

Earnings Release 1T19



Localiza Rent a Car S.A. - CNPJ/MF 16.670.085/0001-55

Prezados Investidores,

O 1T19 foi marcado mais uma vez por excelentes resultados operacionais e financeiros. A frota média alugada da divisão de **Aluguel de Carros** cresceu 26,2% em comparação ao 1T18. Melhorias operacionais e ganhos de escala fizeram com que a margem EBITDA desta divisão aumentasse 6,2 p.p. e atingisse 41,9%¹. A divisão de **Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 22,6%, com aumento de margem EBITDA, alcançando 66,9%¹. As vendas de **Seminovos** atingiram 36.651 carros no 1T19, com crescimento de 44,9%. A frota total ficou estável em relação ao 4T18, em um trimestre onde historicamente há redução de número de carros após as férias de verão. No consolidado atingimos receita líquida de R\$ 2.447,7 milhões, superior em 34,3% ao 1T18, com lucro recorde de R\$216,3¹ milhões no trimestre.

Iniciamos o ano demonstrando nossa convicção no crescimento dos mercados de aluguel de carros e de frotas, capitalizando a Companhia em R\$1,8 bilhão através de emissão de ações concluída no mês de fevereiro.

Dessa forma, estamos preparados para continuar investindo na excelência da nossa Companhia aproveitando as oportunidades de crescimento e gerando valor para todos os nossos *stakeholders*.

IFRS 16

Desde 1º de Janeiro de 2019, estão vigentes as regras contábeis do IFRS 16, sendo que o maior impacto que tivemos se refere aos contratos de locação de imóveis das nossas agências e lojas.

Foram contabilizados no Ativo e no Passivo, os valores presentes dos fluxos de contratos existentes. Ao invés de despesa de aluguel (antes do EBITDA), agora temos a contabilização da depreciação do ativo que foi criado e a despesa financeira dos “juros” sobre esse novo passivo.

No início dos contratos de alugueis, o impacto das despesas financeiras é maior que ao final, de forma que o impacto do IFRS 16 é negativo no lucro quando os contratos são mais novos (e agora no início da adoção) e isso se reverte ao final dos contratos. Ao longo de toda a vida do contrato, o impacto nos resultados é neutro.

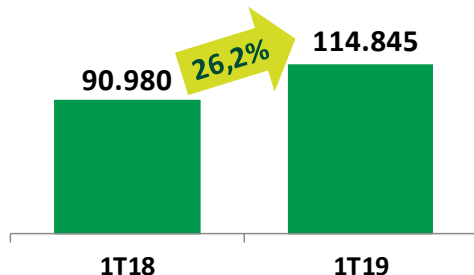
Para fins de comparabilidade, apresentamos ao longo do relatório todos os números e variações afetados pela nova norma sem o impacto do IFRS 16. Apresentamos também os números contábeis considerando todos os impactos do IFRS 16.

No item 17 deste documento, na página 18, demonstramos um resumo dos impactos do IFRS 16 nos resultados deste trimestre.

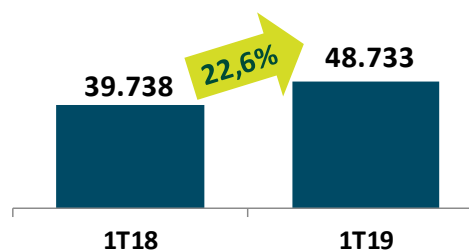
¹ Sem o efeito do IFRS 16

Destaques operacionais do trimestre

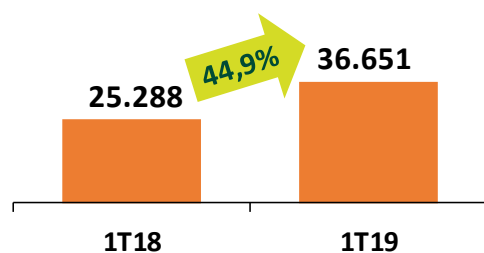
Frota média alugada - Aluguel de Carros



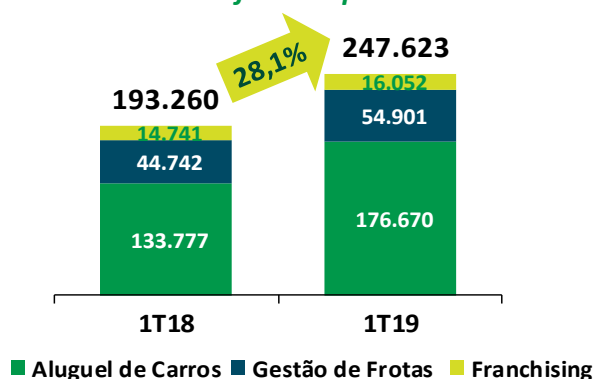
Frota média alugada - Gestão de Frotas



de carros vendidos

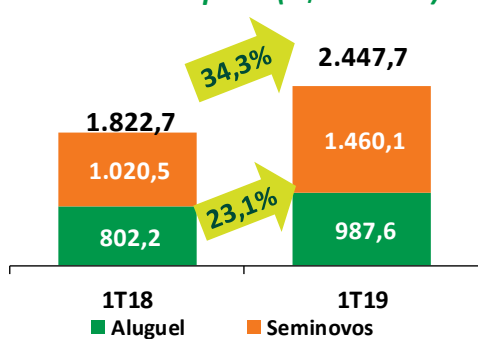


Frota de final de período

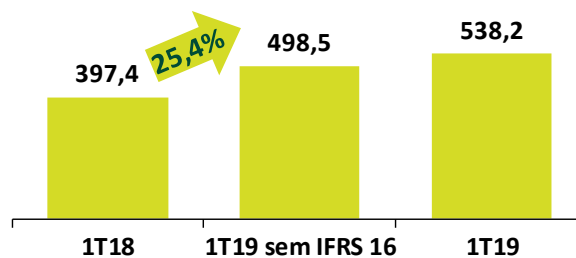


Destaques financeiros do trimestre

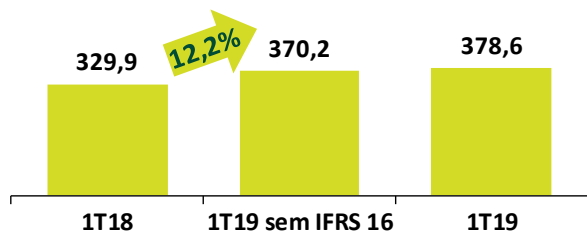
Receita líquida (R\$ milhões)



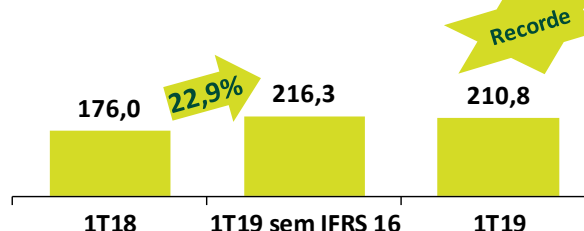
EBITDA (R\$ milhões)



EBIT (R\$ milhões)



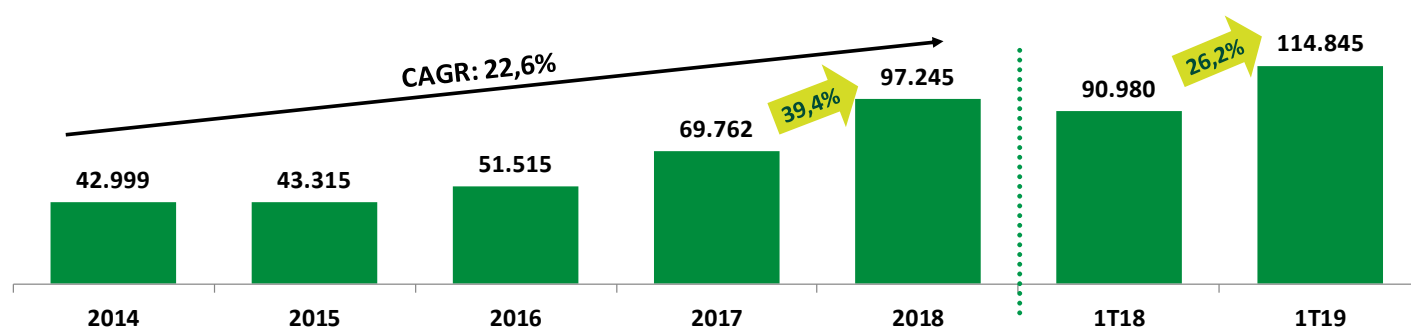
Lucro líquido (R\$ milhões)



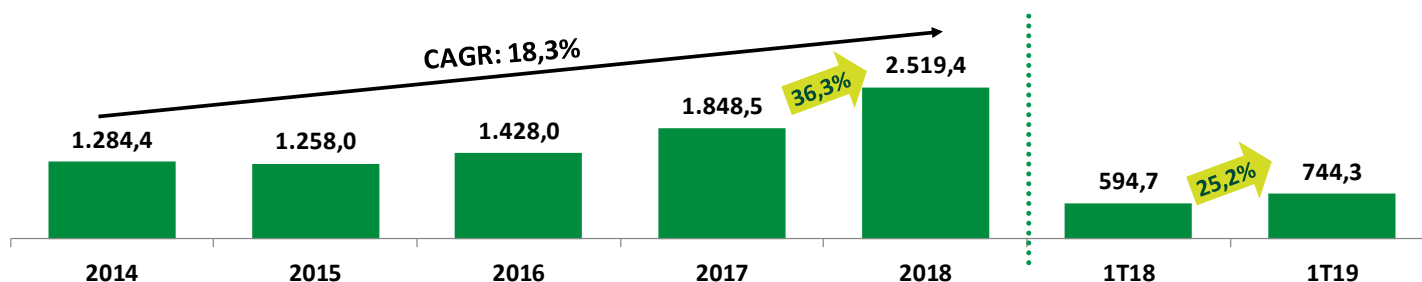
*Resumo dos impactos do IFRS 16 na página 18, item 17

1 - Aluguel de Carros

Frota média alugada



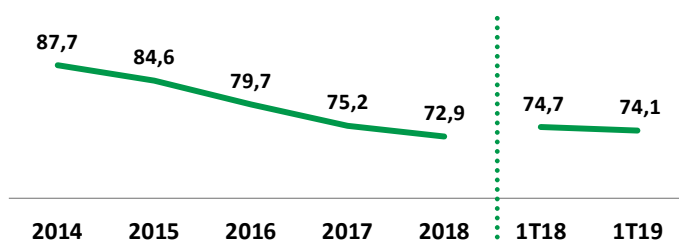
Receita líquida (R\$ milhões)



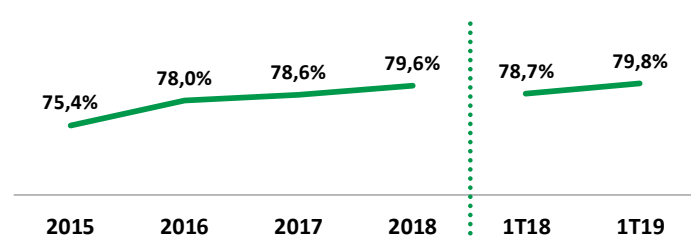
No 1T19, a frota média alugada da divisão de **Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 26,2% em relação ao 1T18. Na mesma base de comparação, a receita líquida cresceu 25,2%, com redução de 0,9% na diária média. A partir do ano de 2018, podemos perceber estabilização da diária média.

A gestão eficiente e a forte demanda do aluguel contribuíram para uma taxa de utilização em patamares saudáveis, aumentando 1,1p.p. na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, alcançando 79,8%.

Diária média (em R\$)

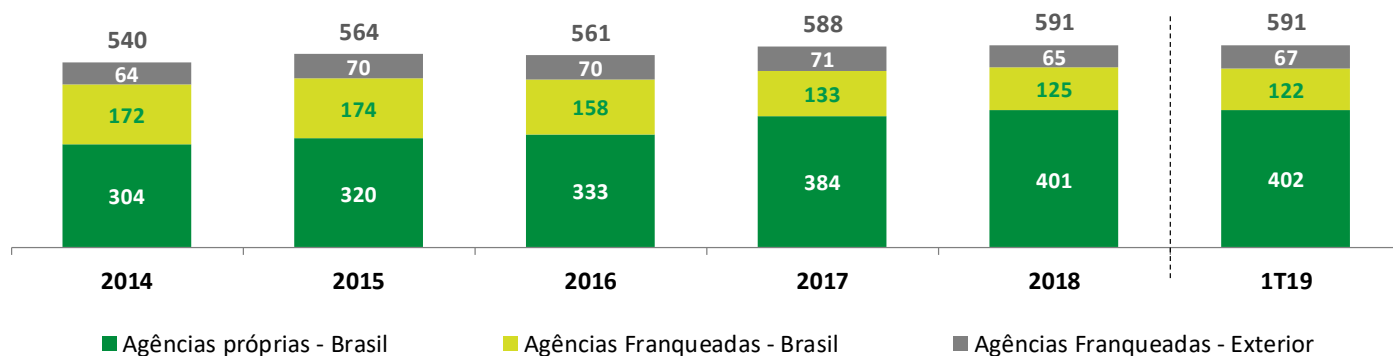


Taxa de utilização da frota operacional (%)



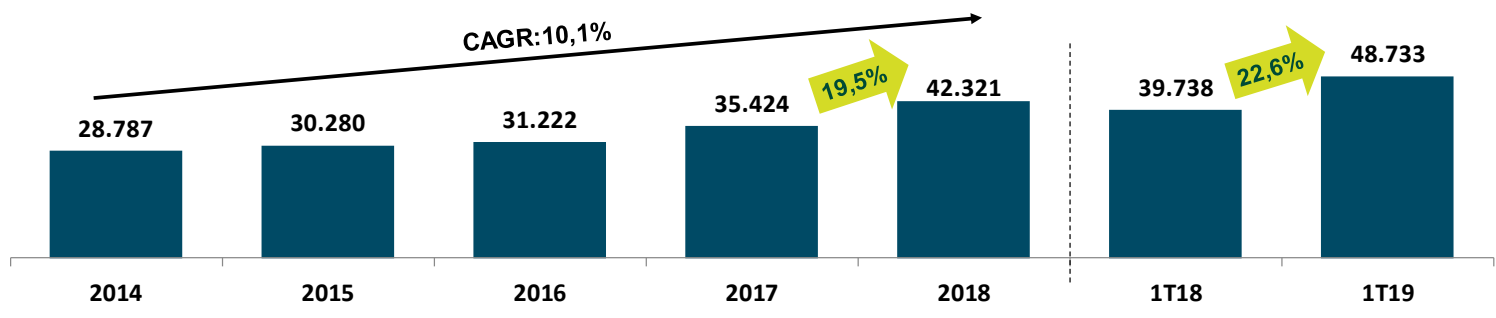
1.1 - Rede de distribuição

Número de agências Brasil e exterior

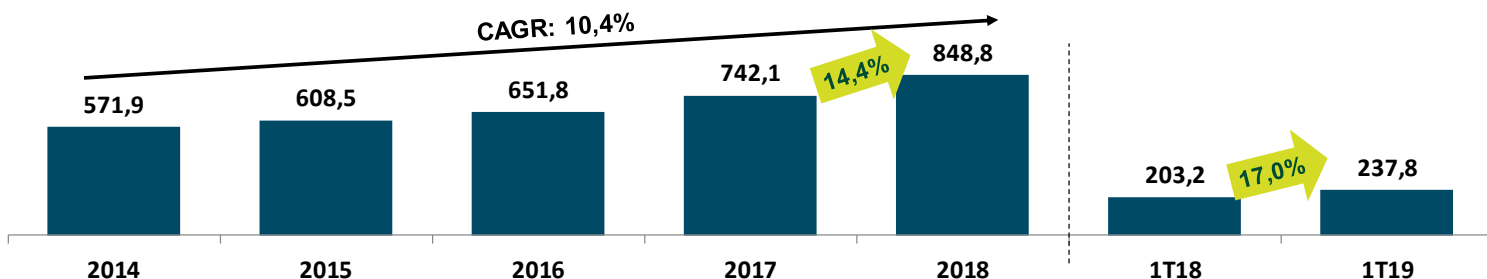


No 1T19, o sistema Localiza possuía 591 agências, sendo 524 no Brasil e 67 em outros 5 países da América do Sul. Houve a abertura de uma nova agência própria no trimestre.

Frota média alugada



Receita líquida (R\$ milhões)



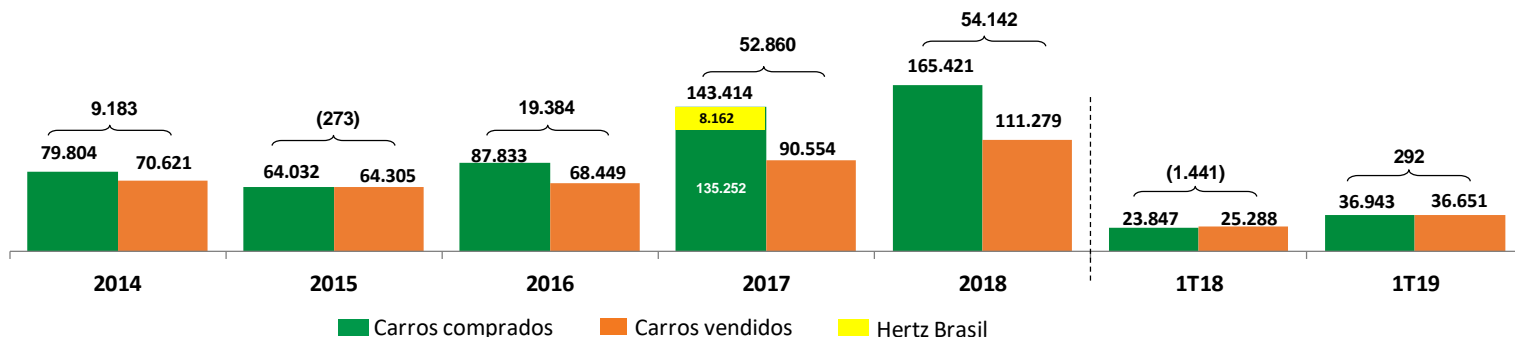
No 1T19, a divisão de **Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 22,6% na frota média alugada e 17,0% na receita líquida em relação ao mesmo período do ano anterior, com redução de 3,1% na diária média. A aceleração do crescimento nesta divisão, mesmo em um cenário bastante competitivo, demonstra a nossa excelência comercial e operacional.

A queda na diária média da divisão de **Gestão de Frotas** reflete, principalmente, a precificação de novos contratos e a renovação dos já existentes em um contexto de menores taxas de juros.

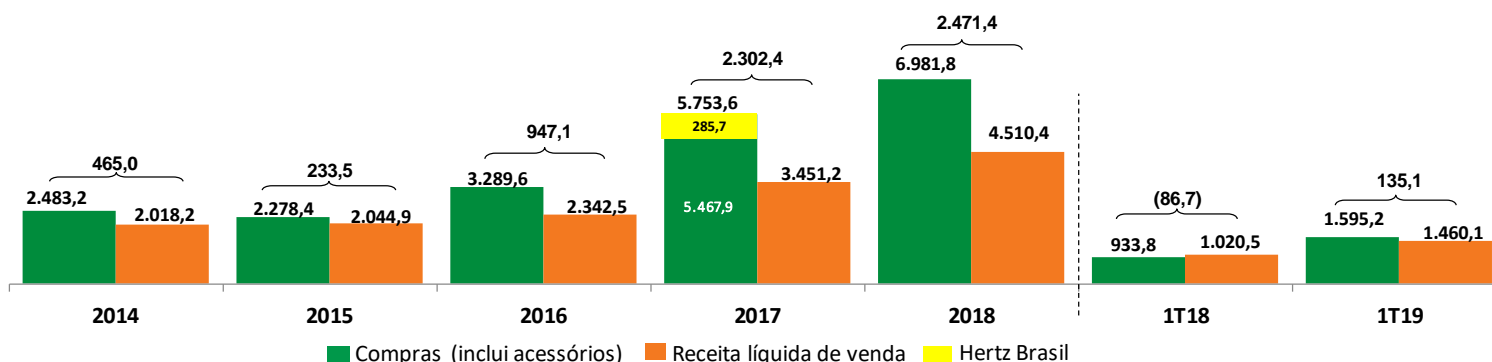
3 - Frota

3.1 – Investimento líquido na frota

Compra e venda de carros (quantidade)



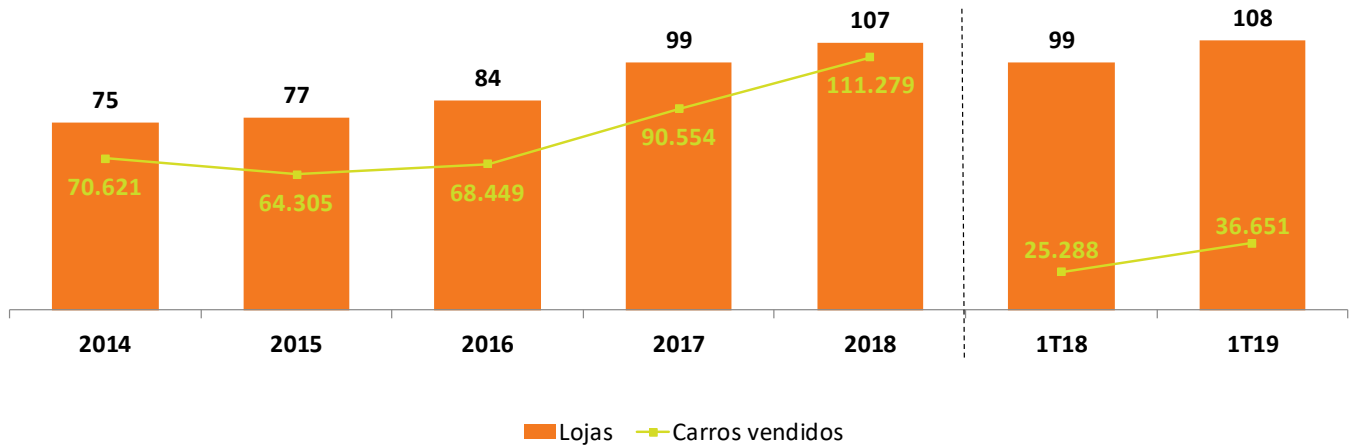
Investimento líquido na frota (R\$ milhões)



No 1T19, foram comprados 36.943 e vendidos 36.651 carros, resultando em saldo positivo de 292 carros e investimento líquido de R\$135,1 milhões. A estratégia de precificação dinâmica somada ao crescimento em segmentos de menor sazonalidade reduziram a necessidade de ajuste da frota após as férias de verão. Com isso, diferente de anos anteriores, nesse ano o primeiro trimestre foi comprador líquido de frota. Em comparação ao 1T18, o volume de carros comprados cresceu 54,9%.

4 – Seminovos – Número de lojas

Número de lojas

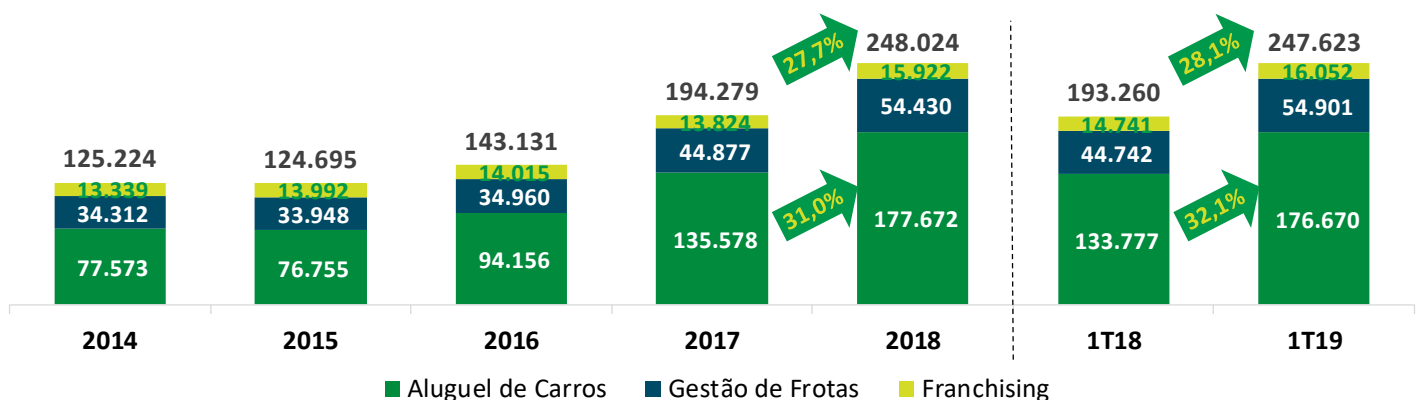


Em 31/03/2019, a rede de **Seminovos** estava presente em 70 cidades no Brasil e era composta por 108 lojas, sendo que uma foi inaugurada no 1T19. Ao longo do ano, novas lojas serão abertas para atender a necessidade crescente de renovação da frota.

No 1T19, o volume de carros vendidos aumentou 44,9% em relação ao mesmo período do ano anterior.

5 – Frota final de período

Frota de final de período (quantidade)

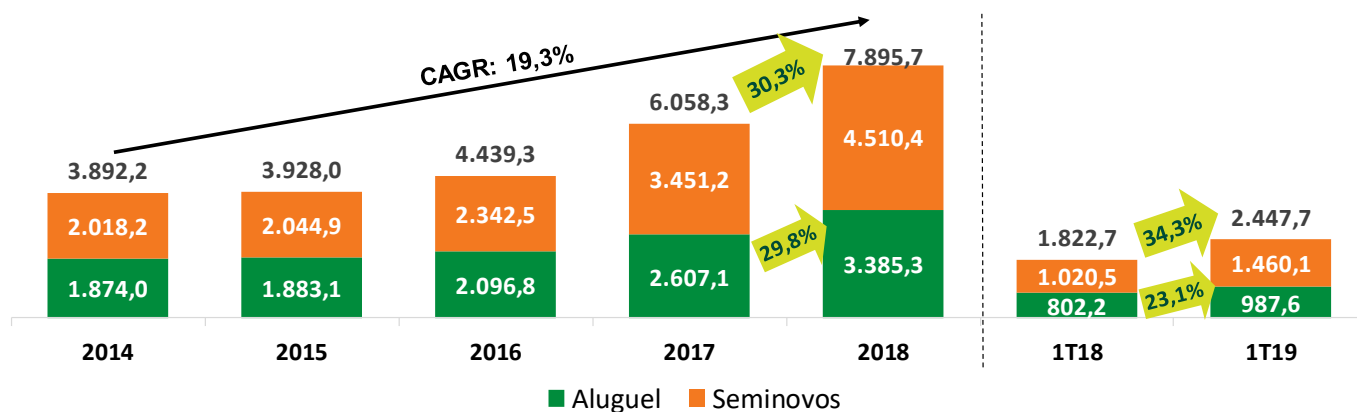


Encerramos o 1T19 com uma frota consolidada de 247.623 carros, incluindo 16.052 carros de franqueados.

A frota consolidada reflete as compras, vendas e baixas por sinistros.

6 – Receita líquida consolidada

Receita líquida consolidada (R\$ milhões)

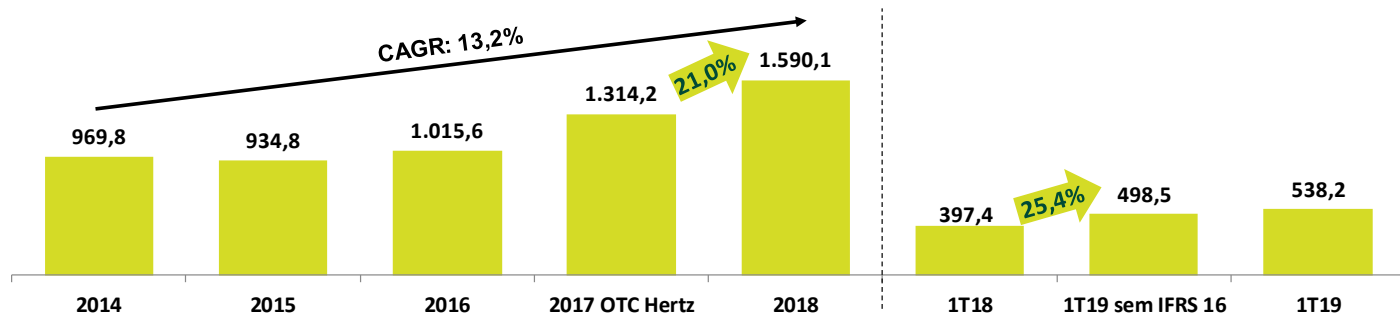


No 1T19, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 34,3% quando comparada ao 1T18. As receitas líquidas de aluguéis apresentaram aumento de 23,1%, sendo 25,2% na divisão de **Aluguel de Carros** e 17,0% na divisão de **Gestão de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** no 1T19 cresceu 43,1% quando comparada ao mesmo período do ano anterior, devido ao crescimento de 44,9% do volume de carros, parcialmente compensado pela queda de 1,2% dos preços médios devido a um mix de venda mais concentrada em carros compactos e à recente redução dos preços de alguns modelos de veículos novos pelas suas respectivas montadoras, que se refletiu nos preços dos carros seminovos.

