



EARNINGS RELEASE **3T19**



Índice Brasil 50 **IBRX 50**

Índice de Ações com Tag Along Diferenciada **ITAG**

OTC QX



Prezados Investidores,

Nesse trimestre, mais uma vez, obtivemos sólidos resultados. O crescimento continuou acelerado nas divisões de **Aluguel de Carros** e **Gestão de Frotas**, com a frota média alugada no 3T19 aumentando 34,3% e 25,7%, respectivamente, em relação ao 3T18. **Seminovos** apresentou venda recorde de 36.804 carros, suportando a renovação da frota, com crescimento de 22,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. A frota total apresentou aumento de 35,0%, se aproximando dos 300 mil carros em uma rede de 598 agências em 6 países da América do Sul.

A receita líquida consolidada somou R\$ 2.671,1 milhões no 3T19, superior em 28,8% em relação ao 3T18 e o lucro líquido foi de R\$205,9 milhões no trimestre, excluindo-se os impactos do IFRS 16, representando crescimento de 28,8%.

Continuamos trabalhando e investindo na melhoria da experiência dos nossos clientes e no processo de transformação digital para aumento da satisfação, ganhos de produtividade e redução de custo. Além dos ganhos de eficiência, os juros mais baixos também contribuíram para a redução de preços, mantendo a rentabilidade e o forte ritmo de crescimento no **RAC** e na **Gestão de Frotas**.

Nesse trimestre, observamos pressão nos preços e condições praticados para venda de carros novos, que se refletiu no preço dos **Seminovos** e, conseqüentemente na depreciação.

Reforçando o nosso comprometimento com a sustentabilidade, divulgamos o nosso relatório anual referente a 2018. Nele reportamos avanços significativos nos temas ambientais e sociais.

Fomos reconhecidos como a 20ª marca mais valiosa do Brasil pela Interbrand, com o maior NPS dentre as primeiras 25 empresas do ranking. Além disso recebemos o Troféu Transparência em relação às nossas Demonstrações Financeiras e fomos incluídos nos rankings: Empresas Mais do Estadão, Broadcast Empresas 2019, Melhores CEOs do Brasil pela Forbes e Empresas mais Inovadoras do Brasil pelo Valor Econômico.

Como sempre, reafirmamos o nosso compromisso de crescimento e geração de valor para os nossos acionistas.

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.

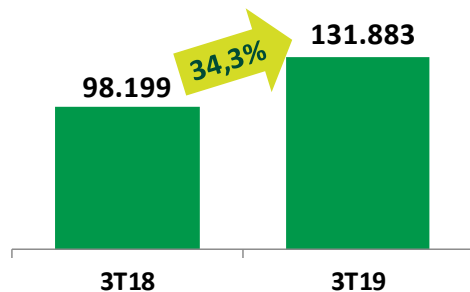
Foram contabilizados no Ativo e no Passivo, os valores presentes dos fluxos de contratos existentes. Ao invés de despesa de aluguel (antes do EBITDA), agora temos a contabilização da depreciação do ativo de direito de uso que foi criado e a despesa financeira dos “juros” sobre esse novo passivo de arrendamento.

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.

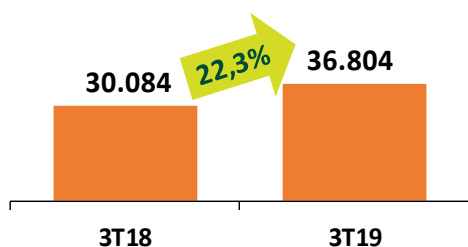
Para fins de comparabilidade, apresentamos ao longo do relatório todos os números e variações afetados pela nova norma sem o impacto do IFRS 16 e apresentamos também os números contábeis considerando todos os impactos do IFRS 16. No item 16 deste documento, na página 18, demonstramos um resumo dos impactos do IFRS 16 nos resultados deste trimestre.

Destaques operacionais do trimestre

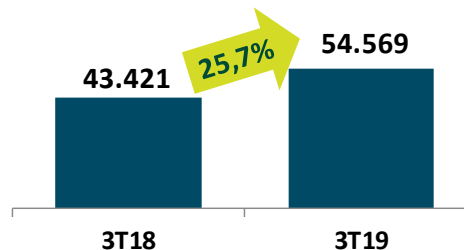
Frota média alugada - Aluguel de Carros



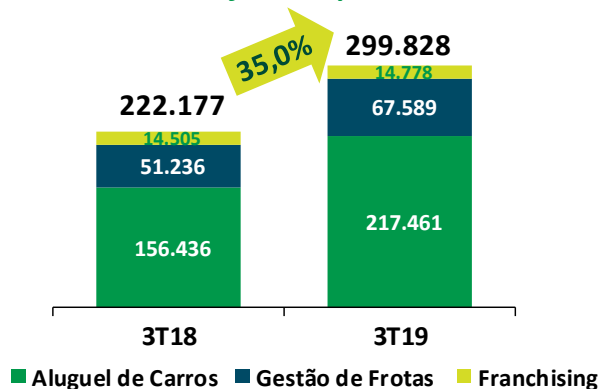
de carros vendidos



Frota média alugada - Gestão de Frotas

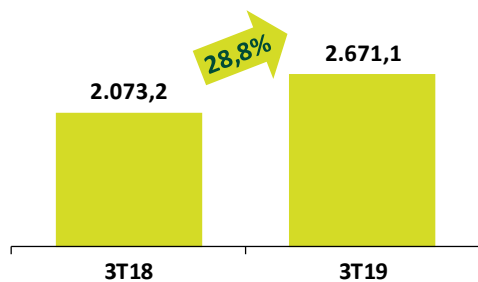


Frota de final de período

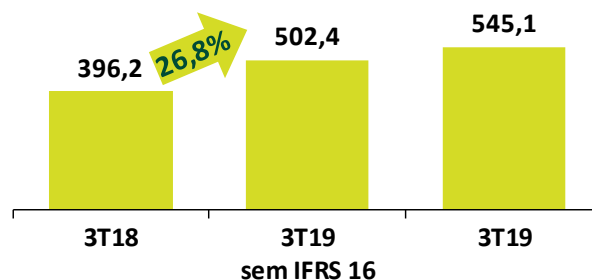


Destaques financeiros do trimestre

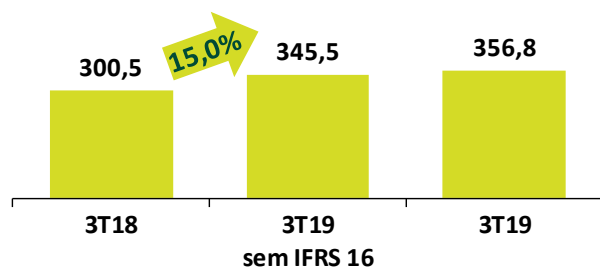
Receita líquida (R\$ milhões)



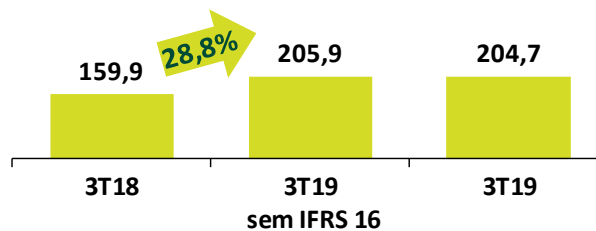
EBITDA (R\$ milhões)



EBIT (R\$ milhões)

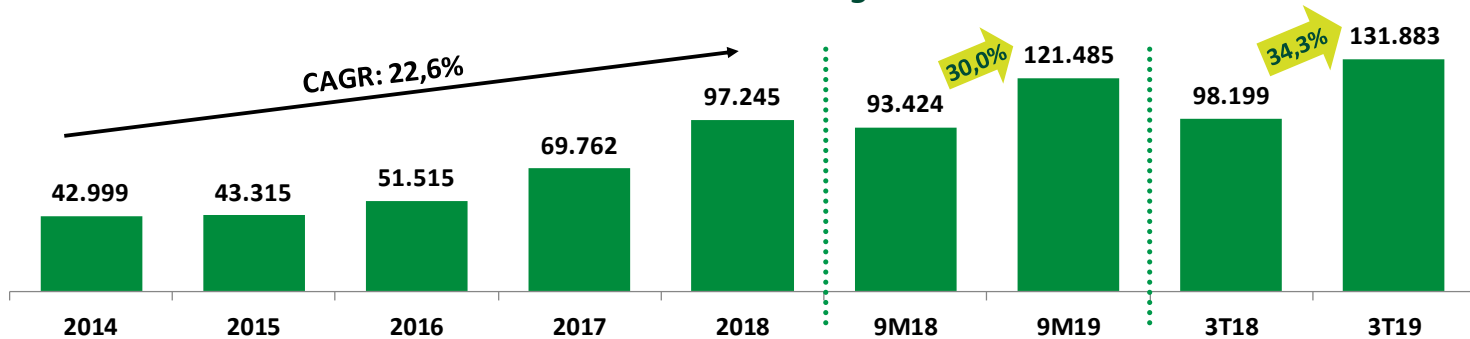


Lucro líquido (R\$ milhões)

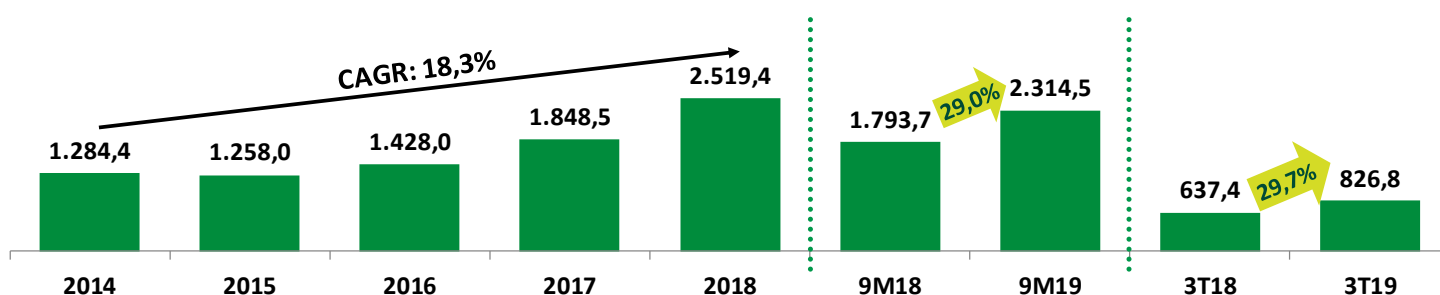


1 - Aluguel de Carros

Frota média alugada



Receita líquida (R\$ milhões)



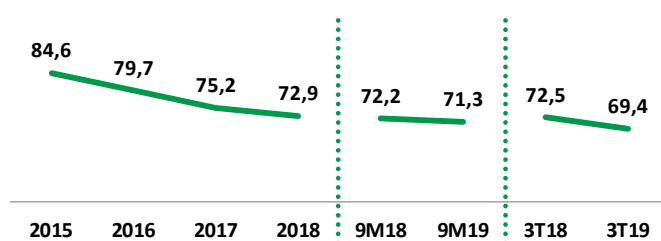
No 3T19, a frota média alugada da divisão de **Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 34,3% em relação ao 3T18. Na mesma base de comparação, a receita líquida cresceu 29,7%, com redução de 4,2% na diária média.

Nos 9M19, o volume cresceu 30,0% e a receita líquida 29,0% quando comparados ao mesmo período do ano anterior, com redução de 1,2% na diária média.

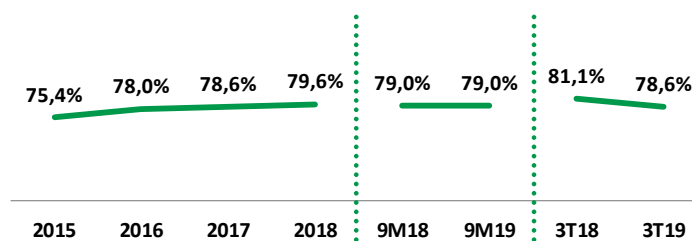
A taxa de utilização se manteve em patamares saudáveis, mesmo com a forte expansão da frota, alcançando 78,6% no 3T19. Nos 9M19 a taxa de utilização foi de 79,0%, estável em relação ao mesmo período do ano anterior.

As tarifas médias mais baixas refletem o mix de aluguel, bem como o cenário competitivo e de juros mais baixos.

Diária média (em R\$)

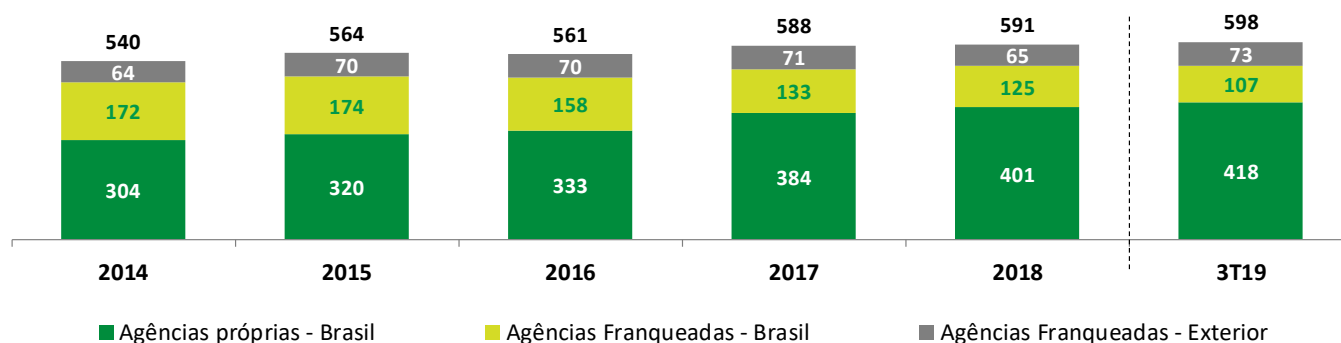


Taxa de utilização da frota operacional (%)



1.1 - Rede de distribuição

Número de agências Brasil e exterior

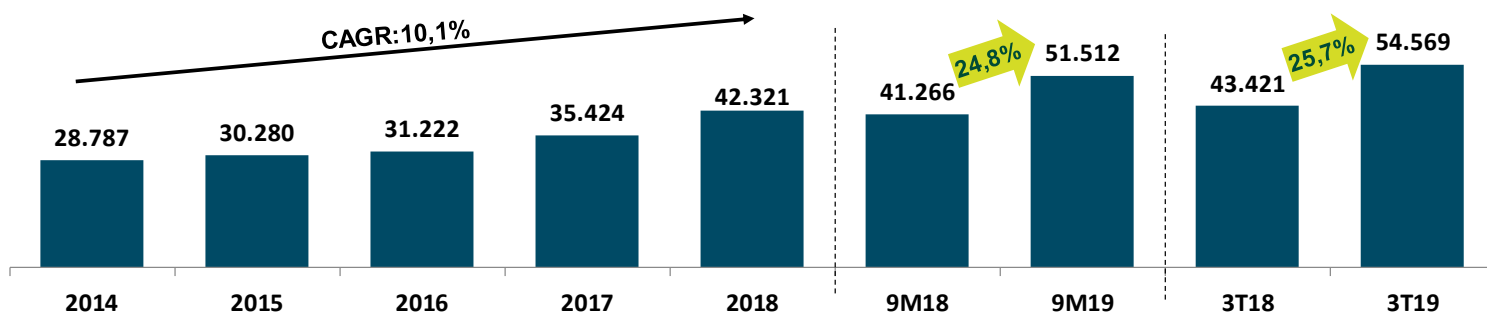


No final do 3T19, o sistema Localiza possuía 598 agências, sendo 525 no Brasil e 73 em outros 5 países da América do Sul. A rede própria foi aumentada em 17 agências nesse ano.

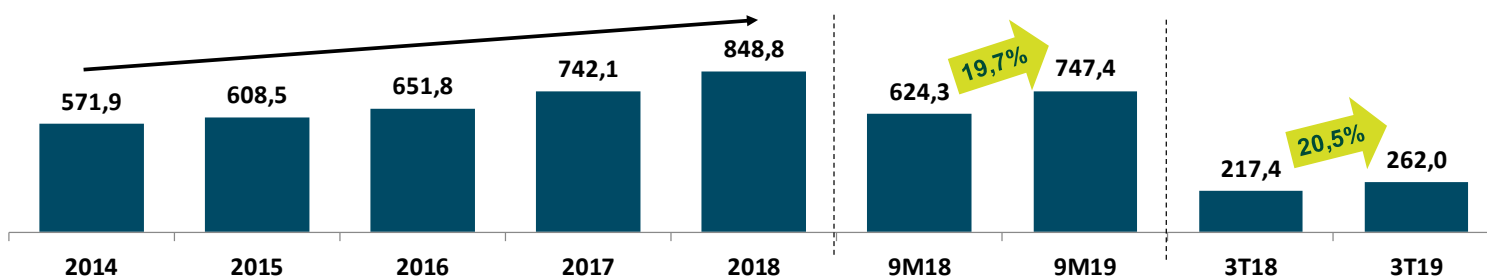
Em agosto de 2019, concluímos a aquisição e integração da operação de aluguel de carros de franqueado Localiza com operações em 4 cidades no interior de São Paulo, com 6 agências e frota de 2.715 carros, sendo 716 para **Gestão de Frotas**.

2 – Gestão de Frotas

Frota média alugada



Receita líquida (R\$ milhões)



No 3T19, a divisão de **Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 25,7% na frota média alugada e 20,5% na receita líquida em relação ao mesmo período do ano anterior, com redução de 2,8% na diária média.

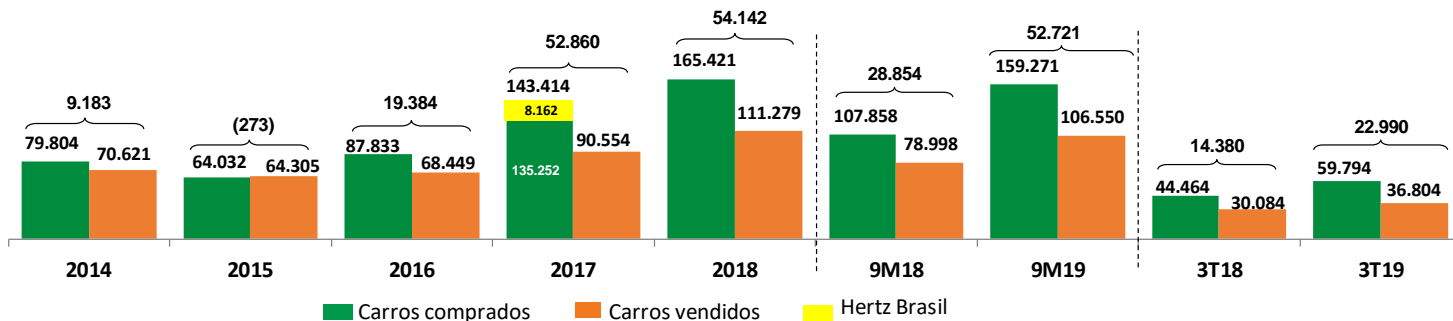
Nos 9M19 houve aumento de 24,8% na frota média alugada e 19,7% na receita dessa divisão, em função da queda de 2,9% na diária média.

