165,5)	(3.192,5)	(3.668,2)	(1.109,5)
<b>Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>465,8</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>230,1</b>
<b>DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS</b>	<b>(138,7)</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(151,1)</b>	<b>(202,7)</b>	<b>(243,5)</b>	<b>(74,8)</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>327,1</b>	<b>541,5</b>	<b>575,6</b>	<b>532,8</b>	<b>527,6</b>	<b>155,3</b>
<b>IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:</b>						
Corrente	(106,5)	(130,1)	(139,5)	(94,8)	(88,0)	(35,6)
Diferido	20,3	(27,1)	(25,5)	(35,6)	(30,3)	0,6
	(86,2)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(35,0)
<b>Lucro líquido</b>	<b>240,9</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>120,3</b>

## 19 – Demonstrações dos fluxos de caixa – R\$/milhões

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2012	2013	2014	2015	2016	1T17
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>						
Lucro líquido do exercício/período	240,9	384,3	410,6	402,4	409,3	120,3
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais:						
Depreciações e amortizações	409,8	264,4	243,2	199,3	244,5	66,9
Valor residual dos veículos baixados	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	688,4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(20,3)	27,1	25,5	35,6	30,3	(0,6)
Outros	21,8	33,7	32,0	17,3	26,9	11,7
(Aumento) redução dos ativos:						
Contas a receber	(14,6)	(54,7)	(49,9)	(36,6)	56,8	79,5
Aquisições de carros (vide divulgação complementar a seguir)	(1.735,7)	(1.939,4)	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(764,6)
Depósitos judiciais	0,7	(15,1)	(5,7)	(15,3)	(7,2)	(5,6)
Tributos a recuperar	(11,4)	(20,3)	(43,4)	(5,2)	(6,0)	7,0
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	(45,9)
Outros ativos	8,5	6,1	(5,7)	(1,3)	(3,6)	(42,9)
Aumento (redução) dos passivos:						
Fornecedores (exceto montadoras)	(15,6)	14,6	33,5	(16,7)	29,6	(25,5)
Obrigações sociais e trabalhistas	(5,5)	20,7	12,4	(0,5)	9,4	25,3
Imposto de renda e contribuição social	106,5	130,1	139,5	94,8	88,0	35,6
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap pré	195,9	181,6	281,7	406,6	438,1	123,7
Prêmios de seguro	15,8	4,0	(0,6)	4,4	8,6	12,8
Outros passivos	16,0	1,1	(5,4)	5,9	(19,5)	(22,9)
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>573,0</b>	<b>582,0</b>	<b>694,5</b>	<b>460,2</b>	<b>308,8</b>	<b>263,2</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(24,0)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos (*)	(190,6)	(152,0)	(328,0)	(352,9)	(442,3)	(121,9)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>281,5</b>	<b>321,5</b>	<b>253,4</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(226,8)</b>	<b>117,3</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:</b>						
(Aplicações) / resgates em títulos e valores mobiliários	-	-	(92,6)	92,6	-	-
Aquisição de investimento, ágio e mais valia	-	(12,5)	(14,4)	-	-	-
Aquisição de outros imobilizados e intangíveis	(80,8)	(41,5)	(87,3)	(153,0)	(126,6)	(38,8)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(54,0)</b>	<b>(194,3)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(126,6)</b>	<b>(38,8)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:</b>						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	125,9	112,6	499,1	747,1	266,3	59,3
Amortizações	(359,9)	(129,4)	(490,4)	(368,4)	(297,9)	(285,3)
Debêntures:						
Captações	300,2	496,3	497,3	496,8	943,4	-
Amortizações	(90,6)	(220,7)	(90,8)	(668,0)	(105,0)	(37,5)
Ações em tesouraria adquiridas	-	(36,8)	-	(27,5)	(25,0)	-
Exercício das opções de ações com ações em tesouraria, líquido	21,9	12,8	5,5	18,0	18,2	24,1
Dividendos pagos	(26,3)	(255,1)	(38,6)	(44,7)	(1,0)	-
Juros sobre o capital próprio	(59,0)	(60,4)	(61,7)	(94,6)	(138,4)	(46,7)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(87,8)</b>	<b>(80,7)</b>	<b>320,4</b>	<b>58,7</b>	<b>660,6</b>	<b>(286,1)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>	<b>112,9</b>	<b>186,8</b>	<b>379,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>307,2</b>	<b>(207,6)</b>
<b>SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:</b>						
No início do exercício/período	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3
No final do exercício/período	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.484,7
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>112,9</b>	<b>186,8</b>	<b>379,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>307,2</b>	<b>(207,6)</b>
Divulgação complementar às informações do fluxo de caixa:						
Caixa pago para aquisição de carros:						
Para renovação da frota	(1.563,3)	(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(618,2)
Para crescimento da frota	(55,5)	(209,4)	(286,9)	-	(726,0)	-
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/período	288,4	378,1	712,5	591,3	782,0	635,7
Saldo no início do exercício/período	(405,3)	(288,4)	(378,1)	(712,5)	(591,3)	(782,1)
Saída de caixa para aquisição de carros	(1.735,7)	(1.939,4)	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(764,6)

(\*)Em 2014, foram pagos aproximadamente R\$90,0 milhões de juros em função da liquidação de uma operação. Esses juros haviam sido capitalizados por vários anos.