7 - EBITDA

EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Margem EBITDA:

Divisões	2014*	2015	2016	2017**	2018	1T18	1T19 sem IFRS 16	1T19 com IFRS 16
Aluguel de Carros	38,7%	31,8%	32,3%	34,9%	35,9%	35,7%	41,9%	45,3%
Gestão de Frotas	60,0%	62,2%	64,5%	61,9%	64,0%	61,3%	66,9%	66,9%
Aluguel Consolidado	45,3%	41,7%	42,3%	42,6%	43,0%	42,2%	48,0%	50,6%
Seminovos	6,0%	7,3%	5,5%	5,9%	3,0%	5,7%	1,7%	2,6%

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

(**)Ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias.

No 1T19, o EBITDA consolidado, **excluindo-se** os impactos do IFRS 16, totalizou R\$498,5 milhões, 25,4% maior que o mesmo período do ano anterior. Considerando-se os efeitos do IFRS 16, o EBITDA totalizou R\$538,2 milhões.

A margem EBITDA da divisão de **Aluguel de Carros**, **sem** os efeitos do IFRS 16, ficou em 41,9% no 1T19, representando aumento de 6,2 p.p. em relação ao 1T18. Considerando-se os efeitos do IFRS 16, a margem foi de 45,3%. Estamos continuamente trabalhando na gestão de custos e despesas, bem como investindo na melhoria de processos e produtividade. Esses fatores, somados à menor queda da tarifa média, possibilitaram ganho de alavancagem operacional no 1T19.

Na divisão de **Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 66,9% no 1T19, maior em 5,6 p.p. quando comparada ao 1T18, em função de melhorias operacionais. Este segmento não é impactado pelo IFRS 16.

A margem EBITDA do **Seminovos**, **sem** os efeitos do IFRS 16, foi de 1,7% no 1T19, 0,4p.p. maior que no 4T18. Esse aumento é consequência do incremento da depreciação no 2S18, parcialmente compensada pela recente redução dos preços de alguns modelos de carros novos, que afetou os preços dos seminovos. Incluindo-se o efeito do IFRS 16, a margem foi de 2,6%.

8 - Depreciação

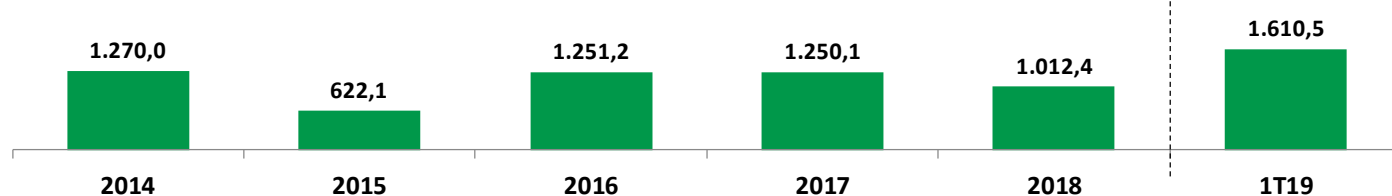
A depreciação é a diferença entre o preço de compra e venda do carro, líquido das despesas para vender. No momento da compra dos veículos, estimamos o preço e as despesas de venda, lançando a depreciação ao longo da vida útil do carro. Periodicamente essas estimativas são revisadas em função das flutuações no mercado de carros e a depreciação é recalculada para refletir a marcação do nosso ativo a mercado.

No **Aluguel de Carros** a depreciação é contabilizada pelo método linear.

Na **Gestão de Frotas**, usamos o método SOYD, que deprecia o carro de forma acelerada nos primeiros anos para compensar o aumento dos custos de manutenção ao longo da vida do carro.

8.1 – Aluguel de Carros

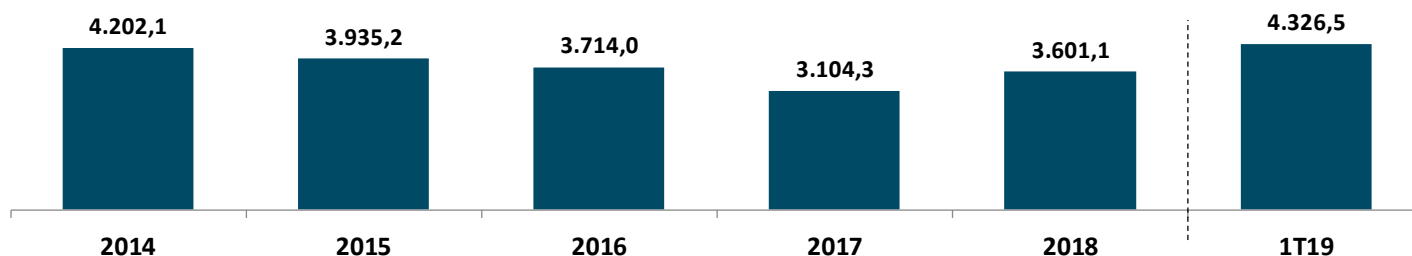
Depreciação média anualizada por carro (R\$) – Aluguel de Carros



No 1T19, a depreciação média por carro na divisão de **Aluguel de Carros** foi de R\$1.610,5, superior em 59,1% se comparada com o ano de 2018. O aumento da depreciação ocorreu principalmente em função da redução dos preços de carros novos por algumas montadoras, que reflete no preço esperado de venda dos carros no final da vida útil. Com a manutenção da tabela de venda pelas montadoras, a depreciação deveria se estabilizar em patamar ligeiramente mais baixo, uma vez que o impacto deste cenário já foi refletido no 1T19.

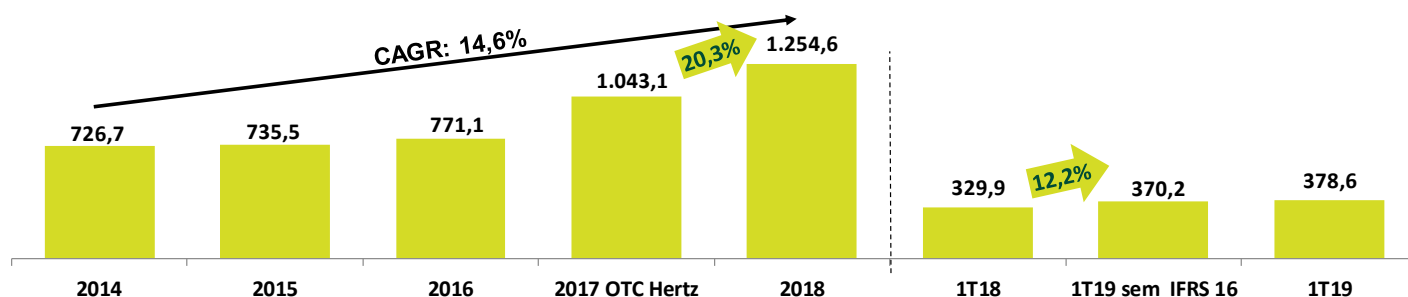
8.2 – Gestão de Frotas

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



Na Divisão de **Gestão de Frotas** a depreciação média por carro no 1T19 foi de R\$4.326,5, maior em 20,1% em relação à depreciação média de 2018 pelas mesmas razões explicadas acima.

EBIT consolidado (R\$ milhões)



A Margem EBIT é calculada sobre as receitas de aluguel:

Divisões	2014	2015	2016	2017*	2018	1T18	1T19 sem IFRS 16	1T19 com IFRS 16
Aluguel de Carros	36,2%	34,3%	30,2%	35,5%	33,2%	38,8%	34,1%	35,2%
Gestão de frotas	44,3%	48,9%	51,2%	51,4%	48,6%	48,0%	47,6%	47,6%
Consolidado	38,8%	39,1%	36,8%	40,0%	37,1%	41,1%	37,5%	38,3%

(*)Ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

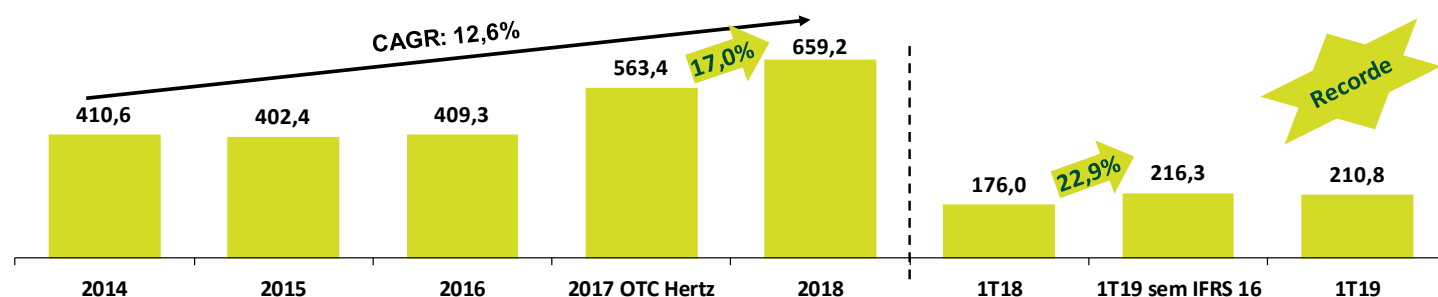
O EBIT consolidado do 1T19, **excluindo-se** os efeitos do IFRS 16 atingiu R\$370,2 milhões, representando crescimento de 12,2% se comparado ao 1T18. O crescimento se deve ao aumento de 25,4% do EBITDA, compensado pelo aumento de 90,1% da depreciação. O EBIT consolidado sem os ajustes referente ao IFRS 16 totalizou R\$378,6 milhões.

No 1T19 a margem EBIT da Divisão de **Aluguel de Carros**, **excluindo-se** os efeitos do IFRS 16 foi de 34,1%, representando queda de 4,7 p.p., em relação ao 1T18. Sem os efeitos do IFRS 16, a margem foi de 35,2%. Na divisão de **Gestão de Frotas**, a margem EBIT ajustada foi de 47,6%, com redução de 0,4 p.p. em relação ao 1T18. A queda na margem EBIT nas duas divisões é reflexo da maior depreciação de carros e menor margem EBITDA de **Seminovos**.

A queda da taxa de juros permite margem EBIT menor com manutenção do *spread* (ROIC – Kd) em patamares saudáveis que, sobre uma base de capital maior, resulta em aumento da nossa geração de valor.

10 – Lucro líquido consolidado

Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)



Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2014	2015	2016	2017*	2018	Var. R\$	Var. %	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var. R\$	Var. %	1T19 com IFRS 16
EBITDA Consolidado	969,8	934,8	1.015,6	1.314,2	1.590,1	275,9	21,0%	397,4	498,5	101,1	25,4%	538,2
Depreciação de carros	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(291,6)	(59,6)	25,7%	(56,9)	(117,1)	(60,2)	105,8%	(117,1)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(43,9)	(4,8)	12,3%	(10,6)	(11,2)	(0,6)	5,7%	(42,5)
EBIT	726,7	735,5	771,1	1.043,1	1.254,6	211,5	20,3%	329,9	370,2	40,3	12,2%	378,6
Despesas financeiras, líquidas	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(368,9)	(53,9)	17,1%	(88,9)	(89,6)	(0,7)	0,8%	(105,2)
Imposto de renda e contribuição social	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(164,7)	(226,5)	(61,8)	37,5%	(65,0)	(64,3)	0,7	(1,1%)	(62,6)
Lucro líquido do período	410,6	402,4	409,3	563,4	659,2	95,8	17,0%	176,0	216,3	40,3	22,9%	210,8

(*)Ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

O Lucro líquido no 1T19, **sem** o efeito do IFRS 16, foi de R\$216,3 milhões, representando aumento de 22,9% em relação ao 1T18, principalmente devido a:

(+) R\$101,1 milhões de aumento no EBITDA, em decorrência do crescimento da receita e das margens nas divisões de **Aluguel de Carros** e **Gestão de Frotas**, parcialmente compensado pela queda do EBITDA da divisão de **Seminovos**;

(-) R\$60,2 milhões de aumento na depreciação de carros, em decorrência do aumento de 26,3% da frota média operacional e maior depreciação média por carro devido à queda dos preços de alguns modelos de carros novos;

(-) R\$0,7 milhão de aumento das despesas financeiras líquidas em função do maior saldo médio de dívida líquida, parcialmente compensado pela redução na antecipação de recebíveis; e

(+) R\$0,7 milhão de redução do imposto de renda e contribuição social, devido à menor alíquota efetiva, que passou de 27,0% para 22,9%. A menor alíquota decorre da maior representatividade dos juros sobre capital próprio em relação ao lucro após o aumento de capital realizado em fevereiro de 2019.

11 – Fluxo de caixa livre (FCL)

Caixa livre gerado- R\$ milhões		2014	2015	2016	2017	2018	1T19
Operações	EBITDA	969.8	934.8	1,015.7	1,314.2 *	1,590.1	538.2
	Receita na venda dos carros líquida de impostos	(2,018.2)	(2,044.9)	(2,342.6)	(3,451.2)	(4,510.4)	(1,460.1)
	Custo depreciado dos carros baixados	1,777.0	1,769.1	2,102.5	3,106.6	4,198.5	1,405.2
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(113.1)	(110.7)	(93.3)	(108.3)	(131.2)	(42.0)
	Variação do capital de giro	(27.1)	(30.0)	(40.8)	(47.9)	(117.4)	(203.3)
Caixa livre gerado pelas atividades de aluguel		588.4	518.3	641.5	813.4	1,029.6	238.0
Capex - renovação	Receita na venda dos carros líquida de impostos – renovação da frota	2,018.2	2,036.3	2,342.6	3,451.2	4,510.4	1,460.1
	Investimento em carros para renovação da frota	(2,197.7)	(2,278.4)	(2,563.6)	(3,660.9)	(4,696.7)	(1,582.6)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros para renovação da frota	120.0	(25.4)	219.8	227.6	250.1	788.6
	Investimento líquido para renovação da frota	(59.5)	(267.5)	(1.2)	17.9	63.8	666.1
Renovação da frota – quantidade		70,621	64,032	68,449	90,554	111,279	36,651
Investimentos, outros imobilizados e intangíveis		(46.3)	(29.7)	(40.9)	(28.8)	(42.8)	(6.7)
Caixa livre operacional antes do crescimento		482.6	221.1	599.4	802.5	1,050.6	897.4
Capex - Crescimento	(Investimento) / desinvestimento em carros para crescimento da frota	(286.8)	8.6	(726.0)	(1,807.0)	(2,285.1)	(12.6)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros para crescimento da frota	214.4	(23.9)	26.8	168.7	509.4	(863.0)
	Aquisição frota Hertz	-	-	-	285.70	-	-
	Capex líquido para crescimento da frota	(72.4)	(15.3)	(699.2)	(1,924.0)	(1,775.7)	(875.6)
Aumento (redução) da frota – quantidade		9,183	(273)	19,384	52,860	54,142	292
Caixa livre depois crescimento		410.2	205.8	(99.8)	(1,121.5)	(725.1)	21.8
Capex - não recorrente	Aquisição Hertz (exceto frota) e efeito dos one-time costs incorridos	-	-	-	121.50	-	-
	Construção da nova sede e mobiliário	(148.3)	(30.7)	(85.7)	(146.2)	-	-
Caixa livre gerado antes do efeito caixa dos descontos de cartões de crédito e antecipações de fornecedores		261.9	175.1	(185.5)	(1,389.2)	(725.1)	21.8
Efeito caixa dos recebimentos e pagamentos antecipados (**)		-	(71.9)	98.0	88.3	(113.2)	(100.7)
Caixa livre gerado antes dos juros		261.9	103.2	(87.5)	(1,300.9)	(838.3)	(78.9)

Na apuração do fluxo de caixa livre, as aplicações financeiras de curto prazo foram consideradas como equivalentes de caixa.

(*) Ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias.

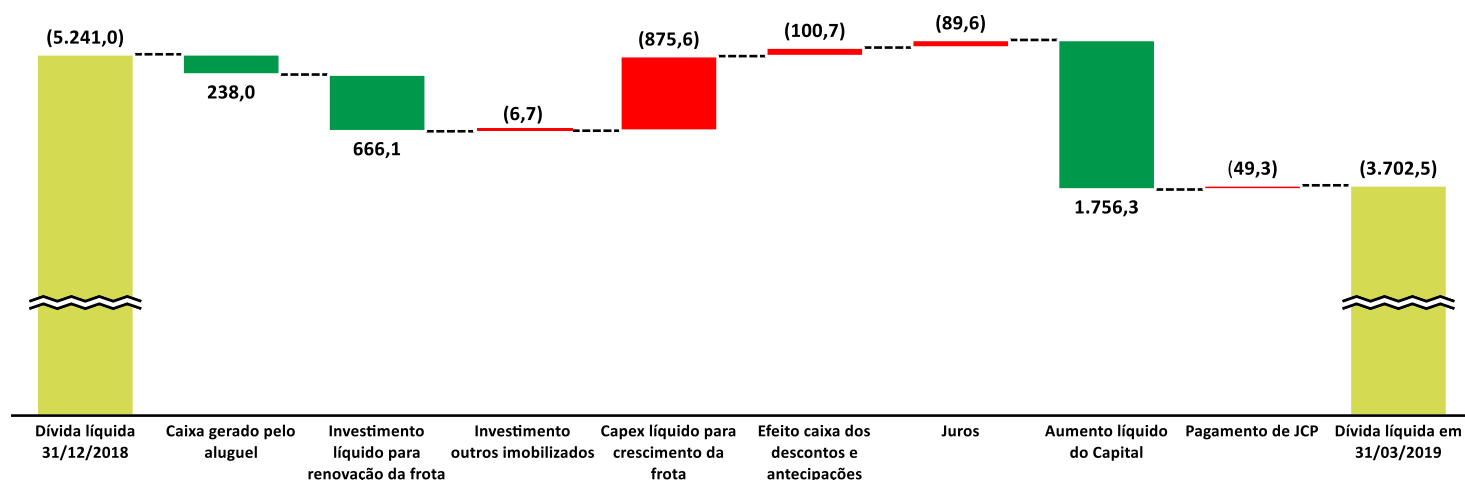
(**) O recebimento antecipado de recebíveis de cartões de crédito e os pagamentos antecipados a fornecedores foram tratados em linha separada para que o Caixa Livre Operacional Antes do Crescimento considere os prazos contratuais de vencimento, refletindo a operação da empresa.

O caixa gerado antes do crescimento somou R\$897,4 milhões, pois a maioria das compras para a renovação ocorreu no final do trimestre e serão pagas no próximo trimestre, enquanto a venda dos carros renovados gerou caixa dentro do próprio trimestre. Essa geração de caixa reflete uma sazonalidade específica do trimestre e não deve ser anualizada para uma projeção do ano.

Por outro lado, o investimento para crescimento consumiu R\$875,6 milhões, pois pagamos neste trimestre o crescimento da frota do 4T18.

12 – Dívida líquida

12.1 – Movimentação da dívida líquida – R\$ milhões



O aumento de capital, concluído em fevereiro, permitiu redução de 29,4% na dívida líquida.

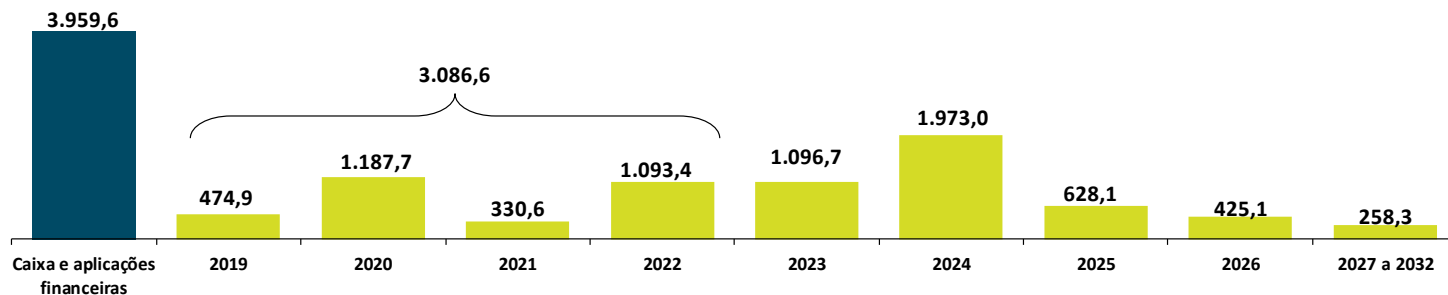
12.2 – Composição da Dívida Líquida

Dívida	Data emissão	Taxa contrato	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 a 2032	Total
Debêntures da 7ª Emissão(*)	30/09/2013	110,95% CDI	75.0	100.0	100.0	-	-	-	-	275.0
Debêntures da 8ª Emissão(*)	10/09/2014	109,50% CDI	250.0	250.0	-	-	-	-	-	500.0
Debêntures da 10ª Emissão(*)	08/01/2016	113,90% CDI	-	100.0	100.0	-	-	-	-	200.0
Debêntures da 11ª Emissão	12/12/2016	111,50% CDI	-	-	-	500.0	-	-	-	500.0
Debêntures da 12ª Emissão	15/05/2017	107,25% CDI	-	-	-	-	-	700.0	-	700.0
Debêntures da 13ª Emissão - 1ª série	15/12/2017	109,35% CDI	-	-	-	434.5	434.5	-	-	869.0
Debêntures da 13ª Emissão - 2ª série	15/12/2017	111,30% CDI	-	-	-	-	-	108.1	108.1	216.2
Debêntures da 14ª Emissão - 1ª série	18/09/2018	107,90% CDI	-	-	-	-	-	200.0	-	200.0
Debêntures da 14ª Emissão - 2ª série	18/09/2018	112,32% CDI	-	-	-	-	-	200.0	600.0	800.0
Debêntures da 3ª Emissão Localiza Fleet	05/05/2017	107,00% CDI	-	-	-	-	500.0	-	-	500.0
Debêntures da 4ª Emissão Localiza Fleet	02/10/2017	CDI + 0,30%	-	-	-	-	-	350.0	-	350.0
Debêntures da 5ª Emissão Localiza Fleet	31/07/2018	112,00% CDI	-	-	-	-	-	-	300.0	300.0
Debêntures da 6ª Emissão Localiza Fleet	21/12/2018	110,40% CDI	-	-	-	-	-	400.0	-	400.0
Empréstimo em moeda estrangeira c/ swap	22/05/2018	108,00% CDI	-	-	-	150.0	150.0	-	-	300.0
6ª emissão de Nota promissória	29/09/2017	CDI + 0,40%	-	650.0	-	-	-	-	-	650.0
CRI	26/02/2018	99,00% CDI	7.0	4.3	5.6	9.0	12.3	15.0	303.5	356.7
Capital de Giro / outros	-	Diversos	142.8	83.3	125.0	-	-	-	-	351.1
Juros incorridos, líquido dos juros pagos	-	-	194.1	-	-	-	-	-	-	194.1
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras em 31/03/2019	-	-	(3,959.6)	-	-	-	-	-	-	(3,959.6)
Dívida Líquida	-	-	(3,290.7)	1,187.6	330.6	1,093.5	1,096.8	1,973.1	1,311.6	3,702.5

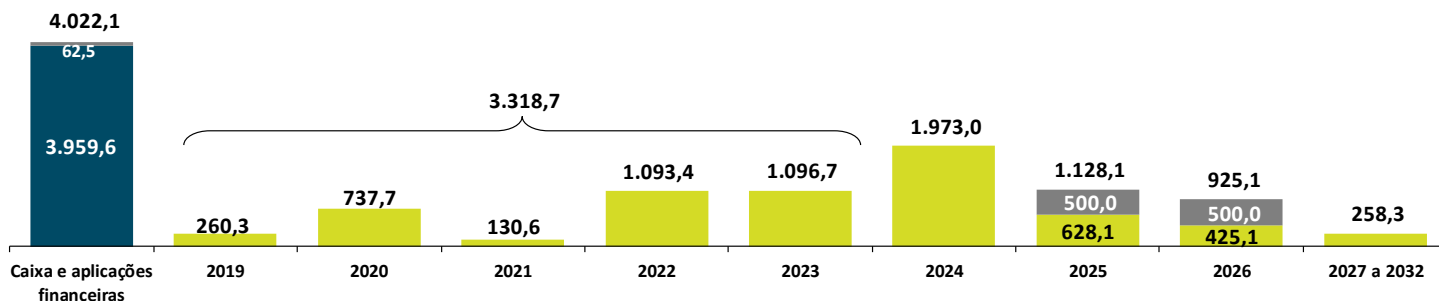
(*) Os recursos obtidos pela Localiza no 2T19 com a 15ª emissão de debêntures foram utilizados para o resgate antecipado com a liquidação integral das debêntures da 7ª (sétima), 8ª (oitava) e 10ª (décima) emissões públicas de debêntures da Localiza.

12.3 – Perfil da dívida

Em 31/03/2019

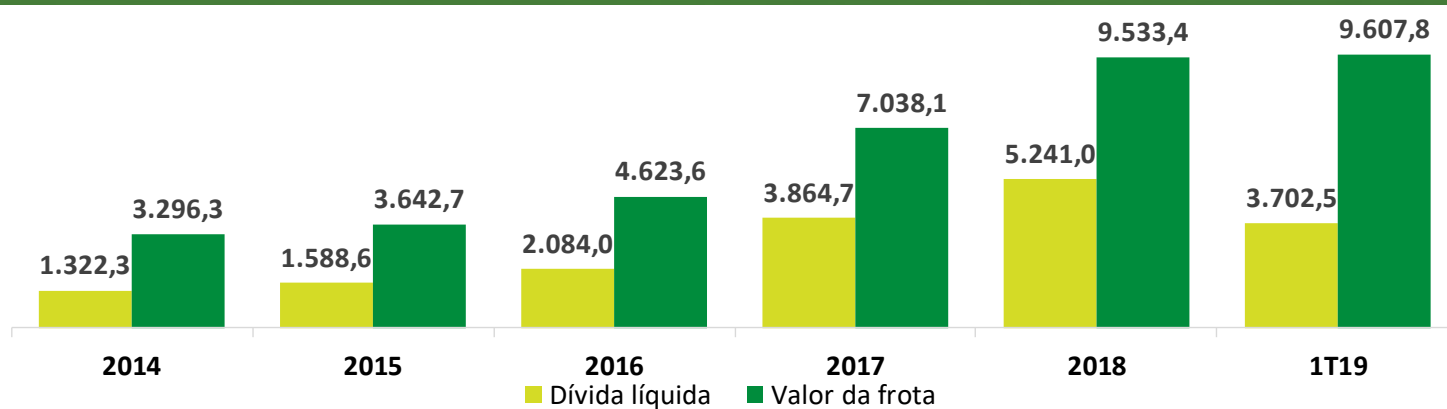


Proforma após 15ª emissão de debêntures



Em abril de 2019, concluímos a captação de R\$1,0 Bilhão na 15ª emissão de debêntures da Localiza, com o objetivo de alongar a dívida. Houve, simultaneamente, o resgate antecipado das 7ª, 8ª e 10ª emissões.