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

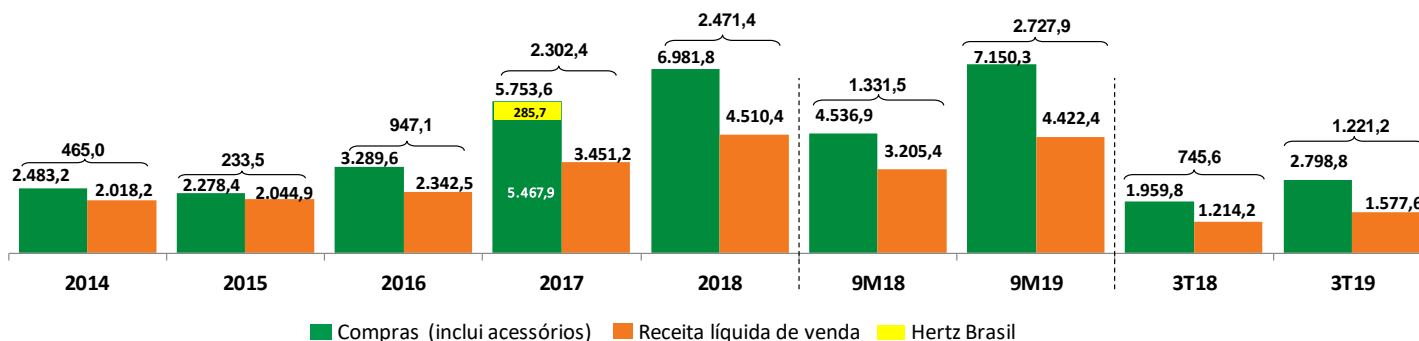
3 - Frota

3.1 – Investimento líquido na frota

Compra e venda de carros (quantidade)



Investimento líquido na frota (R\$ milhões)

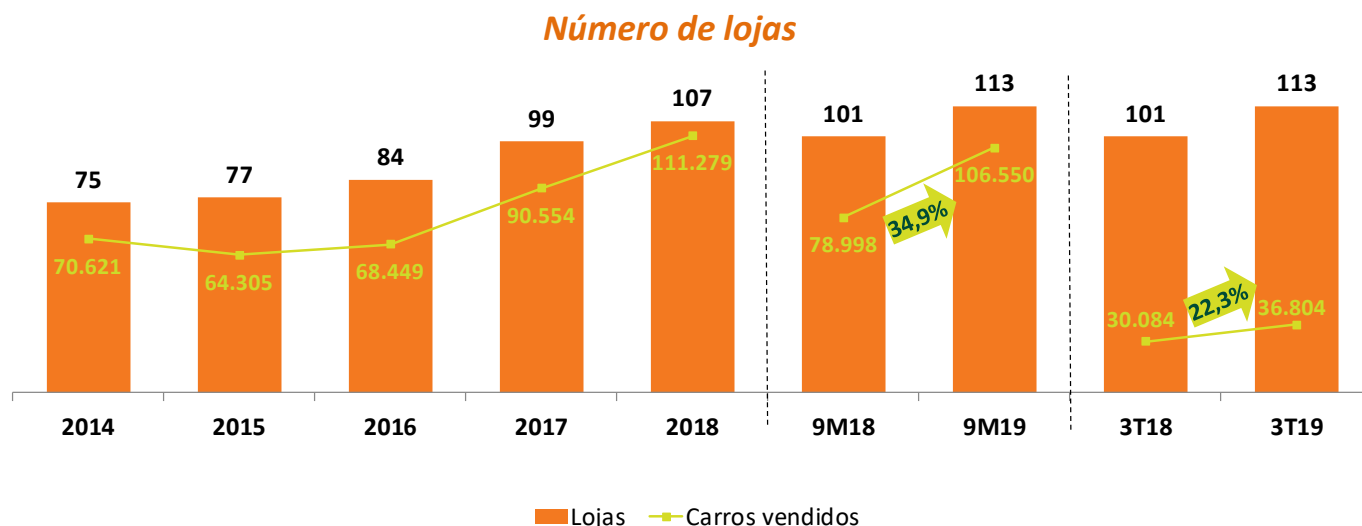


No 3T19, foram comprados 59.794 e vendidos 36.804 carros, resultando em saldo positivo de 22.990 carros e investimento líquido de R\$1.221,2 milhões.

Nos 9M19, o aumento de 52.721 carros na frota foi praticamente igual à adição líquida de frota do ano inteiro de 2018, resultando em um investimento líquido de R\$2.727,9 milhões. O investimento total na compra de carros foi de R\$7.150,3 milhões, já incluídos os valores de ICMS e IPI.

Os preços médios de venda por carro alcançaram R\$41,6 mil nos 9M19, em comparação a R\$40,6 mil nos 9M18, alta de 2,4%. Já os preços médios de compra alcançaram R\$44,9 mil nos 9M19, em comparação a R\$42,0 mil nos 9M18, apresentando alta de 6,8%.

4 – Seminovos – Número de lojas



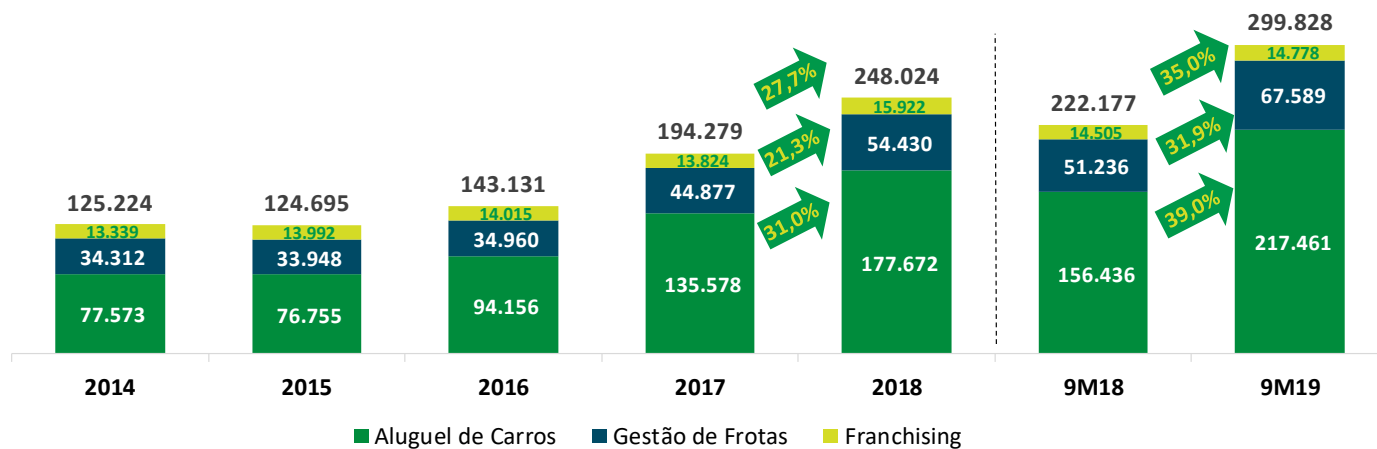
Em 30/09/2019, a rede de **Seminovos** estava presente em 73 cidades no Brasil e era composta por 113 lojas. Nos últimos 9 meses foram abertas 6 lojas em novas cidades para venda de carros desativados. No 4T19, está prevista a abertura de mais de 10 lojas para atender a necessidade crescente de renovação da frota.

No 3T19, o volume de carros vendidos aumentou 22,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. A idade média dos carros vendidos vem apresentando queda sequencial no **RAC**, saindo de 15,9 meses no 1T19 para 15,1 meses no 2T19 e 14,8 meses no 3T19.

Nos 9M19 houve aumento de 34,9% no volume de vendas quando comparado ao 9M18, atingindo 106.550 carros vendidos.

5 – Frota final de período

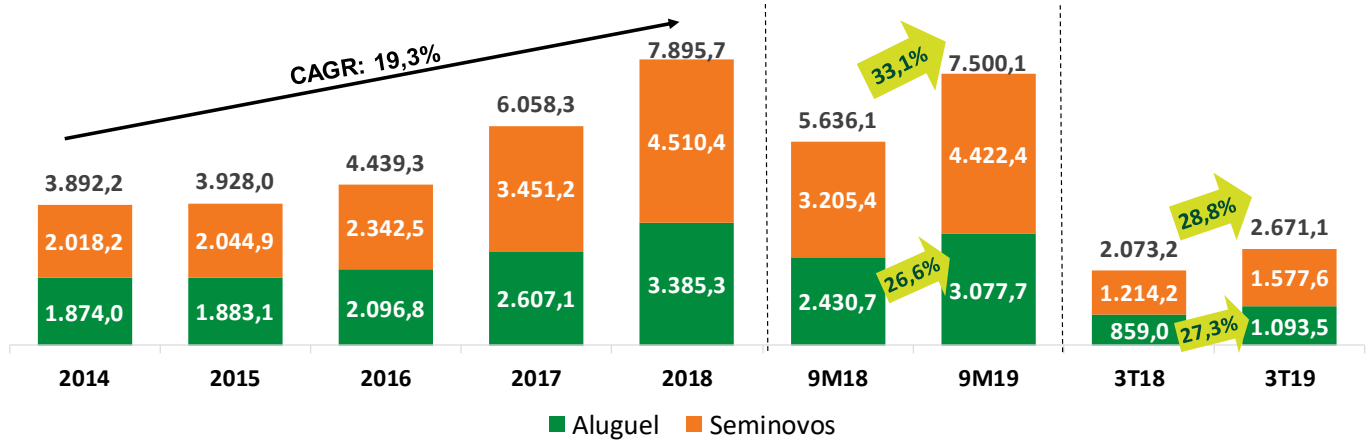
Frota de final de período (quantidade)



Encerramos o 3T19 com frota consolidada de aproximadamente 300 mil carros.

6 – Receita líquida consolidada

Receita líquida consolidada (R\$ milhões)



No 3T19, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 28,8% quando comparada ao 3T18. As receitas líquidas de alugueis apresentaram aumento de 27,3%, sendo 29,7% na divisão de **Aluguel de Carros** e 20,5% na divisão de **Gestão de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** no 3T19 cresceu 29,9% quando comparada ao mesmo período do ano anterior, devido ao crescimento de 22,3% do volume de carros vendidos e de 6,2% nos preços médios dos carros vendidos.

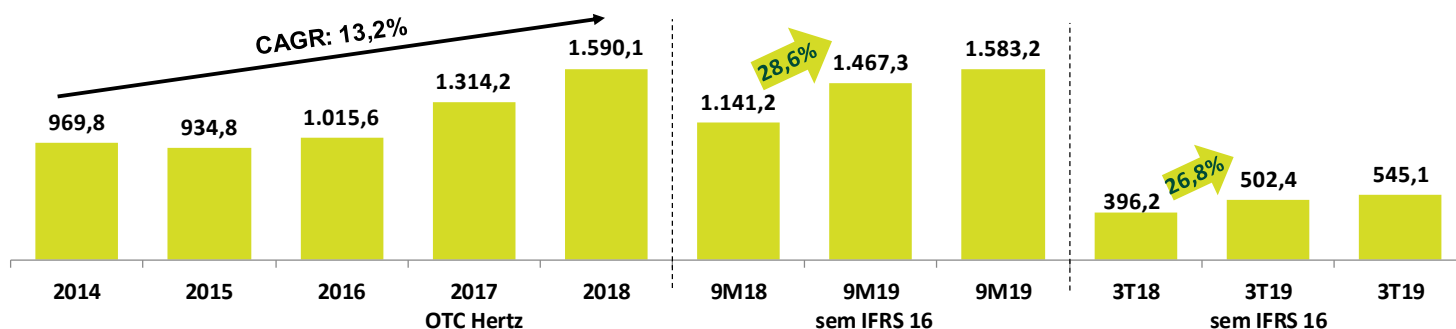
Nos 9M19, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 33,1% quando comparada ao 9M18. As receitas líquidas de alugueis apresentaram aumento de 26,6%, sendo 29,0% na divisão de **Aluguel de Carros** e 19,7% na divisão de **Gestão de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** nos 9M19 cresceu 38,0% quando comparada ao mesmo período do ano anterior, com aumento de 34,9% do volume de carros vendidos.

A área de **Seminovos** suporta a renovação da frota das divisões de **Aluguel de Carros** e **Gestão de Frotas** com o objetivo de reduzir o custo de depreciação.

7 - EBITDA

EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Margem EBITDA:

Atividades	2014	2015	2016	2017*	2018	9M18	9M19 sem IFRS 16	9M19 com IFRS 16	3T18	3T19 sem IFRS 16	3T19 com IFRS 16
Aluguel de Carros	38,7%	31,8%	32,3%	34,9%	35,9%	34,3%	38,5%	41,6%	35,1%	36,2%	39,4%
Gestão de Frotas	60,0%	62,2%	64,5%	61,9%	64,0%	64,2%	62,5%	62,5%	66,7%	61,0%	61,0%
Aluguel Consolidado	45,3%	41,7%	42,3%	42,6%	43,0%	42,1%	44,4%	46,8%	43,1%	42,2%	44,7%
Seminovos	6,0%	7,3%	5,5%	5,9%	3,0%	3,7%	2,3%	3,2%	2,1%	2,6%	3,6%

(*) Ano de 2017 ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias.

No 3T19, o EBITDA consolidado, excluindo-se os impactos do IFRS 16, totalizou R\$502,4 milhões, 26,8% maior que o mesmo período do ano anterior. Considerando-se os efeitos do IFRS 16, o EBITDA totalizou R\$545,1 milhões.

A margem EBITDA da divisão de **Aluguel de Carros**, sem os efeitos do IFRS 16, ficou em 36,2% no 3T19, representando aumento de 1,1 p.p. em relação ao 3T18. Considerando-se os efeitos do IFRS 16, a margem foi de 39,4% no 3T19. Estamos continuamente trabalhando na gestão de custos e despesas, bem como investindo na melhoria de processos e produtividade, com o objetivo de aumentar a competitividade para capturar as oportunidades de crescimento do mercado de aluguel de carros. Nos 9M19, a divisão de **Aluguel de Carros** apresentou expansão de 4,2 p.p. na margem EBITDA.

Na divisão de **Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 61,0% no 3T19, menor em 5,7 p.p. quando comparada ao 3T18. Nos 9M19 a margem EBITDA desta divisão apresentou queda de 1,7 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. A redução nas margens do ano e trimestre devem-se à queda da tarifa média em razão da renovação de contratos no atual cenário de juros mais baixos, bem como do aumento das despesas com tecnologia e melhoria de processos.

A margem EBITDA do **Seminovos**, sem os efeitos do IFRS 16, foi de 2,6% no 3T19. Incluindo-se o efeito do IFRS 16, a margem foi de 3,6%. A recuperação da margem reflete o aumento do patamar de depreciação observado nos últimos trimestres, adequando-a à realidade do mercado de venda de carros.

8 - Depreciação

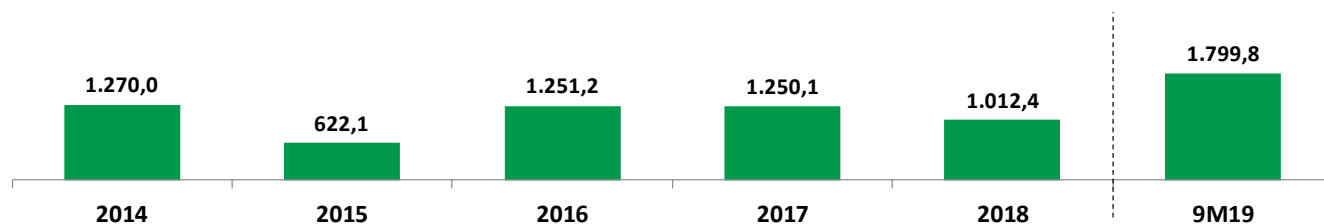
A depreciação é a diferença entre o preço de compra e venda do carro, líquido das despesas para vender. No momento da compra dos veículos, estimamos o preço e as despesas de venda, lançando a depreciação ao longo da vida útil do carro. Periodicamente essas estimativas são revisadas em função das flutuações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

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

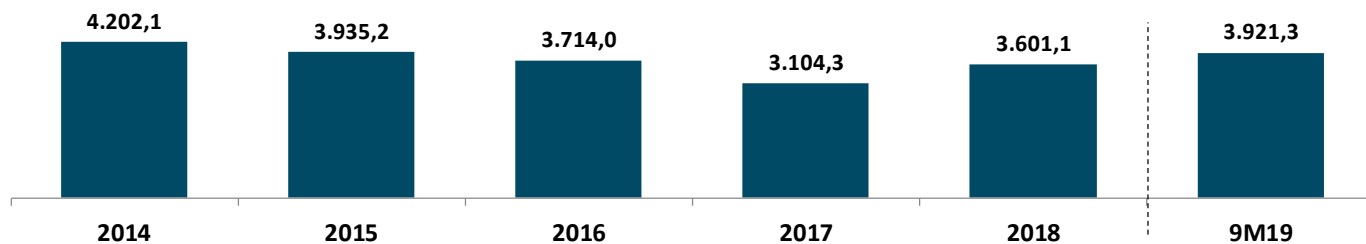
Depreciação média anualizada por carro (R\$) – Aluguel de Carros



Nos 9M19, a depreciação média por carro na divisão de **Aluguel de Carros** foi de R\$1.799,8, superior em 77,8% se comparada com a depreciação média do ano de 2018. Nesse trimestre, observamos pressão nos preços e condições praticados para venda de carros novos, que se refletiram no preço dos **Seminovos** e, conseqüentemente na depreciação.