## 20 – Glossário e outras informações

- **CAGR:** Taxa de crescimento composta anualizada (*Compound Annual Growth Rate*).
- **CAPEX:** Investimento de capital (*Capital Expenditure*).
- **Custo depreciado dos carros vendidos (book value):** Consiste no valor de aquisição dos carros, depreciado até a data da venda, reduzido do desconto técnico. O **desconto técnico** é o desconto concedido ao comprador em função de reparos necessários que não foram realizados. A apropriação de custos destes reparos é a débito dos custos operacionais e crédito no custo dos carros vendidos.
- **Depreciação de carros:** A depreciação é calculada com base na expectativa futura de preço de venda dos carros deduzida das despesas para vender. O valor depreciável é a diferença positiva entre o custo de aquisição e o valor residual estimado. A depreciação é calculada desde que o valor residual estimado do ativo não exceda o seu valor contábil. A depreciação é reconhecida durante o prazo da vida útil estimada de cada ativo. Na Divisão de Aluguel de Carro utiliza-se o método linear. Na Divisão de Gestão de Frotas a parcela a depreciar é reconhecida pelo método da soma dos dígitos, ou exponencial, por ser o método que melhor reflete o padrão do consumo dos benefícios econômicos que são decrescentes ao longo da vida útil dos carros. O valor residual é o preço estimado de venda deduzido das despesas estimadas de venda.
- **Dívida líquida:** Endividamentos de curto e longo prazos +/- resultados das operações de swap, líquido do caixa e equivalentes de caixa. O termo “dívida líquida” é uma medida da Companhia e pode não ser comparável com termo similar adotado por outras companhias.
- **(Des) investimento líquido em carros:** Investimentos de capital na aquisição de carros, líquidos da receita de vendas de veículos usados.
- **EBITDA:** O EBITDA é resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões, conforme definido na ICVM 527/12.
- **Margem EBITDA:** A divisão do EBITDA pela receita líquida.
- **EBIT:** O EBIT é resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro e das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras.
- **Margem EBIT:** A divisão do EBIT pela receita líquida.
- **Frota média alugada:** No aluguel de carros, é obtida pela divisão do número de diárias utilizadas do período pelo número de dias do período. Na gestão de frotas é o número de carros efetivamente alugados no período.
- **Frota operacional:** É composta pelos carros que estão nas agências de aluguel (alugados, para serem alugados ou em manutenção), os carros em trânsito das montadoras para as agências, e pelos carros em preparação para a venda que não foram entregues nas lojas de Seminovos.
- **Taxa de utilização:** É a divisão do número de diárias utilizadas no período pela frota média operacional multiplicado pelo número de dias do período. Trata-se de uma medida da Companhia e pode não ser comparável com termo similar adotado por outras companhias.
- **IPI:** Imposto sobre produtos industrializados, que incide na venda de carros novos. Em maio de 2012 o governo anunciou medida de redução do IPI. Em 1 de janeiro de 2015 o imposto foi totalmente restaurado. Estas medidas teve por objetivo incentivar a indústria automobilística através do estímulo à demanda, já que a redução na alíquota do imposto tende a ser repassada ao consumidor final.
- **NOPAT:** Lucro líquido operacional após impostos (*Net operating profit after tax*).
- **ROIC:** Retorno sobre o capital investido (*Return on invested capital*).

## 21 – Teleconferências de resultados do 1T17

**Data: Quinta-feira, 27 de abril de 2017.**

**Português (com tradução simultânea para o inglês)**

**12:00h** (horário de Brasília)

Telefones de conexão:

Participantes no Brasil: +55 (11) 3193-1001 / +55 (11) 2820-4001

Participantes em outros países: +1 786 924-6977 / +1 888 700-0802

Código: Localiza

Replay: +55 (11) 3193-1012 / +55 (11) 2820-4012

Código português: 4012621#

Código inglês: 5129893#

Replay disponível de 27/04/2017 a 03/05/2017

*Para informações adicionais de relações com investidores, favor acessar o site [www.localiza.com/ri](http://www.localiza.com/ri) seção de relações com investidores. Contato: (31) 3247-7024 - [ri@localiza.com](mailto:ri@localiza.com).*

*Informações para a imprensa: Interface Comunicação: (31)3211-7520.*

*Este material contém informações resumidas, sem intenção de serem completas e não devem ser consideradas por acionistas ou eventuais investidores como uma recomendação de investimento. Informações a respeito da Localiza, suas atividades, situação econômico-financeira e os riscos inerentes às suas atividades, assim como suas demonstrações financeiras, podem ser obtidas na rede mundial de computadores, no site da Localiza ([www.localiza.com/ri](http://www.localiza.com/ri)).*