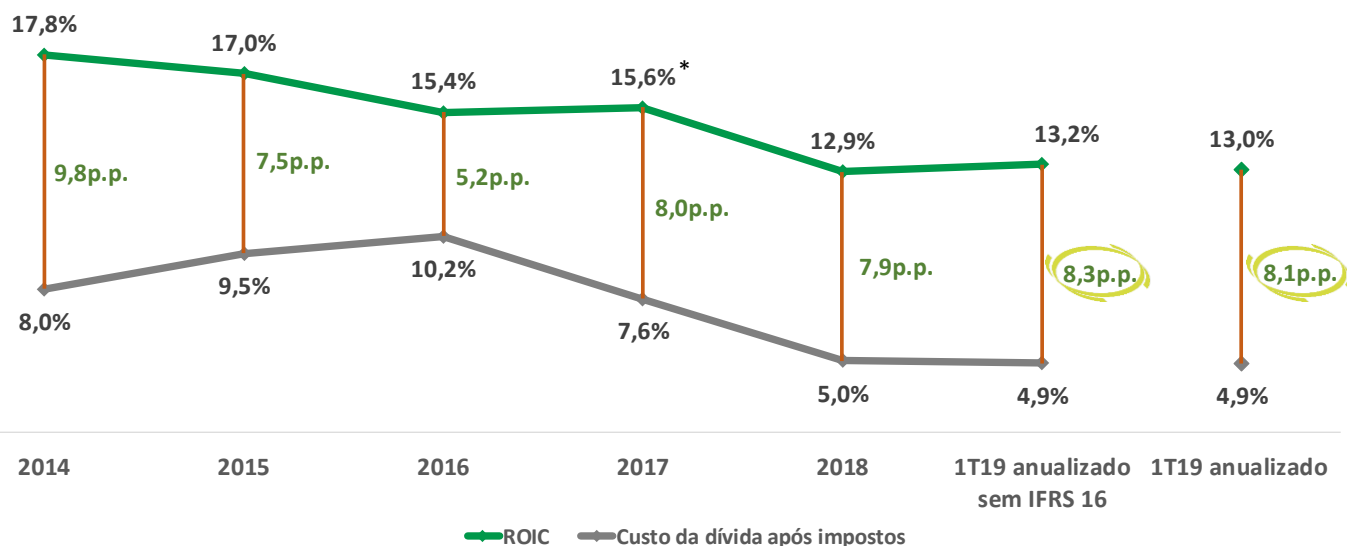
12.4 – Ratios de dívida



SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2014	2015	2016	2017	2018	1T19 sem IRFS 16	1T19 com IRFS 16
Dívida líquida/Valor da frota	40%	44%	45%	55%	55%	39%	39%
Dívida líquida/EBITDA anualizado	1,4x	1,7x	2,1x	2,9x	3,3x	1,9x	1,7x
Dívida líquida/Patrimônio líquido	0,8x	0,8x	0,9x	1,5x	1,7x	0,7x	0,7x
EBITDA/Despesas financeiras líquidas	6,4x	4,6x	4,2x	4,2x	4,3x	5,6x	5,1x

RATIOS DE DÍVIDA CONFORTÁVEIS PARA A CONTINUIDADE DO CRESCIMENTO

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



* Ajustados pelos *one-time costs* incorridos com integração Hertz Brasil e Franqueados
ROIC calculado considerando alíquota efetiva de IR/CS para cada ano

SPREAD AUMENTANDO PRINCIPALMENTE EM FUNÇÃO DA ALAVANCAGEM OPERACIONAL

14 – Dividendos e juros sobre capital próprio (JCP)

Os juros sobre o capital próprio de 2018 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	2018	22/03/2018	28/03/2018	16/05/2018	42,0	0,063557
JCP	2018	21/06/2018	28/06/2018	16/08/2018	43,0	0,064955
JCP	2018	21/09/2018	27/09/2018	16/11/2018	44,6	0,067377
JCP	2018	13/12/2018	19/12/2018	06/02/2019	49,3	0,074537
Total					178,9	

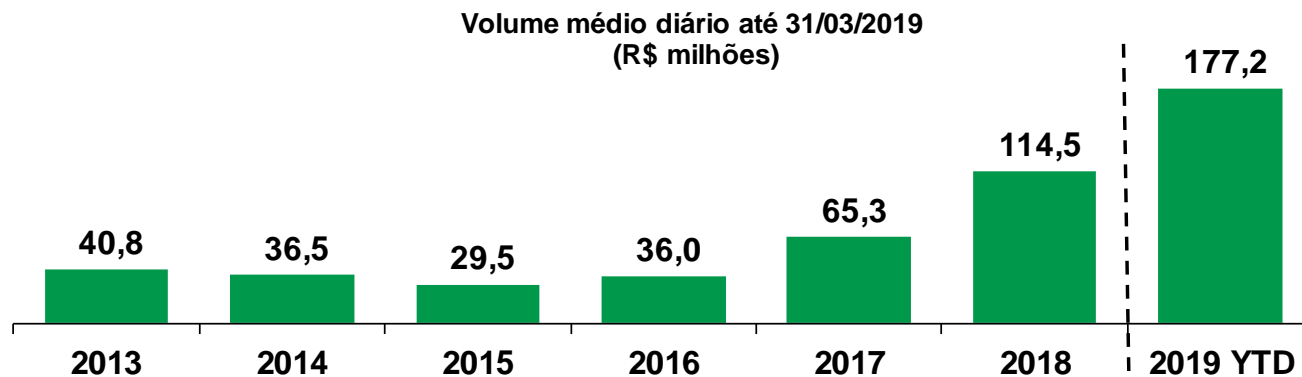
Os juros sobre o capital próprio de 2019 foram aprovados como segue:

Natureza	Competência	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	2019	21/03/2019	26/03/2019	20/05/2019	69,2	0,096414
Total					69,2	

15 – RENT3

Até 31 de março de 2019, o volume médio diário negociado da RENT3 foi de R\$177,2 milhões, 54,8% acima do volume médio de 2018.

Nosso programa possuía 3.584.296 ADRs nível I emitidas até 31/03/2019.



16 – Eventos Subsequentes

Em 23/04/2019, foi concluída a 15ª emissão de debêntures da Localiza no montante de R\$1,0 bilhão, com prazo de 7 anos e amortização no 6º e 7º ano e taxa de 107,25% do CDI. Os recursos desta emissão foram utilizados para pré-pagamento de outras debêntures e reforço de caixa.

17 – IFRS 16

O resumo do impacto do IFRS 16 no resultado está demonstrado no quadro abaixo:

RESULTADO CONSOLIDADO	1T19 sem IFRS 16	1T19 com IFRS 16	Varição
Receita líquida	2.447,7	2.447,7	-
Custos	(1.733,2)	(1.706,6)	26,6
SG&A	(216,0)	(202,9)	13,1
EBITDA	498,5	538,2	39,7
Depreciação	(128,3)	(159,6)	(31,3)
EBIT	370,2	378,6	8,4
Despesas financeiras líquidas	(89,6)	(105,2)	(15,6)
Imposto de renda de contribuição social	(64,3)	(62,6)	1,7
Lucro	216,3	210,8	(5,5)

18 – Resultado por divisão

18.1 – Tabela 1 – Aluguel de Carros – R\$ milhões

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	1.898,7	2.570,8	35,4%	608,2	761,2	25,2%	761,2
Impostos sobre receita(**)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	(50,2)	(51,4)	2,4%	(13,5)	(16,9)	25,2%	(16,9)
Receita líquida do aluguel de carros	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	1.848,5	2.519,4	36,3%	594,7	744,3	25,2%	744,3
Custos do aluguel de carros	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	(870,7)	(1.178,1)	35,3%	(279,6)	(314,5)	12,5%	(289,1)
Lucro bruto	707,1	639,9	720,6	922,1	977,8	1.341,3	37,2%	315,1	429,8	36,4%	455,2
Despesas operacionais (SG&A)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	(332,3)	(437,3)	31,6%	(102,8)	(118,3)	15,1%	(118,3)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	(23,6)	(26,6)	12,7%	(6,4)	(7,2)	12,5%	(6,7)
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	475,2	377,7	437,9	551,3	621,9	877,4	41,1%	205,9	304,3	47,8%	310,2
Despesas financeiras líquidas	(1,5)	(2,0)	(1,4)	(5,3)	(5,3)	(23,7)	347,2%	(1,2)	(3,1)	158,3%	(13,6)
Imposto de renda	(136,2)	(89,9)	(95,9)	(123,4)	(138,9)	(218,3)	57,2%	(55,7)	(69,0)	23,9%	(67,8)
Lucro líquido do período	337,5	285,8	340,6	422,6	477,7	635,4	33,0%	149,0	232,2	55,8%	228,8
Margem líquida	26,3%	22,7%	23,9%	22,9%	25,8%	25,2%	-0,6 p.p.	25,1%	31,2%	6,1 p.p.	30,7%
EBITDA	497,4	400,0	461,8	574,9	645,5	904,0	40,0%	212,3	311,5	46,7%	336,9
Margem EBITDA	38,7%	31,8%	32,3%	31,1%	34,9%	35,9%	1,0 p.p.	35,7%	41,9%	6,2 p.p.	45,3%

RESULTADO DE SEMINOVOS	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta (*)	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	2.990,0	3.919,2	31,1%	853,8	1.280,8	50,0%	1.280,8
Impostos sobre receita	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	(4,9)	(7,4)	51,0%	(1,4)	(2,8)	100,0%	(2,8)
Receita líquida	1.667,9	1.676,7	1.995,1	2.985,1	2.985,1	3.911,8	31,0%	852,4	1.278,0	49,9%	1.278,0
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	(2.603,2)	(3.542,5)	36,1%	(746,8)	(1.190,2)	59,4%	(1.189,7)
Lucro bruto	239,5	280,4	267,6	381,9	381,9	369,3	-3,3%	105,6	87,8	-16,9%	88,3
Despesas operacionais (SG&A)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	(220,0)	(269,6)	22,5%	(57,1)	(74,3)	30,1%	(62,6)
Depreciação de carros	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	(117,7)	(131,7)	11,9%	(21,6)	(61,7)	185,6%	(61,7)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	(9,7)	(10,2)	5,2%	(2,3)	(2,2)	-4,3%	(12,2)
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(10,6)	53,9	(6,1)	34,5	34,5	(42,2)	-222,3%	24,6	(50,4)	-304,9%	(48,2)
Despesas financeiras líquidas	(106,3)	(138,4)	(174,4)	(229,9)	(229,9)	(266,5)	15,9%	(67,4)	(66,5)	-1,3%	(70,2)
Imposto de renda	33,2	17,6	37,2	43,9	43,9	77,5	76,5%	11,5	26,8	133,0%	26,1
Prejuízo líquido do período	(83,7)	(66,9)	(143,3)	(151,5)	(151,5)	(231,2)	52,6%	(31,3)	(90,1)	187,9%	(92,3)
Margem líquida	-5,0%	-4,0%	-7,2%	-5,1%	-5,1%	-5,9%	-0,8 p.p.	-3,7%	-7,1%	-3,4 p.p.	-7,2%
EBITDA	78,8	101,6	90,8	161,9	161,9	99,7	-38,4%	48,5	13,5	-72,2%	25,7
Margem EBITDA	4,7%	6,1%	4,6%	5,4%	5,4%	2,5%	-2,9 p.p.	5,7%	1,1%	-4,6 p.p.	2,0%

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	1.898,7	2.570,8	35,4%	608,2	761,2	25,2%	761,2
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	2.990,0	3.919,2	31,1%	853,8	1.280,8	50,0%	1.280,8
Receita bruta total (*)	3.023,5	2.996,1	3.484,7	4.888,7	4.888,7	6.490,0	32,8%	1.462,0	2.042,0	39,7%	2.042,0
Impostos sobre receita	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	(50,2)	(51,4)	2,4%	(13,5)	(16,9)	25,2%	(16,9)
Aluguel de carros (**)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	(50,2)	(51,4)	2,4%	(13,5)	(16,9)	25,2%	(16,9)
Venda dos carros para renovação da frota	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	(4,9)	(7,4)	51,0%	(1,4)	(2,8)	100,0%	(2,8)
Receita líquida do aluguel de carros	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	1.848,5	2.519,4	36,3%	594,7	744,3	25,2%	744,3
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	1.667,9	1.676,7	1.995,1	2.985,1	2.985,1	3.911,8	31,0%	852,4	1.278,0	49,9%	1.278,0
Receita líquida total	2.952,3	2.934,7	3.423,1	4.833,6	4.833,6	6.431,2	33,1%	1.447,1	2.022,3	39,7%	2.022,3
Custos diretos	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	(870,7)	(1.178,1)	35,3%	(279,6)	(314,5)	12,5%	(289,1)
Aluguel de carros	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	(870,7)	(1.178,1)	35,3%	(279,6)	(314,5)	12,5%	(289,1)
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	(2.603,2)	(3.542,5)	36,1%	(746,8)	(1.190,2)	59,4%	(1.189,7)
Lucro bruto	946,6	920,3	988,2	1.304,0	1.359,7	1.710,6	25,8%	420,7	517,6	23,0%	543,5
Despesas operacionais (SG&A)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	(332,3)	(437,3)	31,6%	(102,8)	(118,3)	15,1%	(118,3)
Aluguel de carros	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	(332,3)	(437,3)	31,6%	(102,8)	(118,3)	15,1%	(118,3)
Venda dos carros para renovação da frota	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	(220,0)	(269,6)	22,5%	(57,1)	(74,3)	30,1%	(62,6)
Depreciação de carros	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	(117,7)	(131,7)	11,9%	(21,6)	(61,7)	185,6%	(61,7)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	(23,6)	(26,6)	12,7%	(6,4)	(7,2)	12,5%	(6,7)
Aluguel de carros	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	(23,6)	(26,6)	12,7%	(6,4)	(7,2)	12,5%	(6,7)
Venda dos carros para renovação da frota	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	(9,7)	(10,2)	5,2%	(2,3)	(2,2)	-4,3%	(12,2)
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	464,6	431,6	431,8	585,8	656,4	835,2	27,2%	230,5	253,9	10,2%	262,0
Despesas financeiras líquidas	(107,8)	(140,4)	(175,8)	(235,2)	(235,2)	(290,2)	23,4%	(68,6)	(69,6)	1,5%	(83,8)
Imposto de renda	(103,0)	(72,3)	(58,7)	(79,5)	(95,0)	(140,8)	48,2%	(44,2)	(42,2)	-4,5%	(41,7)
Lucro líquido do período	253,8	218,9	197,3	271,1	326,2	404,2	23,9%	117,7	142,1	20,7%	136,5
Margem líquida	8,6%	7,5%	5,8%	5,6%	6,7%	6,3%	-0,4 p.p.	8,1%	7,0%	-1,1 p.p.	6,7%
EBITDA	576,2	501,6	552,6	736,8	807,4	1.003,7	24,3%	260,8	325,0	24,6%	362,6
Margem de EBITDA	19,5%	17,1%	16,1%	15,2%	16,7%	15,6%	-1,1 p.p.	18,0%	16,1%	-1,9 p.p.	17,9%

DADOS OPERACIONAIS	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19	Var.	1T19
Frota média operacional	61.525	62.513	70.185	94.194	94.194	130.058	38,1%	120.463	153.243	27,2%	153.243
Frota média alugada	42.999	43.315	51.515	69.762	69.762	97.245	39,4%	90.980	114.845	26,2%	114.845
Idade média da frota (em meses)	7,2	7,4	7,9	6,5	6,5	7,2	10,8%	6,9	7,4	7,2%	7,4
Frota no final do período	77.573	76.755	94.156	135.578	135.578	177.672	31,0%	133.777	176.670	32,1%	176.670
Número de diárias - em milhares	15.416,0	15.566,1	18.662,4	25.263,6	25.263,6	35.284,5	39,7%	8.139,4	10.277,8	26,3%	10.277,8
Diária média por carro (R\$)	87,71	84,56	79,67	75,16	75,16	72,86	-3,1%	74,72	74,06	-0,9%	74,06
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	1.270,0	622,1	1.251,2	1.250,1	1.250,1	1.012,4	-19,0%	715,9	1.610,5	125,0%	1.610,5
Taxa de utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo)	-	75,4%	78,0%	78,6%	78,6%	79,6%	1,0 p.p.	78,7%	79,8%	1,1 p.p.	79,8%
Número de carros comprados	64.908	52.343	76.071	114.966	114.966	139.273	21,1%	19.200	31.513	64,1%	31.513
Número de carros vendidos	57.578	52.508	57.596	76.901	76.901	94.945	23,5%	20.582	31.699	54,0%	31.699
Idade média dos carros vendidos (em meses)	14,4	14,9	16,8	14,3	14,3	14,7	2,8%	14,9	15,9	6,7%	15,9
Frota média	70.982	72.169	80.765	107.997	107.997	150.045	38,9%	132.666	171.438	29,2%	171.438
Valor médio da frota - R\$/milhões	1.963,8	2.205,9	2.790,2	4.100,6	4.100,6	6.005,7	46,5%	5.110,1	7.116,2	39,3%	7.116,2
Valor médio por carro no período - R\$/mil	27,7	30,6	34,5	38,0	38,0	40,0	5,3%	38,5	41,5	7,8%	41,5

(*) As receitas brutas do aluguel de carros e da venda dos carros desativados para renovação da frota são deduzidas dos descontos e cancelamentos.

(**)A partir do 4T17, os valores provisionados referentes a créditos de PIS e Cofins foram reclassificados para "Despesas Operacionais", conforme nota de Provisões e Depósitos de Natureza Judicial, das Demonstrações Financeiras de 2017.

18.2 – Tabela 2 – Gestão de Frotas – R\$ milhões

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS								2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta da gestão de frotas (*)	589,5	619,6	664,1	757,4	757,4	857,8	13,3%	204,4	242,0	18,4%	242,0							242,0
Impostos sobre receita (**)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	(15,3)	(9,0)	-41,2%	(1,2)	(4,2)	250,0%	(4,2)							(4,2)
Receita líquida da gestão de frotas	571,9	608,5	651,8	742,1	742,1	848,8	14,4%	203,2	237,8	17,0%	237,8							237,8
Custos da gestão de frotas	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	(220,1)	(245,9)	11,7%	(65,0)	(64,2)	-1,2%	(64,1)							(64,1)
Lucro bruto	381,1	419,2	458,1	521,7	522,0	602,9	15,5%	138,2	173,6	25,6%	173,7							173,7
Despesas operacionais (SG&A)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	(62,3)	(59,6)	-4,3%	(13,7)	(14,6)	6,6%	(14,5)							(14,5)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	(3,5)	(4,9)	40,0%	(1,2)	(1,3)	8,3%	(1,4)							(1,4)
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	341,9	376,3	417,3	452,8	456,2	538,4	18,0%	123,3	157,7	27,9%	157,8							157,8
Despesas financeiras líquidas	(0,2)	(0,1)	(1,1)	(1,6)	(1,6)	(0,5)	-68,8%	(0,1)	(0,1)	0,0%	(1,0)							(1,0)
Imposto de renda	(99,2)	(90,5)	(90,4)	(102,8)	(103,6)	(136,5)	31,8%	(33,2)	(36,1)	8,7%	(34,4)							(34,4)
Lucro líquido do período	242,5	285,7	325,8	348,4	351,0	401,4	14,4%	90,0	121,5	35,0%	122,4							122,4
Margem líquida	42,4%	47,0%	50,0%	46,9%	47,3%	47,3%	0,0 p.p.	44,3%	51,1%	6,8 p.p.	51,5%							51,5%
EBITDA	343,0	378,5	420,2	456,3	459,7	543,3	18,2%	124,5	159,0	27,7%	159,2							159,2
Margem EBITDA	60,0%	62,2%	64,5%	61,5%	61,9%	64,0%	2,1 p.p.	61,3%	66,9%	5,6 p.p.	66,9%							66,9%

RESULTADO DE SEMINOVOS								2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta (*)	350,8	368,6	347,8	466,5	466,5	599,5	28,5%	168,3	182,4	8,4%	182,4							182,4
Impostos sobre receita	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,9)	125,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%	(0,3)							(0,3)
Receita líquida	350,3	368,2	347,4	466,1	466,1	598,6	28,4%	168,1	182,1	8,3%	182,1							182,1
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	(392,1)	(525,9)	34,1%	(147,6)	(162,3)	10,0%	(162,3)							(162,3)
Lucro bruto	74,0	81,5	68,0	74,0	74,0	72,7	-1,8%	20,5	19,8	-3,4%	19,8							19,8
Despesas operacionais (SG&A)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	(32,7)	(36,6)	11,9%	(10,5)	(8,6)	-18,1%	(7,3)							(7,3)
Depreciação de carros	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	(114,3)	(159,9)	39,9%	(35,3)	(55,4)	56,9%	(55,4)							(55,4)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	0,0%	(0,5)	(0,4)	-20,0%	(1,6)							(1,6)
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(88,5)	(78,8)	(83,3)	(74,7)	(74,7)	(125,5)	68,0%	(25,8)	(44,6)	72,9%	(44,5)							(44,5)
Despesas financeiras líquidas	(44,9)	(63,8)	(68,7)	(80,0)	(80,0)	(79,6)	-0,5%	(20,5)	(20,3)	-1,0%	(20,8)							(20,8)
Imposto de renda	38,4	33,7	32,3	35,1	35,1	52,0	48,1%	12,6	14,9	18,3%	14,3							14,3
Prejuízo líquido do período	(95,0)	(108,9)	(119,7)	(119,6)	(119,6)	(153,1)	28,0%	(33,7)	(50,0)	48,4%	(51,0)							(51,0)
Margem líquida	-27,1%	-29,6%	-34,5%	-25,7%	-25,7%	-25,6%	0,1 p.p.	-20,0%	-27,5%	-7,5 p.p.	-28,0%							-28,0%
EBITDA	41,4	47,9	37,0	41,3	41,3	36,1	-12,6%	10,0	11,2	12,0%	12,5							12,5
Margem EBITDA	11,8%	13,0%	10,7%	8,9%	8,9%	6,0%	-2,9 p.p.	5,9%	6,2%	0,3 p.p.	6,9%							6,9%

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS								2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta da gestão de frotas (*)	589,5	619,6	664,1	757,4	757,4	857,8	13,3%	204,4	242,0	18,4%	242,0							242,0
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	350,8	368,6	347,8	466,5	466,5	599,5	28,5%	168,3	182,4	8,4%	182,4							182,4
Receita bruta total (*)	940,3	988,2	1.011,9	1.223,9	1.223,9	1.457,3	19,1%	372,7	424,4	13,9%	424,4							424,4
Impostos sobre receita	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	(15,3)	(9,0)	-41,2%	(1,2)	(4,2)	250,0%	(4,2)							(4,2)
Gestão de frotas (**)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,9)	125,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%	(0,3)							(0,3)
Venda dos carros para renovação da frota	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,9)	125,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%	(0,3)							(0,3)
Receita líquida da gestão de frotas	571,9	608,5	651,8	742,1	742,1	848,8	14,4%	203,2	237,8	17,0%	237,8							237,8
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	350,3	368,2	347,4	466,1	466,1	598,6	28,4%	168,1	182,1	8,3%	182,1							182,1
Receita líquida total	922,2	976,7	999,2	1.208,2	1.208,2	1.447,4	19,8%	371,3	419,9	13,1%	419,9							419,9
Custos diretos	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	(220,1)	(245,9)	11,7%	(65,0)	(64,2)	-1,2%	(64,1)							(64,1)
Gestão de frotas	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	(220,1)	(245,9)	11,7%	(65,0)	(64,2)	-1,2%	(64,1)							(64,1)
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	(392,1)	(525,9)	34,1%	(147,6)	(162,3)	10,0%	(162,3)							(162,3)
Lucro bruto	455,1	500,7	526,1	595,7	596,0	675,6	13,4%	158,7	193,4	21,9%	193,5							193,5
Despesas operacionais (SG&A)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	(62,3)	(59,6)	-4,3%	(13,7)	(14,6)	6,6%	(14,5)							(14,5)
Gestão de frotas	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	(62,3)	(59,6)	-4,3%	(13,7)	(14,6)	6,6%	(14,5)							(14,5)
Venda dos carros para renovação da frota	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	(32,7)	(36,6)	11,9%	(10,5)	(8,6)	-18,1%	(7,3)							(7,3)
Depreciação de carros	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	(114,3)	(159,9)	39,9%	(35,3)	(55,4)	56,9%	(55,4)							(55,4)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	(3,5)	(4,9)	40,0%	(1,2)	(1,3)	8,3%	(1,4)							(1,4)
Gestão de frotas	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	(3,5)	(4,9)	40,0%	(1,2)	(1,3)	8,3%	(1,4)							(1,4)
Venda dos carros para renovação da frota	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	0,0%	(0,5)	(0,4)	-20,0%	(1,6)							(1,6)
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	253,4	297,5	334,0	378,1	381,5	412,9	8,2%	97,5	113,1	16,0%	113,3							113,3
Despesas financeiras líquidas	(45,1)	(63,9)	(69,8)	(81,6)	(81,6)	(80,1)	-1,8%	(20,6)	(20,4)	-1,0%	(21,8)							(21,8)
Imposto de renda	(60,8)	(56,8)	(58,1)	(67,7)	(68,5)	(84,5)	23,4%	(20,6)	(21,2)	2,9%	(20,1)							(20,1)
Lucro líquido do período	147,5	176,8	206,1	228,8	231,4	248,3	7,3%	56,3	71,5	27,0%	71,4							71,4
Margem líquida	16,0%	18,1%	20,6%	18,9%	19,2%	17,2%	-2,0 p.p.	15,2%	17,0%	1,8 p.p.	17,0%							17,0%
EBITDA	384,4	426,4	457,2	497,6	501,0	579,4	15,6%	134,5	170,2	26,5%	171,7							171,7
Margem de EBITDA	41,7%	43,7%	45,8%	41,2%	41,5%	40,0%	-1,5 p.p.	36,2%	40,5%	4,3 p.p.	40,9%							40,9%

DADOS OPERACIONAIS								2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19	Var.	1T19	
Frota média operacional	30.778	31.676	31.908	36.804	36.804	44.404	20,6%	41.448	51.183	23,5%	51.183							51.183	
Frota média alugada	28.787	30.280	31.222	35.424	35.424	42.321	19,5%	39.738	48.733	22,6%	48.733							48.733	
Idade média da frota (em meses)	18,0	16,7	18,0	18,1	18,1	15,1	-16,6%	15,8	15,3	-3,2%	15,3							15,3	
Frota no final do período																			
Gestão de Frotas	34.312	33.948	34.960	44.877	44.877	54.430	21,3%	44.742	54.901	22,7%	54.901							54.901	
Gerenciamento de Frotas	267	207	145	94	94														

18.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta (*)	18,7	17,8	18,0	17,6	18,1	2,8%	4,6	5,9	28,3%	5,9
Impostos sobre receita	(1,0)	(1,2)	(1,0)	(1,1)	(1,0)	-9,1%	(0,3)	(0,4)	33,3%	(0,4)
Receita líquida	17,7	16,6	17,0	16,5	17,1	3,6%	4,3	5,5	27,9%	5,5
Custos	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	(9,6)	7,9%	(2,2)	(2,0)	-9,1%	(1,4)
Lucro bruto	9,9	7,4	7,3	7,6	7,5	-1,3%	2,1	3,5	66,7%	4,1
Despesas operacionais (SG&A)	(0,7)	(0,6)	(1,5)	(1,8)	(0,5)	-72,2%	-	(0,2)	-	(0,2)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,6)	(0,5)	-16,7%	(0,2)	(0,1)	-50,0%	(0,6)
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	8,7	6,4	5,3	5,2	6,5	25,0%	1,9	3,2	68,4%	3,3
Despesas financeiras líquidas	1,8	1,6	2,1	1,8	1,3	-27,8%	0,3	0,4	33,3%	0,4
Imposto de renda	(1,2)	(1,3)	(1,5)	(1,2)	(1,2)	0,0%	(0,2)	(0,9)	350,0%	(0,8)
Lucro líquido do período	9,3	6,7	5,9	5,8	6,6	13,8%	2,0	2,7	35,0%	2,9
Margem líquida	52,5%	40,4%	34,7%	35,2%	38,6%	3,4 p.p.	46,5%	49,1%	2,6 p.p.	52,7%
EBITDA	9,2	6,8	5,8	5,8	7,0	20,7%	2,1	3,3	57,1%	3,9
Margem EBITDA	52,0%	41,0%	34,1%	35,2%	40,9%	5,7 p.p.	48,8%	60,0%	11,2 p.p.	70,9%