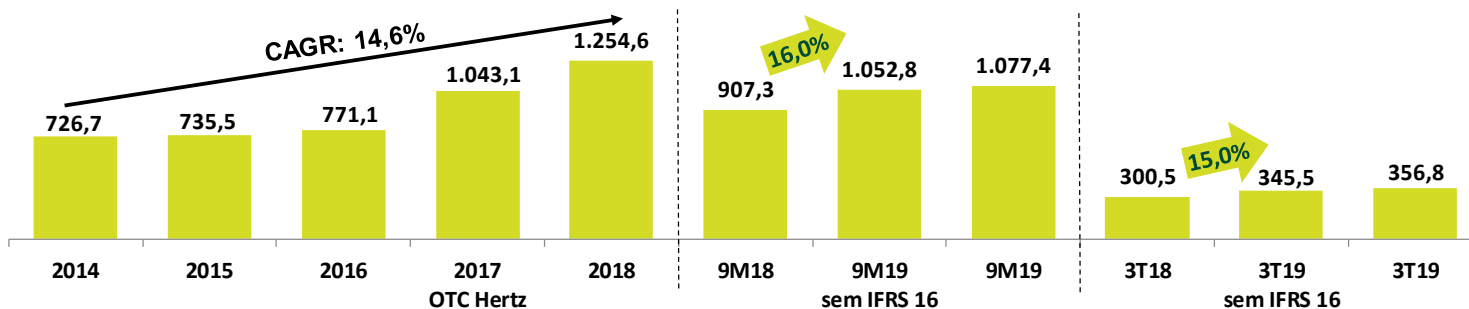
8.2 – Gestão de Frotas

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



Na divisão de **Gestão de Frotas** a depreciação média por carro no 9M19 foi de R\$3.921,3, maior em 8,9% quando comparada à depreciação média de 2018 em razão da dinâmica de preço de carros e da utilização do método SOYD em contexto de crescimento da frota.

EBIT consolidado (R\$ milhões)



A Margem EBIT inclui o resultado da venda de seminovos e é calculada sobre as receitas de aluguel:

Atividades	2014	2015	2016	2017*	2018	9M18	9M19 sem IFRS 16	9M19 com IFRS 16	3T18	3T19 sem IFRS 16	3T19 com IFRS 16
Aluguel de Carros	36,2%	34,3%	30,2%	35,5%	33,2%	32,9%	30,5%	31,5%	29,8%	26,9%	28,2%
Gestão de frotas	44,3%	48,9%	51,2%	51,4%	48,6%	50,0%	45,3%	45,4%	50,4%	46,0%	46,1%
Consolidado	38,8%	39,1%	36,8%	40,0%	37,1%	37,3%	34,2%	35,0%	35,0%	31,6%	32,6%

(*) Ano de 2017 ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

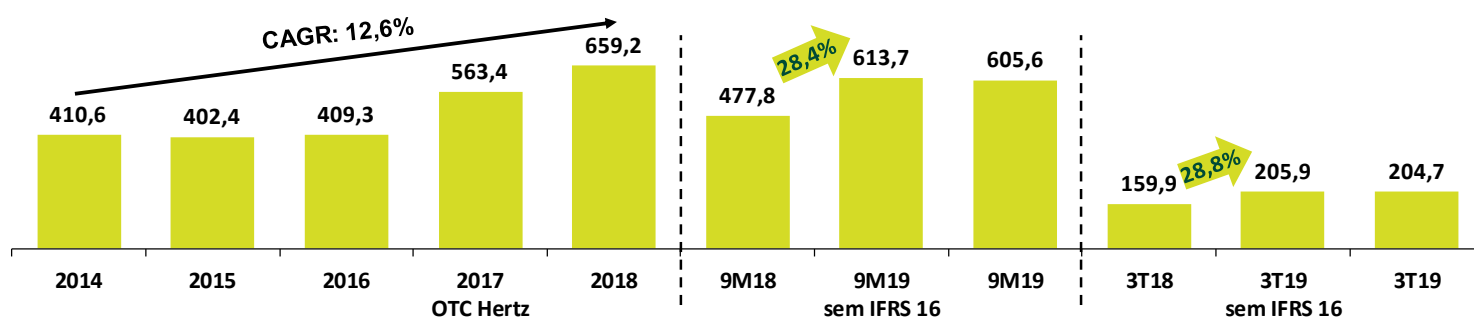
O EBIT consolidado do 3T19, excluindo-se os efeitos do IFRS 16 atingiu R\$345,5 milhões, representando crescimento de 15,0% se comparado ao 3T18. O crescimento se deve ao aumento de 26,8% do EBITDA, atenuado pelo aumento de 63,9% da depreciação de carros e outros imobilizados. O EBIT consolidado com os efeitos referente ao IFRS 16 totalizou R\$356,8 milhões.

No 3T19 a margem EBIT da divisão de **Aluguel de Carros**, excluindo-se os efeitos do IFRS 16 foi de 26,9%, representando uma redução de 2,9 p.p., em relação ao 3T18, reflexo do aumento da depreciação média por carro. Considerando os efeitos do IFRS 16, a margem foi de 28,2%. Na divisão de **Gestão de Frotas**, a margem EBIT foi de 46,0%, com redução de 4,4 p.p. em relação ao 3T18. A queda na margem EBIT na divisão de **Gestão de Frotas** é reflexo da queda na margem EBITDA e maior depreciação média por carro.

A queda da taxa de juros permite menor margem EBIT 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. %		9M19		9M19		3T19		3T19	
	2014	2015	2016	2017*	2018	Var. R\$	Var. %	9M18	sem IFRS 16	Var. R\$	Var. %	9M19	com IFRS 16	3T18	sem IFRS 16	Var. R\$	Var. %	3T19	com IFRS 16						
EBITDA Consolidado	969,8	934,8	1.015,6	1.314,2	1.590,1	275,9	21,0%	1.141,2	1.467,3	326,1	28,6%	1.583,2	396,2	502,4	106,2	26,8%	545,1								
Depreciação de carros	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(291,6)	(59,6)	25,7%	(201,3)	(380,2)	(178,9)	88,9%	(380,2)	(84,5)	(145,2)	(60,7)	71,8%	(145,2)								
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(43,9)	(4,8)	12,3%	(32,6)	(34,3)	(1,7)	5,2%	(125,6)	(11,2)	(11,7)	(0,5)	4,5%	(43,1)								
EBIT	726,7	735,5	771,1	1.043,1	1.254,6	211,5	20,3%	907,3	1.052,8	145,5	16,0%	1.077,4	300,5	345,5	45,0	15,0%	356,8								
Despesas financeiras, líquidas	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(368,9)	(53,9)	17,1%	(261,4)	(262,3)	(0,9)	0,3%	(297,2)	(83,8)	(81,3)	2,5	3,0%	(94,2)								
Imposto de renda e contribuição social	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(164,7)	(226,5)	(61,8)	37,5%	(168,1)	(176,8)	(8,7)	5,2%	(174,6)	(56,8)	(58,3)	(1,5)	2,6%	(57,9)								
Lucro líquido do período	410,6	402,4	409,3	563,4	659,2	95,8	17,0%	477,8	613,7	135,9	28,4%	605,6	159,9	205,9	46,0	28,8%	204,7								

(*) Ano de 2017 ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

O Lucro líquido no 3T19, sem o efeito do IFRS 16, foi de R\$205,9 milhões, representando aumento de 28,8% em relação ao 3T18, principalmente devido a:

(+) R\$106,2 milhões de aumento no EBITDA;

(-) R\$60,7 milhões de aumento na depreciação de carros, em decorrência do aumento de 35,3% na frota média operacional e maior depreciação média por carro;

(+) R\$2,5 milhões a menos em despesas financeiras líquidas em função principalmente do maior saldo médio de dívida, compensado pela menor taxa de juros; e

(-) R\$1,5 milhões de aumento do imposto de renda e contribuição social, devido ao maior lucro tributável, parcialmente compensado pela menor alíquota efetiva, que passou de 26,2% no 3T18 para 22,1% no 3T19.

Abaixo demonstramos a composição do lucro líquido aberto pelas atividades de aluguel e seminovos:

Atividades	2014	2015	2016	2017*	2018	9M18	9M19	9M19	3T18	3T19	3T19
							sem IFRS 16	com IFRS 16		sem IFRS 16	com IFRS 16
Aluguel de Carros + franchising	346,8	292,5	346,5	483,5	642,0	430,4	673,2	670,7	153,3	226,2	226,7
Gestão de frotas	242,5	285,7	325,8	351,0	401,4	294,4	359,1	361,5	106,1	123,1	123,8
Seminovos	(178,7)	(175,8)	(263,0)	(271,1)	(384,2)	(247,0)	(418,6)	(426,6)	(99,5)	(143,4)	(145,8)
Consolidado	410,6	402,4	409,3	563,4	659,2	477,8	613,7	605,6	159,9	205,9	204,7

(*) Ano de 2017 ajustado pelos *one-time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias.

11 – Fluxo de caixa livre (FCL)

Caixa livre gerado- R\$ milhões		2014	2015	2016	2017	2018	9M19
Operações	EBITDA	969,8	934,8	1.015,7	1.314,2*	1.590,1	1.583,2
	Receita na venda dos carros líquida de impostos	(2.018,2)	(2.044,9)	(2.342,6)	(3.451,2)	(4.510,4)	(4.422,4)
	Custo depreciado dos carros baixados	1.777,0	1.769,1	2.102,5	3.106,6	4.198,5	4.180,4
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(108,3)	(131,2)	(111,2)
	Variação do capital de giro	(27,1)	(30,0)	(40,8)	(47,9)	(117,4)	(249,5)
	Caixa livre gerado pelas atividades de aluguel	588,4	518,3	641,5	813,4	1.029,6	980,5
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	4.422,4
	Investimento em carros para renovação da frota	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(3.660,9)	(4.696,7)	(4.783,4)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros para renovação da frota	120,0	(25,4)	219,8	227,6	250,1	312,1
	Investimento líquido para renovação da frota	(59,5)	(267,5)	(1,2)	17,9	63,8	(48,9)
	Renovação da frota – quantidade	70.621	64.032	68.449	90.554	111.279	106.550
	Investimentos, outros imobilizados e intangíveis	(46,3)	(29,7)	(40,9)	(28,8)	(42,8)	(33,2)
	Caixa livre operacional antes do crescimento	482,6	221,1	599,4	802,5	1.050,6	898,4
Capex - crescimento	(Investimento) / desinvestimento em carros para crescimento da frota	(286,8)	8,6	(726,0)	(1.807,0)	(2.285,1)	(2.366,9)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros para crescimento da frota	214,4	(23,9)	26,8	168,7	509,4	3,4
	Aquisição Hertz e empresa franqueada (frota)	-	-	-	(285,7)	-	(26,4)
	Investimento líquido para crescimento da frota	(72,4)	(15,3)	(699,2)	(1.924,0)	(1.775,7)	(2.389,9)
	Aumento (redução) da frota – quantidade	9.183	(273)	19.384	52.860	54.142	52.721
	Caixa livre depois crescimento	410,2	205,8	(99,8)	(1.121,5)	(725,1)	(1.491,5)
Capex - não recorrente	Aquisição Hertz e empresa franqueada (exceto frota)	-	-	-	(121,5)	-	(18,5)
	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)	(1.510,0)
	Efeito caixa dos recebimentos e pagamentos antecipados (**)	-	(71,9)	98,0	88,3	(113,2)	(119,1)
	Caixa livre gerado antes dos juros	261,9	103,2	(87,5)	(1.300,9)	(838,3)	(1.629,1)

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

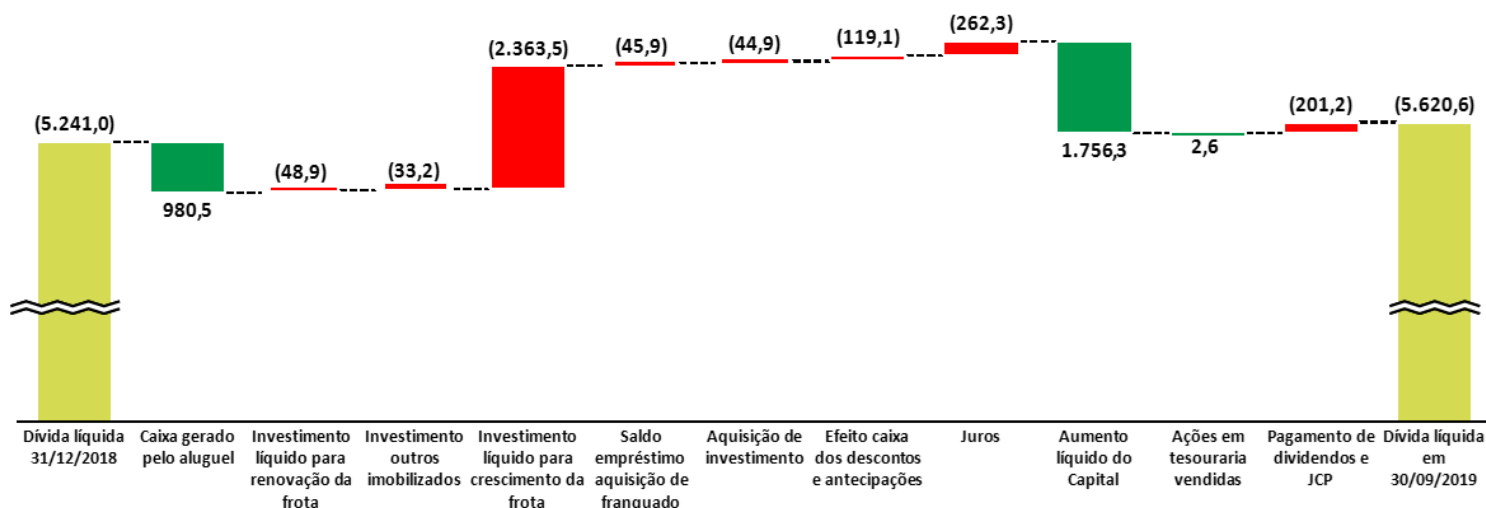
(*) Ano de 2017 ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias.

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

O caixa gerado antes do crescimento foi de R\$898,4 milhões nos 9M19 e o capex líquido para o crescimento somou R\$2.389,9 milhões, em razão do forte crescimento da frota.

12 – Dívida líquida

12.1 – Movimentação da dívida líquida – R\$ milhões



O aumento de capital, concluído em fevereiro, foi usado para suportar o crescimento nos 9M19. Em 30/09/2019, a dívida líquida somava R\$5.620,6 milhões, apresentando aumento de R\$ 379,6 milhões.

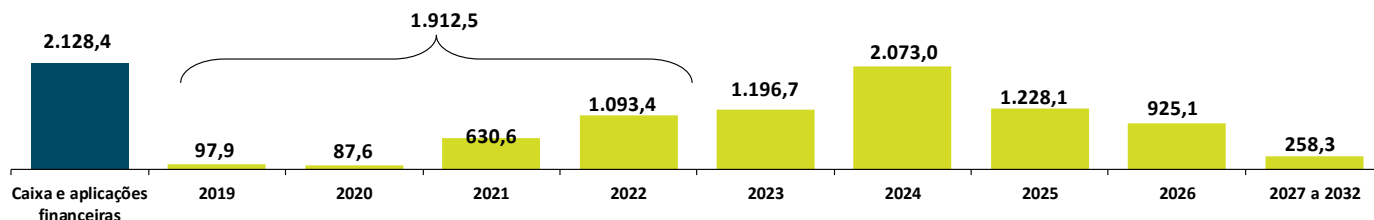
12.2 – Composição da Dívida Líquida

Dívida	Data emissão	Taxa contrato	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 a 2032	Total
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 15ª Emissão	15/04/2019	107,25% CDI	-	-	-	-	-	-	1.000,0	1.000,0
Notas Promissórias - 7ª emissão	24/09/2019	108,00% CDI	-	-	500,0	-	-	-	-	500,0
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
Debêntures da 7ª Emissão Localiza Fleet	29/07/2019	109,00% CDI	-	-	-	-	100,0	100,0	100,0	300,0
Empréstimo em moeda estrangeira c/ swap 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	90,7	83,2	125,0	-	-	-	-	298,9
Juros incorridos	-	-	158,2	-	-	-	-	-	-	158,2
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras em 30/09/2019	-	-	(2.128,4)	-	-	-	-	-	-	(2.128,4)
Dívida Líquida	-	-	(1.872,5)	87,5	630,6	1.093,5	1.196,8	2.073,1	2.411,6	5.620,6

Em outubro de 2019 foi deferido junto à CVM o pedido de registro da Localiza Fleet S.A. como empresa listada na categoria B. Em razão do deferimento do registro, a taxa da 7ª emissão de debêntures da Localiza Fleet será reduzida de 109,0% para 108,5% do CDI, a partir de janeiro de 2020.

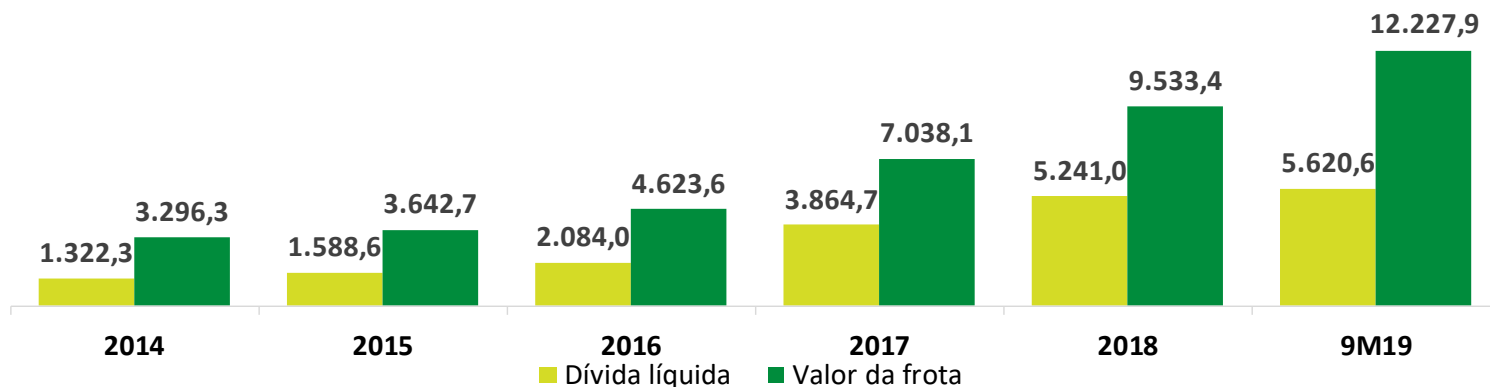
12.3 – Perfil da dívida

Em 30/09/2019



No 3T19, a Companhia concluiu a captação de R\$300,0 milhões com a 7ª emissão de debêntures da Localiza Fleet e R\$500,0 milhões com a 7ª emissão de notas promissórias da Localiza. Os recursos obtidos foram usados para a recomposição do caixa da Companhia utilizado para crescimento.