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

18.4 – Tabela 4 – Resultado Consolidado – R\$ milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	1T18	1T19 sem IFRS 16	Var.	1T19
Receita bruta de aluguel de carros (*)	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	1.898,7	2.570,8	35,4%	608,2	761,2	25,2%	761,2
Receita bruta de franchising (*)	18,7	17,8	18,0	17,6	17,6	18,1	2,8%	4,6	5,9	28,3%	5,9
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	1.370,8	1.334,7	1.504,9	1.916,3	1.916,3	2.588,9	35,1%	612,8	767,1	25,2%	767,1
Receita bruta de gestão de frotas (*)	589,5	619,6	664,1	757,4	757,4	857,8	13,3%	204,4	242,0	18,4%	242,0
Total da receita bruta de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (*)	1.960,3	1.954,3	2.169,0	2.673,7	2.673,7	3.446,7	28,9%	817,2	1.009,1	23,5%	1.009,1
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (**)	(86,3)	(71,2)	(72,2)	(66,6)	(66,6)	(61,4)	-7,8%	(15,0)	(21,5)	43,3%	(21,5)
Receita líquida de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	1.874,0	1.883,1	2.096,8	2.607,1	2.607,1	3.385,3	29,8%	802,2	987,6	23,1%	987,6
Receita bruta de venda dos carros											
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	2.990,0	3.919,2	31,1%	853,8	1.280,8	50,0%	1.280,8
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	350,8	368,6	347,8	466,5	466,5	599,5	28,5%	168,3	182,4	8,4%	182,4
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	2.022,2	2.047,8	2.345,6	3.456,5	3.456,5	4.518,7	30,7%	1.022,1	1.463,2	43,2%	1.463,2
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(4,0)	(2,9)	(3,1)	(5,3)	(5,3)	(8,3)	56,6%	(1,6)	(3,1)	93,8%	(3,1)
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	2.018,2	2.044,9	2.342,5	3.451,2	3.451,2	4.510,4	30,7%	1.020,5	1.460,1	43,1%	1.460,1
Total da receita líquida	3.892,2	3.928,0	4.439,3	6.058,3	6.058,3	7.895,7	30,3%	1.822,7	2.447,7	34,3%	2.447,7
Custos diretos e despesas											
Aluguel de carros	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	(870,7)	(1.178,1)	35,3%	(279,6)	(314,5)	12,5%	(289,1)
Franchising	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	(8,9)	(9,6)	7,9%	(2,2)	(2,0)	-9,1%	(1,4)
Total aluguel de carros e franchising	(585,1)	(627,3)	(717,1)	(935,3)	(879,6)	(1.187,7)	35,0%	(281,8)	(316,5)	12,3%	(290,5)
Gestão de frotas	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	(220,1)	(245,9)	11,7%	(65,0)	(64,2)	-1,2%	(64,1)
Total aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(775,9)	(816,6)	(910,8)	(1.155,7)	(1.099,7)	(1.433,6)	30,4%	(346,8)	(380,7)	9,8%	(354,6)
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	(2.603,2)	(3.542,5)	36,1%	(746,8)	(1.190,2)	59,4%	(1.189,7)
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	(392,1)	(525,9)	34,1%	(147,6)	(162,3)	10,0%	(162,3)
Total venda dos carros p/ renovação da frota (book value) e preparação para venda	(1.704,7)	(1.683,0)	(2.006,9)	(2.995,3)	(2.995,3)	(4.068,4)	35,8%	(894,4)	(1.352,5)	51,2%	(1.352,0)
Total custos	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	(4.095,0)	(5.502,0)	34,4%	(1.241,2)	(1.733,2)	39,6%	(1.706,6)
Lucro bruto	1.411,6	1.428,4	1.521,6	1.907,3	1.963,3	2.393,7	21,9%	581,5	714,5	22,9%	741,1
Despesas operacionais:											
Com publicidade e vendas:											
Aluguel de carros	(117,8)	(127,9)	(148,6)	(199,6)	(193,3)	(285,8)	47,9%	(69,2)	(79,9)	15,5%	(79,9)
Franchising	(0,8)	(0,6)	(0,6)	(1,1)	(1,1)	-	-100,0%	0,2	-	-100,0%	-
Total aluguel de carros e franchising	(118,6)	(128,5)	(149,2)	(200,7)	(194,4)	(285,8)	47,0%	(69,0)	(79,9)	15,8%	(79,9)
Gestão de frotas	(15,1)	(18,2)	(14,0)	(18,8)	(18,8)	(27,7)	47,3%	(6,5)	(6,4)	-1,5%	(6,4)
Venda dos carros p/ renovação da frota	(172,3)	(191,1)	(191,6)	(232,3)	(232,3)	(279,5)	20,3%	(62,0)	(77,0)	24,2%	(63,8)
Total publicidade e vendas	(306,0)	(337,8)	(354,8)	(451,8)	(445,5)	(593,0)	33,1%	(137,5)	(163,3)	18,8%	(150,1)
Gerais, administrativas e outras	(135,8)	(155,8)	(151,2)	(215,3)	(203,6)	(210,6)	3,4%	(46,6)	(52,7)	13,1%	(52,8)
Total despesas operacionais	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(667,1)	(649,1)	(803,6)	23,8%	(184,1)	(216,0)	17,3%	(202,9)
Despesas com Depreciação:											
Depreciação de carros:											
Aluguel de carros	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	(117,7)	(131,7)	11,9%	(21,6)	(61,7)	185,6%	(61,7)
Gestão de frotas	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	(114,3)	(159,9)	39,9%	(35,3)	(55,4)	56,9%	(55,4)
Total despesas com depreciação de carros	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(232,0)	(291,6)	25,7%	(56,9)	(117,1)	105,8%	(117,1)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(39,1)	(43,9)	12,3%	(10,6)	(11,2)	5,7%	(11,2)
Total despesas de depreciação e amortização	(243,1)	(199,3)	(244,5)	(271,1)	(271,1)	(335,5)	23,8%	(67,5)	(128,3)	90,1%	(159,6)
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	726,7	735,5	771,1	969,1	1.043,1	1.254,6	20,3%	329,9	370,2	12,2%	378,6
Efeitos financeiros:											
Despesas	(276,4)	(370,1)	(445,5)	(511,9)	(511,9)	(536,8)	4,9%	(133,8)	(142,6)	6,6%	(158,2)
Receitas	125,3	167,4	202,0	196,9	196,9	167,9	-14,7%	44,9	53,0	18,0%	53,0
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(315,0)	(368,9)	17,1%	(88,9)	(89,6)	0,8%	(105,2)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	575,6	532,8	527,6	654,1	728,1	885,7	21,6%	241,0	280,6	16,4%	273,4
Imposto de renda e contribuição social	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	(164,7)	(226,5)	37,5%	(65,0)	(64,3)	-1,1%	(62,6)
Lucro líquido do período	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	659,2	17,0%	176,0	216,3	22,9%	210,8
EBITDA	969,8	934,8	1.015,6	1.240,2	1.314,2	1.590,1	21,0%	397,4	498,5	25,4%	538,2
EBIT	726,7	735,5	771,1	969,1	1.043,1	1.254,6	20,3%	329,9	370,2	12,2%	378,6
Margem EBIT Consolidada (calculada sobre receitas do aluguel)	38,8%	39,1%	36,8%	37,2%	40,0%	37,1%	-2,9 p.p.	41,1%	37,5%	-3,6 p.p.	38,3%
EBITDA Aluguel de carros, Gestão de frotas e Franchising	849,6	785,3	887,8	1.037,0	1.111,0	1.454,3	30,9%	338,9	473,8	39,8%	500,0
Margem EBITDA	45,3%	41,7%	42,3%	39,8%	42,6%	43,0%	0,4 p.p.	42,2%	48,0%	5,8 p.p.	50,6%
EBITDA Seminovos	120,2	149,5	127,7	203,2	203,2	135,8	-33,2%	58,5	24,7	-57,8%	38,2
Margem EBITDA	6,0%	7,3%	5,5%	5,9%	5,9%	3,0%	-2,9 p.p.	5,7%	1,7%	-4,0 p.p.	2,6%

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

(**)A partir do 4T17, os valores provisionados referentes a créditos de PIS e Cofins foram reclassificados para "Despesas Operacionais", conforme nota de Provisões e Depósitos de Natureza Judicial, das Demonstrações Financeiras de 2017.

18.5 – Tabela 5 – Dados Operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	1T18	1T19	Var.
Frota média operacional:									
Aluguel de carros	61.525	62.513	70.185	94.194	130.058	38,1%	120.463	153.243	27,2%
Gestão de frotas	30.778	31.676	31.908	36.804	44.404	20,6%	41.448	51.183	23,5%
Total	92.303	94.189	102.093	130.998	174.462	33,2%	161.911	204.426	26,3%
Frota média alugada:									
Aluguel de carros	42.999	43.315	51.515	69.762	97.245	39,4%	90.980	114.845	26,2%
Gestão de frotas	28.787	30.280	31.222	35.424	42.321	19,5%	39.738	48.733	22,6%
Total	71.786	73.595	82.737	105.186	139.566	32,7%	130.718	163.578	25,1%
Idade média da frota operacional (meses)									
Aluguel de carros	7,2	7,4	7,9	6,5	7,2	10,8%	6,9	7,4	7,2%
Gestão de frotas	18,0	16,7	18,0	18,1	15,1	-16,6%	15,8	15,3	-3,2%
Idade média da frota total operacional	10,0	10,6	11,0	9,8	9,3	-5,1%	9,2	9,5	3,3%
Frota no final do período:									
Aluguel de carros	77.573	76.755	94.156	135.578	177.672	31,0%	133.777	176.670	32,1%
Gestão de frotas	34.312	33.948	34.960	44.877	54.430	21,3%	44.742	54.901	22,7%
Total	111.885	110.703	129.116	180.455	232.102	28,6%	178.519	231.571	29,7%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	267	207	145	94	57	-39,4%	78	46	-41,0%
Investimento em Frota (Em R\$ milhões)									
Aluguel de carros	1.909,1	1.773,1	2.782,2	4.581,8	5.785,2	26,3%	726,1	1.342,4	84,9%
Gestão de frotas	571,2	502,0	503,4	881,5	1.189,2	34,9%	206,0	250,8	21,8%
Total	2.480,3	2.275,1	3.285,6	5.463,3	6.974,4	27,7%	932,1	1.593,2	70,9%
Número de diárias (em milhares):									
Aluguel de carros - Total	15.696,2	15.815,8	18.864,8	25.494,0	35.514,6	39,3%	8.193,6	10.345,6	26,3%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(280,2)	(249,7)	(202,4)	(230,4)	(230,1)	-0,1%	(54,2)	(67,8)	25,0%
Aluguel de carros - líquido	15.416,0	15.566,1	18.662,4	25.263,6	35.284,5	39,7%	8.139,4	10.277,8	26,3%
Gestão de frotas	10.363,3	10.900,9	11.240,0	12.752,7	15.235,7	19,5%	3.576,4	4.386,0	22,6%
Total	25.779,3	26.467,0	29.902,4	38.016,3	50.520,2	32,9%	11.715,8	14.663,8	25,2%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)									
Aluguel de carros	1.270,0	622,1	1.251,2	1.250,1	1.012,4	-19,0%	715,9	1.610,5	125,0%
Gestão de frotas	4.202,1	3.935,2	3.714,0	3.104,3	3.601,1	16,0%	3.410,4	4.326,5	26,9%
Total	2.247,7	1.736,3	2.020,9	1.771,0	1.671,2	-5,6%	1.405,7	2.290,5	62,9%
Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)									
Aluguel de carros	20,9	20,1	20,3	19,4	19,4	0,0%	20,0	19,7	-1,5%
Gestão de frotas	18,3	18,9	20,1	19,9	18,9	-5,0%	19,4	18,5	-4,6%
Diária média (R\$)									
Aluguel de carros (*)	87,71	84,56	79,67	75,16	72,86	-3,1%	74,72	74,06	-0,9%
Gestão de frotas	56,16	56,08	58,23	58,77	55,62	-5,4%	56,57	54,79	-3,1%
Percentual de Utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo):									
Aluguel de carros	-	75,4%	78,0%	78,6%	79,6%	1,0 p.p.	78,7%	79,8%	1,1 p.p.
Gestão de frotas	-	98,4%	98,9%	98,2%	96,8%	-1,4 p.p.	97,5%	96,4%	-1,1 p.p.
Número de carros comprados - consolidado (**)	79.804	64.032	87.833	135.252	165.421	22,3%	23.847	36.943	54,9%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	31,08	35,53	37,41	40,39	42,16	4,4%	39,09	43,13	10,3%
Número de carros vendidos - consolidado	70.621	64.305	68.449	90.554	111.279	22,9%	25.288	36.651	44,9%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (***) - consolidado	25,90	28,54	31,23	35,38	37,86	7,0%	37,75	38,02	0,7%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (***) - consolidado sem efeito do IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	37,66	-

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

(**) Não inclui carros Hertz Brasil

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

19 – Demonstrações financeiras consolidadas – IFRS – R\$ milhões

ATIVOS	2014	2015	2016	2017	2018	1T19 sem IFRS 16	1T19
ATIVOS CIRCULANTES:							
Caixa e equivalentes de caixa	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2	2.175,3	3.345,6	3.345,6
Aplicações financeiras	-	-	-	1.275,7	267,5	614,0	614,0
Contas a receber	459,6	486,1	424,5	585,1	1.016,5	1.043,8	1.043,8
Instrumentos derivativos - swap	-	-	2,2	-	-	0,1	0,1
Outros ativos circulantes	94,6	102,6	115,0	128,6	182,7	279,4	280,6
Carros em desativação para renovação da frota	18,3	31,8	8,8	103,4	51,8	36,7	36,7
Total dos ativos circulantes	1.962,7	2.005,6	2.242,8	3.431,0	3.693,8	5.319,6	5.320,8
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:							
Realizável a longo prazo:							
Aplicação em títulos e valores mobiliários	92,5	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivativos - swap	-	45,6	7,4	16,7	2,8	4,4	4,4
Contas a receber	3,2	4,7	3,2	4,7	3,8	3,3	3,3
Depósitos judiciais	41,9	52,9	60,1	83,1	96,3	98,5	98,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	-	42,0	42,2	40,2	40,2
Aplicações em contas vinculadas	-	-	-	40,6	43,0	43,7	43,7
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,7	0,1	0,1	0,1
Total do realizável a longo prazo	137,7	103,3	70,8	187,8	188,2	190,2	190,2
Imobilizado:							
Carros	3.278,0	3.610,9	4.614,8	6.934,7	9.481,6	9.571,1	9.571,1
Direito de uso	-	-	-	-	-	-	582,4
Outros	203,9	314,1	405,8	549,3	550,3	549,0	549,0
Intangível:							
Software e outros	60,3	67,1	61,1	52,8	47,8	44,6	44,6
Ágio na aquisição de investimentos	22,0	22,0	22,0	30,6	30,7	30,7	30,7
Total dos ativos não circulantes	3.701,9	4.117,4	5.174,5	7.755,2	10.298,6	10.385,6	10.968,0
TOTAL DOS ATIVOS	5.664,6	6.123,0	7.417,3	11.186,2	13.992,4	15.705,2	16.288,8

PASSIVOS	2014	2015	2016	2017	2018	1T19 sem IFRS 16	1T19
PASSIVOS CIRCULANTES:							
Fornecedores	828,4	690,6	910,9	1.331,7	2.202,6	2.015,4	2.015,4
Obrigações sociais e trabalhistas	86,3	85,6	95,0	109,2	135,0	164,5	164,5
Empréstimos, financiamentos e debêntures	300,9	422,4	654,6	537,2	616,6	812,2	812,2
Passivo de arrendamento	-	-	-	-	-	-	125,2
Instrumentos derivativos - swap	-	-	-	6,8	18,7	13,0	13,0
Imposto de renda e contribuição social a pagar	41,3	28,3	23,0	31,3	41,1	46,8	45,1
Dividendos e juros sobre o capital próprio	59,2	29,3	39,7	36,4	42,6	59,5	59,5
Outros passivos circulantes	82,3	99,9	118,5	181,5	282,8	214,7	214,7
Total dos passivos circulantes	1.398,4	1.356,1	1.841,7	2.234,1	3.339,4	3.326,1	3.449,6
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:							
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.411,6	2.596,9	3.131,3	5.940,5	7.029,4	6.816,8	6.816,8
Passivo de arrendamento	-	-	-	-	-	-	465,6
Instrumentos derivativos - swap	-	-	-	10,8	21,9	24,6	24,6
Provisões	69,9	68,3	63,1	126,5	148,8	162,3	162,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	106,0	141,6	171,9	219,7	297,3	289,8	289,8
Obrigações vinculadas	-	-	-	40,6	43,1	43,7	43,7
Outros passivos não circulantes	23,2	18,5	12,3	13,3	18,0	18,1	18,1
Total dos passivos não circulantes	2.610,7	2.825,3	3.378,6	6.351,4	7.558,5	7.355,3	7.820,9
Total dos passivos	4.009,1	4.181,4	5.220,3	8.585,5	10.897,9	10.681,4	11.270,5
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:							
Capital social	976,7	976,7	976,7	1.500,0	1.500,0	3.278,5	3.278,5
Reservas de capital	40,4	35,9	34,0	94,9	125,0	128,6	128,6
Reservas de lucros	638,4	929,0	1.186,3	1.005,8	1.469,5	1.616,7	1.611,2
Total do patrimônio líquido	1.655,5	1.941,6	2.197,0	2.600,7	3.094,5	5.023,8	5.018,3
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	5.664,6	6.123,0	7.417,3	11.186,2	13.992,4	15.705,2	16.288,8

20 – Demonstrações financeiras consolidadas – DRE – R\$ milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	1T19 sem IFRS 16	1T19
Receita líquida total	3.892,2	3.928,0	4.439,3	6.058,3	6.058,3	7.895,7	2.447,7	2.447,7
CUSTOS E DESPESAS:								
Custo direto	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	(4.095,0)	(5.502,0)	(1.733,2)	(1.706,6)
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(667,1)	(649,1)	(803,6)	(216,0)	(202,9)
Depreciação de carros	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(232,0)	(291,6)	(117,1)	(117,1)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(39,1)	(43,9)	(11,2)	(42,5)
Total de custos e despesas	(3.165,5)	(3.192,5)	(3.668,2)	(5.089,2)	(5.015,2)	(6.641,1)	(2.077,5)	(2.069,1)
Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	726,7	735,5	771,1	969,1	1.043,1	1.254,6	370,2	378,6
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(315,0)	(368,9)	(89,6)	(105,2)
Lucro antes dos impostos	575,6	532,8	527,6	654,1	728,1	885,7	280,6	273,4
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:								
Corrente	(139,5)	(94,8)	(88,0)	(119,4)	(135,7)	(139,8)	(69,9)	(68,2)
Diferido	(25,5)	(35,6)	(30,3)	(29,0)	(29,0)	(86,7)	5,6	5,6
	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	(164,7)	(226,5)	(64,3)	(62,6)
Lucro líquido	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	659,2	216,3	210,8

21 – Demonstrações dos fluxos de caixa – R\$ milhões

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	1T19 sem IFRS 16	1T19
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:								
Lucro líquido do exercício/período	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	659,2	216,3	210,8
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais:								
Depreciações e amortizações	243,2	199,3	244,5	271,1	271,1	335,5	128,3	159,6
Valor residual dos veículos baixados	1.777,0	1.769,1	2.102,5	3.106,6	3.106,6	4.198,5	1.405,2	1.405,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25,5	35,6	30,3	29,1	29,1	86,7	(5,6)	(5,6)
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	281,7	406,6	438,1	476,2	476,2	529,8	139,9	139,8
Juros de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	15,6
Outros	32,0	17,3	26,9	81,7	81,7	87,8	16,6	16,6
(Aumento) redução dos ativos:								
Contas a receber	(49,9)	(36,6)	56,8	(151,8)	(151,8)	(489,0)	(31,6)	(31,6)
Aquisições de carros (vide divulgação suplementar a seguir)	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(5.052,4)	(5.052,4)	(6.113,7)	(1.769,1)	(1.769,1)
Depósitos judiciais	(5,7)	(15,3)	(7,2)	(17,5)	(17,5)	(13,1)	(2,2)	(2,2)
Tributos a recuperar	(43,4)	(5,2)	(6,0)	2,6	2,6	3,4	7,9	7,9
Despesas antecipadas	-	-	-	2,7	2,7	1,3	(88,9)	(88,9)
Outros ativos	(5,7)	(1,3)	(3,6)	(8,8)	(8,8)	(71,9)	(12,9)	(14,1)
Aumento (redução) dos passivos:								
Fornecedores (exceto montadoras)	33,5	(16,7)	29,6	(4,8)	(4,8)	3,1	(13,4)	(13,4)
Obrigações sociais e trabalhistas	12,4	(0,5)	9,4	7,5	7,5	25,8	29,5	29,5
Imposto de renda e contribuição social	139,5	94,8	88,0	119,4	135,7	139,8	69,8	68,2
Prêmios de seguro	(0,6)	4,4	8,6	19,3	19,3	37,0	(24,6)	(24,6)
Outros passivos	(5,4)	5,9	(19,5)	40,1	40,1	60,1	(46,3)	(46,3)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	694,5	460,2	308,8	(573,3)	(499,3)	(519,7)	18,9	57,4
Imposto de renda e contribuição social pagos	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(108,3)	(108,3)	(131,2)	(42,0)	(42,0)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos (*)	(328,0)	(352,9)	(442,3)	(485,7)	(485,7)	(424,7)	(88,8)	(88,8)
Aplicações Financeiras de Curto Prazo	-	-	-	(1.275,8)	(1.275,8)	1.008,2	(346,5)	(346,5)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	253,4	(3,4)	(226,8)	(2.443,1)	(2.369,1)	(67,4)	(458,4)	(419,9)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:								
(Aplicações) / resgates em títulos e valores mobiliários	(92,6)	92,6	-	-	-	-	-	-
Aquisição de investimento, ágio e mais valia	(14,4)	-	-	(333,2)	(333,2)	-	-	-
Aquisição de outros imobilizados e intangíveis	(87,3)	(153,0)	(126,6)	(175,0)	(175,0)	(42,8)	(6,7)	(6,7)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(194,3)	(60,4)	(126,6)	(508,2)	(508,2)	(42,8)	(6,7)	(6,7)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:								
Empréstimos e financiamentos:								
Captações	499,1	747,1	266,3	950,1	950,1	742,8	-	-
Amortizações	(490,4)	(368,4)	(297,9)	(510,1)	(510,1)	(518,5)	-	-
Debêntures:								
Captações	497,3	496,8	943,4	2.626,9	2.626,9	1.690,7	-	-
Amortizações	(90,8)	(668,0)	(105,0)	(355,0)	(355,0)	(815,0)	(72,7)	(72,7)
Passivo de arrendamento:								
Captações	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizações	-	-	-	-	-	-	-	(38,5)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	1.821,6	1.821,6
Ações em tesouraria (adquiridas)/vendas	-	(27,5)	(25,0)	2,1	2,1	3,2	-	-
Gastos com emissão de ações	-	-	-	-	-	-	(65,3)	(65,3)
Exercício das opções de ações com ações em tesouraria, líquido	5,5	18,0	18,2	50,1	50,1	16,4	1,1	1,1
Dividendos pagos	(38,6)	(44,7)	(1,0)	-	-	-	-	-
Juros sobre o capital próprio	(61,7)	(94,6)	(138,4)	(166,9)	(166,9)	(172,3)	(49,3)	(49,3)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	320,4	58,7	660,6	2.597,2	2.597,2	947,3	1.635,4	1.596,9
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(280,1)	837,1	1.170,3	1.170,3
Fluxo de caixa sem one-time costs incorridos Hertz e franqueados	-	-	-	-	(74,0)	-	-	-
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO APÓS ONE-TIME COSTS	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(354,1)	837,1	1.170,3	1.170,3
SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:								
No início do exercício/período	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.692,3	1.338,2	2.175,3	2.175,3
No final do exercício/período	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2	1.338,2	2.175,3	3.345,6	3.345,6
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(354,1)	837,1	1.170,3	1.170,3
Divulgação suplementar às informações do fluxo de caixa:								
Caixa pago para aquisição de carros:								
Para renovação da frota	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(3.660,9)	(3.660,9)	(4.696,7)	(1.582,6)	(1.582,6)
Para crescimento da frota	(286,9)	-	(726,0)	(1.807,0)	(1.807,0)	(2.285,1)	(12,6)	(12,6)
Fornecedores - montadoras de carros:								
Saldo no final do exercício/período	712,5	591,3	782,0	1.197,5	1.197,5	2.065,6	1.891,7	1.891,7
Saldo no início do exercício/período	(378,1)	(712,5)	(591,3)	(782,0)	(782,0)	(1.197,5)	(2.065,6)	(2.065,6)
Saída de caixa para aquisição de carros	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(5.052,4)	(5.052,4)	(6.113,7)	(1.769,1)	(1.769,1)

(*) 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.

22 – Glossário e outras informações

- **Ajustado:** indicadores alterados para excluir o efeito dos *one-time costs* incorridos, relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil e da integração de 20 agências franqueadas em 2017.
- **CAGR:** Taxa de crescimento composta anualizada (*Compound Annual Growth Rate*).
- **CAPEX:** Investimento de capital (*Capital Expenditure*).
- **Custo de carregamento do caixa:** Consiste no custo para manter posição de caixa mínimo. Trata-se da diferença entre a taxa média de captação de recurso e a taxa média de aplicação das disponibilidades.
- **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 Carros 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, equivalentes de caixa e de aplicações financeiras. O termo “dívida líquida” é uma medida da Companhia e pode não ser comparável com termo similar adotado por outras companhias.
- **IFRS 16:** Com essa nova norma, a partir de 1º de janeiro de 2019, todas as empresas tiveram que se adaptar às novas regras do IFRS 16. Com essa nova norma, os arrendatários passaram a ter que reconhecer o ativo dos direitos sobre ativos arrendados e o passivo dos pagamentos futuros para contratos de arrendamento mercantil de médio ou longo prazo, incluindo os operacionais. O maior impacto que tivemos foi dos contratos de locação de imóveis das nossas agências e lojas.
- **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 de aluguel.
- **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:** Inclui os carros da frota a partir do emplacamento até a disponibilização para venda.
- **NOPAT:** Lucro líquido operacional após impostos (*Net operating profit after tax*).
- **One-time costs (OTC):** custos e despesas não-recorrentes relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil e da integração de 20 agências franqueadas.
- **ROIC:** Retorno sobre o capital investido (*Return on invested capital*).
- **Swap:** Operações financeiras realizadas para proteção de riscos de variação cambial e taxas de juros.
- **Taxa de utilização:** é a divisão do número de diárias utilizadas no período pela frota disponível para o aluguel multiplicado pelo número de dias do período e, portanto, não inclui carros em ativação e em desativação.

23 – Teleconferência de resultados do 1T19

Data: Sexta-feira, 26 de abril de 2019.

**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: +1 646 828-8246 / +1 646 291-8936 / 1-800-492-3904 / 1-800-469-5743

Código: Localiza

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

Código português: 10001370#

Código inglês: 10001397#

Replay disponível de 26/04/2019 a 01/05/2019

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

Informações para a imprensa: TV1 RP: (11) 3677 0369

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).

Earnings Release 1Q19



Localiza Rent a Car S.A. - Corporate taxpayer's ID (CNPJ) 16.670.085/0001-55

Dear Investors,

Once again the quarter provided excellent operating and financial results. In 1Q19, the average rented fleet of the **Car Rental** division grew 26.2% compared with 1Q18. Operating improvements and gains in scale meant that the division's EBITDA margin increased 6.2 p.p. to 41.9%¹. The **Fleet Rental** division grew 22.6%, with a margin increase, reaching 66.9%¹. **Seminovos'** sales reached 36,651 cars in 1Q19, with growth of 44.9%. End of period fleet was stable in comparison with 4Q18, in a quarter which historically there is a reduction of the fleet after summer vacations. The consolidated result reached net revenues of R\$2,447.7 million, 34.3% higher than 1Q18, with a record net income of R\$ 216.3 million in the quarter.

We began the year reinforcing our conviction in the car rental and fleet rental markets growth potential, capitalizing the Company by R\$ 1.8 billion through the issuance of new shares in February.

Thus, we are prepared to continue investing in the excellence of our Company taking advantage of growth opportunities and generating value for all of our stakeholders.

IFRS 16

As of January 1, 2019, the new accounting rules of IFRS 16 were implemented, and the major impact we had was on the real estate lease agreements of our locations and stores.

The present value of the leasing payments for existing contracts were accounted as Assets and Liabilities. Instead of registering as leasing expenses (before EBITDA), now we account as depreciation of the created asset and financial expense of the "interests" on the liability. In the beginning of leasing contracts, the impact of financial expenses and interest is higher than at the end, so the impact of IFRS 16 is negative on net income when the contracts are younger (and now, at the beginning of its adoption) and this reverts as the contracts age. Throughout the life of the contract, the impacts on P&L is neutral.

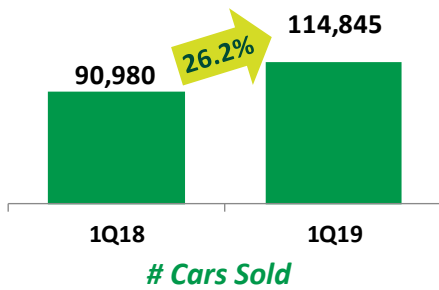
For comparability purposes, we presented in this report all the numbers affected by the new standard without the impact of IFRS 16. We also present the accounting numbers, considering all the impacts of IFRS 16.

In item 17 of this document, on page 18, we show a summary of the impacts of IFRS 16 on the results of this quarter.

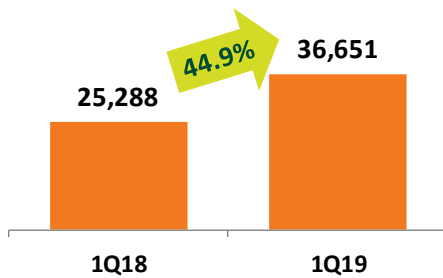
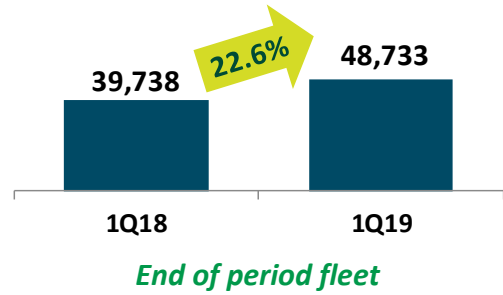
¹ Without the effect of IFRS 16

1Q19 operating highlights

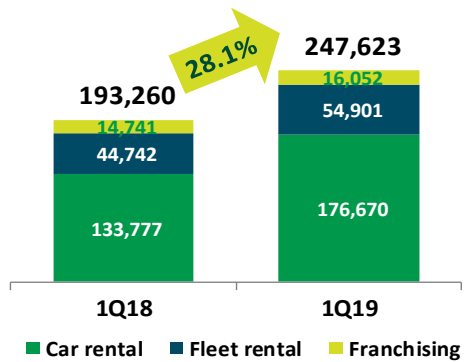
Average rented fleet – Car Rental



Average rented fleet – Fleet Rental

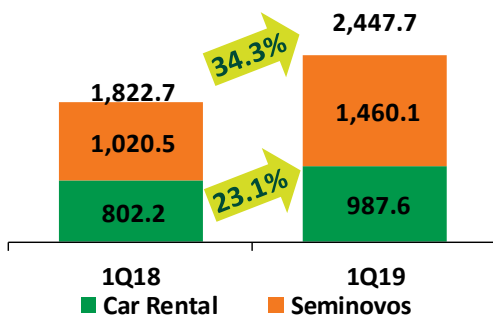


End of period fleet

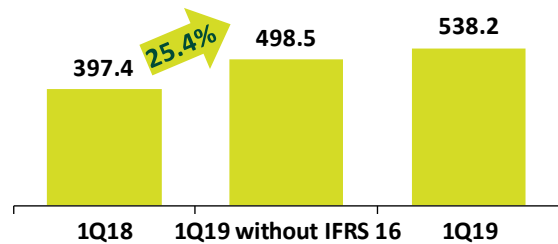


1Q19 financial highlights

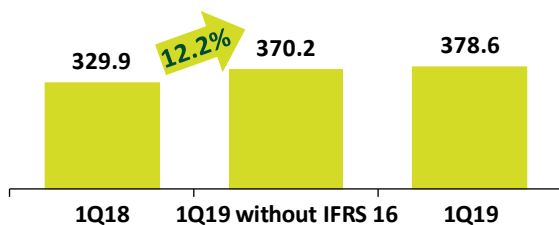
Net revenues (R\$ millions)



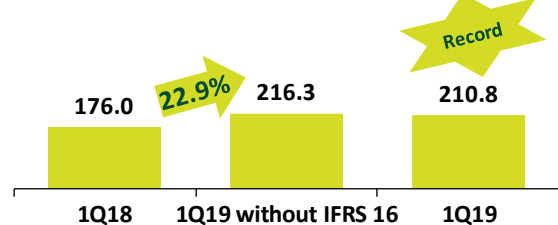
EBITDA (R\$ millions)



EBIT (R\$ millions)



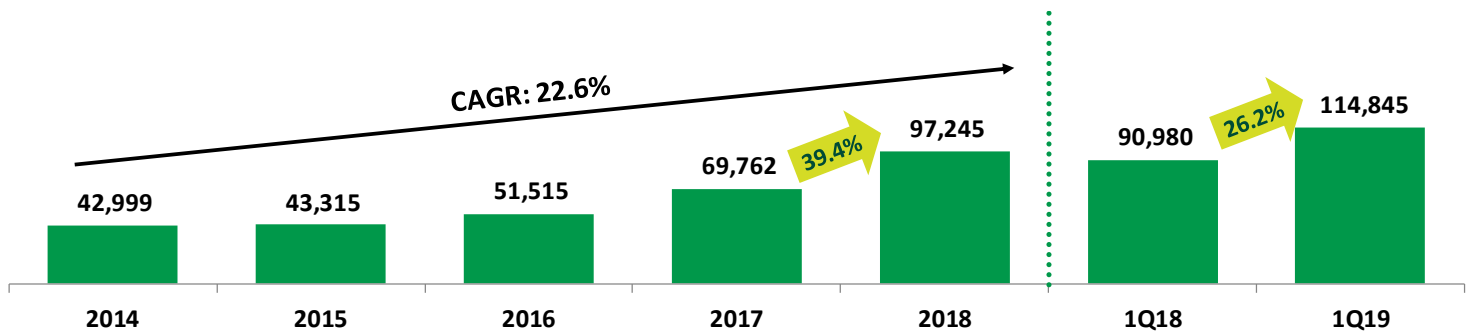
Net Income (R\$ millions)



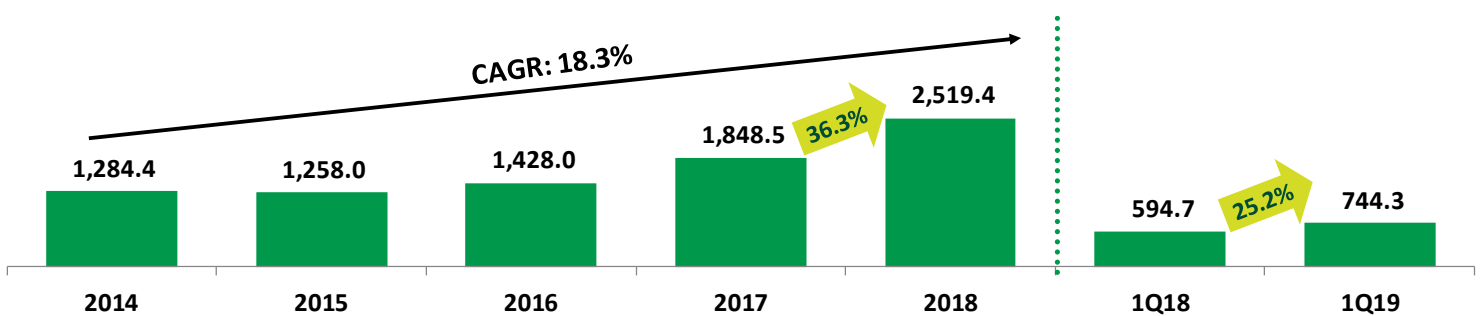
* Summary of the impacts of IFRS 16 in item 17, on page 18, of this document.

1 - Rent a Car

Average rented fleet



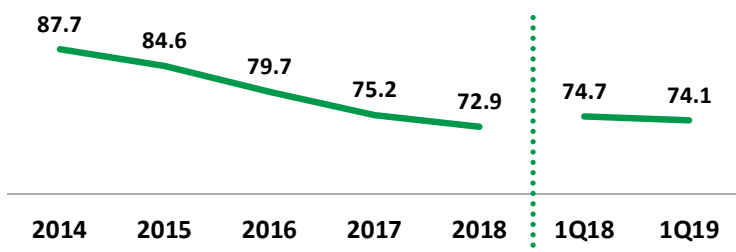
Net revenues (R\$ million)



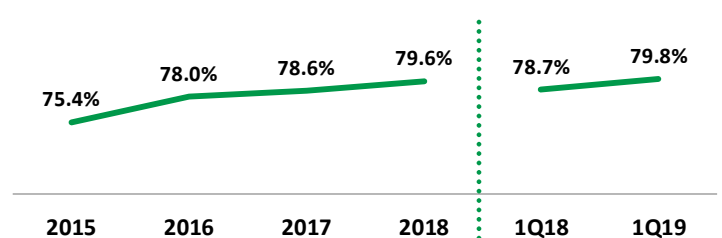
In 1Q19, the **Car Rental** division's average rented fleet increased 26.2% compared with 1Q18. In the same period, net revenues grew 25.2%, and the average rental rate was reduced by 0.9%. Throughout 2018, we noticed the stabilization of the average rental rate.

Efficient fleet management coupled with a strong demand for rentals, contributed to healthy levels of utilization rate which increased 1.1p.p. in comparison with the same quarter of the previous year, reaching 79.8%.

Average rental rate (in R\$)

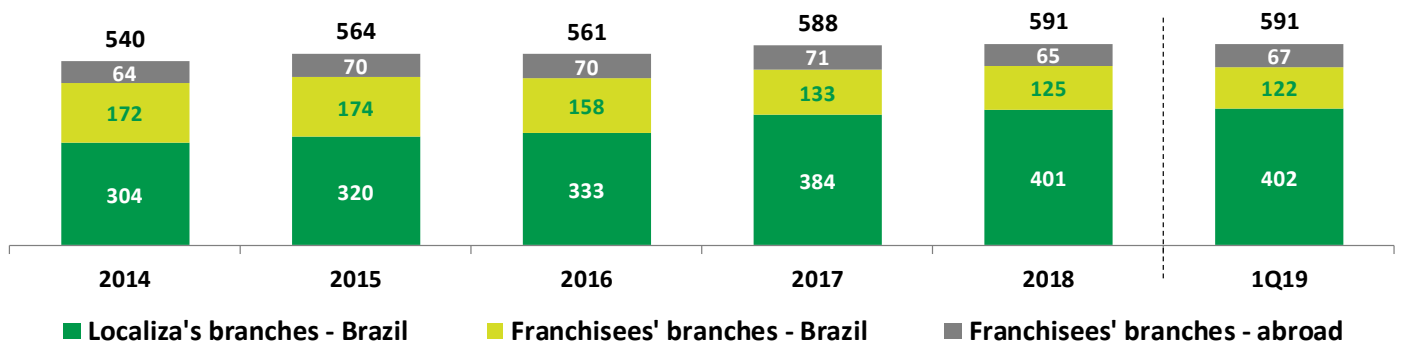


Operating fleet utilization rate (%)



1.1 - Distribution network

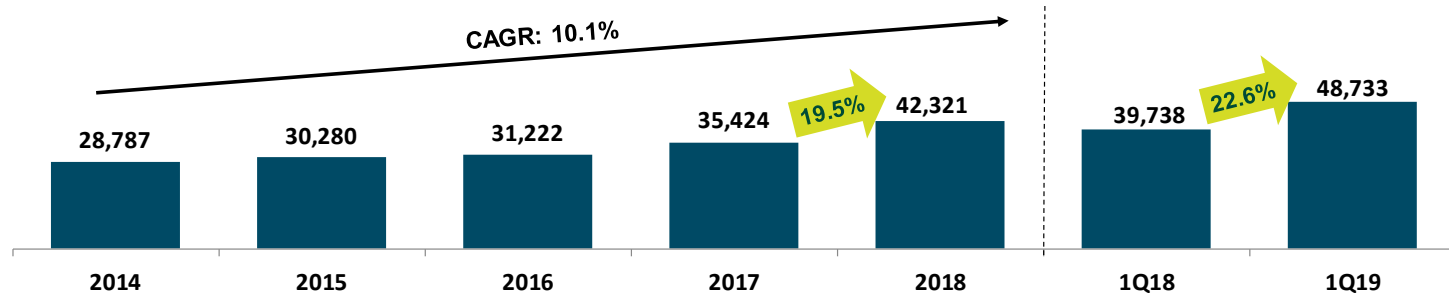
Number of car rental locations Brazil and abroad



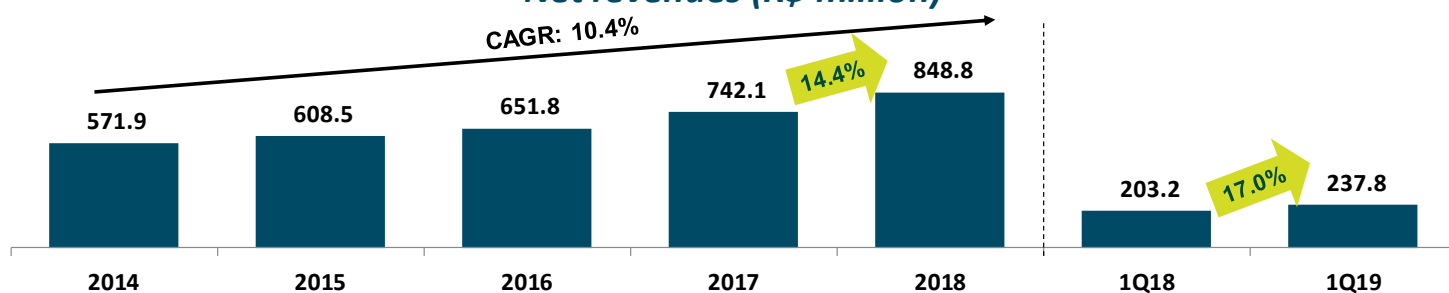
In 1Q19, Localiza system had 591 rental locations, being 524 in Brazil and 67 in 5 other South American countries. There was a new rental location opening in the quarter.

2 – Fleet Rental

Average rented fleet



Net revenues (R\$ million)



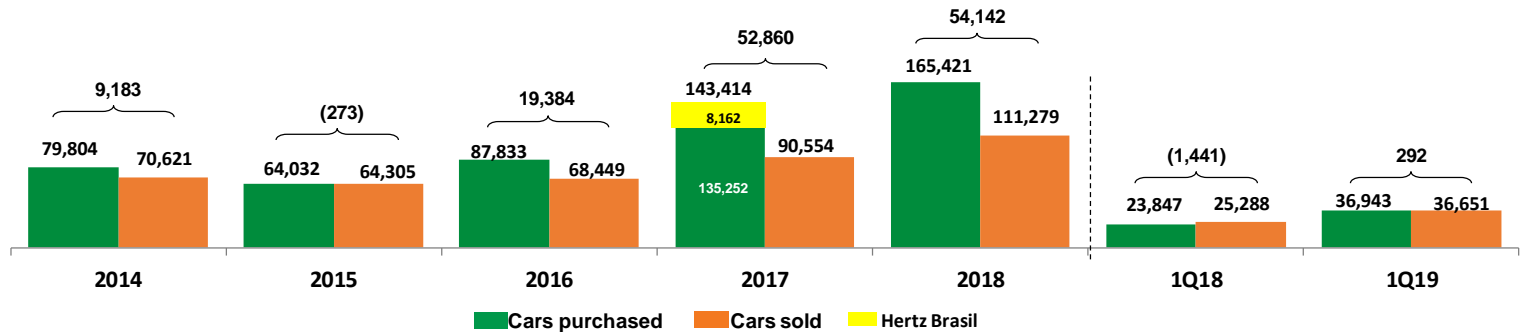
In 1Q19, the **Fleet Rental** division registered a 22.6% increase in the average rented fleet and 17.0% in net revenues compared with the same period of the previous year, with 3.1% reduction in the average rental rate. The growth acceleration in this division, even in a very competitive environment, demonstrates our commercial and operational excellence.

The decrease in the average rental rate of the **Fleet Rental** division mainly reflects the pricing of new contracts and the renewal of existing ones in a context of lower interest rates.

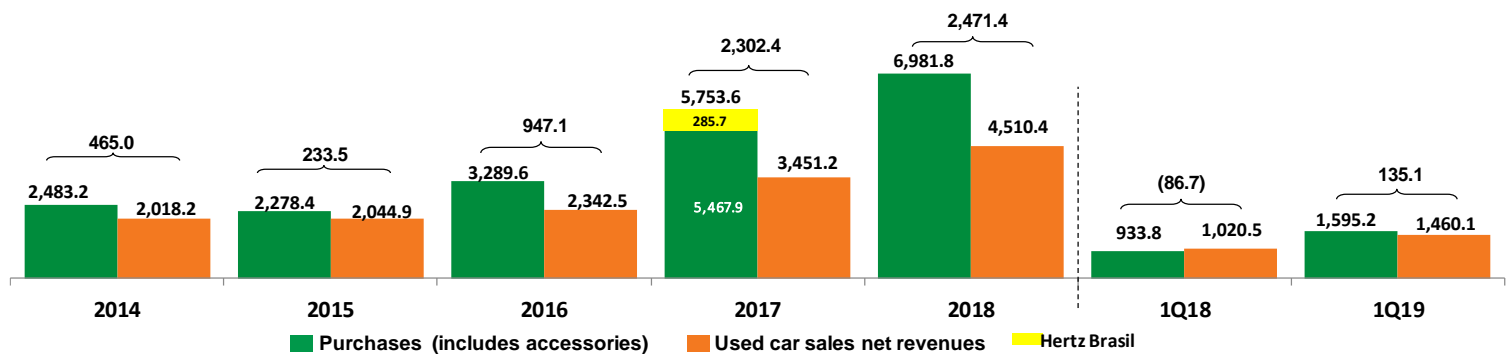
3 - Fleet

3.1 – Net investment in the fleet

Car purchase and sales (quantity)



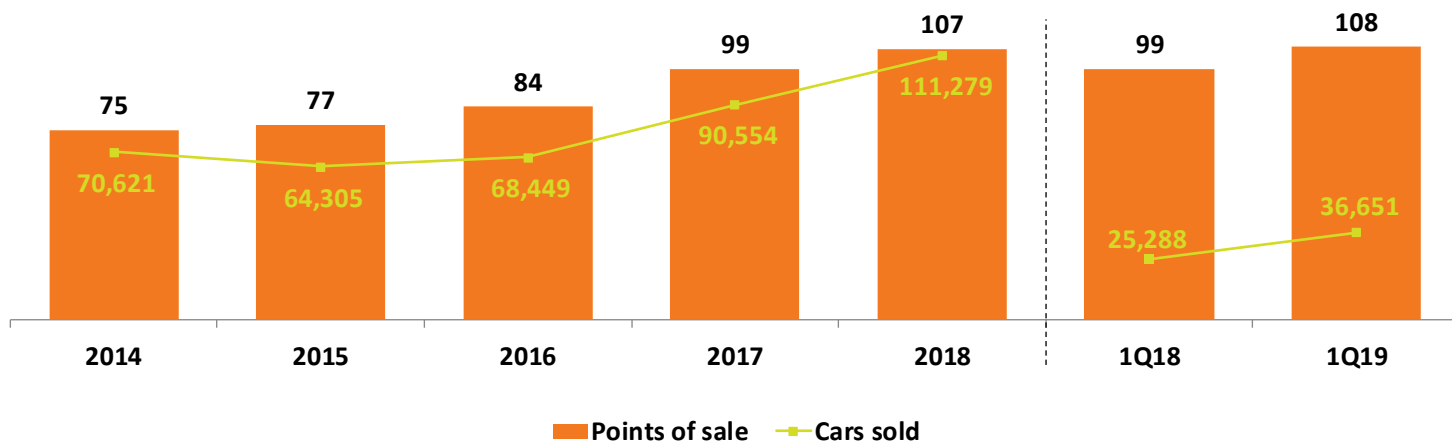
Net investment in fleet (R\$ million)



In 1Q19, 36,943 cars were purchased, and 36,651 cars were sold, reflecting a positive balance of 292 cars in the fleet and a net investment of R\$135.1 million. The dynamic pricing strategy coupled with growth in less seasonal segments reduced the need for fleet adjustment after summer vacations. However, unlike previous years, in that year the first quarter was a net buyer of the fleet. In comparison with 1Q18, the volume of cars bought grew 54.9%.

4 – Seminovos – Number of points of sale

Number of points of sale

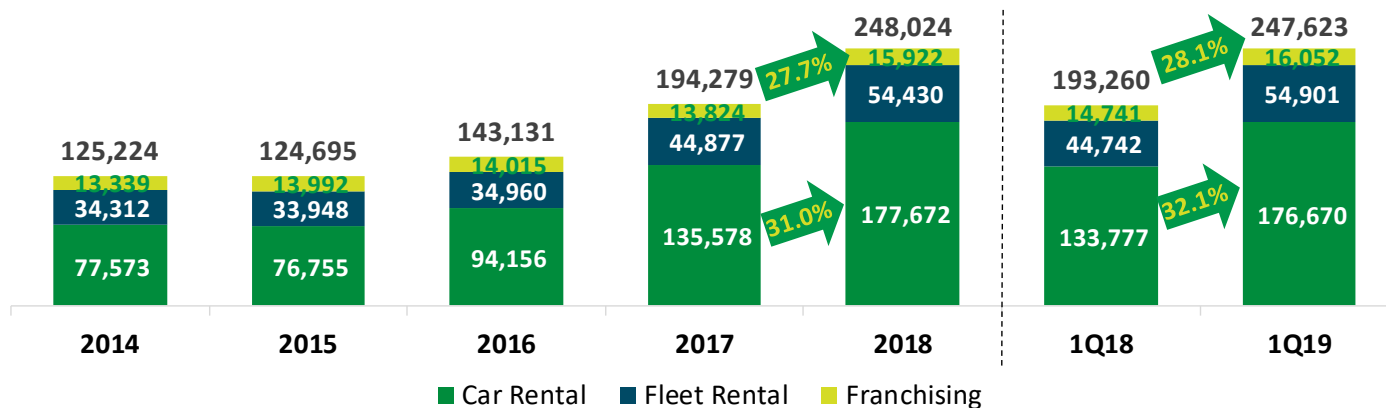


On March 31, 2019, the **Seminovos** network was present in 70 cities in Brazil and was comprised of 108 stores, one of which was inaugurated in 1Q19. Throughout the year, new stores will be opened to meet the growing needs for fleet renewal.

In 1Q19, the number of cars sold increased 44.9% over the same period of last year.

5 – End of period fleet

End of period fleet (quantity)

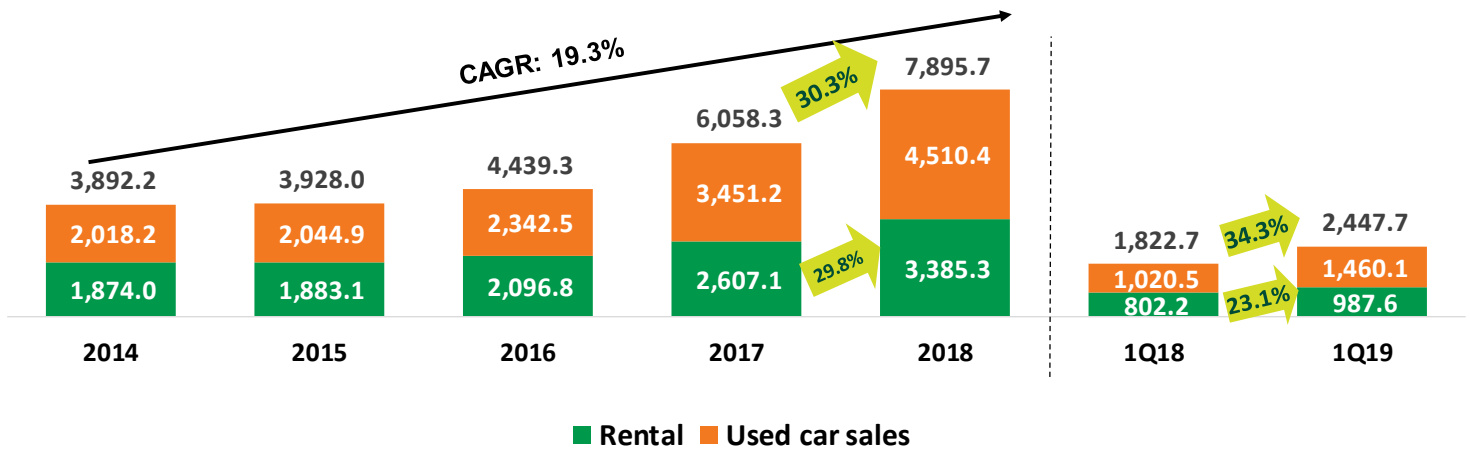


By the end of 1Q19 we had a consolidated fleet of 247,623 cars, including 16,052 cars from franchisee.

The consolidated fleet includes purchase, sales and write-offs of cars.

6 – Net revenues - consolidated

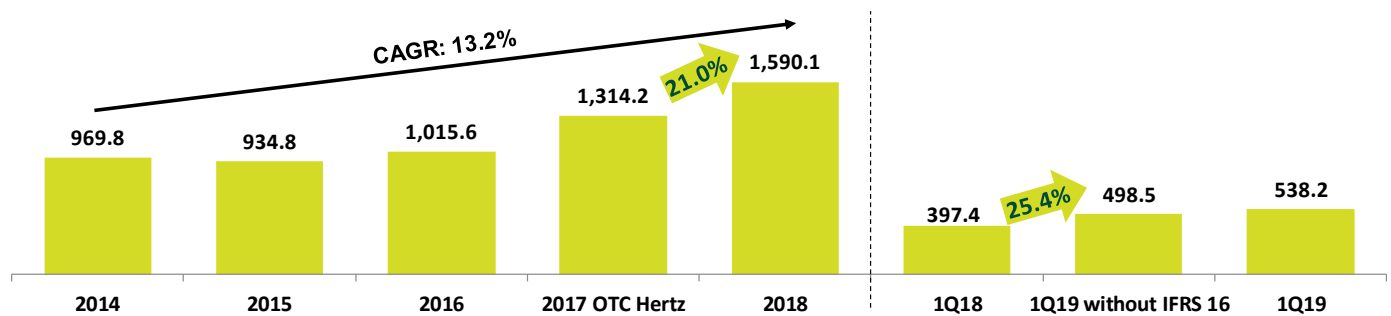
Consolidated net revenues (R\$ million)



In 1Q19, consolidated net revenues grew 34.3% when compared with 1Q18. Net rental revenues increased 23.1%, 25.2% in the **Car Rental** division and 17.0% in the **Fleet Rental** division.

Seminovos net revenues in 1Q19 grew 43.1% compared with the same period last year, due to a 44.9% increase in sales volumes partially offset by a 1.2% decrease in average prices due to sales mix that was more concentrated in compact cars and the recent drop in prices of some new vehicle models by their respective automakers, which reflected in the used cars sales prices.

Consolidated EBITDA (R\$ million)



EBITDA margin:

Divisions	2014*	2015	2016	2017**	2018	1Q18	1Q19 without IFRS 16	1Q19 with IFRS 16
Car Rental	38.7%	31.8%	32.3%	34.9%	35.9%	35.7%	41.9%	45.3%
Fleet Rental	60.0%	62.2%	64.5%	61.9%	64.0%	61.3%	66.9%	66.9%
Rental Consolidated	45.3%	41.7%	42.3%	42.6%	43.0%	42.2%	48.0%	50.6%
Used Car Sales	6.0%	7.3%	5.5%	5.9%	3.0%	5.7%	1.7%	2.6%

(*) From 2014 on, it considers the new appropriation criteria of the overhead, which is also appropriated to Seminovos.

(**) Adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation.

In 1Q19, consolidated EBITDA **excluding** the impacts of IFRS 16, totaled R\$498.5 million, 25.4% higher than the same period of the previous year. Considering the effects of IFRS 16, EBITDA totaled R\$ 538.2 million.

The EBITDA margin of the **Car Rental** division, **without** the effects of IFRS 16, was 41.9% in 1Q19, representing an increase of 6.2 p.p. in relation to 1Q18. Considering the effects of IFRS 16, the margin was 45.3%. We are continuously working on cost and expense management, as well as investing in process improvement and productivity. These factors, coupled with the lower decrease of the average rental rate, enabled operating leverage gain in 1Q19.

In the **Fleet Rental** division EBITDA margin stood at 66.9% in 1Q19, 5.6 p.p. higher when compared with 1Q18, due to operational improvements. This segment is not impacted by IFRS 16.