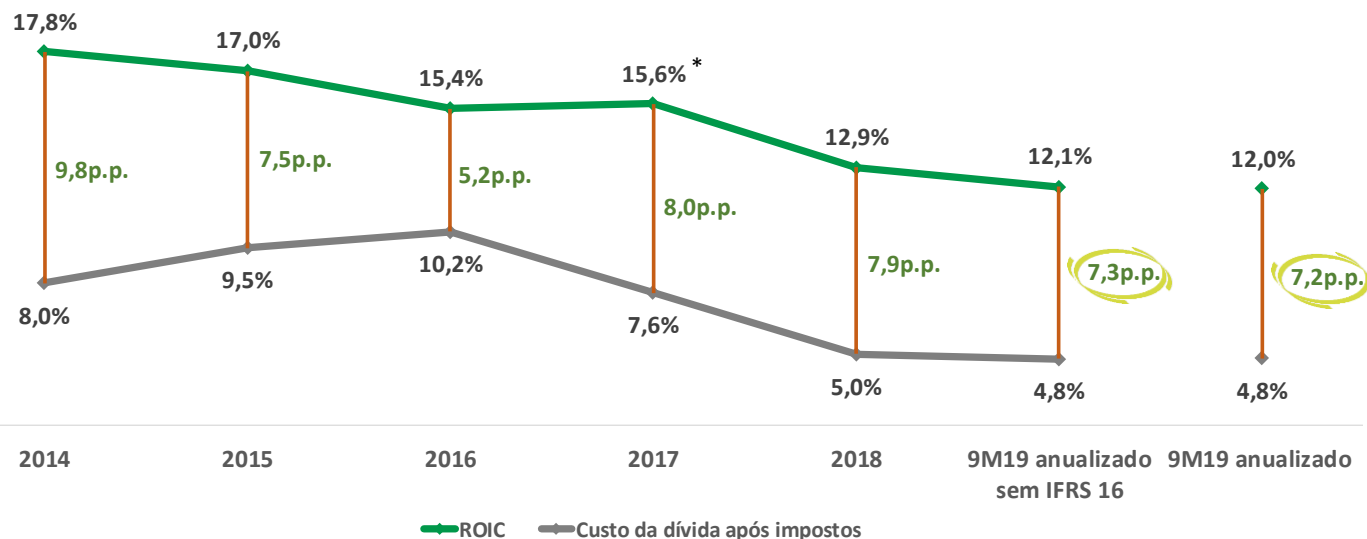
12.4 – Ratios de dívida



SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2014	2015	2016	2017	2018	9M19 sem IRFS 16	9M19 com IFRS 16
Dívida líquida/Valor da frota	40%	44%	45%	55%	55%	46%	46%
Dívida líquida/EBITDA anualizado	1,4x	1,7x	2,1x	2,9x	3,3x	2,9x	2,7x
Dívida líquida/Patrimônio líquido	0,8x	0,8x	0,9x	1,5x	1,7x	1,1x	1,1x
EBITDA/Despesas financeiras líquidas	6,4x	4,6x	4,2x	4,2x	4,3x	5,6x	5,3x

RATIOS DE DÍVIDA REFLETEM O FORTE CRESCIMENTO E OS JUROS MAIS BAIXOS

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



* Ano de 2017 ajustados pelos *one-time costs* incorridos com integração Hertz Brasil e Franqueados ROIC calculado considerando alíquota efetiva de IR/CS para cada ano

FORTE CRESCIMENTO E GERAÇÃO DE VALOR EM AMBIENTE DE ALTA INTENSIDADE COMPETITIVA

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	

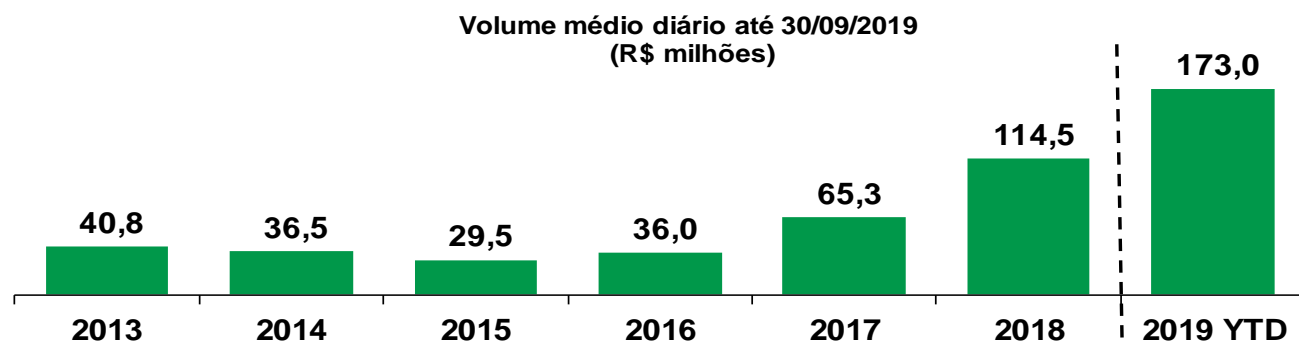
Os juros sobre o capital próprio de 2019 foram aprovados como segue:

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
JCP	2019	18/06/2019	24/06/2019	16/08/2019	75,5	0,104982
JCP	2019	04/09/2019	09/09/2019	08/11/2019	74,6	0,103680
Total					219,3	

15 – RENT3

Até 30 de setembro de 2019, o volume médio diário negociado da RENT3 foi de R\$173,0 milhões, 51,1% acima do volume médio de 2018.

Nosso programa de ADR nível I possuía 3.156.958 ADRs nível I em 30/09/2019.



16 – IFRS 16

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

RESULTADO CONSOLIDADO	9M19 sem IFRS 16	9M19 com IFRS 16	Variação	3T19 sem IFRS 16	3T19 com IFRS 16	Variação
Receita líquida	7.500,1	7.500,1	-	2.671,1	2.671,1	-
Custos	(5.323,6)	(5.248,9)	74,7	(1.909,7)	(1.881,4)	28,3
SG&A	(709,2)	(668,0)	41,2	(259,0)	(244,6)	14,4
EBITDA	1.467,3	1.583,2	115,9	502,4	545,1	42,7
Depreciação	(414,5)	(505,8)	(91,3)	(156,9)	(188,3)	(31,4)
EBIT	1.052,8	1.077,4	24,6	345,5	356,8	11,3
Despesas financeiras líquidas	(262,3)	(297,2)	(34,9)	(81,3)	(94,2)	(12,9)
Imposto de renda de contribuição social	(176,8)	(174,6)	2,2	(58,3)	(57,9)	0,4
Lucro	613,7	605,6	(8,1)	205,9	204,7	(1,2)

17 – Resultado por divisão

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS								2014	2015	2016	2017	2017	2018	Var.	9M18	9M19 sem IFRS 16	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
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%	1.830,4	2.352,0	28,5%	2.352,0	650,3	837,3	28,8%	837,3							
Impostos sobre receita(**)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	(50,2)	(51,4)	2,4%	(36,7)	(37,5)	2,2%	(37,5)	(12,9)	(10,5)	-18,6%	(10,5)							
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%	1.793,7	2.314,5	29,0%	2.314,5	637,4	826,8	29,7%	826,8							
Custos do aluguel de carros	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	(870,7)	(1.178,1)	35,3%	(861,9)	(1.047,8)	21,6%	(976,6)	(308,5)	(392,0)	27,1%	(392,0)							
Lucro bruto	707,1	639,9	720,6	922,1	977,8	1.341,3	37,2%	931,8	1.266,7	35,9%	1.337,9	328,9	434,8	32,2%	461,8							
Despesas operacionais (SG&A)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	(332,3)	(437,3)	31,6%	(315,9)	(375,8)	19,0%	(375,8)	(104,9)	(135,8)	29,5%	(135,8)							
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	(23,6)	(26,6)	12,7%	(19,8)	(22,7)	14,6%	(22,7)	(6,8)	(7,7)	13,2%	(7,7)							
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	475,2	377,7	437,9	551,3	621,9	877,4	41,1%	596,1	868,2	45,6%	884,8	217,2	291,3	34,1%	299,0							
Despesas financeiras líquidas	(1,5)	(2,0)	(1,4)	(5,3)	(5,3)	(23,7)	347,2%	(20,3)	(9,8)	-51,7%	(31,2)	(10,9)	(3,3)	-69,7%	(11,2)							
Imposto de renda	(136,2)	(89,9)	(95,9)	(123,4)	(139,9)	(218,3)	57,2%	(150,4)	(192,1)	27,7%	(190,1)	(54,0)	(63,6)	17,8%	(63,0)							
Lucro líquido do período	337,5	285,8	340,6	422,6	477,7	635,4	35,0%	425,4	666,3	56,6%	663,5	152,3	224,4	47,3%	224,8							
Margem líquida	26,3%	22,7%	23,9%	22,9%	25,8%	25,2%	-0,6 p.p.	23,7%	28,8%	5,1 p.p.	28,7%	23,9%	27,1%	3,2 p.p.	27,2%							
EBITDA	497,4	400,0	461,8	574,9	645,5	904,0	40,0%	615,9	890,9	44,7%	962,1	224,0	299,0	33,5%	326,0							
Margem EBITDA	38,7%	31,8%	32,3%	31,1%	34,9%	35,9%	1,0 p.p.	34,3%	38,5%	4,2 p.p.	41,6%	35,1%	36,2%	1,1 p.p.	39,4%							

RESULTADO DE SEMINOVOS								2014	2015	2016	2017	2017	2018	Var.	9M18	9M19 sem IFRS 16	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
Receita bruta (*)	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	2.990,0	3.919,2	31,1%	2.748,8	3.925,1	42,8%	3.925,1	1.072,1	1.406,0	31,1%	1.406,0							
Impostos sobre receita	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	(4,9)	(7,4)	51,0%	(4,6)	(9,5)	106,5%	(9,5)	(1,9)	(3,8)	100,0%	(3,8)							
Receita líquida	1.667,9	1.676,7	1.995,1	2.985,1	2.985,1	3.911,8	31,0%	2.744,2	3.915,6	42,7%	3.915,6	1.070,2	1.402,2	31,0%	1.402,2							
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%	(2.458,7)	(3.603,1)	46,5%	(3.603,1)	(979,3)	(1.284,1)	31,1%	(1.283,3)							
Lucro bruto	239,5	280,4	267,6	381,9	381,9	369,3	-3,3%	285,5	312,5	9,5%	314,4	90,9	118,1	29,9%	118,9							
Despesas operacionais (SG&A)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	(220,0)	(269,6)	22,5%	(195,6)	(246,9)	26,2%	(210,8)	(73,5)	(90,4)	23,0%	(77,6)							
Depreciação de carros	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	(117,7)	(131,7)	11,9%	(89,0)	(221,8)	149,2%	(221,8)	(42,2)	(94,4)	123,7%	(94,4)							
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	(9,7)	(10,2)	5,2%	(7,4)	(6,5)	-12,2%	(37,6)	(2,7)	(2,1)	-22,2%	(12,6)							
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(10,6)	53,9	(6,1)	34,5	34,5	(42,2)	-222,3%	(6,5)	(162,7)	2403,1%	(155,8)	(27,5)	(68,8)	150,2%	(65,7)							
Despesas financeiras líquidas	(106,3)	(138,4)	(174,4)	(229,9)	(229,9)	(266,5)	15,9%	(186,4)	(173,1)	-7,1%	(185,1)	(56,3)	(60,2)	6,9%	(64,7)							
Imposto de renda	33,2	17,6	37,2	43,9	43,9	77,5	76,5%	49,5	75,2	51,9%	73,6	21,9	28,6	30,2%	28,0							
Prejuízo líquido do período	(83,7)	(66,9)	(143,3)	(151,5)	(151,5)	(231,2)	52,6%	(143,4)	(260,6)	81,7%	(267,3)	(61,9)	(100,4)	62,6%	(102,4)							
Margem líquida	-5,0%	-4,0%	-7,2%	-5,1%	-5,1%	-5,9%	-0,8 p.p.	-5,2%	-6,7%	-1,5 p.p.	-6,8%	-5,8%	-7,2%	-1,4 p.p.	-7,3%							
EBITDA	78,8	101,6	90,8	161,9	161,9	99,7	-38,4%	89,9	65,6	-27,0%	103,6	17,4	27,7	59,2%	41,3							
Margem EBITDA	4,7%	6,1%	4,6%	5,4%	5,4%	2,5%	-2,9 p.p.	3,3%	1,7%	-1,6 p.p.	2,6%	1,6%	2,0%	0,4 p.p.	2,9%							

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS								2014	2015	2016	2017	2017	2018	Var.	9M18	9M19 sem IFRS 16	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
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%	1.830,4	2.352,0	28,5%	2.352,0	650,3	837,3	28,8%	837,3							
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%	2.748,8	3.925,1	42,8%	3.925,1	1.072,1	1.406,0	31,1%	1.406,0							
Receita total (*)	3.023,5	2.996,1	3.484,7	4.888,7	4.888,7	6.490,0	32,8%	4.579,2	6.277,1	37,1%	6.277,1	1.722,4	2.243,3	30,2%	2.243,3							
Impostos sobre receita	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	(50,2)	(51,4)	2,4%	(36,7)	(37,5)	2,2%	(37,5)	(12,9)	(10,5)	-18,6%	(10,5)							
Aluguel de carros (**)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	(4,9)	(7,4)	51,0%	(4,6)	(9,5)	106,5%	(9,5)	(1,9)	(3,8)	100,0%	(3,8)							
Venda dos carros para renovação da frota	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	1.848,5	2.519,4	36,3%	1.793,7	2.314,5	29,0%	2.314,5	637,4	826,8	29,7%	826,8							
Receita líquida do aluguel de carros	1.667,9	1.676,7	1.995,1	2.985,1	2.985,1	3.911,8	31,0%	2.744,2	3.915,6	42,7%	3.915,6	1.070,2	1.402,2	31,0%	1.402,2							
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	2.952,3	2.934,7	3.423,1	4.833,6	4.833,6	6.431,2	33,1%	4.537,9	6.230,1	37,3%	6.230,1	1.707,6	2.229,0	30,5%	2.229,0							
Custos diretos	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	(870,7)	(1.178,1)	35,3%	(861,9)	(1.047,8)	21,6%	(976,6)	(308,5)	(392,0)	27,1%	(392,0)							
Aluguel de carros	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	(2.603,2)	(3.542,5)	36,1%	(2.458,7)	(3.603,1)	46,5%	(3.603,1)	(979,3)	(1.284,1)	31,1%	(1.283,3)							
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	946,6	920,3	988,2	1.304,0	1.359,7	1.710,6	25,8%	1.217,3	1.592,2	29,7%	1.652,3	419,8	552,9	31,7%	580,7							
Lucro bruto	946,6	920,3	988,2	1.304,0	1.359,7	1.710,6	25,8%	1.217,3	1.592,2	29,7%	1.652,3	419,8	552,9	31,7%	580,7							
Despesas operacionais (SG&A)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	(332,3)	(437,3)	31,6%	(315,9)	(375,8)	19,0%	(375,8)	(104,9)	(135,8)	29,5%	(135,8)							
Aluguel de carros	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	(220,0)	(269,6)	22,5%	(195,6)	(246,9)	26,2%	(210,8)	(73,5)	(90,4)	23,0%	(77,6)							
Venda dos carros para renovação da frota	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	(117,7)	(131,7)	11,9%	(89,0)	(221,8)	149,2%	(221,8)	(42,2)	(94,4)	123,7%	(94,4)							
Depreciação de carros	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	(9,7)	(10,2)	5,2%	(7,4)	(6,5)	-12,2%	(37,6)	(2,7)	(2,1)	-22,2%	(12,6)							
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	(23,6)	(26,6)	12,7%	(19,8)	(22,7)	14,6%	(22,7)	(6,8)	(7,7)	13,2%	(7,7)							
Aluguel de carros	(107,8)	(140,4)	(175,8)	(235,2)	(235,2)	(290,2)	23,4%	(206,7)	(182,9)	-11,5%	(216,3)	(67,2)	(65,0)	-5,5%	(75,9)							
Despesas financeiras líquidas	(103,0)	(72,3)	(58,7)	(79,5)	(95,0)	(140,8)	48,2%	(100,9)	(116,9)	15,9%	(116,5)	(32,1)	(35,0)	9,0%	(35,0)							
Imposto de renda	253,8	218,9	197,3	271,1	326,2	404,2	23,9%	282,0	405,7	43,9%	396,2	90,4	124,0	37,2%	122,4							
Lucro líquido do período	8,6%	7,5%	5,8%	5,8%	6,7%	6,3%	-0,4 p.p.	6,2%	6,5%	0,3 p.p.	6,4%	5,3%	5,6%	0,3 p.p.	5,5%							
Margem líquida	576,2	501,6	552,6	736,8	807,4	1.003,7	24,3%	705,8	956,5	35,5%	1.065,7	241,4	326,7	35,3%	367,3							
EBITDA	19,9%	17,1%	16,1%	15,2%	16,7%	15,6%	-1,1 p.p.	15,6%	15,4%	-0,2 p.p.	17,1%	14,1%	14,7%	0,6 p.p.	16,5%							
Margem de EBITDA																						

DADOS OPERACIONAIS								2014	2015	2016	2017	2017	2018	Var.	9M18	9M19	Var.	9M19	3T18	3T19	Var.	3T19
Frota média operacional	61.525	62.513	70.185	94.194	94.194	130.058	38,1%	125.405	164.346	31,1%	164.346	129.412	178.868	38,2%	178.868							
Frota média alugada	42.999	43.315	51.515	69.762	69.762	97.245	39,4%	93.424	121.485	30,0%	121.485	98.199	131.883	34,3%	131.883							
Idade média da frota (em meses)	7,2	7,4	7,9	6,5	6,5	7,2	10,8%	7,3	7,1	-2,7%	7,1	7,5	6,8	-9,3%	6,8							
Frota no final do período	77.573	76.755	94.156	135.578	135.578	177.672	31,0%	156.436	217.461	39,0%	217.461	156.436	217.461	39,0%	217.461							
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%	25.347,9	32.975,4	30,1%	32.975,4	8.974,4	12.061,7	34,4%	12.061,7							
Diária média por carro (R\$)	87,71	84,56	79,67	75,16	75,16	72,86	-3,1%	72,21	71,33	-1,2%	71,33	72,46	69,41	-4,2%	69,41							
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	1.270,0	622,1	1.251,2																			