Seminovos EBITDA margin without the effects of IFRS 16 was 1.7% in 1Q19, 0.4 p.p. higher than in 4Q18. This increase is a consequence of incremental depreciation in 2H18, partially offset by the recent reduction in some new cars prices, which affected the used cars sales prices. Including the effect of IFRS 16, the margin was 2.6%.

8 - Depreciation

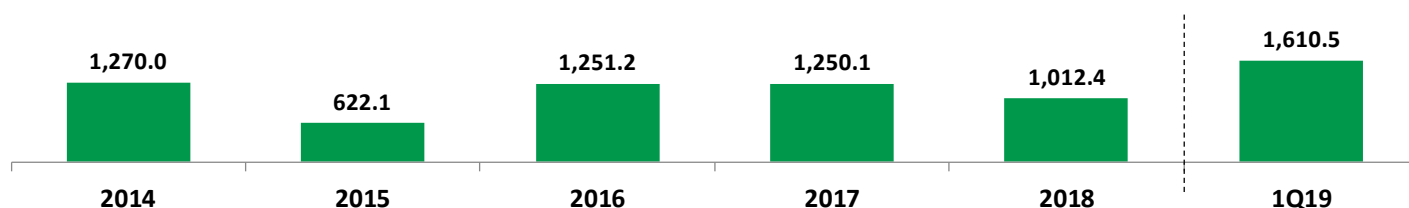
Depreciation is the difference between the car's purchasing and selling prices net of selling expenses. At the time of cars purchase, the Company estimates the selling prices and expenses. The depreciation is recorded over the lifecycle of the car. Periodically price and selling expenses estimates are revised based on fluctuations in the car market and depreciation is recalculated to reflect the marking of our asset to market.

In the **Car Rental** division depreciation is booked using the linear method.

In the **Fleet Rental** division, we use the SOYD method, which depreciates the car in an accelerated way in the early years to compensate for the increase in maintenance costs throughout the life of the car.

8.1 – Rent a Car

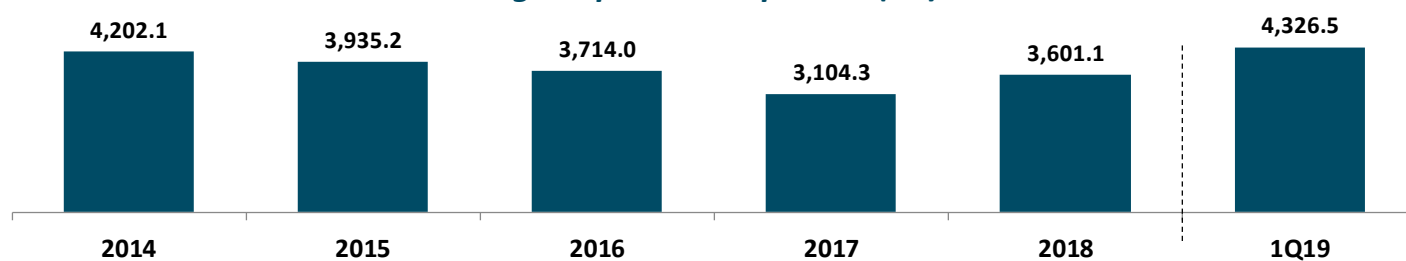
Annualized average depreciation per car (R\$) – RAC



In 1Q19, the average depreciation per car in the **Car Rental** division was R\$ 1,610.5, 59.1% higher than the year of 2018. The increase in depreciation was mainly due to the reduction of new car prices by some automakers, which reflects the expected car sales prices at the end of their useful life. If automakers selling prices remain unchanged, depreciation should stabilize at a slightly lower level, since the impact of this scenario was already reflected in 1Q19.

8.2 – Fleet Rental

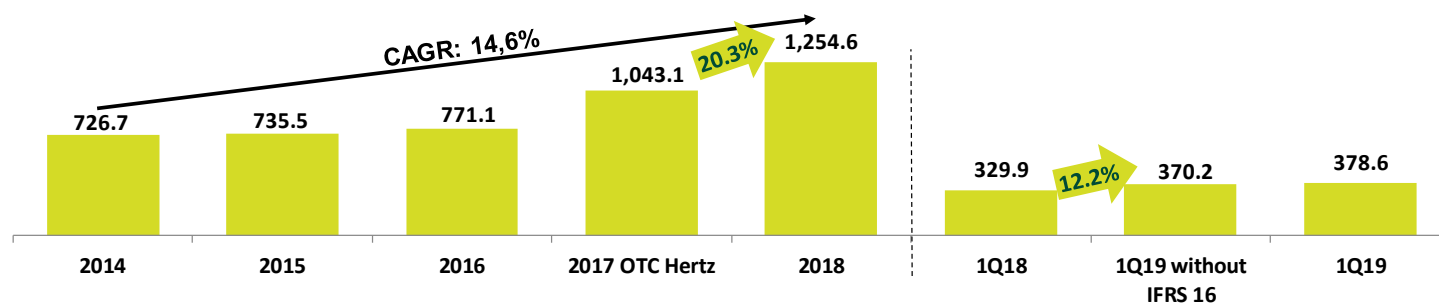
Annualized average depreciation per car (R\$) – Fleet Rental



In the **Fleet Rental** division, the annualized average depreciation per car in 1Q19 was R\$4,326.5, 20.1% higher than 2018 for the same reasons explained above.

9 - EBIT

Consolidated EBIT (R\$ million)



The EBIT margin is calculated over the rental revenues:

Divisions	2014	2015	2016	2017*	2018	1Q18	1Q19 without IFRS 16	1Q19 with IFRS 16
Car Rental	36.2%	34.3%	30.2%	35.5%	33.2%	38.8%	34.1%	35.2%
Fleet Rental	44.3%	48.9%	51.2%	51.4%	48.6%	48.0%	47.6%	47.6%
Consolidated	38.8%	39.1%	36.8%	40.0%	37.1%	41.1%	37.5%	38.3%

(*) Adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

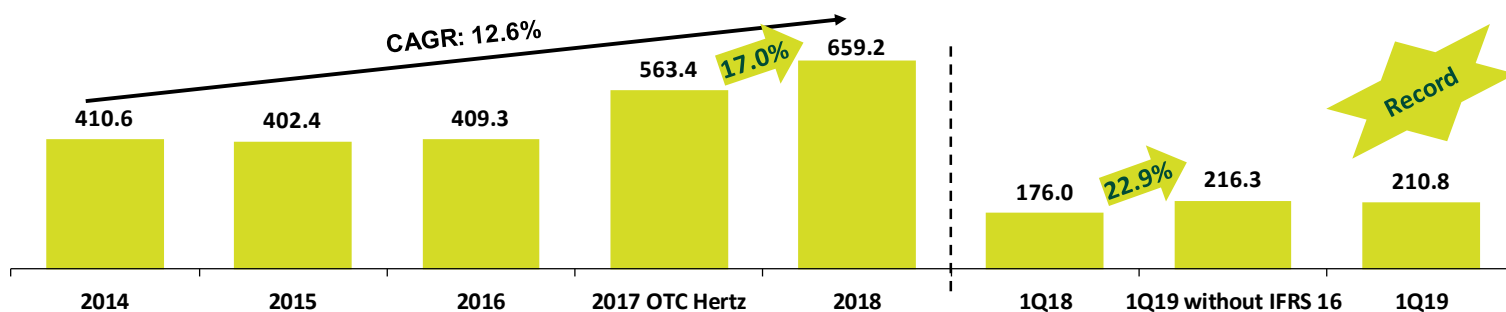
Excluding the effects of IFRS 16, consolidated EBIT reached R\$ 370.2 million in 1Q19, representing growth of 12.2% when compared with 1Q18. The growth is due to the 25.4% increase in EBITDA, offset by the 90.1% increase in depreciation. Consolidated EBIT without adjustments related to IFRS 16 totaled R\$ 378.6 million.

In 1Q19, the EBIT margin of the **Car Rental** division, **excluding** the effects of IFRS 16, was 34.1%, representing a decrease of 4.7 p.p. in relation to 1Q18. Without the effects of IFRS 16, the margin was 35.2%. In the **Fleet Rental** division, the adjusted EBIT margin was 47.6%, a reduction of 0.4 p.p. in relation to 1Q18. The lower EBIT margin in both divisions is a reflection of the higher depreciation of cars and lower EBITDA margin of **Seminovos**.

Lower interest rates enable the Company to have a lower EBIT margin and still provide healthy levels of spread (ROIC - Kd). Such spread at a larger capital basis, results in an increase of value generation.

10 - Consolidated net income

Consolidated net income (R\$ million)



Reconciliation EBITDA x Net income	2014	2015	2016	2017*	2018	Var. R\$	Var. %	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var. R\$	Var. %	1Q19 with IFRS 16
Consolidated EBITDA	969.8	934.8	1.015.6	1,314.2	1,590.1	275.9	21.0%	397.4	498.5	101.1	25.4%	538.2
Cars depreciation	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(291.6)	(59.6)	25.7%	(56.9)	(117.1)	(60.2)	105.8%	(117.1)
Other property depreciation and amortization	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(43.9)	(4.8)	12.3%	(10.6)	(11.2)	(0.6)	5.7%	(42.5)
EBIT	726.7	735.5	771.1	1,043.1	1,254.6	211.5	20.3%	329.9	370.2	40.3	12.2%	378.6
Financial expenses, net	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(368.9)	(53.9)	17.1%	(88.9)	(89.6)	(0.7)	0.8%	(105.2)
Income tax and social contribution	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(164.7)	(226.5)	(61.8)	37.5%	(65.0)	(64.3)	0.7	(1.1%)	(62.6)
Net income of the period	410.6	402.4	409.3	563.4	659.2	95.8	17.0%	176.0	216.3	40.3	22.9%	210.8

(*) Adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

Without the effect of IFRS 16, net income was R\$ 216.3 million in 1Q19, an increase of 22.9% over 1Q18, mainly due to:

(+) R\$ 101.1 million increase in EBITDA, due to revenue and margin growth in the **Car Rental** and **Fleet Rental** divisions, partially offset by the fall in **Seminovos** EBITDA;

(-) R\$ 60.2 million increase in car depreciation, due to the 26.3% increase in the average operating fleet and higher average depreciation per car due to the fall in the prices of some new car models;

(-) R\$ 0.7 million increase in net financial expenses due to the higher average net debt balance, partially offset by the reduction in prepayment of receivables; and

(+) R\$ 0.7 million reduction in income tax and social contribution, due to the lower effective rate, which went from 27.0% to 22.9%. The lower rate results from the greater representativeness of interest on capital in relation to the profit after the capital increase carried out in February 2019.

11 – Free cash flow (FCF)

Free cash flow - R\$ million		2014	2015	2016	2017 *	2018	1Q19
Operations	EBITDA	969.8	934.8	1,015.7	1,314.2	1590.1	538.2
	Used car sale revenue, net from taxes	(2,018.2)	(2,044.9)	(2,342.6)	(3,451.2)	(4,510.4)	(1,460.1)
	Depreciated cost of cars sold	1,777.0	1,769.1	2,102.5	3,106.6	4,198.5	1,405.2
	(-) Income tax and social contribution	(113.1)	(110.7)	(93.3)	(108.3)	(131.2)	(42.0)
	Change in working capital	(27.1)	(30.0)	(40.8)	(47.9)	(117.4)	(203.3)
	Cash generated by rental operations	588.4	518.3	641.5	813.4	1,029.6	238.0
Capex - renewal	Used car sale revenue, net from taxes – fleet renewal	2,018.2	2,036.3	2,342.6	3,451.2	4,510.4	1,460.1
	Fleet renewal investment	(2,197.7)	(2,278.4)	(2,563.6)	(3,660.9)	(4,696.7)	(1,582.6)
	Change in accounts payable to car suppliers for fleet renewal	120.0	(25.4)	219.8	227.6	250.1	788.6
	Net investment for fleet renewal	(59.5)	(267.5)	(1.2)	17.9	63.8	666.1
	Fleet renewal – quantity	70,621	64,032	68,449	90,554	111,279	36,651
Investment, property and intangible		(46.3)	(29.7)	(40.9)	(28.8)	(42.8)	(6.7)
Free cash flow from operations, before growth		482.6	221.1	599.4	802.5	1,050.6	897.4
Capex - Growth	(Investment) / Divestment in cars for fleet growth	(286.8)	8.6	(726.0)	(1,807.0)	(2,285.1)	(12.6)
	Change in accounts payable to car suppliers for fleet growth	214.4	(23.9)	26.8	168.7	509.4	(863.0)
	Hertz Brazil acquisition - fleet	-	-	-	(285.7)	-	-
	Fleet growth capex	(72.4)	(15.3)	(699.2)	(1,924.0)	(1,775.7)	(875.6)
	Fleet increase / (reduction) – quantity	9,183	(273)	19,384	52,860	54,142	292
Free cash flow after growth		410.2	205.8	(99.8)	(1,121.5)	(725.1)	21.8
Capex - non-recurring	Hertz Acquisition (Except fleet) / Incurred one-time costs effect	-	-	-	(121.5)	-	-
	New headquarters construction and furniture	(148.3)	(30.7)	(85.7)	(146.2)	-	-
Free cash generated before the cash effects of discounts and anticipation of payables to suppliers		261.9	175.1	(185.5)	(1,389.2)	(725.1)	21.8
Cash effects of receivables and anticipation of payables to suppliers (**)		-	(71.9)	98.0	88.3	(113.2)	(100.7)
Free cash flow before interest		261.9	103.2	(87.5)	(1,300.9)	(838.3)	(78.9)

In the free cash flow, short-term financial assets were considered as cash equivalents

(*) Adjusted by one-time costs incurred -Hertz Brasil acquisition and franchisees incorporation

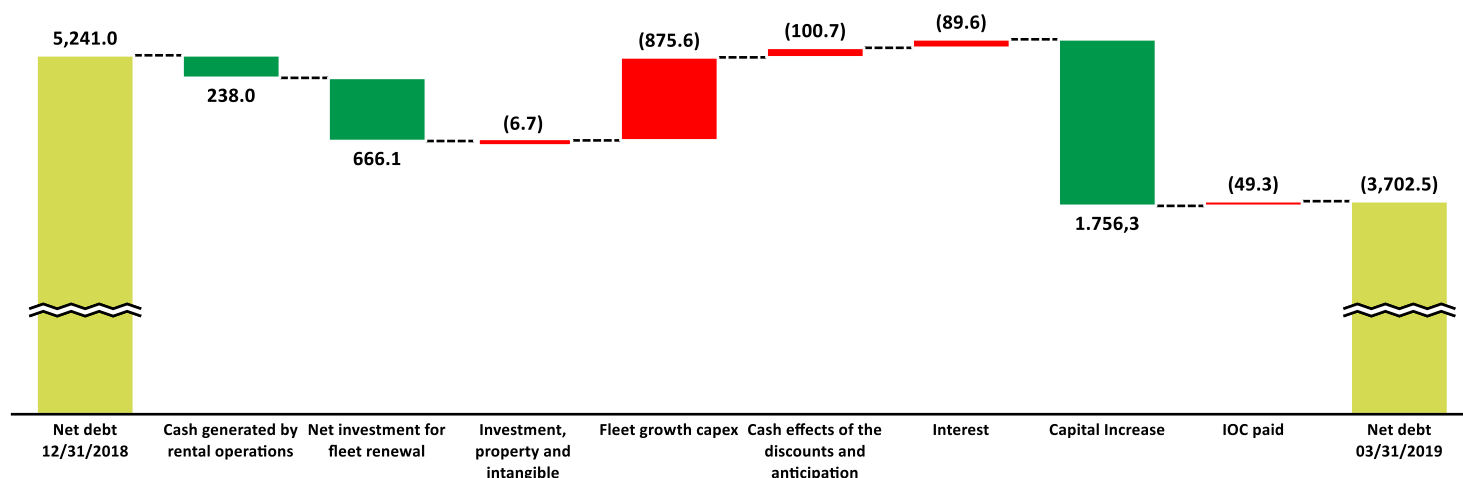
(**) Discount of credit card receivables and anticipation of accounts payable to suppliers were demonstrated in a different line so that the Free Cash Flow From Operations, Before Growth considered only the contractual terms, reflecting the Company's operation

The cash generated before growth totaled R\$897.4 million, since the majority of purchases for the renewal occurred by the end of the quarter and will be paid in the next quarter, while the sale of the renewed cars generated cash within the quarter. Such cash generated reflects a specific seasonality of the first quarter and should not be annualized for a yearly projection.

On the other hand, the investment for growth consumed R\$875.6 million, as we paid in this quarter fleet growth of 4Q18 purchases.

12 – Net debt

12.1 – Change in net debt – R\$ million



The capital increase executed in February lead to a decreased of 29.4% in the net debt.

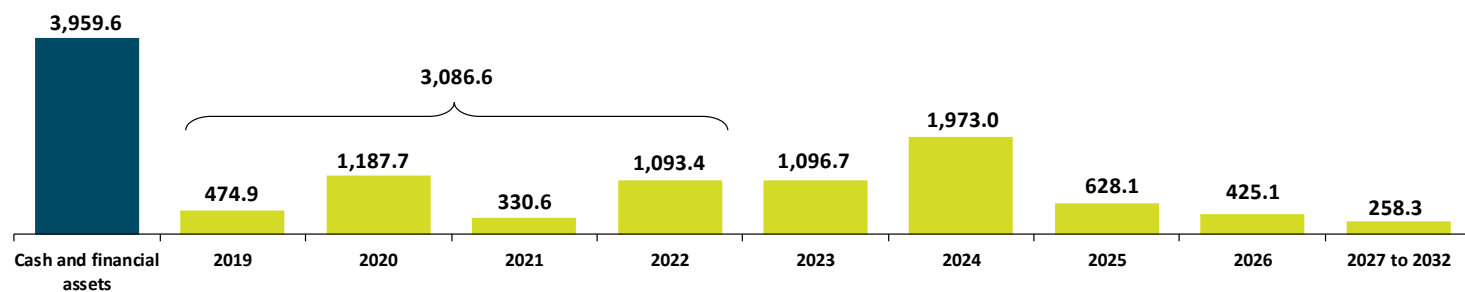
12.2 – Debt maturity profile

Debt	Issuance	Contract rate	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 to 2032	Total
Debentures 7th Issuance(*)	09/30/2013	110.95% CDI	75.0	100.0	100.0	-	-	-	-	275.0
Debentures 8th Issuance(*)	09/10/2014	109.50% CDI	250.0	250.0	-	-	-	-	-	500.0
Debentures 10th Issuance(*)	01/08/2016	113.90% CDI	-	100.0	100.0	-	-	-	-	200.0
Debentures 11th Issuance	12/12/2016	111.50% CDI	-	-	-	500.0	-	-	-	500.0
Debentures 12th Issuance	05/15/2017	107.25% CDI	-	-	-	-	-	700.0	-	700.0
Debentures 13th Issuance - 1st serie	12/15/2017	109.35% CDI	-	-	-	434.5	434.5	-	-	869.0
Debentures 13th Issuance - 2nd serie	12/15/2017	111.30% CDI	-	-	-	-	-	108.1	108.1	216.2
Debentures 14th Issuance - 1st serie	09/18/2018	107.90% CDI	-	-	-	-	-	200.0	-	200.0
Debentures 14th Issuance - 2nd serie	09/18/2018	112.32% CDI	-	-	-	-	-	200.0	600.0	800.0
Debentures 3rd Issuance of Localiza Fleet	05/05/2017	107.00% CDI	-	-	-	-	500.0	-	-	500.0
Debentures 4th Issuance of Localiza Fleet	10/02/2017	CDI + 0.30%	-	-	-	-	-	350.0	-	350.0
Debentures 5th Issuance of Localiza Fleet	07/31/2018	112.00% CDI	-	-	-	-	-	-	300.0	300.0
Debentures 6th Issuance of Localiza Fleet	12/21/2018	110.40% CDI	-	-	-	-	-	400.0	-	400.0
Foreign currency loan with swap	05/22/2018	108.00% CDI	-	-	-	150.0	150.0	-	-	300.0
Promissory notes 6th issuance	09/29/2017	CDI + 0.40%	-	650.0	-	-	-	-	-	650.0
Real State Receivables Certificate (CRI)	02/26/2018	99.00% CDI	7.0	4.3	5.6	9.0	12.3	15.0	303.5	356.7
Working Capital / Others	-	Several	142.8	83.3	125.0	-	-	-	-	351.1
Interest accrued and paid	-	-	194.1	-	-	-	-	-	-	194.1
Cash and cash equivalents on 03/31/2019	-	-	(3,959.6)	-	-	-	-	-	-	(3,959.6)
Net debt	-	-	(3,290.7)	1,187.6	330.6	1,093.5	1,096.8	1,973.1	1,311.6	3,702.5

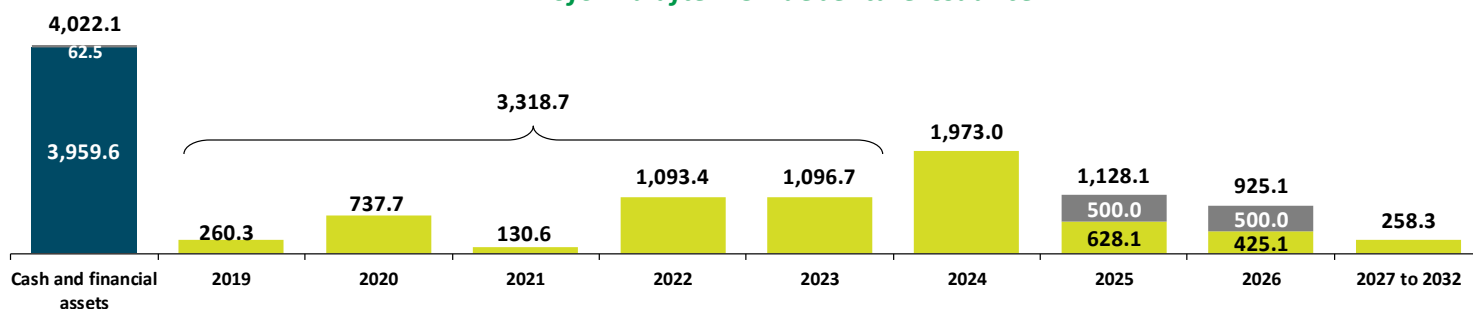
(*) Resources obtained by Localiza in 2Q19 with the 15th debenture issuance were used for the early redemption with the full settlement of the debentures of the 7th (seventh), 8th (eighth) and 10th (tenth) public debentures issued by Localiza.

12.3 – Debt profile

As of March 31, 2019

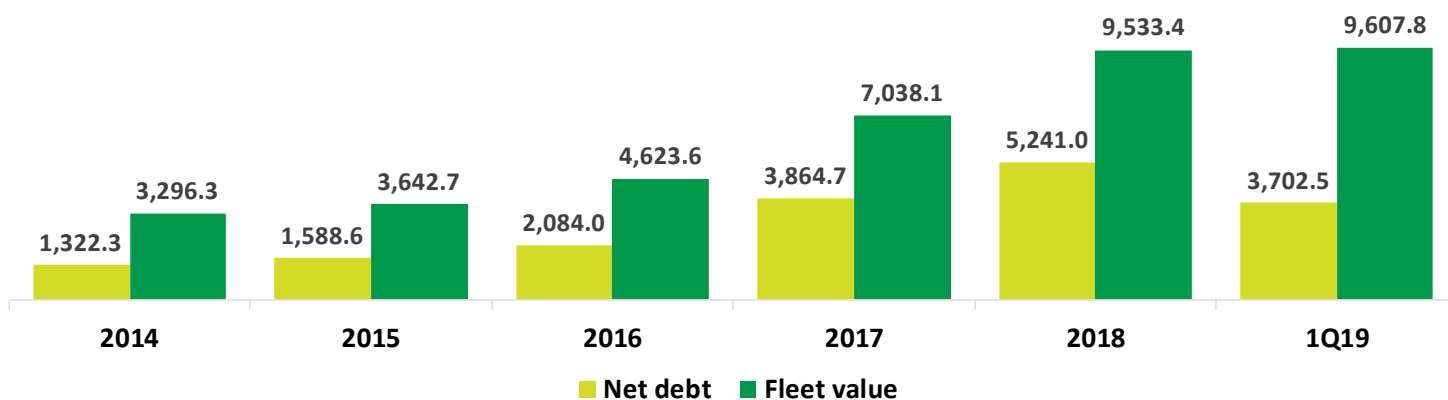


Proforma after 15th debenture issuance



In April 2019, we completed the issuance of Localiza's 15th debenture in the amount of R\$ 1.0 Billion with the purpose of lengthening the terms of the debt. On the same date, we prepaid the 7th, 8th and 10th debenture issuances.

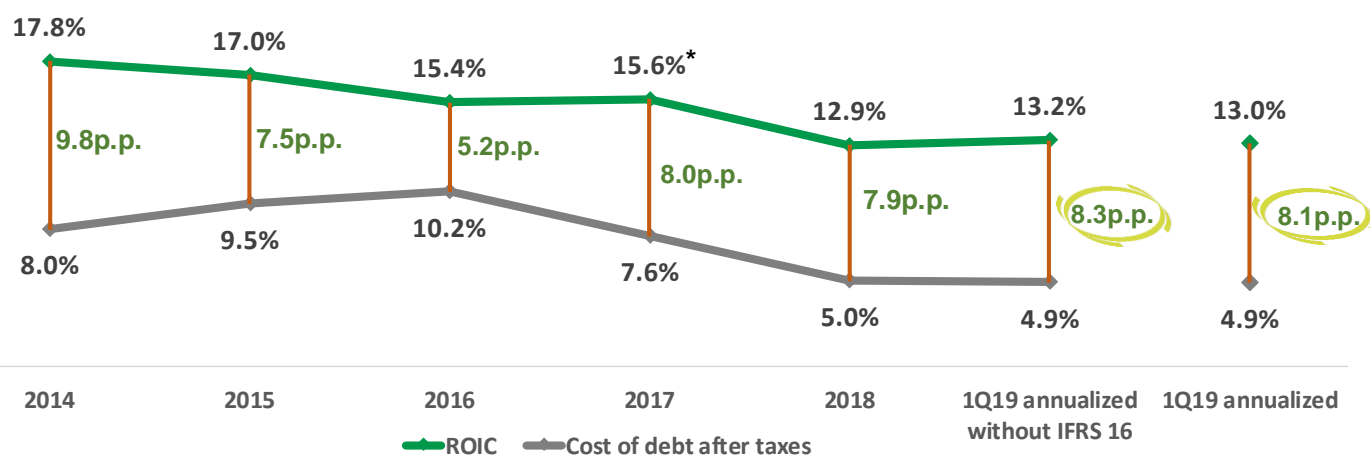
12.4 – Debt ratios



BALANCE AT THE END OF PERIOD	2014	2015	2016	2017	2018	1Q19 without IRFS 16	1Q19 with IRFS 16
Net debt / Fleet value	40%	44%	45%	55%	55%	39%	39%
Net debt / annualized EBITDA	1.4x	1.7x	2.1x	2.9x	3.3x	1.9x	1.7x
Net debt / Equity	0.8x	0.8x	0.9x	1.5x	1.7x	0.7x	0.7x
EBITDA / Net financial expenses	6.4x	4.6x	4.2x	4.2x	4.3x	5.6x	5.1x

DEBT RATIOS COMPATIBLE WITH GROWTH CONTINUITY

13 – Spread (ROIC minus cost of debt after taxes)



(*Adjusted by the one-time costs incurred - Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation
ROIC considered each year's effective income tax and social contribution rate

HIGHER SPREAD MAINLY DUE TO OPERATING LEVERAGE

14 – Dividends and interest on capital (IOC)

2018 interest on capital were approved as follow:

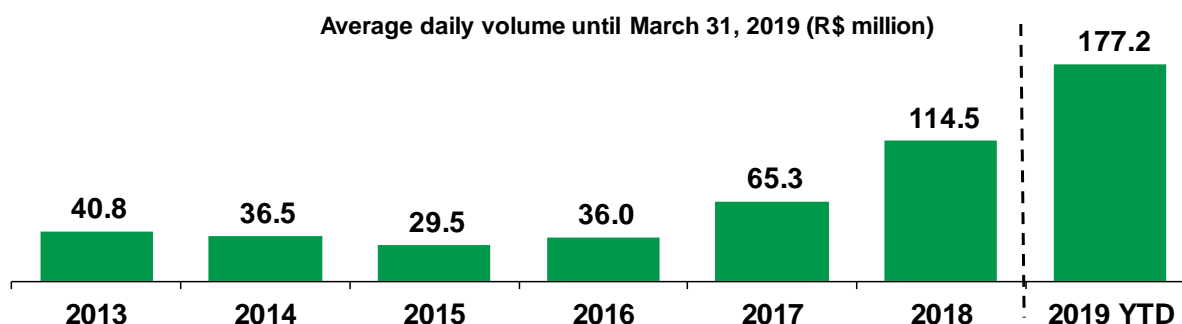
Nature	Reference period	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Gross amount (R\$ million)	Gross amount per share (R\$)
IOC	2018	03/22/2018	03/28/2018	05/16/2018	42.0	0.063557
IOC	2018	06/21/2018	06/28/2018	08/16/2018	43.0	0.064955
IOC	2018	09/21/2018	09/27/2018	11/16/2018	44.6	0.067377
IOC	2018	12/13/2018	12/19/2018	02/06/2019	49.3	0.074537
				Total	178.9	

2019 interest on capital were approved as follow:

Nature	Reference period	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Gross amount (R\$ million)	Gross amount per share (R\$)
IOC	2019	03/21/2019	03/26/2019	05/20/2019	69.2	0.096414
				Total	69.2	

15 – RENT3

On March 31, 2019, the average daily traded volume of RENT3 was R\$177.2 million, 54.8% higher than the average volume of 2018. Under the ADR level I program, the Company had 3,584,296 ADRs issued until March 31, 2019.



16 – Subsequent Events

On 04/23/2019, our 15th debenture issuance was concluded in the amount of R\$ 1.0 billion, with maturity of 7 years and amortization in the 6th and 7th years at the rate of 107.25% of CDI (interbank deposit rate). The proceeds from this issuance were used for prepayment of debentures and cash reinforcement.

17 – IFRS 16

The summary of the impact of IFRS 16 on results is shown in the table below:

STATEMENT OF INCOME	1Q19 without IFRS 16	1Q19 with IFRS 16	Variation
Net Revenue	2,447.7	2,447.7	-
Total costs	(1,733.2)	(1,706.6)	26.6
Selling, general, administrative and other expenses	(216.0)	(202.9)	13.1
EBITDA	498.5	538.2	39.7
Depreciation expenses	(128.3)	(159.6)	(31.3)
EBIT	370.2	378.6	8.4
Financial (expenses) revenues, net	(89.6)	(105.2)	(15.6)
Income tax and social contribution	(64.3)	(62.6)	1.7
Net Income	216.3	210.8	(5.5)

18 – Results per division

18.1 – Table 1 – Car Rental – R\$ million

CAR RENTAL RESULTS	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Car rental gross revenues (*)	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	1,898.7	2,570.8	35.4%	608.2	761.2	25.2%	761.2
Taxes on revenues (**)	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	(50.2)	(51.4)	2.4%	(13.5)	(16.9)	25.2%	(16.9)
Car rental net revenues	1,284.4	1,258.0	1,428.0	1,848.5	1,848.5	2,519.4	36.3%	594.7	744.3	25.2%	744.3
Car rental costs	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	(870.7)	(1,178.1)	35.3%	(279.6)	(314.5)	12.5%	(289.1)
Gross profit	707.1	639.9	720.6	922.1	977.8	1,341.3	37.2%	315.1	429.8	36.4%	455.2
Operating expenses (SG&A)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(347.2)	(332.3)	(437.3)	31.6%	(102.8)	(118.3)	15.1%	(118.3)
Other assets depreciation and amortization	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	(23.6)	(26.6)	12.7%	(6.4)	(7.2)	12.5%	(26.7)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	475.2	377.7	437.9	551.3	621.9	877.4	41.1%	205.9	304.3	47.8%	310.2
Financial expenses, net	(1.5)	(2.0)	(1.4)	(5.3)	(5.3)	(23.7)	347.2%	(1.2)	(3.1)	158.3%	(13.6)
Income tax and social contribution	(136.2)	(89.9)	(95.9)	(123.4)	(138.9)	(218.3)	57.2%	(55.7)	(69.0)	23.9%	(67.8)
Net income for the period	337.5	285.8	340.6	422.6	477.7	635.4	33.0%	149.0	232.2	55.8%	228.8
Net Margin	26.3%	22.7%	23.9%	22.9%	25.8%	25.2%	-0.6 p.p.	25.1%	31.2%	6.1 p.p.	30.7%
EBITDA	497.4	400.0	461.8	574.9	645.5	904.0	40.0%	212.3	311.5	46.7%	336.9
EBITDA Margin	38.7%	31.8%	32.3%	31.1%	34.9%	35.9%	1.0 p.p.	35.7%	41.9%	6.2 p.p.	45.3%

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Gross revenues (*)	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	2,990.0	3,919.2	31.1%	853.8	1,280.8	50.0%	1,280.8
Taxes on revenues	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	(4.9)	(7.4)	51.0%	(1.4)	(2.8)	100.0%	(2.8)
Net revenues	1,667.9	1,676.7	1,995.1	2,985.1	2,985.1	3,911.8	31.0%	852.4	1,278.0	49.9%	1,278.0
Book value of cars sold and preparation for sale	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	(2,603.2)	(3,542.5)	36.1%	(746.8)	(1,190.2)	59.4%	(1,189.7)
Gross profit	239.5	280.4	267.6	381.9	381.9	369.3	-3.3%	105.6	87.8	-16.9%	88.3
Operating expenses (SG&A)	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	(220.0)	(269.6)	22.5%	(57.1)	(74.3)	30.1%	(62.6)
Cars depreciation	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	(117.7)	(131.7)	11.9%	(21.6)	(61.7)	185.6%	(61.7)
Other assets depreciation and amortization	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	(9.7)	(10.2)	5.2%	(2.3)	(2.2)	-4.3%	(12.2)
Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)	(10.6)	53.9	(6.1)	34.5	34.5	(42.2)	-222.3%	24.6	(50.4)	-304.9%	(48.2)
Financial expenses, net	(106.3)	(138.4)	(174.4)	(229.9)	(229.9)	(266.5)	15.9%	(67.4)	(66.5)	-1.3%	(70.2)
Income tax and social contribution	33.2	17.6	37.2	43.9	43.9	77.5	76.5%	11.5	26.8	133.0%	26.1
Net loss for the period	(83.7)	(66.9)	(143.3)	(151.5)	(151.5)	(231.2)	52.6%	(31.3)	(90.1)	187.9%	(92.3)
Net Margin	-5.0%	-4.0%	-7.2%	-5.1%	-5.1%	-5.9%	-0.8 p.p.	-3.7%	-7.1%	-3.4 p.p.	-7.2%
EBITDA	78.8	101.6	90.8	161.9	161.9	99.7	-38.4%	48.5	13.5	-72.2%	25.7
EBITDA Margin	4.7%	6.1%	4.6%	5.4%	5.4%	2.5%	-2.9 p.p.	5.7%	1.1%	-4.6 p.p.	2.0%

CAR RENTAL TOTAL FIGURES	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Car rental gross revenues (*)	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	1,898.7	2,570.8	35.4%	608.2	761.2	25.2%	761.2
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	2,990.0	3,919.2	31.1%	853.8	1,280.8	50.0%	1,280.8
Total gross revenues (*)	3,023.5	2,996.1	3,484.7	4,888.7	4,888.7	6,490.0	32.8%	1,462.0	2,042.0	39.7%	2,042.0
Taxes on revenues	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	(50.2)	(51.4)	2.4%	(13.5)	(16.9)	25.2%	(16.9)
Car sales for fleet renewal	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	(4.9)	(7.4)	51.0%	(1.4)	(2.8)	100.0%	(2.8)
Car rental revenues - net revenues	1,284.4	1,258.0	1,428.0	1,848.5	1,848.5	2,519.4	36.3%	594.7	744.3	25.2%	744.3
Car sales for fleet renewal - net revenues	1,667.9	1,676.7	1,995.1	2,985.1	2,985.1	3,911.8	31.0%	852.4	1,278.0	49.9%	1,278.0
Total net revenues	2,952.3	2,934.7	3,423.1	4,833.6	4,833.6	6,431.2	33.1%	1,447.1	2,022.3	39.7%	2,022.3
Direct costs	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	(870.7)	(1,178.1)	35.3%	(279.6)	(314.5)	12.5%	(289.1)
Car rental	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	(870.7)	(1,178.1)	35.3%	(279.6)	(314.5)	12.5%	(289.1)
Car sales for fleet renewal	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	(2,603.2)	(3,542.5)	36.1%	(746.8)	(1,190.2)	59.4%	(1,189.7)
Gross profit	946.6	920.3	988.2	1,304.0	1,359.7	1,710.6	25.8%	420.7	517.6	23.0%	543.5
Operating expenses (SG&A)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(347.2)	(332.3)	(437.3)	31.6%	(102.8)	(118.3)	15.1%	(118.3)
Car sales for fleet renewal	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	(220.0)	(269.6)	22.5%	(57.1)	(74.3)	30.1%	(62.6)
Cars depreciation	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	(117.7)	(131.7)	11.9%	(21.6)	(61.7)	185.6%	(61.7)
Other assets depreciation and amortization	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	(23.6)	(26.6)	12.7%	(6.4)	(7.2)	12.5%	(26.7)
Car rental	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	(23.6)	(26.6)	12.7%	(6.4)	(7.2)	12.5%	(26.7)
Car sales for fleet renewal	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	(9.7)	(10.2)	5.2%	(2.3)	(2.2)	-4.3%	(12.2)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	464.6	431.6	431.8	585.8	656.4	835.2	27.2%	230.5	253.9	10.2%	262.0
Financial expenses, net	(107.8)	(140.4)	(175.8)	(235.2)	(235.2)	(290.2)	23.4%	(68.6)	(69.6)	1.5%	(83.8)
Income tax and social contribution	(103.0)	(72.3)	(58.7)	(79.5)	(95.0)	(140.8)	48.2%	(44.2)	(42.2)	-4.5%	(41.7)
Net income for the period	253.8	218.9	197.3	271.1	326.2	404.2	23.9%	117.7	142.1	20.7%	136.5
Net margin	8.6%	7.5%	5.8%	5.6%	6.7%	6.3%	-0.4 p.p.	8.1%	7.0%	-1.1 p.p.	6.7%
EBITDA	576.2	501.6	552.6	736.8	807.4	1,003.7	24.3%	260.8	325.0	24.6%	362.6
EBITDA margin	19.5%	17.1%	16.1%	15.2%	16.7%	15.6%	-1.1 p.p.	18.0%	16.1%	-1.9 p.p.	17.9%

OPERATING DATA	2014	2015	2016	2017	2017	2018	Var.	1Q18	1Q19	Var.	1Q19
Average operating fleet	61,525	62,513	70,185	94,194	94,194	130,058	38.1%	120,463	153,243	27.2%	153,243
Average rented fleet	42,999	43,315	51,515	69,762	69,762	97,245	39.4%	90,980	114,845	26.2%	114,845
Average operating fleet age (in months)	7.2	7.4	7.9	6.5	6.5	7.2	10.8%	6.9	7.4	7.2%	7.4
End of period fleet	77,573	76,755	94,156	135,578	135,578	177,672	31.0%	133,777	176,670	32.1%	176,670
Number of rental days - in thousands	15,416.0	15,566.1	18,662.4	25,263.6	25,263.6	35,284.5	39.7%	8,139.4	10,277.8	26.3%	10,277.8
Average daily rental revenues per car (R\$)	87.71	84.56	79.67	75.16	75.16	72.86	-3.1%	74.72	74.06	-0.9%	74.06
Annualized average depreciation per car (R\$)	1,270.0	622.1	1,251.2	1,250.1	1,250.1	1,012.4	-19.0%	715.9	1,610.5	125.0%	1,610.5
Utilization rate (Does not include cars in preparation and decommissioning)	-	75.4%	78.0%	78.6%	78.6%	79.6%	1.0 p.p.	78.7%	79.8%	1.1 p.p.	79.8%
Number of cars purchased	64,908	52,343	76,071	114,966	114,966	139,273	21.1%	19,200	31,513	64.1%	31,513
Number of cars sold	57,578	52,508	57,596	76,901	76,901	94,945	23.5%	20,582	31,699	54.0%	31,699
Average sold fleet age (in months)	14.4	14.9	16.8	14.3	14.3	14.7	2.8%	14.9	15.9	6.7%	15.9
Average total fleet	70,982	72,169	80,765	107,997	107,997	150,045	38.9%	132,666	171,438	29.2%	171,438
Average value of total fleet - R\$ million	1,963.8	2,205.9	2,790.2	4,100.6	4,100.6	6,005.7	46.5%	5,110.1	7,116.2	39.3%	7,116.2
Average value per car in the period - R\$ thsd	27.7	30.6	34.5	38.0	38.0	40.0	5.3%	38.5	41.5	7.8%	41.5

(*) Gross revenues from car rental and car sales for fleet renewal are net of discounts and cancellations.

(**) As of 4Q17, the amounts relative to the provision over the difference between PIS and Cofins credits were reclassified as SG&A, as per Note Provisions and Escrow Deposits of the 2017 Financial Statements

18.2 – Table 2 – Fleet Rental – R\$ million

FLEET RENTAL RESULTS	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Fleet rental gross revenues (*)	589.5	619.6	664.1	757.4	757.4	857.8	13.3%	204.4	242.0	18.4%	242.0
Taxes on revenues (**)	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	(15.3)	(9.0)	-41.2%	(1.2)	(4.2)	250.0%	(4.2)
Fleet rental net revenues	571.9	608.5	651.8	742.1	742.1	848.8	14.4%	203.2	237.8	17.0%	237.8
Fleet rental costs	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	(220.1)	(245.9)	11.7%	(65.0)	(64.2)	-1.2%	(64.1)
Gross profit	381.1	419.2	458.1	521.7	522.0	602.9	15.5%	138.2	173.6	25.6%	173.7
Operating expenses (SG&A)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(65.4)	(62.3)	(59.6)	-4.3%	(13.7)	(14.6)	6.6%	(14.5)
Other assets depreciation and amortization	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	(3.5)	(4.9)	40.0%	(1.2)	(1.3)	8.3%	(1.4)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	341.9	376.3	417.3	452.8	456.2	538.4	18.0%	123.3	157.7	27.9%	157.8
Financial expenses, net	(0.2)	(0.1)	(1.1)	(1.6)	(1.6)	(0.5)	-68.8%	(0.1)	(0.1)	0.0%	(1.0)
Income tax and social contribution	(99.2)	(90.5)	(90.4)	(102.8)	(103.6)	(136.5)	31.8%	(33.2)	(36.1)	8.7%	(34.4)
Net income for the period	242.5	285.7	325.8	348.4	351.0	401.4	14.4%	90.0	121.5	35.0%	122.4
Net Margin	42.4%	47.0%	50.0%	46.9%	47.3%	47.3%	0.0 p.p.	44.3%	51.1%	6.8 p.p.	51.5%
EBITDA	343.0	378.5	420.2	456.3	459.7	543.3	18.2%	124.5	159.0	27.7%	159.2
EBITDA Margin	60.0%	62.2%	64.5%	61.5%	61.9%	64.0%	2.1 p.p.	61.3%	66.9%	5.6 p.p.	66.9%

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Gross revenues (*)	350.8	368.6	347.8	466.5	466.5	599.5	28.5%	168.3	182.4	8.4%	182.4
Taxes on revenues	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.9)	125.0%	(0.2)	(0.3)	50.0%	(0.3)
Net revenues	350.3	368.2	347.4	466.1	466.1	598.6	28.4%	168.1	182.1	8.3%	182.1
Book value of cars sold and preparation for sale	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	(392.1)	(525.9)	34.1%	(147.6)	(162.3)	10.0%	(162.3)
Gross profit	74.0	81.5	68.0	74.0	74.0	72.7	-1.8%	20.5	19.8	-3.4%	19.8
Operating expenses (SG&A)	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	(32.7)	(36.6)	11.9%	(10.5)	(8.6)	-18.1%	(7.3)
Cars depreciation	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	(114.3)	(159.9)	39.9%	(35.3)	(55.4)	56.9%	(55.4)
Other assets depreciation and amortization	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	0.0%	(0.5)	(0.4)	-20.0%	(1.6)
Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)	(88.5)	(78.8)	(83.3)	(74.7)	(74.7)	(125.5)	68.0%	(25.8)	(44.6)	72.9%	(44.5)
Financial expenses, net	(44.9)	(63.8)	(68.7)	(80.0)	(80.0)	(79.6)	-0.5%	(20.5)	(20.3)	-1.0%	(20.8)
Income tax and social contribution	38.4	33.7	32.3	35.1	35.1	52.0	48.1%	12.6	14.9	18.3%	14.3
Net loss for the period	(95.0)	(108.9)	(119.7)	(119.6)	(119.6)	(153.1)	28.0%	(33.7)	(50.0)	48.4%	(51.0)
Net Margin	-27.1%	-29.6%	-34.5%	-25.7%	-25.7%	-25.6%	0.1 p.p.	-20.0%	-27.5%	-7.5 p.p.	-28.0%
EBITDA	41.4	47.9	37.0	41.3	41.3	36.1	-12.6%	10.0	12.2	12.0%	12.5
EBITDA Margin	11.8%	13.0%	10.7%	8.9%	8.9%	6.0%	-2.9 p.p.	5.9%	6.2%	0.3 p.p.	6.9%

FLEET RENTAL TOTAL FIGURES	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Fleet rental gross revenues (*)	589.5	619.6	664.1	757.4	757.4	857.8	13.3%	204.4	242.0	18.4%	242.0
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	350.8	368.6	347.8	466.5	466.5	599.5	28.5%	168.3	182.4	8.4%	182.4
Total gross revenues (*)	940.3	988.2	1,011.9	1,223.9	1,223.9	1,457.3	19.1%	372.7	424.4	13.9%	424.4
Taxes on revenues	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	(15.3)	(9.0)	-41.2%	(1.2)	(4.2)	250.0%	(4.2)
Fleet rental (**)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.9)	125.0%	(0.2)	(0.3)	50.0%	(0.3)
Car sales for fleet renewal	571.9	608.5	651.8	742.1	742.1	848.8	14.4%	203.2	237.8	17.0%	237.8
Fleet rental - net revenues	350.3	368.2	347.4	466.1	466.1	598.6	28.4%	168.1	182.1	8.3%	182.1
Car sales for fleet renewal - net revenues	350.3	368.2	347.4	466.1	466.1	598.6	28.4%	168.1	182.1	8.3%	182.1
Total net revenues (**)	922.2	976.7	999.2	1,208.2	1,208.2	1,447.4	19.8%	371.3	419.9	13.1%	419.9
Direct costs	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	(220.1)	(245.9)	11.7%	(65.0)	(64.2)	-1.2%	(64.1)
Fleet rental	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	(220.1)	(245.9)	11.7%	(65.0)	(64.2)	-1.2%	(64.1)
Car sales for fleet renewal	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	(392.1)	(525.9)	34.1%	(147.6)	(162.3)	10.0%	(162.3)
Gross profit	455.1	500.7	526.1	595.7	596.0	675.6	13.4%	158.7	193.4	21.9%	193.5
Operating expenses (SG&A)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(65.4)	(62.3)	(59.6)	-4.3%	(13.7)	(14.6)	6.6%	(14.5)
Fleet rental	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(65.4)	(62.3)	(59.6)	-4.3%	(13.7)	(14.6)	6.6%	(14.5)
Car sales for fleet renewal	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	(32.7)	(36.6)	11.9%	(10.5)	(8.6)	-18.1%	(7.3)
Cars depreciation	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	(114.3)	(159.9)	39.9%	(35.3)	(55.4)	56.9%	(55.4)
Other assets depreciation and amortization	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	(3.5)	(4.9)	40.0%	(1.2)	(1.3)	8.3%	(1.4)
Fleet rental	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	(3.5)	(4.9)	40.0%	(1.2)	(1.3)	8.3%	(1.4)
Car sales for fleet renewal	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	0.0%	(0.5)	(0.4)	-20.0%	(1.6)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	253.4	297.5	334.0	378.1	381.5	412.9	8.2%	97.5	113.1	16.0%	113.3
Financial expenses, net	(45.1)	(63.9)	(69.8)	(81.6)	(81.6)	(80.1)	-1.8%	(20.6)	(20.4)	-1.0%	(21.8)
Income tax and social contribution	(60.8)	(56.8)	(58.1)	(67.7)	(68.5)	(84.5)	23.4%	(20.6)	(21.2)	2.9%	(20.1)
Net income for the period	147.5	176.8	206.1	228.8	231.4	248.3	7.3%	56.3	71.5	27.0%	71.4
Net margin	16.0%	18.1%	20.6%	18.9%	19.2%	17.2%	-2.0 p.p.	15.2%	17.0%	1.8 p.p.	17.0%
EBITDA	384.4	426.4	457.2	497.6	501.0	579.4	15.6%	134.5	170.2	26.5%	171.7
EBITDA margin	41.7%	43.7%	45.8%	41.2%	41.5%	40.0%	-1.5 p.p.	36.2%	40.5%	4.3 p.p.	40.9%

OPERATING DATA	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19	Var.	1Q19
Average operating fleet	30,778	31,676	31,908	36,804	36,804	44,404	20.6%	41,448	51,183	23.5%	51,183
Average rented fleet	28,787	30,280	31,222	35,424	35,424	42,321	19.5%	39,738	48,733	22.6%	48,733
Average operating fleet age (in months)	18.0	16.7	18.0	18.1	18.1	15.1	-16.6%	15.8	15.3	-3.2%	15.3
End of period fleet	34,312	33,948	34,960	44,877	44,877	54,430	21.3%	44,742	54,901	22.7%	54,901
Rented Fleet	267	207	145	94	94	57	-39.4%	78	46	-41.0%	46
Managed Fleet	34,045	33,741	34,815	44,783	44,783	53,873	21.3%	43,964	54,855	22.7%	54,855
Number of rental days - in thousands	10,363.3	10,900.9	11,240.0	12,752.7	12,752.7	15,235.7	19.5%	3,576.4	4,386.0	22.6%	4,386.0
Average daily rental revenues per car (R\$)	56.16	56.08	58.23	58.77	58.77	55.62	-5.4%	56.57	54.79	-3.1%	54.79
Annualized average depreciation per car (R\$)	4,202.1	3,935.2	3,714.0	3,104.3	3,104.3	3,601.1	16.0%	3,410.4	4,326.5	26.9%	4,326.5
Utilization rate (Does not include cars in preparation and decommissioning) (***)	-	98.4%	98.9%	98.2%	98.2%	96.8%	-1.4 p.p.	97.5%	96.4%	-1.1 p.p.	96.4%
Number of cars purchased	14,896	11,689	11,762	20,286	20,286	26,148	28.9%	4,647	5,430	16.8%	5,430
Number of cars sold	13,043	11,797	10,853	13,653	13,653	16,334	19.6%	4,706	4,952	5.2%	4,952
Average sold fleet age (in months)	35.1	33.4	31.4	31.8	31.8	31.2	-1.9%	33.9	28.8	-15.0%	28.8
Average total fleet	32,686	33,446	33,436	39,605	39,605	48,776	23.2%	44,818	54,690	22.0%	54,690
Average value of total fleet - R\$ million	943.3	1,067.1	1,130.4	1,482.5	1,482.5	1,943.1	31.1%	1,771.7	2,218.2	25.2%	2,218.2
Average value per car in the period - R\$ thsd	28.9	31.9	33.8	37.4	37.4	39.8	6.4%	39.5	40.6	2.8%	40.6

(*) Gross revenues from fleet rental and car sales for fleet renewal are net of discounts and cancellations.

(**) As of 4Q17, the amounts relative to the provision over the difference between PIS and Cofins credits were reclassified as SG&A, as per Note Provisions and Escrow Deposits of 2017 the Financial Statements

(***) The 2015 utilization rate was calculated only on the basis of the fourth quarter of 2015.

18.3 – Table 3 – Franchising – R\$ million

FRANCHISING RESULTS	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Gross revenues(*)	18.7	17.8	18.0	17.6	18.1	2.8%	4.6	5.9	28.3%	5.9
Taxes on revenues	(1.0)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	(1.0)	-9.1%	(0.3)	(0.4)	33.3%	(0.4)
Net revenues	17.7	16.6	17.0	16.5	17.1	3.6%	4.3	5.5	27.9%	5.5
Costs	(7.8)	(9.2)	(9.7)	(8.9)	(9.6)	7.9%	(2.2)	(2.0)	-9.1%	(1.4)
Gross profit	9.9	7.4	7.3	7.6	7.5	-1.3%	2.1	3.5	66.7%	4.1
Operating expenses (SG&A)	(0.7)	(0.6)	(1.5)	(1.8)	(0.5)	-72.2%	-	(0.2)	-	(0.2)
Other assets depreciation and amortization	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.5)	-16.7%	(0.2)	(0.1)	-50.0%	(0.6)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	8.7	6.4	5.3	5.2	6.5	25.0%	1.9	3.2	68.4%	3.3
Financial expenses, net	1.8	1.6	2.1	1.8	1.3	-27.8%	0.3	0.4	33.3%	0.4
Income tax and social contribution	(1.2)	(1.3)	(1.5)	(1.2)	(1.2)	0.0%	(0.2)	(0.9)	350.0%	(0.8)
Net income for the period	9.3	6.7	5.9	5.8	6.6	13.8%	2.0	2.7	35.0%	2.9
Net Margin	52.5%	40.4%	34.7%	35.2%	38.6%	3.4 p.p.	46.5%	49.1%	2.6 p.p.	52.7%
EBITDA	9.2	6.8	5.8	5.8	7.0	20.7%	2.1	3.3	57.1%	3.9
EBITDA Margin	52.0%	41.0%	34.1%	35.2%	40.9%	5.7 p.p.	48.8%	60.0%	11.2 p.p.	70.9%

(*) Gross revenues are net of discounts and cancellations.