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

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS									9M18	9M19 sem IFRS 16	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
Receita bruta da gestão de frotas (*)	589,5	619,6	664,1	757,4	757,4	857,8	13,3%	630,1	760,3	20,7%	760,3	220,1	266,6	21,1%	266,6	
Impostos sobre receita (**)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	(15,3)	(9,0)	-41,2%	(5,8)	(12,9)	122,4%	(12,9)	(2,7)	(4,6)	70,4%	(4,6)	
Receita líquida da gestão de frotas	571,9	608,5	651,8	742,1	742,1	848,8	14,4%	624,3	747,4	19,7%	747,4	217,4	262,0	20,5%	262,0	
Custos da gestão de frotas	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	(220,4)	(245,9)	11,7%	(180,6)	(222,5)	23,2%	(222,4)	(57,7)	(79,9)	38,5%	(79,9)	
Lucro bruto	381,1	419,2	458,1	521,7	522,0	602,9	15,5%	443,7	524,9	18,3%	525,0	159,7	182,1	14,0%	182,1	
Despesas operacionais (SG&A)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	(62,3)	(59,6)	-4,3%	(42,6)	(57,9)	35,9%	(57,7)	(14,6)	(22,4)	53,4%	(22,3)	
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	(3,5)	(4,9)	40,0%	(3,7)	(4,0)	8,1%	(4,3)	(1,2)	(1,4)	16,7%	(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%	397,4	463,0	16,5%	463,0	143,9	158,3	10,0%	158,4	
Despesas financeiras líquidas	(0,2)	(0,1)	(1,1)	(1,6)	(1,6)	(0,5)	-68,8%	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,5)	(0,1)	(0,2)	100,0%	(0,2)	
Imposto de renda	(99,2)	(90,5)	(90,4)	(102,8)	(103,6)	(136,5)	31,8%	(102,6)	(103,5)	0,9%	(101,0)	(37,7)	(35,0)	-7,2%	(34,4)	
Lucro líquido do período	242,5	285,7	325,8	348,4	351,0	401,4	14,4%	294,4	359,1	22,0%	361,5	106,1	123,1	16,0%	123,8	
Margem líquida	42,4%	47,0%	50,0%	46,9%	47,3%	47,3%	0,0 p.p.	47,2%	48,0%	0,8 p.p.	48,4%	48,8%	47,0%	-1,8 p.p.	47,3%	
EBITDA	343,0	378,5	420,2	456,3	459,7	543,3	18,2%	401,1	467,0	16,4%	467,3	145,1	159,7	10,1%	159,8	
Margem EBITDA	60,0%	62,2%	64,5%	61,5%	61,9%	64,0%	2,1 p.p.	64,2%	62,5%	-1,7 p.p.	62,5%	66,7%	61,0%	-5,7 p.p.	61,8%	

RESULTADO DE SEMINOVOS									9M18	9M19 sem IFRS 16	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
Receita bruta (*)	350,8	368,6	347,8	466,5	466,5	599,5	28,5%	461,8	507,9	10,0%	507,9	144,3	176,0	22,0%	176,0	
Impostos sobre receita	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,9)	125,0%	(0,6)	(1,1)	83,3%	(1,1)	(0,3)	(0,6)	100,0%	(0,6)	
Receita líquida	350,3	368,2	347,4	466,1	466,1	598,6	28,4%	461,2	506,8	9,9%	506,8	144,0	175,4	21,8%	175,4	
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	(392,1)	(525,9)	34,1%	(403,4)	(443,8)	10,0%	(443,8)	(127,0)	(151,9)	19,6%	(151,9)	
Lucro bruto	74,0	81,5	68,0	74,0	74,0	72,7	-1,8%	57,8	63,0	9,0%	63,0	17,0	23,5	38,2%	23,5	
Despesas operacionais (SG&A)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	(32,7)	(36,6)	11,9%	(29,2)	(28,0)	-4,1%	(23,3)	(8,7)	(10,2)	17,2%	(8,7)	
Depreciação de carros	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	(114,3)	(159,9)	39,9%	(112,3)	(158,4)	41,1%	(158,4)	(42,3)	(50,8)	20,1%	(50,8)	
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	0,0%	(1,3)	(0,8)	-38,5%	(4,7)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(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%	(85,0)	(124,2)	46,1%	(123,4)	(34,4)	(37,9)	10,2%	(37,6)	
Despesas financeiras líquidas	(44,9)	(63,8)	(68,7)	(80,0)	(80,0)	(79,6)	-0,5%	(55,0)	(79,4)	44,4%	(80,8)	(16,5)	(17,3)	4,8%	(17,7)	
Imposto de renda	(38,4)	(33,7)	(32,3)	(35,1)	(35,1)	(52,0)	48,1%	(36,4)	(45,6)	25,3%	(44,9)	(13,3)	(12,2)	-8,3%	(11,9)	
Prejuízo líquido do período	(95,0)	(108,9)	(119,7)	(119,6)	(119,6)	(153,1)	28,0%	(103,6)	(158,0)	52,5%	(159,3)	(37,6)	(43,0)	14,4%	(43,4)	
Margem líquida	-27,1%	-29,6%	-34,5%	-25,7%	-25,7%	-25,6%	0,1 p.p.	-22,5%	-31,2%	-8,7 p.p.	-31,4%	-26,1%	-24,5%	1,6 p.p.	-24,7%	
EBITDA	41,4	47,9	37,0	41,3	41,3	36,1	-12,6%	28,6	35,0	22,4%	39,7	8,3	13,3	60,2%	14,8	
Margem EBITDA	11,8%	13,0%	10,7%	8,9%	8,9%	6,0%	-2,9 p.p.	6,2%	6,9%	0,7 p.p.	7,8%	5,8%	7,6%	1,8 p.p.	8,4%	

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS									9M18	9M19 sem IFRS 16	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
Receita bruta da gestão de frotas (*)	589,5	619,6	664,1	757,4	757,4	857,8	13,3%	630,1	760,3	20,7%	760,3	220,1	266,6	21,1%	266,6	
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	350,8	368,6	347,8	466,5	466,5	599,5	28,5%	461,8	507,9	10,0%	507,9	144,3	176,0	22,0%	176,0	
Receita bruta total (*)	940,3	988,2	1.011,9	1.223,9	1.223,9	1.457,3	19,1%	1.091,9	1.268,2	16,1%	1.268,2	364,4	442,6	21,5%	442,6	
Impostos sobre receita	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	(15,3)	(9,0)	-41,2%	(5,8)	(12,9)	122,4%	(12,9)	(2,7)	(4,6)	70,4%	(4,6)	
Gestão de frotas (**)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,9)	125,0%	(0,6)	(1,1)	83,3%	(1,1)	(0,3)	(0,6)	100,0%	(0,6)	
Venda dos carros para renovação da frota	571,9	608,5	651,8	742,1	742,1	848,8	14,4%	624,3	747,4	19,7%	747,4	217,4	262,0	20,5%	262,0	
Receita líquida da gestão de frotas	350,3	368,2	347,4	466,1	466,1	598,6	28,4%	461,2	506,8	9,9%	506,8	144,0	175,4	21,8%	175,4	
Receita líquida total	922,2	976,7	999,2	1.208,2	1.208,2	1.447,4	19,8%	1.085,5	1.254,2	15,5%	1.254,2	361,4	437,4	21,0%	437,4	
Custos diretos	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	(220,4)	(245,9)	11,7%	(180,6)	(222,5)	23,2%	(222,4)	(57,7)	(79,9)	38,5%	(79,9)	
Gestão de frotas	(44,9)	(63,8)	(68,7)	(80,0)	(80,0)	(79,6)	-0,5%	(55,0)	(79,4)	44,4%	(80,8)	(16,5)	(17,3)	4,8%	(17,7)	
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	(392,1)	(525,9)	34,1%	(403,4)	(443,8)	10,0%	(443,8)	(127,0)	(151,9)	19,6%	(151,9)	
Lucro bruto	453,1	500,7	526,1	595,7	596,0	675,6	13,4%	501,5	587,9	17,2%	588,0	176,7	205,6	16,4%	205,6	
Despesas operacionais (SG&A)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	(62,3)	(59,6)	-4,3%	(42,6)	(57,9)	35,9%	(57,7)	(14,6)	(22,4)	53,4%	(22,3)	
Gestão de frotas	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	(32,7)	(36,6)	11,9%	(29,2)	(28,0)	-4,1%	(23,3)	(8,7)	(10,2)	17,2%	(8,7)	
Venda dos carros para renovação da frota	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	(114,3)	(159,9)	39,9%	(112,3)	(158,4)	41,1%	(158,4)	(42,3)	(50,8)	20,1%	(50,8)	
Depreciação de carros	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	(3,5)	(4,9)	40,0%	(3,7)	(4,0)	8,1%	(4,3)	(1,2)	(1,4)	16,7%	(1,4)	
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	0,0%	(1,3)	(0,8)	-38,5%	(4,7)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(1,6)	
Gestão de frotas	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	(3,5)	(4,9)	40,0%	(3,7)	(4,0)	8,1%	(4,3)	(1,2)	(1,4)	16,7%	(1,4)	
Venda dos carros para renovação da frota	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	0,0%	(1,3)	(0,8)	-38,5%	(4,7)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(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%	312,4	338,8	8,5%	339,6	109,5	120,4	10,0%	120,8	
Despesas financeiras líquidas	(45,1)	(63,9)	(69,8)	(81,6)	(81,6)	(80,1)	-1,8%	(55,4)	(79,8)	44,0%	(81,3)	(16,6)	(17,5)	5,4%	(17,9)	
Imposto de renda	(60,8)	(56,8)	(58,1)	(67,7)	(68,5)	(84,5)	23,4%	(66,2)	(57,9)	-12,5%	(56,1)	(24,4)	(22,8)	-6,6%	(22,5)	
Lucro líquido do período	147,5	176,8	206,1	228,8	231,4	248,3	7,3%	190,8	201,1	5,4%	202,2	68,5	80,1	16,9%	80,4	
Margem líquida	16,0%	18,1%	20,6%	18,9%	19,2%	17,2%	-2,0 p.p.	17,6%	16,0%	-1,6 p.p.	16,1%	19,0%	18,3%	-0,7 p.p.	18,4%	
EBITDA	384,4	426,4	457,2	497,6	501,0	579,4	15,6%	429,7	502,0	16,8%	507,0	153,4	173,0	12,8%	174,6	
Margem de EBITDA	41,7%	43,7%	45,8%	41,2%	41,5%	40,0%	-1,5 p.p.	39,6%	40,0%	0,4 p.p.	40,4%	42,4%	39,6%	-2,8 p.p.	39,9%	

DADOS OPERACIONAIS									9M18	9M19	Var.	9M19	3T18	3T19	Var.	3T19
Frota média operacional	30.778	31.676	31.908	36.804	36.804	44.404	20,6%	43.074	53.858	25,0%	53.858	45.192	57.350	26,9%	57.350	
Frota média alugada	28.787	30.280	31.222	35.424	35.424	42.321	19,5%	41.266	51.512	24,8%	51.512	43.421	54.569	25,7%	54.569	
Idade média da frota (em meses)	18,0	16,7	18,0	18,1	18,1	15,1	-16,6%	15,2	15,2	0,0%	15,2	14,5	15,1	4,1%	15,1	
Frota no final do período	34.312	33.948	34.960	44.877	44.877	54.430	21,3%	51.236	67.589	31,9%	67.589	51.236	67.589	31,9%	67.589	
Gestão de Frotas	287	207	145	94	94	57	-39,4%	76	30	-60,5%	30	76	30	-60,5%	30	
Número de diárias - em milhares	10.363,3	10.900,9	11.240,0	12.752,7	12.752,7	15.235,7	19,5%	11.141,9	13.908,2	24,8%	13.908,2	3.907,9	4.911,2	25,7%	4.911,2	
Diária média por carro (R\$)	56,16	56,08	58,23	58,77	58,77	55,62	-5,4%	55,86	54,22	-2,9%	54,22	55,39	53,82	-2,8%	53,82	
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	4.202,1	3.935,2	3.714,0	3.104,3	3.104,3	3.601,1	16,0%	3.4								

17.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	9M18	9M19 sem IFRS	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
Receita bruta (*)	18,7	17,8	18,0	17,6	18,1	2,8%	13,5	16,5	22,2%	16,5	4,5	4,9	8,9%	4,9
Impostos sobre receita	(1,0)	(1,2)	(1,0)	(1,1)	(1,0)	-9,1%	(0,8)	(0,7)	-12,5%	(0,7)	(0,3)	(0,2)	-33,3%	(0,2)
Receita líquida	17,7	16,6	17,0	16,5	17,1	3,6%	12,7	15,8	24,4%	15,8	4,2	4,7	11,9%	4,7
Custos	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	(9,6)	7,9%	(6,7)	(6,4)	-4,5%	(4,9)	(2,6)	(1,8)	-30,8%	(1,3)
Lucro bruto	9,9	7,4	7,3	7,6	7,5	-1,3%	6,0	9,4	56,7%	10,9	1,6	2,9	81,3%	3,4
Despesas operacionais (SG&A)	(0,7)	(0,6)	(1,5)	(1,8)	(0,5)	-72,2%	(0,3)	(0,6)	100,0%	(0,4)	(0,2)	(0,2)	-	(0,2)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,6)	(0,5)	-16,7%	(0,4)	(0,3)	-25,0%	(1,7)	(0,1)	(0,1)	0,0%	(0,5)
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	8,7	6,4	5,3	5,2	6,5	25,0%	5,3	8,5	60,4%	8,8	1,3	2,6	100,0%	2,7
Despesas financeiras líquidas	1,8	1,6	2,1	1,8	1,3	-27,8%	0,7	0,4	-42,9%	0,4	-	(0,3)	0,0%	(0,4)
Imposto de renda	(1,2)	(1,3)	(1,5)	(1,2)	(1,2)	0,0%	(1,0)	(2,0)	100,0%	(2,0)	(0,3)	(0,5)	66,7%	(0,4)
Lucro líquido do período	9,3	6,7	5,9	5,8	6,6	13,8%	5,0	6,9	38,0%	7,2	1,0	1,8	80,0%	1,9
Margem líquida	52,5%	40,4%	34,7%	35,2%	38,6%	3,4 p.p.	39,4%	43,7%	4,3 p.p.	45,6%	23,8%	38,3%	14,5 p.p.	40,4%
EBITDA	9,2	6,8	5,8	5,8	7,0	20,7%	5,7	8,8	54,4%	10,5	1,4	2,7	92,9%	3,2
Margem EBITDA	52,0%	41,0%	34,1%	35,2%	40,9%	5,7 p.p.	44,9%	55,7%	10,8 p.p.	66,5%	33,3%	57,4%	24,1 p.p.	68,1%