18.4 – Table 4 – Consolidated – R\$ million

CONSOLIDATED RESULTS	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	1Q18	1Q19 without IFRS 16	Var.	1Q19
Car rental gross revenues (*)	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	1,898.7	2,570.8	35.4%	608.2	761.2	25.2%	761.2
Franchising gross revenues (*)	18.7	17.8	18.0	17.6	17.6	18.1	2.8%	4.6	5.9	28.3%	5.9
Car Rental and Franchising total gross revenues (*)	1,370.8	1,334.7	1,504.9	1,916.3	1,916.3	2,588.9	35.1%	612.8	767.1	25.2%	767.1
Fleet Rental gross revenues (*)	589.5	619.6	664.1	757.4	757.4	857.8	13.3%	204.4	242.0	18.4%	242.0
Car and Fleet Rentals and Franchising total gross revenues (*)	1,960.3	1,954.3	2,169.0	2,673.7	2,673.7	3,446.7	28.9%	817.2	1,009.1	23.5%	1,009.1
Taxes on revenues - Car and Fleet Rentals and Franchising (**)	(86.3)	(71.2)	(72.2)	(66.6)	(66.6)	(61.4)	-7.8%	(15.0)	(21.5)	43.3%	(21.5)
Car and Fleet Rentals and Franchising net revenues	1,874.0	1,883.1	2,096.8	2,607.1	2,607.1	3,385.3	29.8%	802.2	987.6	23.1%	987.6
Car sales gross revenues											
Car sales for fleet renewal - Car Rental (*)	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	2,990.0	3,919.2	31.1%	853.8	1,280.8	50.0%	1,280.8
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental (*)	350.8	368.6	347.8	466.5	466.5	599.5	28.5%	168.3	182.4	8.4%	182.4
Car sales for fleet renewal - total gross revenues (*)	2,022.2	2,047.8	2,345.6	3,456.5	3,456.5	4,518.7	30.7%	1,022.1	1,463.2	43.2%	1,463.2
Taxes on revenues - Car sales for fleet renewal	(4.0)	(2.9)	(3.1)	(5.3)	(5.3)	(8.3)	56.6%	(1.6)	(3.1)	93.8%	(3.1)
Car sales for fleet renewal - net revenues	2,018.2	2,044.9	2,342.5	3,451.2	3,451.2	4,510.4	30.7%	1,020.5	1,460.1	43.1%	1,460.1
Total net revenues	3,892.2	3,928.0	4,439.3	6,058.3	6,058.3	7,895.7	30.3%	1,822.7	2,447.7	34.3%	2,447.7
Direct costs and expenses:											
Car rental	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	(870.7)	(1,178.1)	35.3%	(279.6)	(314.5)	12.5%	(289.1)
Franchising	(7.8)	(9.2)	(9.7)	(8.9)	(8.9)	(9.6)	7.9%	(2.2)	(2.0)	-9.1%	(1.4)
Total Car rental and Franchising	(585.1)	(627.3)	(717.1)	(935.3)	(879.6)	(1,187.7)	35.0%	(281.8)	(316.5)	12.3%	(290.5)
Fleet Rental	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	(220.1)	(245.9)	11.7%	(65.0)	(64.2)	-1.2%	(64.1)
Total Car and Fleet Rentals and Franchising	(775.9)	(816.6)	(910.8)	(1,155.7)	(1,099.7)	(1,433.6)	30.4%	(346.8)	(380.7)	9.8%	(354.6)
Car sales for fleet renewal - Car rental	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	(2,603.2)	(3,542.5)	36.1%	(746.8)	(1,190.2)	59.4%	(1,189.7)
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	(392.1)	(525.9)	34.1%	(147.6)	(162.3)	10.0%	(162.3)
Total Car sales for fleet renewal (book value) and preparation for sale	(1,704.7)	(1,683.0)	(2,006.9)	(2,995.3)	(2,995.3)	(4,068.4)	35.8%	(894.4)	(1,352.5)	51.2%	(1,352.0)
Total costs	(2,480.6)	(2,499.6)	(2,917.7)	(4,151.0)	(4,095.0)	(5,502.0)	34.4%	(1,241.2)	(1,733.2)	39.6%	(1,706.6)
Gross profit	1,411.6	1,428.4	1,521.6	1,907.3	1,963.3	2,393.7	21.9%	581.5	714.5	22.9%	741.1
Operating expenses											
Advertising, promotion and selling:											
Car rental	(117.8)	(127.9)	(148.6)	(199.6)	(193.3)	(285.8)	47.9%	(69.2)	(79.9)	15.5%	(79.9)
Franchising	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(1.1)	(1.1)	-	-100.0%	0.2	-	-100.0%	-
Total car rental and Franchising	(118.6)	(128.5)	(149.2)	(200.7)	(194.4)	(285.8)	47.0%	(69.0)	(79.9)	15.8%	(79.9)
Fleet Rental	(15.1)	(18.2)	(14.0)	(18.8)	(18.8)	(27.7)	47.3%	(6.5)	(6.4)	-1.5%	(6.4)
Car sales for fleet renewal	(172.3)	(191.1)	(191.6)	(232.3)	(232.3)	(279.5)	20.3%	(62.0)	(77.0)	24.2%	(63.8)
Total advertising, promotion and selling	(306.0)	(337.8)	(354.8)	(451.8)	(445.5)	(593.0)	33.1%	(137.5)	(163.3)	18.8%	(150.1)
General, administrative and other expenses	(135.8)	(155.8)	(151.2)	(215.3)	(203.6)	(210.6)	3.4%	(46.6)	(52.7)	13.1%	(52.8)
Total Operating expenses	(441.8)	(493.6)	(506.0)	(667.1)	(649.1)	(803.6)	23.8%	(184.1)	(216.0)	17.3%	(202.9)
Depreciation expenses:											
Cars depreciation:											
Car rental	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	(117.7)	(131.7)	11.9%	(21.6)	(61.7)	185.6%	(61.7)
Fleet Rental	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	(114.3)	(159.9)	39.9%	(35.3)	(55.4)	56.9%	(55.4)
Total cars depreciation expenses	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(232.0)	(291.6)	25.7%	(56.9)	(117.1)	105.8%	(117.1)
Other assets depreciation and amortization	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(39.1)	(43.9)	12.3%	(10.6)	(11.2)	5.7%	(12.5)
Total depreciation and amortization expenses	(243.1)	(199.3)	(244.5)	(271.1)	(271.1)	(335.5)	23.8%	(67.5)	(128.3)	90.1%	(159.6)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	726.7	735.5	771.1	969.1	1,043.1	1,254.6	20.3%	329.9	370.2	12.2%	378.6
Financial expenses, net:											
Expense	(276.4)	(370.1)	(445.5)	(511.9)	(511.9)	(536.8)	4.9%	(133.8)	(142.6)	6.6%	(158.2)
Income	125.3	167.4	202.0	196.9	196.9	167.9	-14.7%	44.9	53.0	18.0%	53.0
Financial (expenses) revenues, net	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(315.0)	(368.9)	17.1%	(88.9)	(89.6)	0.8%	(105.2)
Income before tax and social contribution	575.6	532.8	527.6	654.1	728.1	885.7	21.6%	241.0	280.6	16.4%	273.4
Income tax and social contribution	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(148.4)	(164.7)	(226.5)	37.5%	(65.0)	(64.3)	-1.1%	(62.6)
Net income for the period	410.6	402.4	409.3	505.7	563.4	659.2	17.0%	176.0	216.3	22.9%	210.8
EBITDA	969.8	934.8	1,015.6	1,240.2	1,314.2	1,590.1	21.0%	397.4	498.5	25.4%	538.2
EBIT	726.7	735.5	771.1	969.1	1,043.1	1,254.6	20.3%	329.9	370.2	12.2%	378.6
Consolidated EBIT Margin (calculated over rental revenues)	38.8%	39.1%	36.8%	37.2%	40.0%	37.1%	-2.9 p.p.	41.1%	37.5%	-3.6 p.p.	38.3%
Car and Fleet Rentals and Franchising EBITDA	849.6	785.3	887.8	1,037.0	1,111.0	1,454.3	30.9%	338.9	473.8	39.8%	500.0
EBITDA Margin	45.3%	41.7%	42.3%	39.8%	42.6%	43.0%	0.4 p.p.	42.2%	48.0%	5.8 p.p.	50.6%
Used Car Sales (Seminovos) EBITDA	120.2	149.5	127.7	203.2	203.2	135.8	-33.2%	58.5	24.7	-57.8%	38.2
EBITDA Margin	6.0%	7.3%	5.5%	5.9%	5.9%	3.0%	-2.9 p.p.	5.7%	1.7%	-4.0 p.p.	2.6%

(*) Gross revenues are net of discounts and cancellations.

(**)As of 4Q17, the amounts relative to the provision over the difference between PIS and Cofins credits were reclassified as SG&A, as per Note Provisions and Escrow Deposits of the 2017 Financial Statements.

18.5 – Table 5 – Operating data

SELECTED OPERATING DATA	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	1Q18	1Q19	Var.
Average operating fleet:									
Car Rental	61,525	62,513	70,185	94,194	130,058	38.1%	120,463	153,243	27.2%
Fleet Rental	30,778	31,676	31,908	36,804	44,404	20.6%	41,448	51,183	23.5%
Total	92,303	94,189	102,093	130,998	174,462	33.2%	161,911	204,426	26.3%
Average rented fleet:									
Car Rental	42,999	43,315	51,515	69,762	97,245	39.4%	90,980	114,845	26.2%
Fleet Rental	28,787	30,280	31,222	35,424	42,321	19.5%	39,738	48,733	22.6%
Total	71,786	73,595	82,737	105,186	139,566	32.7%	130,718	163,578	25.1%
Average age of operating fleet (months)									
Car Rental	7.2	7.4	7.9	6.5	7.2	10.8%	6.9	7.4	7.2%
Fleet Rental	18.0	16.7	18.0	18.1	15.1	-16.6%	15.8	15.3	-3.2%
Average age of total operating fleet	10.0	10.6	11.0	9.8	9.3	-5.1%	9.2	9.5	3.3%
Fleet at end of period:									
Car Rental	77,573	76,755	94,156	135,578	177,672	31.0%	133,777	176,670	32.1%
Fleet Rental	34,312	33,948	34,960	44,877	54,430	21.3%	44,742	54,901	22.7%
Total	111,885	110,703	129,116	180,455	232,102	28.6%	178,519	231,571	29.7%
Managed fleet at end period - Fleet Rental	267	207	145	94	57	-39.4%	78	46	-41.0%
Fleet investment (R\$ million)									
Car Rental	1,909.1	1,773.1	2,782.2	4,581.8	5,785.2	26.3%	726.1	1,342.4	84.9%
Fleet Rental	571.2	502.0	503.4	881.5	1,189.2	34.9%	206.0	250.8	21.8%
Total	2,480.3	2,275.1	3,285.6	5,463.3	6,974.4	27.7%	932.1	1,593.2	70.9%
Number of rental days (In thousands):									
Car Rental - Total	15,696.2	15,815.8	18,864.8	25,494.0	35,514.6	39.3%	8,193.6	10,345.6	26.3%
Rental days for Fleet Rental replacement service	(280.2)	(249.7)	(202.4)	(230.4)	(230.1)	-0.1%	(54.2)	(67.8)	25.0%
Car Rental - Net	15,416.0	15,566.1	18,662.4	25,263.6	35,284.5	39.7%	8,139.4	10,277.8	26.3%
Fleet Rental	10,363.3	10,900.9	11,240.0	12,752.7	15,235.7	19.5%	3,576.4	4,386.0	22.6%
Total	25,779.3	26,467.0	29,902.4	38,016.3	50,520.2	32.9%	11,715.8	14,663.8	25.2%
Annualized average depreciation per car (R\$)									
Car Rental	1,270.0	622.1	1,251.2	1,250.1	1,012.4	-19.0%	715.9	1,610.5	125.0%
Fleet Rental	4,202.1	3,935.2	3,714.0	3,104.3	3,601.1	16.0%	3,410.4	4,326.5	26.9%
Total	2,247.7	1,736.3	2,020.9	1,771.0	1,671.2	-5.6%	1,405.7	2,290.5	62.9%
Average annual revenues per operating car (R\$ thousand)									
Car Rental	20.9	20.1	20.3	19.4	19.4	0.0%	20.0	19.7	-1.5%
Fleet Rental	18.3	18.9	20.1	19.9	18.9	-5.0%	19.4	18.5	-4.6%
Average daily rental (R\$)									
Car Rental (*)	87.71	84.56	79.67	75.16	72.86	-3.1%	74.72	74.06	-0.9%
Fleet Rental	56.16	56.08	58.23	58.77	55.62	-5.4%	56.57	54.79	-3.1%
Utilization rate (Does not include cars in preparation and decommissioning):									
Car Rental	-	75.4%	78.0%	78.6%	79.6%	1.0 p.p.	78.7%	79.8%	1.1 p.p.
Fleet Rental	-	98.4%	98.9%	98.2%	96.8%	-1.4 p.p.	97.5%	96.4%	-1.1 p.p.
Number of cars purchased - consolidated (**)	79,804	64,032	87,833	135,252	165,421	22.3%	23,847	36,943	54.9%
Average price of cars purchased (R\$ thsd) - consolidated	31.08	35.53	37.41	40.39	42.16	4.4%	39.09	43.13	10.3%
Numbers of cars sold - consolidated	70,621	64,305	68,449	90,554	111,279	22.9%	25,288	36,651	44.9%
Average price of cars sold (R\$ thsd) (***) - consolidated	25.90	28.54	31.23	35.38	37.86	7.0%	37.75	38.02	0.7%
Average price of cars sold (R\$ thsd) (***) - consolidated without IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	37.66	-

(*) Not included the rentals for Fleet Rental Division.

(**) Does not include cars from Hertz Brazil

(***) Net of SG&A expenses related to the sale of cars decommissioned for fleet renewal.

19 – Consolidated financial statements – IFRS – R\$/million

ASSETS	2014	2015	2016	2017	2018	1Q19 without IFRS 16	1Q19
CURRENT ASSETS:							
Cash and cash equivalents	1,390.2	1,385.1	1,692.3	1,338.2	2,175.3	3,345.6	3,345.6
Financial assets	-	-	-	1,275.7	267.5	614.0	614.0
Trade accounts receivable	459.6	486.1	424.5	585.1	1,016.5	1,043.8	1,043.8
Derivative financial instruments - swap	-	-	2.2	-	-	0.1	0.1
Other current assets	94.6	102.6	115.0	128.6	182.7	279.4	280.6
Decommissioning cars to fleet renewal	18.3	31.8	8.8	103.4	51.8	36.7	36.7
Total current assets	1,962.7	2,005.6	2,242.8	3,431.0	3,693.8	5,319.6	5,320.8
NON CURRENT ASSETS:							
Long-term assets:							
Marketable securities	92.5	-	-	-	-	-	-
Derivative financial instruments - swap	-	45.6	7.4	16.7	2.8	4.4	4.4
Trade accounts receivable	3.2	4.7	3.2	4.7	3.8	3.3	3.3
Escrow deposit	41.9	52.9	60.1	83.1	96.3	98.5	98.5
Deferred income tax and social contribution	-	-	-	42.0	42.2	40.2	40.2
Investments in restricted accounts	-	-	-	40.6	43.0	43.7	43.7
Other non current assets	0.1	0.1	0.1	0.7	0.1	0.1	0.1
Total long-term assets	137.7	103.3	70.8	187.8	188.2	190.2	190.2
Property and equipment							
Cars	3,278.0	3,610.9	4,614.8	6,934.7	9,481.6	9,571.1	9,571.1
Right of use	-	-	-	-	-	-	582.4
Other	203.9	314.1	405.8	549.3	550.3	549.0	549.0
Intangible:							
Software and others	60.3	67.1	61.1	52.8	47.8	44.6	44.6
Goodwill on acquisition of investments	22.0	22.0	22.0	30.6	30.7	30.7	30.7
Total non current assets	3,701.9	4,117.4	5,174.5	7,755.2	10,298.6	10,385.6	10,968.0
TOTAL ASSETS	5,664.6	6,123.0	7,417.3	11,186.2	13,992.4	15,705.2	16,288.8

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2014	2015	2016	2017	2017	1Q19 without IFRS 16	1Q19
CURRENT LIABILITIES:							
Trade accounts payable	828.4	690.6	910.9	1,331.7	2,202.6	2,015.4	2,015.4
Social and labor obligations	86.3	85.6	95.0	109.2	135.0	164.5	164.5
Loans, financing and debentures	300.9	422.4	654.6	537.2	616.6	812.2	812.2
Lease liability	-	-	-	-	-	-	125.2
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	6.8	18.7	13.0	13.0
Income tax and social contribution	41.3	28.3	23.0	31.3	41.1	46.8	45.1
Dividends and interest on own capital	59.2	29.3	39.7	36.4	42.6	59.5	59.5
Other current liabilities	82.3	99.9	118.5	181.5	282.8	214.7	214.7
Total current liabilities	1,398.4	1,356.1	1,841.7	2,234.1	3,339.4	3,326.1	3,449.6
NON CURRENT LIABILITIES:							
Loans, financing and debentures	2,411.6	2,596.9	3,131.3	5,940.5	7,029.4	6,816.8	6,816.8
Lease liability	-	-	-	-	-	-	465.6
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	10.8	21.9	24.6	24.6
Provisions	69.9	68.3	63.1	126.5	148.8	162.3	162.3
Deferred income tax and social contribution	106.0	141.6	171.9	219.7	297.3	289.8	289.8
Restricted Obligations	-	-	-	40.6	43.1	43.7	43.7
Other non current liabilities	23.2	18.5	12.3	13.3	18.0	18.1	18.1
Total non current liabilities	2,610.7	2,825.3	3,378.6	6,351.4	7,558.5	7,355.3	7,820.9
Total liabilities	4,009.1	4,181.4	5,220.3	8,585.5	10,897.9	10,681.4	11,270.5
SHAREHOLDERS' EQUITY:							
Capital	976.7	976.7	976.7	1,500.0	1,500.0	3,278.5	3,278.5
Capital Reserves	40.4	35.9	34.0	94.9	125.0	128.6	128.6
Earnings Reserves	638.4	929.0	1,186.3	1,005.8	1,469.5	1,616.7	1,611.2
Total shareholders' equity	1,655.5	1,941.6	2,197.0	2,600.7	3,094.5	5,023.8	5,018.3
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	5,664.6	6,123.0	7,417.3	11,186.2	13,992.4	15,705.2	16,288.8

20 – Consolidated financial statements – Income statements - R\$/million

STATEMENT OF INCOME	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	1Q19 without IFRS 16	1Q19
Total net revenues	3,892.2	3,928.0	4,439.3	6,058.3	6,058.3	7,895.7	2,447.7	2,447.7
COSTS AND EXPENSES:								
Direct costs	(2,480.6)	(2,499.6)	(2,917.7)	(4,151.0)	(4,095.0)	(5,502.0)	(1,733.2)	(1,706.6)
Selling, general, administrative and other expenses	(441.8)	(493.6)	(506.0)	(667.1)	(649.1)	(803.6)	(216.0)	(202.9)
Cars depreciation	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(232.0)	(291.6)	(117.1)	(117.1)
Other assets depreciation and amortization	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(39.1)	(43.9)	(11.2)	(42.5)
Total costs and expenses	(3,165.5)	(3,192.5)	(3,668.2)	(5,089.2)	(5,015.2)	(6,641.1)	(2,077.5)	(2,069.1)
Income before financial results and taxes (EBIT)	726.7	735.5	771.1	969.1	1,043.1	1,254.6	370.2	378.6
FINANCIAL EXPENSES, NET								
	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(315.0)	(368.9)	(89.6)	(105.2)
Income before taxes	575.6	532.8	527.6	654.1	728.1	885.7	280.6	273.4
INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION								
Current	(139.5)	(94.8)	(88.0)	(119.4)	(135.7)	(139.8)	(69.9)	(68.2)
Deferred	(25.5)	(35.6)	(30.3)	(29.0)	(29.0)	(86.7)	5.6	5.6
	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(148.4)	(164.7)	(226.5)	(64.3)	(62.6)
Net income	410.6	402.4	409.3	505.7	563.4	659.2	216.3	210.8

21 – Statements of Cash Flows – R\$/million

CONSOLIDATED CASH FLOW	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	1Q19 without IFRS 16	1Q19
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:								
Net income	410.6	402.4	409.3	505.7	563.4	659.2	216.3	210.8
Adjustments to reconcile net income and cash and cash equivalents provided by operating activities:								
Depreciation and amortization	243.2	199.3	244.5	271.1	271.1	335.5	128.3	159.6
Net book value of vehicles written off	1,777.0	1,769.1	2,102.5	3,106.6	3,106.6	4,198.5	1,405.2	1,405.2
Deferred income tax and social contribution	25.5	35.6	30.3	29.1	29.1	86.7	(5.6)	(5.6)
Interest on loans, financing, debentures and swaps of fixed rates	281.7	406.6	438.1	476.2	476.2	529.8	139.9	139.8
Lease interest	-	-	-	-	-	-	-	15.6
Other	32.0	17.3	26.9	81.7	81.7	87.8	16.6	16.6
(Increase) decrease in assets:								
Trade receivable	(49.9)	(36.6)	56.8	(151.8)	(151.8)	(489.0)	(31.6)	(31.6)
Purchases of cars (see supplemental disclosure below)	(2,150.2)	(2,399.6)	(3,098.9)	(5,052.4)	(5,052.4)	(6,113.7)	(1,769.1)	(1,769.1)
Escrow deposits	(5.7)	(15.3)	(7.2)	(17.5)	(17.5)	(13.1)	(2.2)	(2.2)
Taxes recoverable	(43.4)	(5.2)	(6.0)	2.6	2.6	3.4	7.9	7.9
Prepaid expenses	0.0	0.0	0.0	2.7	2.7	1.3	(88.9)	(88.9)
Other assets	(5.7)	(1.3)	(3.6)	(8.8)	(8.8)	(71.9)	(12.9)	(14.1)
Increase (decrease) in liabilities:								
Accounts payable (except car manufacturers)	33.5	(16.7)	29.6	(4.8)	(4.8)	3.1	(13.4)	(13.4)
Social and labor obligations	12.4	(0.5)	9.4	7.5	7.5	25.8	29.5	29.5
Income tax and social contribution	139.5	94.8	88.0	119.4	135.7	139.8	69.8	68.2
Insurance premium	(0.6)	4.4	8.6	19.3	19.3	37.0	(24.6)	(24.6)
Other liabilities	(5.4)	5.9	(19.5)	40.1	40.1	60.1	(46.3)	(46.3)
Cash provided by (used in) operating activities	694.5	460.2	308.8	(573.3)	(499.3)	(519.7)	18.9	57.4
Income tax and social contribution paid	(113.1)	(110.7)	(93.3)	(108.3)	(108.3)	(131.2)	(42.0)	(42.0)
Interest on loans, financing and debentures paid(*)	(328.0)	(352.9)	(442.3)	(485.7)	(485.7)	(424.7)	(88.8)	(88.8)
Financial assets	-	-	-	(1,275.8)	(1,275.8)	1,008.2	(346.5)	(346.5)
Net cash provided by (used in) operating activities	253.4	(3.4)	(226.8)	(2,443.1)	(2,369.1)	(67.4)	(458.4)	(419.9)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:								
(Investments) withdraw in marketable securities	(92.6)	92.6	-	-	-	-	-	-
Acquisition of investment, goodwill and fair value surplus	(14.4)	-	-	(333.2)	(333.2)	-	-	-
Purchases of other property and equipment and addition of intangible assets	(87.3)	(153.0)	(126.6)	(175.0)	(175.0)	(42.8)	(6.7)	(6.7)
Net cash provided by (used in) investing activities	(194.3)	(60.4)	(126.6)	(508.2)	(508.2)	(42.8)	(6.7)	(6.7)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:								
Loans and financings:								
Proceeds	499.1	747.1	266.3	950.1	950.1	742.8	-	-
Repayment	(490.4)	(368.4)	(297.9)	(510.1)	(510.1)	(518.5)	-	-
Debentures								
Proceeds	497.3	496.8	943.4	2,626.9	2,626.9	1,690.7	-	-
Repayment	(90.8)	(668.0)	(105.0)	(355.0)	(355.0)	(815.0)	(72.7)	(72.7)
Lease liability:								
Proceeds	-	-	-	-	-	-	-	-
Repayment	-	-	-	-	-	-	-	(38.5)
Capital Increase	-	-	-	-	-	-	1,821.6	1,821.6
Treasury shares (acquired)/ sold	-	(27.5)	(25.0)	2.1	2.1	3.20	-	-
Expenses with issuance of shares.	-	-	-	-	-	-	(65.3)	(65.3)
Exercise of stock options with treasury shares, net	5.5	18.0	18.2	50.1	50.1	16.4	1.1	1.1
Dividends paid	(38.6)	(44.7)	(1.0)	-	-	-	-	-
Interest on own capital	(61.7)	(94.6)	(138.4)	(166.9)	(166.9)	(172.3)	(49.3)	(49.3)
Net cash provided by (used in) financing activities	320.4	58.7	660.6	2,597.2	2,597.2	947.3	1,635.4	1,596.9
NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR	379.5	(5.1)	307.2	(354.1)	(280.1)	837.1	1,170.3	1,170.3
Cash flow without incurred one-time costs Hertz and franchisees	-	-	-	-	(74.0)	-	-	-
NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR AFTER ONE TIME COSTS	379.5	(5.1)	307.2	(354.1)	(354.1)	837.1	1,170.3	1,170.3
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	1,010.7	1,390.2	1,385.1	1,692.3	1,692.3	1,338.2	2,175.3	2,175.3
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	1,390.2	1,385.1	1,692.3	1,338.2	1,338.2	2,175.3	3,345.6	3,345.6
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	379.5	(5.1)	307.2	(354.1)	(354.1)	837.1	1,170.3	1,170.3
Supplemental disclosure of cash flow information:								
Cash paid during the period for cars acquisition								
Cars acquisition in the year/period - renewal	(2,197.7)	(2,278.4)	(2,563.6)	(3,660.9)	(3,660.9)	(4,696.7)	(1,582.6)	(1,582.6)
Cars acquisition in the year/period - growth	(286.9)	-	(726.0)	(1,807.0)	(1,807.0)	(2,285.1)	(12.6)	(12.6)
Suppliers - automakers:								
Balance at the end of the year	712.5	591.3	782.0	1,197.5	1,197.5	2,065.6	1,891.7	1,891.7
Balance at the beginning of the year	(378.1)	(712.5)	(591.3)	(782.0)	(782.0)	(1,197.5)	(2,065.6)	(2,065.6)
Cash paid for cars purchased	(2,150.2)	(2,399.6)	(3,098.9)	(5,052.4)	(5,052.4)	(6,113.7)	(1,769.1)	(1,769.1)

(*) In 2014, approximately R\$90.0 million interest was paid due to the settlement of one operation. The interest was accrued over many years.

22 – Glossary and other information

- **Adjusted:** financials have been recalculated to exclude the impact of incurred one-time costs related with the acquisition of Hertz Brazil and the integration of 20 franchised branches in 2017.
- **Average Rented Fleet:** In the car rental division it is the number of daily rentals in the period divided by the number of days in the period. In the Fleet Rental is the actual number of cars rented.
- **CAGR:** Compounded annual growth rate.
- **CAPEX:** Capital expenditure.
- **Carrying Cost of Cash:** Consists of the cost to maintain minimum cash position. This is the difference between the average rate of fundraising and the average rate of investment.
- **Car depreciation:** Depreciation is calculated based on the expectation of the future sale price net of the selling expenses. The amount to be depreciated is the positive difference between the acquisition price of the vehicle and its estimated residual value. Depreciation is calculated as long as the assets' estimated residual value does not exceed its accounting value. Depreciation is recognized during the estimated life cycle of each asset. In the Car Rental Division, depreciation method used is linear. In the Fleet Rental Division, depreciation is recorded according to the sum of the years' digits (SOYD) method, which better reflects the consumption pattern of the economic benefits that decrease during the cars' useful life. The residual value is the estimated sale price net of the estimated selling expense.
- **Depreciated cost of used cars sales (book value):** consists of the acquisition value of vehicles, depreciated up to the date of sale, less the technical discount. The **technical discount** is the discount given to the buyer for any required repairs that were not made. These repair costs are recorded as a charge to operating costs and as a credit to cost of cars sold.
- **EBITDA:** EBITDA is the net income of the period, added by the income tax, net financial expenses, depreciation, amortization and exhaustions, as defined by CVM instruction 527/12.
- **EBITDA Margin:** EBITDA divided by the net revenues.
- **EBIT:** EBIT is the net income of the period added by the income tax and net financial expenses.
- **EBIT Margin:** EBIT divided by the rental net revenues.
- **IFRS 16:** With this new standard, as of January 1, 2019, all companies had to adapt to the new rules of IFRS 16. Lessees now have to recognize the assets of the rights over leased assets and the liabilities of future payments for medium or long-term leases, including operating leases. The major impact we had was on the real estate lease agreements of our locations and stores.
- **Operating Fleet:** Includes the cars in the fleet from the licensing until they become available for sale.
- **Net debt:** Short and long term debts +/- the results from the swap operations, net of the cash, cash equivalents and short term financial investments. The "net debt" term is a Company's measure and cannot be compared with similar terms used by other companies.
- **Net (Divestment) Investment in cars:** capital investment in cars acquisition, net of the revenues from selling decommissioned cars.
- **NOPAT:** Net operating profit after tax.
- **One-time costs (OTC):** non-recurring costs and expenses related to the acquisition of Hertz Brazil's operations and the integration of 20 franchised branches.
- **ROIC:** Return on invested capital.
- **Swap:** Financial transactions carried out to hedge exchange rate and interest rate risks.
- **Utilization Rate:** It is the number of rental days of the period divided by the fleet available for rental multiplied by the number of days of the period and therefore, it does not include cars being prepared or being decommissioned.

23 – 1Q19 Results Conference Call

Date: Friday, April 26, 2019.

Portuguese (with simultaneous translation to English)

12:00 p.m. (BR time)

11:00 a.m. (Eastern time)

Dial-in Phone Numbers

Participants in Brazil: +55 (11) 3193-1001 / +55 (11) 2820-4001

Participants in other countries: +1 646 828-8246 / +1 646 291-8936 / 1-800-492-3904 / 1-800-469-5743

Code: Localiza

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

Portuguese code: 10001370#

English code: 10001397#

Replay available from April 26 to May 1, 2019.

For further investor relations information, please visit the investor relations section of the website at www.localiza.com/ri. IR Contact: (55 31) 3247-7024 – ri@localiza.com. Press information: TV1 RP: +55 (11)3677 0369.

This release contains summarized information, with no intention of being complete and must not be considered by shareholders or potential investors as an investment recommendation. Information on Localiza, its activities, its economic and financial situation and the inherent risks associated with its business, as well its financial statements, can be obtained from Localiza's website (www.localiza.com/ri).