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

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	Var.	9M18	9M19 sem IFRS 16	Var.	9M19	3T18	3T19 sem IFRS 16	Var.	3T19
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%	1.830,4	2.352,0	28,5%	2.352,0	650,3	837,3	28,8%	837,3
Receita bruta de franchising (*)	18,7	17,8	18,0	17,6	17,6	18,1	2,8%	13,5	16,5	22,2%	16,5	4,5	4,9	8,9%	4,9
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%	1.843,9	2.368,5	28,5%	2.368,5	654,8	842,2	28,6%	842,2
Receita bruta de gestão de frotas (*)	589,5	619,6	664,1	757,4	757,4	857,8	13,3%	630,1	760,3	20,7%	760,3	220,1	266,6	21,1%	266,6
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%	2.474,0	3.128,8	26,5%	3.128,8	874,9	1.108,8	26,7%	1.108,8
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%	(43,3)	(51,1)	-18,0%	(51,1)	(15,9)	(15,3)	-3,8%	(15,3)
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%	2.430,7	3.077,7	26,6%	3.077,7	859,0	1.093,5	27,3%	1.093,5
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%	2.748,8	3.925,1	42,8%	3.925,1	1.072,1	1.406,0	31,1%	1.406,0
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	350,8	368,6	347,8	466,5	466,5	599,5	28,5%	461,8	507,9	10,0%	507,9	144,3	176,0	22,0%	176,0
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%	3.210,6	4.433,0	38,1%	4.433,0	1.216,4	1.582,0	30,1%	1.582,0
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%	(5,2)	(10,8)	103,8%	(10,6)	(2,2)	(4,4)	100,0%	(4,4)
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%	3.205,4	4.422,2	38,0%	4.422,4	1.214,2	1.577,6	29,9%	1.577,6
Total da receita líquida	3.892,2	3.928,0	4.439,3	6.058,3	6.058,3	7.895,7	30,3%	5.636,1	7.500,1	33,1%	7.500,1	2.073,2	2.671,1	28,8%	2.671,1
Custos diretos e despesas															
Aluguel de carros	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	(870,7)	(1.178,1)	35,3%	(861,9)	(1.047,8)	21,6%	(976,6)	(308,5)	(392,0)	27,1%	(365,0)
Franchising	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	(8,9)	(9,6)	7,9%	(6,9)	(6,4)	-4,5%	(4,9)	(2,6)	(1,8)	-30,8%	(1,3)
Total aluguel de carros e franchising	(585,1)	(627,3)	(717,1)	(935,3)	(879,6)	(1.187,7)	35,0%	(868,8)	(1.054,2)	21,4%	(981,5)	(311,1)	(393,8)	26,6%	(366,3)
Gestão de frotas	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	(220,1)	(245,9)	11,7%	(180,6)	(222,5)	23,2%	(222,4)	(57,7)	(79,9)	38,5%	(79,9)
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%	(1.049,4)	(1.276,7)	21,7%	(1.203,9)	(368,8)	(473,7)	28,4%	(446,2)
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)	36,5%	(2.458,7)	(3.603,1)	46,5%	(3.601,2)	(979,3)	(1.284,1)	31,1%	(1.283,3)
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	(392,1)	(525,9)	34,1%	(403,4)	(443,8)	10,0%	(443,8)	(127,0)	(151,9)	19,6%	(151,9)
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%	(2.862,1)	(4.046,9)	41,4%	(4.045,0)	(1.106,3)	(1.436,0)	29,8%	(1.435,2)
Total custos	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	(4.095,0)	(5.502,0)	34,4%	(3.911,3)	(5.323,6)	36,1%	(5.248,9)	(1.475,1)	(1.909,7)	29,5%	(1.881,4)
Lucro bruto	1.411,6	1.428,4	1.521,6	1.907,3	1.963,3	2.393,7	21,9%	1.724,8	2.176,5	26,2%	2.251,2	598,1	761,4	27,3%	789,7
Despesas operacionais:															
Com publicidade e vendas:															
Aluguel de carros	(117,8)	(127,9)	(148,6)	(199,6)	(193,3)	(285,8)	47,9%	(210,0)	(246,5)	17,4%	(246,5)	(69,4)	(89,4)	28,8%	(89,4)
Franchising	(0,8)	(0,6)	(0,6)	(1,1)	(1,1)	-	-100,0%	0,1	(0,3)	-400,0%	(0,3)	-	-	0,0%	-
Total aluguel de carros e franchising	(118,6)	(128,5)	(149,2)	(200,7)	(194,4)	(285,8)	47,0%	(209,9)	(246,8)	17,6%	(246,8)	(69,4)	(89,4)	28,8%	(89,4)
Gestão de frotas	(15,1)	(18,2)	(14,0)	(18,8)	(18,8)	(27,7)	47,3%	(20,1)	(26,4)	31,3%	(26,1)	(7,0)	(9,9)	41,4%	(9,8)
Venda dos carros p/ renovação da frota	(172,3)	(191,1)	(191,6)	(232,3)	(232,3)	(279,5)	20,3%	(206,2)	(253,1)	22,7%	(212,3)	(75,7)	(92,5)	22,2%	(78,2)
Total publicidade e vendas	(306,0)	(337,8)	(354,8)	(451,8)	(445,5)	(593,0)	33,1%	(436,2)	(526,3)	20,7%	(485,2)	(152,1)	(191,8)	26,1%	(177,4)
Gerais, administrativas e outras	(138,8)	(155,8)	(151,2)	(215,3)	(203,6)	(210,6)	3,4%	(147,4)	(182,9)	24,1%	(182,8)	(49,8)	(67,2)	34,9%	(67,2)
Total despesas operacionais	(444,8)	(493,6)	(506,0)	(667,1)	(649,1)	(803,6)	23,8%	(583,6)	(709,2)	21,5%	(668,0)	(201,9)	(259,0)	28,3%	(244,6)
Despesas com Depreciação:															
Depreciação de carros:															
Aluguel de carros	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	(117,7)	(131,7)	11,9%	(89,0)	(221,8)	149,2%	(221,8)	(42,2)	(94,4)	123,7%	(94,4)
Gestão de frotas	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	(114,3)	(159,9)	39,9%	(112,3)	(158,4)	41,1%	(158,4)	(42,3)	(50,8)	20,1%	(50,8)
Total despesas com depreciação de carros	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(232,0)	(291,6)	25,7%	(201,3)	(380,2)	88,9%	(380,2)	(84,5)	(145,2)	71,8%	(145,2)
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(39,1)	(43,9)	12,3%	(32,6)	(34,3)	5,2%	(125,6)	(11,2)	(11,7)	4,5%	(43,1)
Total despesas de depreciação e amortização	(243,1)	(199,3)	(244,5)	(271,1)	(271,1)	(335,5)	23,8%	(233,9)	(414,5)	77,2%	(505,8)	(95,7)	(156,9)	63,9%	(188,3)
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%	907,3	1.052,8	16,0%	1.077,4	300,5	345,5	15,0%	356,8
Efeitos financeiros:															
Despesas	(276,4)	(370,1)	(445,5)	(511,9)	(511,9)	(536,8)	4,9%	(384,8)	(447,5)	16,3%	(474,0)	(121,5)	(148,4)	22,1%	(158,1)
Receitas	125,3	167,4	202,0	196,9	196,9	167,9	-14,7%	123,4	185,2	50,1%	176,8	37,7	67,1	78,0%	63,9
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(315,0)	(368,9)	17,1%	(261,4)	(262,3)	0,3%	(297,2)	(83,8)	(81,3)	-3,0%	(94,2)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	575,6	532,8	527,6	654,1	728,1	885,7	21,6%	645,9	790,5	22,4%	780,2	216,7	264,2	21,9%	262,6
Imposto de renda e contribuição social	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	(164,7)	(226,5)	37,5%	(168,1)	(176,8)	5,2%	(174,6)	(56,8)	(58,3)	2,6%	(57,9)
Lucro líquido do período	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	659,2	17,0%	477,8	613,7	28,4%	605,6	159,9	205,9	28,8%	204,7
EBITDA	969,8	934,8	1.015,6	1.240,2	1.314,2	1.590,1	21,0%	1.141,2	1.467,3	28,6%	1.583,2	396,2	502,4	26,8%	545,1
EBIT	726,7	735,5	771,1	969,1	1.043,1	1.254,6	20,3%	907,3	1.052,8	16,0%	1.077,4	300,5	345,5	15,0%	356,8
Margem EBIT Consolidada (calculada sobre receitas do aluguel)	38,8%	39,1%	36,8%	37,2%	40,0%	37,1%	-2,9 p.p.	37,3%	34,2%	-3,1 p.p.	35,0%	35,0%	31,6%	-3,4 p.p.	32,6%
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%	1.022,7	1.366,7	33,6%	1.439,9	370,5	461,4	24,5%	489,0
Margem EBITDA	45,3%	41,7%	42,3%	39,8%	42,6%	43,0%	0,4 p.p.	42,1%	44,4%	2,3 p.p.	46,8%	43,1%	42,2%	-0,9 p.p.	44,7%
EBITDA Seminovos	120,2	149,5	127,7	203,2	203,2	135,8	-33,2%	118,5	100,6	-15,1%	143,3	25,7	41,0	59,5%	56,1
Margem EBITDA	6,0%	7,3%	5,5%	5,9%	5,9%	3,0%	-2,9 p.p.	3,7%	2,3%	-1,4 p.p.	3,2%	2,1%	2,6%	0,5 p.p.	3,6%

(*) 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.

17.5 – Tabela 5 – Dados Operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	9M18	9M19	Var.	3T18	3T19	Var.
Frota média operacional:												
Aluguel de carros	61.525	62.513	70.185	94.194	130.058	38,1%	125.405	164.346	31,1%	129.412	178.868	38,2%
Gestão de frotas	30.778	31.676	31.908	36.804	44.404	20,6%	43.074	53.858	25,0%	45.192	57.350	26,9%
Total	92.303	94.189	102.093	130.998	174.462	33,2%	168.479	218.204	29,5%	174.604	236.218	35,3%
Frota média alugada:												
Aluguel de carros	42.999	43.315	51.515	69.762	97.245	39,4%	93.424	121.485	30,0%	98.199	131.883	34,3%
Gestão de frotas	28.787	30.280	31.222	35.424	42.321	19,5%	41.266	51.512	24,8%	43.421	54.569	25,7%
Total	71.786	73.595	82.737	105.186	139.566	32,7%	134.690	172.997	28,4%	141.620	186.452	31,7%
Idade média da frota operacional (meses)												
Aluguel de carros	7,2	7,4	7,9	6,5	7,2	10,8%	7,3	7,1	-2,7%	7,5	6,8	-9,3%
Gestão de frotas	18,0	16,7	18,0	18,1	15,1	-16,6%	15,2	15,2	0,0%	14,5	15,1	4,1%
Idade média da frota total operacional	10,0	10,6	11,0	9,8	9,3	-5,1%	9,4	9,1	-3,2%	9,4	8,9	-5,3%
Frota no final do período:												
Aluguel de carros	77.573	76.755	94.156	135.578	177.672	31,0%	156.436	217.461	39,0%	156.436	217.461	39,0%
Gestão de frotas	34.312	33.948	34.960	44.877	54.430	21,3%	51.236	67.589	31,9%	51.236	67.589	31,9%
Total	111.885	110.703	129.116	180.455	232.102	28,6%	207.672	285.050	37,3%	207.672	285.050	37,3%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	267	207	145	94	57	-39,4%	76	30	-60,5%	76	30	-60,5%
Investimento em Frota (Em R\$ milhões) (não inclui acessórios)												
Aluguel de carros	1.909,1	1.773,1	2.782,2	4.581,8	5.785,2	26,3%	3.657,6	6.053,5	65,5%	1.622,0	2.333,0	43,8%
Gestão de frotas	571,2	502,0	503,4	881,5	1.189,2	34,9%	874,0	1.090,6	24,8%	335,7	463,3	38,0%
Total	2.480,3	2.275,1	3.285,6	5.463,3	6.974,4	27,7%	4.531,6	7.144,1	57,7%	1.957,7	2.796,3	42,8%
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%	25.513,6	33.188,1	30,1%	9.031,7	12.129,8	34,3%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(280,2)	(249,7)	(202,4)	(230,4)	(230,1)	-0,1%	(165,7)	(212,7)	28,4%	(57,3)	(68,1)	18,8%
Aluguel de carros - líquido	15.416,0	15.566,1	18.662,4	25.263,6	35.284,5	39,7%	25.347,9	32.975,4	30,1%	8.974,4	12.061,7	34,4%
Gestão de frotas	10.363,3	10.900,9	11.240,0	12.752,7	15.235,7	19,5%	11.141,9	13.908,2	24,8%	3.907,9	4.911,2	25,7%
Total	25.779,3	26.467,0	29.902,4	38.016,3	50.520,2	32,9%	36.489,8	46.883,6	28,5%	12.882,3	16.972,9	31,8%
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%	946,5	1.799,8	90,2%	1.305,2	2.110,2	61,7%
Gestão de frotas	4.202,1	3.935,2	3.714,0	3.104,3	3.601,1	16,0%	3.475,6	3.921,3	12,8%	3.747,4	3.545,6	-5,4%
Total	2.247,7	1.736,3	2.020,9	1.771,0	1.671,2	-5,6%	1.593,1	2.323,4	45,8%	1.937,3	2.458,7	26,9%
Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)												
Aluguel de carros	20,9	20,1	20,3	19,4	19,4	0,0%	22,4	18,8	-16,1%	19,6	18,3	-6,6%
Gestão de frotas	18,3	18,9	20,1	19,9	18,9	-5,0%	19,1	18,4	-3,7%	18,9	18,1	-4,2%
Diária média (R\$)												
Aluguel de carros (*)	87,71	84,56	79,67	75,16	72,86	-3,1%	72,21	71,33	-1,2%	72,46	69,41	-4,2%
Gestão de frotas	56,16	56,08	58,23	58,77	55,62	-5,4%	55,86	54,22	-2,9%	55,39	53,82	-2,8%
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.	79,0%	79,0%	0,0 p.p.	81,1%	78,6%	-2,5 p.p.
Gestão de frotas	-	98,4%	98,9%	98,2%	96,8%	-1,4 p.p.	97,3%	97,0%	-0,3 p.p.	97,5%	96,7%	-0,8 p.p.
Número de carros comprados - consolidado (**)	79.804	64.032	87.833	135.252	165.421	22,3%	107.858	159.271	47,7%	44.464	59.794	34,5%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	31,08	35,53	37,41	40,39	42,16	4,4%	42,02	44,85	6,7%	44,03	46,77	6,2%
Número de carros vendidos - consolidado	70.621	64.305	68.449	90.554	111.279	22,9%	78.998	106.550	34,9%	30.084	36.804	22,3%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (***) - consolidado	25,90	28,54	31,23	35,38	37,86	7,0%	37,80	39,41	4,3%	37,70	40,64	7,8%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (***) - consolidado sem efeito do IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	39,02	-	-	40,25	-

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

(**) Não inclui carros Hertz Brasil em 2017

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

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

ATIVOS	2014	2015	2016	2017	2018	9M19 sem IFRS 16	9M19
ATIVOS CIRCULANTES:							
Caixa e equivalentes de caixa	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2	2.175,3	1.767,9	1.767,9
Aplicações financeiras	-	-	-	1.275,7	267,5	360,5	360,5
Contas a receber	459,6	486,1	424,5	585,1	1.016,5	1.039,7	1.039,7
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	2,2	-	-	-	-
Outros ativos circulantes	94,6	102,6	115,0	128,6	182,7	285,9	285,9
Carros em desativação para renovação da frota	18,3	31,8	8,8	103,4	51,8	85,6	85,6
Total dos ativos circulantes	1.962,7	2.005,6	2.242,8	3.431,0	3.693,8	3.539,6	3.539,6
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:							
Realizável a longo prazo:							
Aplicação em títulos e valores mobiliários	92,5	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	45,6	7,4	16,7	2,8	28,0	28,0
Contas a receber	3,2	4,7	3,2	4,7	3,8	3,0	3,0
Depósitos judiciais	41,9	52,9	60,1	83,1	96,3	106,6	106,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	-	42,0	42,2	34,8	34,8
Aplicações em contas vinculadas	-	-	-	40,6	43,0	45,0	45,0
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	217,5	217,5
Imobilizado:							
Carros	3.278,0	3.610,9	4.614,8	6.934,7	9.481,6	12.142,3	12.142,3
Direito de uso	-	-	-	-	-	-	584,8
Outros	203,9	314,1	405,8	549,3	550,3	553,1	553,1
Intangível:							
Software e outros	60,3	67,1	61,1	52,8	47,8	42,7	42,7
Ágio na aquisição de investimentos	22,0	22,0	22,0	30,6	30,7	95,7	95,7
Total dos ativos não circulantes	3.701,9	4.117,4	5.174,5	7.755,2	10.298,6	13.051,3	13.636,1
TOTAL DOS ATIVOS	5.664,6	6.123,0	7.417,3	11.186,2	13.992,4	16.590,9	17.175,7

PASSIVOS	2014	2015	2016	2017	2018	9M19 sem IFRS 16	9M19
PASSIVOS CIRCULANTES:							
Fornecedores	828,4	690,6	910,9	1.331,7	2.202,6	2.305,2	2.305,2
Obrigações sociais e trabalhistas	86,3	85,6	95,0	109,2	135,0	152,0	152,0
Empréstimos, financiamentos e debêntures	300,9	422,4	654,6	537,2	616,6	296,7	296,7
Passivo de arrendamento	-	-	-	-	-	-	106,1
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	6,8	18,7	20,5	20,5
Imposto de renda e contribuição social a pagar	41,3	28,3	23,0	31,3	41,1	36,3	34,0
Dividendos e juros sobre o capital próprio	59,2	29,3	39,7	36,4	42,6	65,4	65,4
Outros passivos circulantes	82,3	99,9	118,5	181,5	282,8	364,7	364,7
Total dos passivos circulantes	1.398,4	1.356,1	1.841,7	2.234,1	3.339,4	3.240,8	3.344,6
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:							
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.411,6	2.596,9	3.131,3	5.940,5	7.029,4	7.411,7	7.411,7
Passivo de arrendamento	-	-	-	-	-	-	489,1
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	10,8	21,9	48,1	48,1
Provisões	69,9	68,3	63,1	126,5	148,8	192,8	192,8
Imposto de renda e contribuição social diferidos	106,0	141,6	171,9	219,7	297,3	339,2	339,2
Obrigações vinculadas	-	-	-	40,6	43,1	45,0	45,0
Outros passivos não circulantes	23,2	18,5	12,3	13,3	18,0	17,8	17,8
Total dos passivos não circulantes	2.610,7	2.825,3	3.378,6	6.351,4	7.558,5	8.054,6	8.543,7
Total dos passivos	4.009,1	4.181,4	5.220,3	8.585,5	10.897,9	11.295,4	11.888,3
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	159,7	159,7
Reservas de lucros	638,4	929,0	1.186,3	1.005,8	1.469,5	1.857,3	1.849,2
Total do patrimônio líquido	1.655,5	1.941,6	2.197,0	2.600,7	3.094,5	5.295,5	5.287,4
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	5.664,6	6.123,0	7.417,3	11.186,2	13.992,4	16.590,9	17.175,7

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	9M19 sem IFRS	9M19
Receita líquida total	3.892,2	3.928,0	4.439,3	6.058,3	6.058,3	7.895,7	7.500,1	7.500,1
CUSTOS E DESPESAS:								
Custo direto	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	(4.095,0)	(5.502,0)	(5.323,6)	(5.248,9)
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(667,1)	(649,1)	(803,6)	(709,2)	(668,0)
Depreciação de carros	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(232,0)	(291,6)	(380,2)	(380,2)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(39,1)	(43,9)	(34,3)	(125,6)
Total de custos e despesas	(3.165,5)	(3.192,5)	(3.668,2)	(5.089,2)	(5.015,2)	(6.641,1)	(6.447,3)	(6.422,7)
Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	726,7	735,5	771,1	969,1	1.043,1	1.254,6	1.052,8	1.077,4
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(315,0)	(368,9)	(262,3)	(297,2)
Lucro antes dos impostos	575,6	532,8	527,6	654,1	728,1	885,7	790,5	780,2
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:								
Corrente	(139,5)	(94,8)	(88,0)	(119,4)	(135,7)	(139,8)	(126,8)	(125,2)
Diferido	(25,5)	(35,6)	(30,3)	(29,0)	(29,0)	(86,7)	(50,0)	(49,4)
	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	(164,7)	(226,5)	(176,8)	(174,6)
Lucro líquido	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	659,2	613,7	605,6

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

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	2018	9M19 sem IFRS 16	9M 19
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:								
Lucro líquido do exercício/periódoo	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	659,2	613,7	605,6
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	414,5	505,8
Valor residual dos veículos baixados	1.777,0	1.769,1	2.102,5	3.106,6	3.106,6	4.198,5	4.180,4	4.180,4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25,5	35,6	30,3	29,1	29,1	86,7	49,4	49,4
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e sw ap	281,7	406,6	438,1	476,2	476,2	529,8	423,3	423,3
Juros de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	35,0
Outros	32,0	17,3	26,9	81,7	81,7	87,8	74,0	74,0
(Aumento) redução dos ativos:								
Contas a receber	(49,9)	(36,6)	56,8	(151,8)	(151,8)	(489,0)	(35,0)	(35,0)
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)	(7.017,1)	(7.017,1)
Depósitos judiciais	(5,7)	(15,3)	(7,2)	(17,5)	(17,5)	(13,1)	(10,3)	(10,3)
Tributos a recuperar	(43,4)	(5,2)	(6,0)	2,6	2,6	3,4	(1,0)	(1,0)
Despesas antecipadas	-	-	-	2,7	2,7	1,3	(40,3)	(40,3)
Outros ativos	(5,7)	(1,3)	(3,6)	(8,8)	(8,8)	(71,9)	(68,8)	(68,8)
Aumento (redução) dos passivos:								
Fornecedores (exceto montadoras)	33,5	(16,7)	29,6	(4,8)	(4,8)	3,1	(30,5)	(30,5)
Obrigações sociais e trabalhistas	12,4	(0,5)	9,4	7,5	7,5	25,8	17,1	17,1
Imposto de renda e contribuição social	139,5	94,8	88,0	119,4	135,7	139,8	127,6	125,2
Prêmios de seguro	(0,6)	4,4	8,6	19,3	19,3	37,0	24,3	24,3
Outros passivos	(5,4)	5,9	(19,5)	40,1	40,1	60,1	(24,2)	(24,2)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	694,5	460,2	308,8	(573,3)	(499,3)	(519,7)	(1.302,9)	(1.187,1)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(108,3)	(108,3)	(131,2)	(111,2)	(111,2)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(328,0)	(352,9)	(442,3)	(485,7)	(485,7)	(424,7)	(484,8)	(484,8)
Aplicações Financeiras de Curto Prazo	-	-	-	(1.275,8)	(1.275,8)	1.008,2	(93,0)	(93,0)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	253,4	(3,4)	(226,8)	(2.443,1)	(2.369,1)	(67,4)	(1.991,9)	(1.876,1)
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)	-	(44,9)	(44,9)
Aquisição de outros imobilizados e intangíveis	(87,3)	(153,0)	(126,6)	(175,0)	(175,0)	(42,8)	(33,2)	(33,2)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(194,3)	(60,4)	(126,6)	(508,2)	(508,2)	(42,8)	(78,1)	(78,1)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:								
Empréstimos e financiamentos:								
Captações	499,1	747,1	266,3	950,1	950,1	742,8	510,9	510,9
Amortizações	(490,4)	(368,4)	(297,9)	(510,1)	(510,1)	(518,5)	(687,3)	(687,3)
Debêntures:								
Captações	497,3	496,8	943,4	2.626,9	2.626,9	1.690,7	1.293,8	1.293,8
Amortizações	(90,8)	(668,0)	(105,0)	(355,0)	(355,0)	(815,0)	(1.036,7)	(1.036,7)
Passivo de arrendamento:								
Captações	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizações	-	-	-	-	-	-	-	(115,8)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	1.821,6	1.821,6
Ações em tesouraria (adquiridas)/vendidas	-	(27,5)	(25,0)	2,1	2,1	3,2	2,6	2,6
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	24,2	24,2
Dividendos pagos	(38,6)	(44,7)	(1,0)	-	-	-	(7,2)	(7,2)
Juros sobre o capital próprio	(61,7)	(94,6)	(138,4)	(166,9)	(166,9)	(172,3)	(194,0)	(194,0)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	320,4	58,7	660,6	2.597,2	2.597,2	947,3	1.662,6	1.546,8
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(280,1)	837,1	(407,4)	(407,4)
Fluxo de caixa sem one-time costs incorridos Hertz e franqueados	-	-	-	-	(74,0)	-	-	-
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODOA APÓS ONE-TIME COSTS	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(354,1)	837,1	(407,4)	(407,4)
SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:								
No início do exercício/periódoo	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/periódoo	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2	1.338,2	2.175,3	1.767,9	1.767,9
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(354,1)	837,1	(407,4)	(407,4)
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)	(4.783,4)	(4.783,4)
Para crescimento da frota	(286,9)	-	(726,0)	(1.807,0)	(1.807,0)	(2.285,1)	(2.366,9)	(2.366,9)
Fornecedores - montadoras de carros:								
Saldo no final do exercício/periódoo	712,5	591,3	782,0	1.197,5	1.197,5	2.065,6	2.198,8	2.198,8
Saldo no início do exercício/periódoo	(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)	(7.017,1)	(7.017,1)

21 – 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.

22 – Teleconferência de resultados do 3T19

Data: Quinta-feira, 24 de outubro de 2019.

**Português (com tradução simultânea para o inglês)
12:00h (horário de Brasília)**

Telefones de conexão:

Participantes no Brasil: +55 11 4210 1803 | +55 11 3181 8565

Participantes em outros países: +1 844 204-8942 | +1 412 717 9627

Código: Localiza

Replay: +55 (11) 3193-1012

Código português: 7589099#

Código inglês: 2657478#

Replay disponível de 24/10/2019 a 30/10/2019

*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: InPress Porter Novelli: Gustavo Monteiro (31) 99838.9630

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 3Q19



Índice Brasil 50 **IBRX 50**

Índice de Ações com Top Along Diferenciado **ITAG**



Dear Investors,

Once again, we had a quarter with solid results. The pace of growth continued strong in both **Car Rental** and **Fleet Rental** divisions, with the average rented fleet in the 3Q19 growing 34.3% and 25.7%, respectively, compared to 3Q18. **Seminovos'** presented record sales of 36,804 cars, supporting fleet renewal, with a growth of 22.3% versus the same period last year. End of period fleet grew 35.0%, reaching approximately 300,000 cars spread in a network of 598 branches in 6 countries in South America.

In 3Q19, consolidated net revenue totaled R\$2,671.1 million, 28.8% higher than 3Q18 and net income was R\$205.9 million in the quarter, excluding the impacts of IFRS 16, a 28.8% increase.

We continue working and investing in the improvement of our customers experience and in the digital transformation process to increase satisfaction, productivity gains and cost reduction. In addition to the efficiency gains, the lower interest rates have also contributed to price reduction, while maintaining the profitability and the strong growth pace both in **Car Rental** and **Fleet Rental**.

This quarter we observed some pressure on new car prices and conditions which reflected on the **Seminovos** and, consequently, in the depreciation.

Reaffirming our commitment with sustainability, we have released Localiza's annual report. In the document we reported substantial improvements in the social and environmental themes.

We were recognized as the 20th most valuable brand in Brazil by Interbrand, with the highest NPS between the top 25 companies in the ranking. Additionally, we have been recognized as one of the Most Transparent Companies in Brazil (Troféu Transparência) and were included in the rankings: Empresas Mais from Estadão, Broadcast Empresas 2019, Best CEOs from Brazil by Forbes and Most Innovative Companies in Brazil by Valor Econômico.

As usual, we reaffirm our commitment to the goal of growth with value generation to our shareholders.

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.

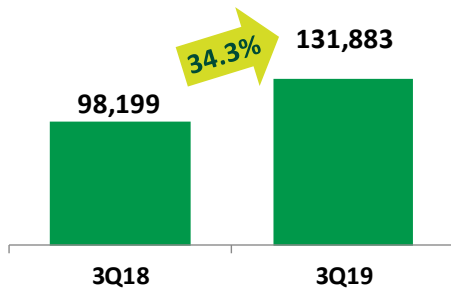
The present value of the leasing payments for existing contracts were accounted as Assets and Liabilities. Instead of registering as leasing expenses (before EBITDA), now we account the depreciation of the right-of-use of the asset that was created and the interest expense on the new lease liability created.

In the beginning of any 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 newer (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.

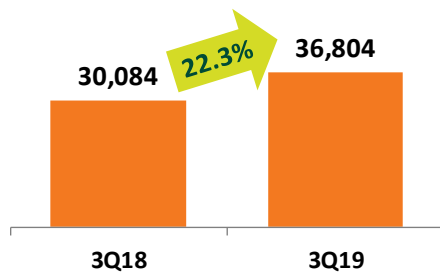
For comparability purposes, we presented in this report all the numbers affected by the new standard without the impact of IFRS 16 and we also present the accounting numbers, considering all the impacts of IFRS 16. In item 16 of this document, on page 18, we show a summary of the impacts of IFRS 16 on the results of this quarter.

3Q19 operating highlights

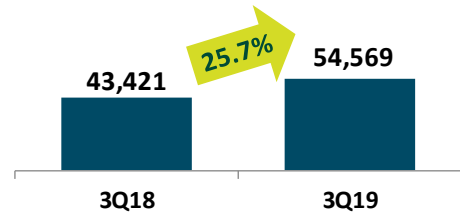
Average rented fleet – Car Rental



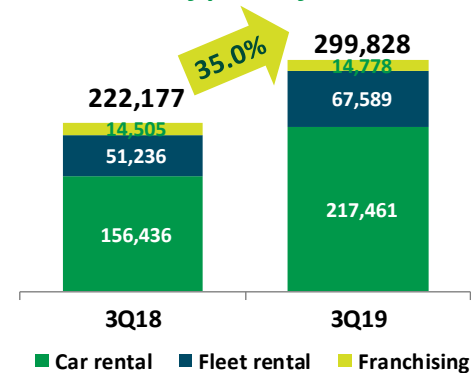
Cars Sold



Average rented fleet – Fleet Rental

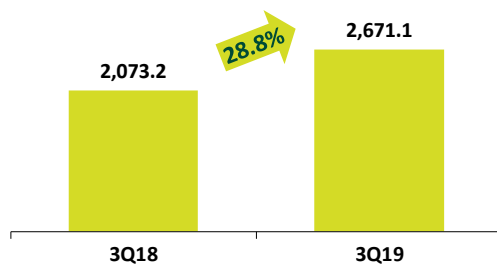


End of period fleet

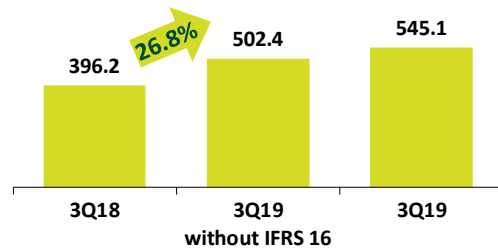


3Q19 financial highlights

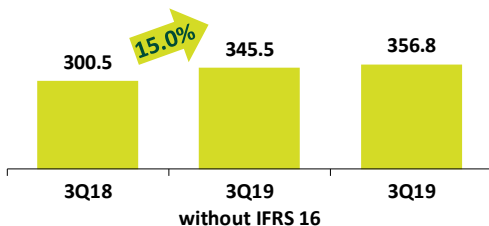
Net revenues (R\$ millions)



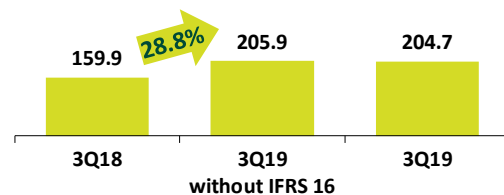
EBITDA (R\$ millions)



EBIT (R\$ millions)

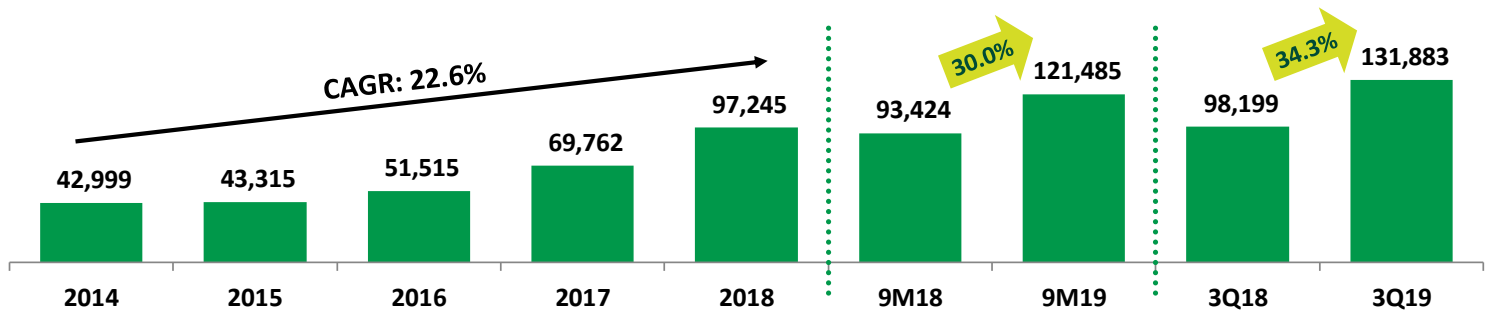


Net Income (R\$ millions)

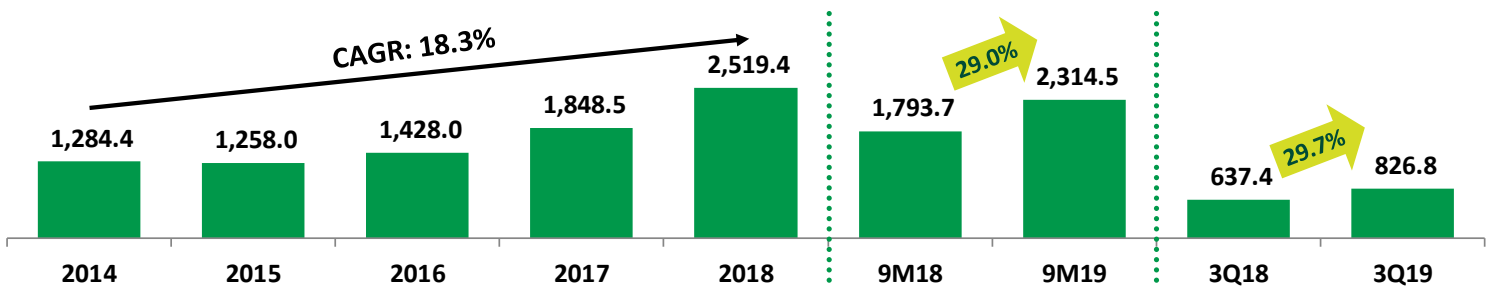


1 - Rent a Car

Average rented fleet



Net revenues (R\$ million)



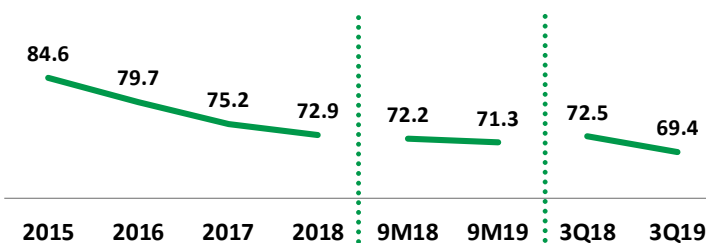
In 3Q19, the **Car Rental** division's average rented fleet increased 34.3% versus 3Q18. In the same period, net revenues rose 29.7% with a reduction of 4.2% in the average rental rate.

In 9M19, volume increased 30.0% and net revenue 29.0% compared to the same period last year, with a 1.2% lower average rental rate.

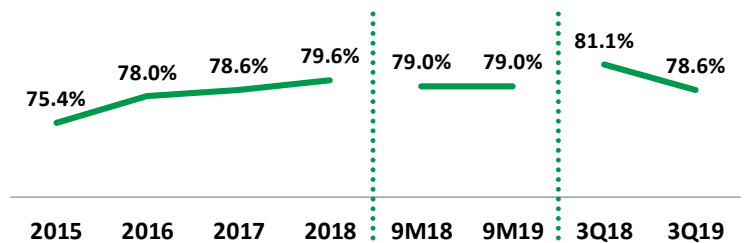
The utilization rate remained at healthy levels, despite the strong expansion of the fleet, reaching 78.6% in 3Q19. In 9M19, the utilization rate was 79.0%, in line with the same period last year.

The lower rental rates reflect rental mix, as well as the competitive scenario and lower interest rates.

Average rental rate (in R\$)

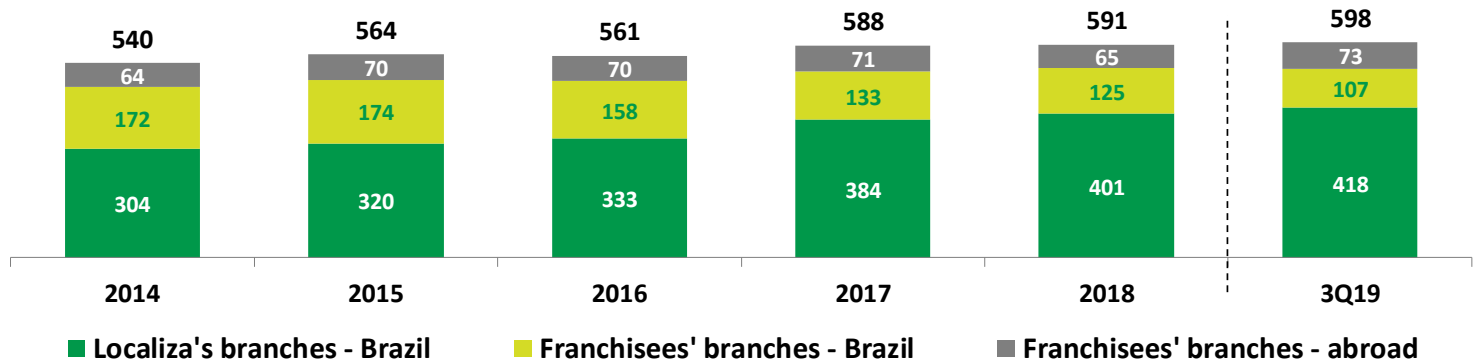


Operating fleet utilization rate (%)



1.1 - Distribution network

Number of car rental locations - Brazil and abroad

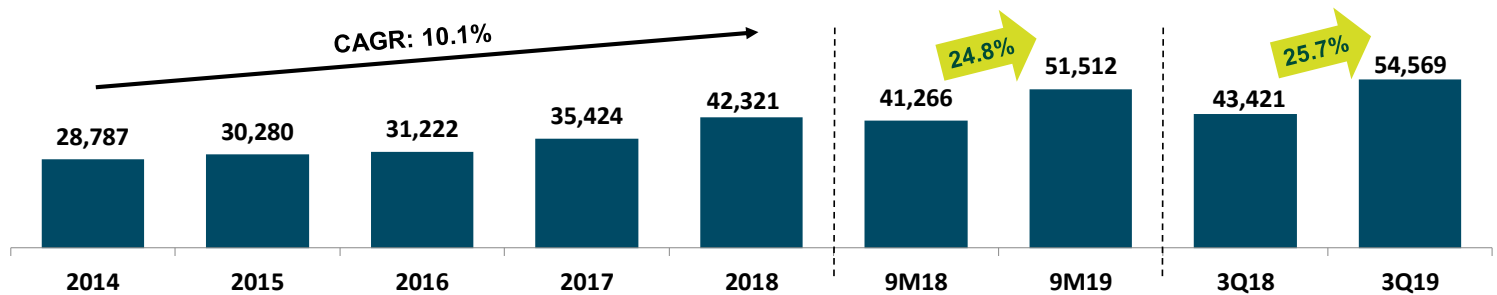


As of September 30, 2019, Localiza network included 598 rental locations, being 525 in Brazil and 73 in 5 other South American countries. Localiza's own network (excluding franchisees) increased by 17 branches.

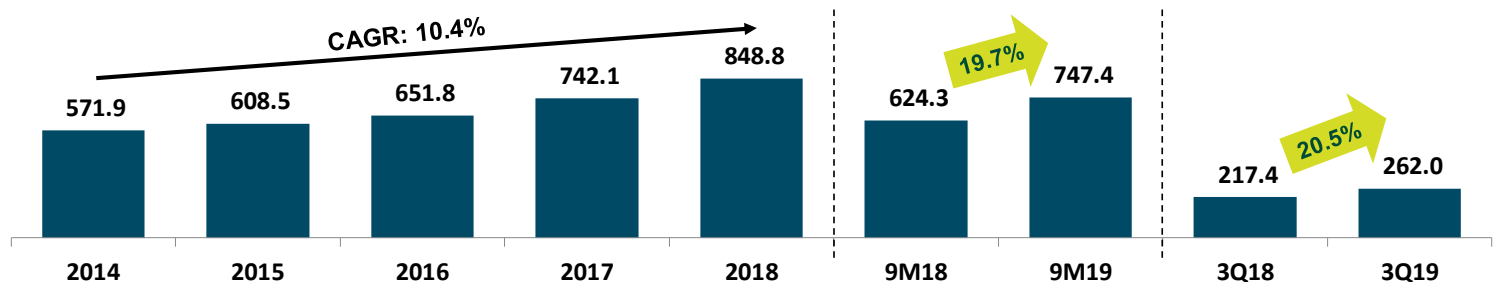
In August 2019, we concluded the acquisition and integration of the car rental operation of a Localiza Franchisee, with operations in 4 cities in the countryside of the state of São Paulo, with 6 branches and a fleet of 2,715 cars, of which 716 for **Fleet Rental**.

2 – Fleet Rental

Average rented fleet



Net revenues (R\$ million)



In 3Q19, the **Fleet Rental** division registered a 25.7% increase in the average rented fleet and 20.5% in net revenues compared to the same period of the prior year, with 2.8% reduction in the average rental rate.

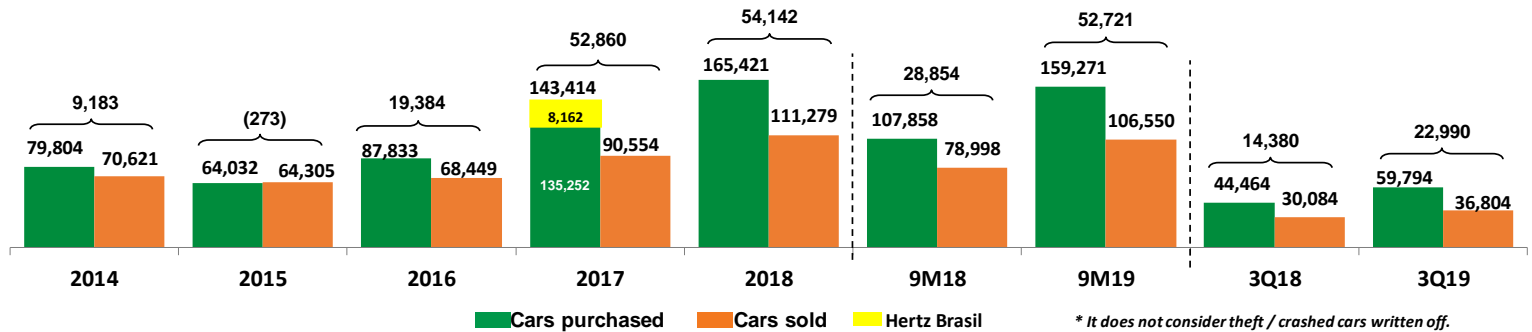
In 9M19, there was an increase of 24.8% in the average rented fleet and 19.7% in the revenue of this division, due to the 2.9% reduction in the average rental rate.

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

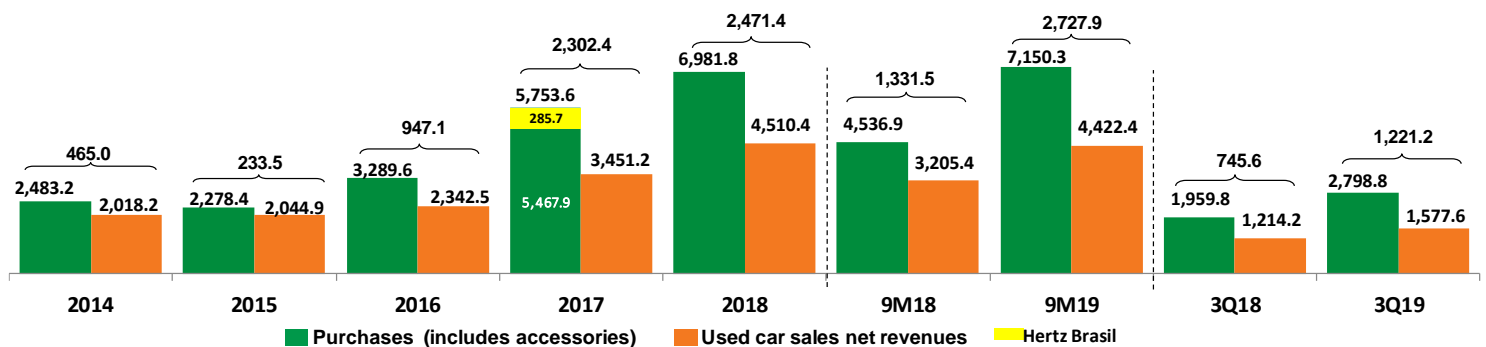
3 - Fleet

3.1 – Net investment in the fleet

Car purchase and sales (quantity)



Net investment in fleet (R\$ million)



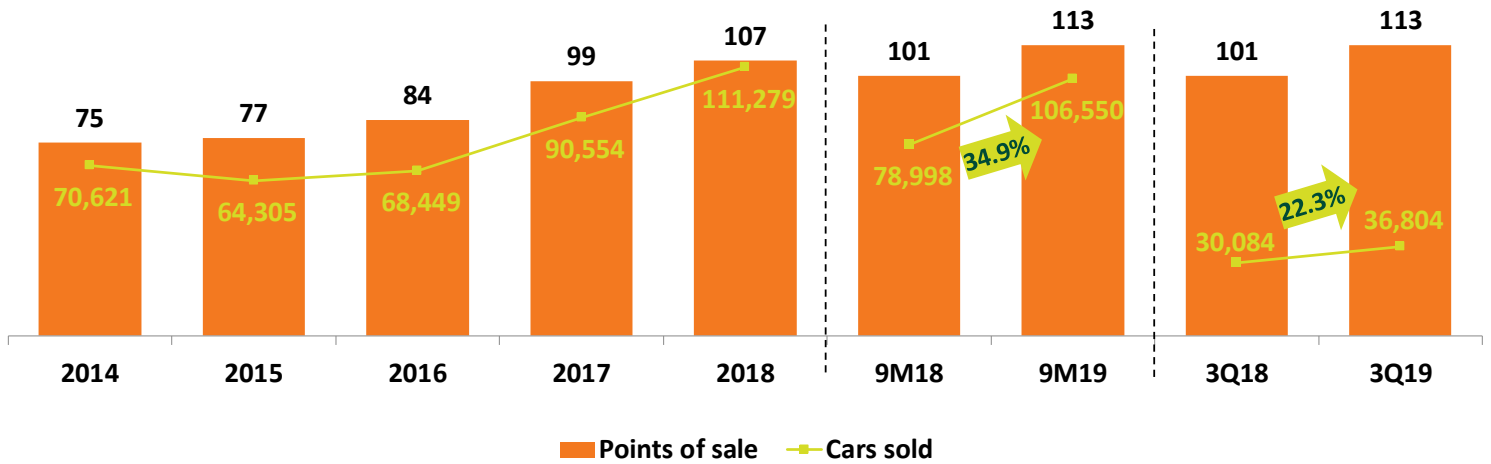
In 3Q19, Localiza purchased 59,794 cars, and sold 36,804, reflecting a positive balance of 22,990 cars added to the fleet and a net investment of R\$ 1,221.2 million.

In 9M19, the increase of 52,721 cars in the fleet was practically equivalent to 2018 full year net fleet addition, resulting in a net investment of R\$ 2,727.9 million. The total investment in car purchases amounted R\$7,150.3 million, including the ICMS and IPI taxes.

Consolidated average selling prices reached R\$41.6 thousand in 9M19, compared with R\$40.6 thousand in 9M18, up 2.4%. Consolidated purchase prices reached R\$44.9 thousand in 9M19, compared with R\$42.0 thousand in 9M18, an increase of 6.8%.

4 – Seminovos – Number of points of sale

Number of points of sale



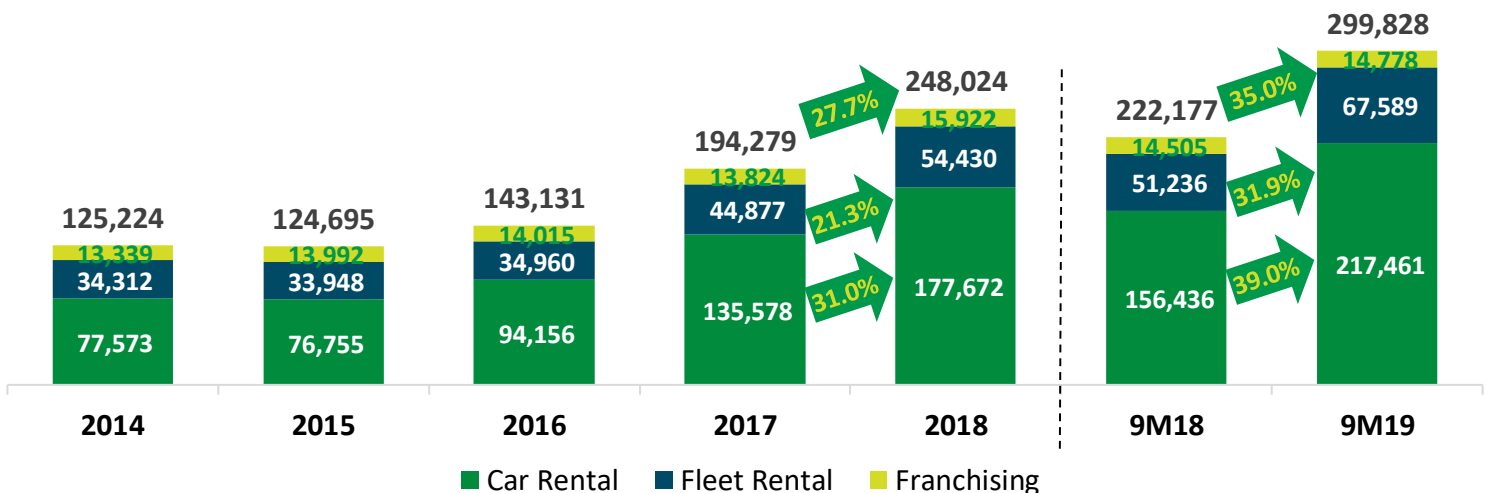
As of September 30, 2019, **Seminovos** network was present in 73 cities in Brazil and comprised of 113 stores. In the last 9 months, 6 stores were opened in new cities to sell decommissioned cars for fleet renewal. In 4Q19, we expect to open more than 10 stores to meet the growing need for fleet renewal.

In 3Q19, the volume of cars sold increased by 22.3% compared to the same period of last year. The average age of sold cars has been gradually reduced in **Car Rental**, from 15.9 months in 1Q19 to 15.1 months in 2Q19 and 14.8 months in 3Q19.

In 9M19 there was a 34.9% increase in sales volume compared to 9M18, reaching 106,550 cars sold.

5 – End of period fleet

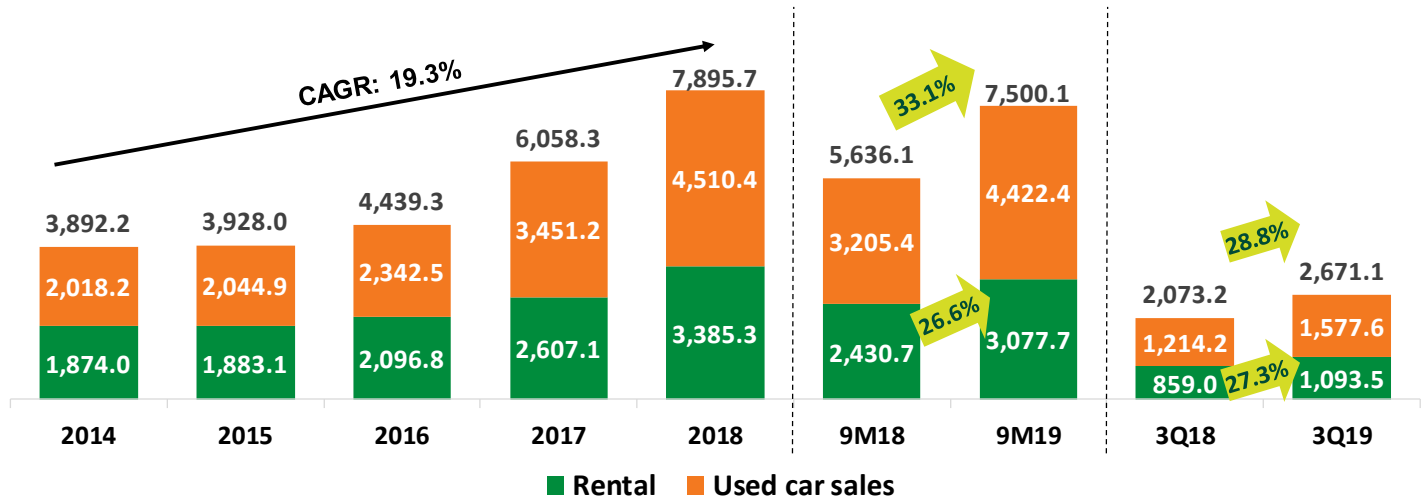
End of period fleet (quantity)



We ended 3Q19 with a consolidated fleet of approximately 300,000 cars.

6 – Net revenues - consolidated

Consolidated net revenues (R\$ million)



In 3Q19, consolidated net revenue grew 28.8% compared to 3Q18. Net rental revenues increased 27.3%, being 29.7% in the **Car Rental** division and 20.5% in the **Fleet Rental** division.

Seminovos net revenues in 3Q19 increased 29.9% compared to the same period last year, driven by a 22.3% increase in the volume of cars sold and a 6.2% increase in average prices.

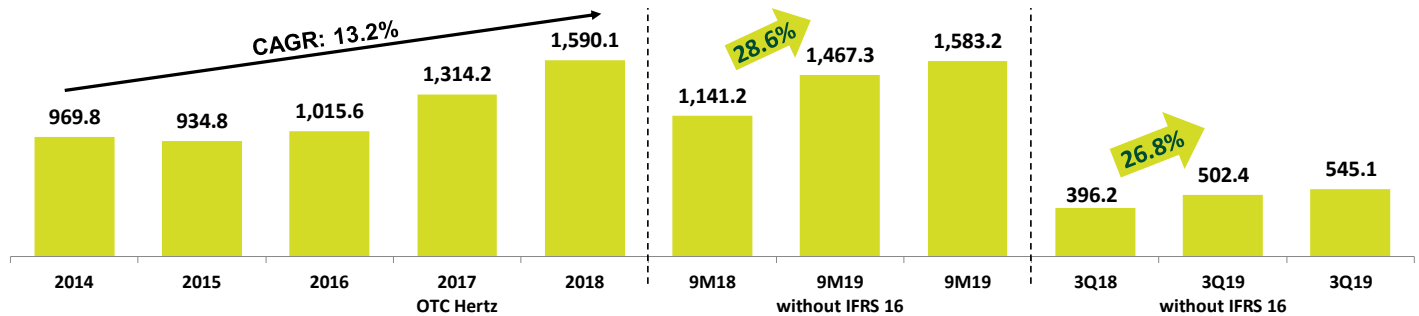
In 9M19, consolidated net revenues grew 33.1% compared to 9M18. Net rental revenues increased 26.6%, being 29.0% in the **Car Rental** division and 19.7% in the **Fleet Rental** division.

Seminovos net revenues in 9M19 increased 38.0% compared to the same period of the previous year, due to a 34.9% increase in the volume of cars sold.

Seminovos supports fleet renewal for both **Car Rental** and **Fleet Rental** divisions aiming at reducing depreciation costs.

7 - EBITDA

Consolidated EBITDA (R\$ million)



EBITDA margin:

Activities	2014	2015	2016	2017*	2018	9M18	9M19 without IFRS 16	9M19 with IFRS 16	3Q18	3Q19 without IFRS 16	3Q19 with IFRS 16
Car Rental	38.7%	31.8%	32.3%	34.9%	35.9%	34.3%	38.5%	41.6%	35.1%	36.2%	39.4%
Fleet Rental	60.0%	62.2%	64.5%	61.9%	64.0%	64.2%	62.5%	62.5%	66.7%	61.0%	61.0%
Rental Consolidated	45.3%	41.7%	42.3%	42.6%	43.0%	42.1%	44.4%	46.8%	43.1%	42.2%	44.7%
Used Car Sales	6.0%	7.3%	5.5%	5.9%	3.0%	3.7%	2.3%	3.2%	2.1%	2.6%	3.6%

(*) 2017 adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation.

In 3Q19, consolidated EBITDA excluding the impacts of IFRS 16, totaled R\$502.4 million, 26.8% higher than the same period of the previous year. Considering the effects of IFRS 16, EBITDA totaled R\$545.1 million.

EBITDA margin of the **Car Rental** division, without the effects of IFRS 16, reached 36.2% in 3Q19, representing an increase of 1.1 p.p. when compared with 3Q18. Considering the effects of IFRS 16 the EBITDA margin in 3Q19 reached 39.4%. We are continuously working on cost and expense management, as well as investing in process and productivity improvement, aiming to increase competitiveness to capture growth opportunities in the car rental market. In 9M19, EBITDA margin of the **Car Rental** division expanded 4.2 p.p..

In the **Fleet Rental** division, EBITDA margin stood at 61.0% in 3Q19, 5.7 p.p. lower when compared to 3Q18. In 9M19, EBITDA margin of this division decreased 1.7 p.p., compared to the same period last year. The margin reduction observed for the year and quarter is a result of the lower average rental rates due to contract renewals in the current scenario of lower interest rate, as well as increasing expenses related to technology and process improvement.

EBITDA margin of **Seminovos**, without the effects of IFRS 16, was 2.6% in 3Q19. Including the effects of IFRS 16, the margin was 3.6%. The margin recovery reflects the increase in the depreciation level observed in recent quarters, adjusted to the reality of the car sales market.

8 - Depreciation

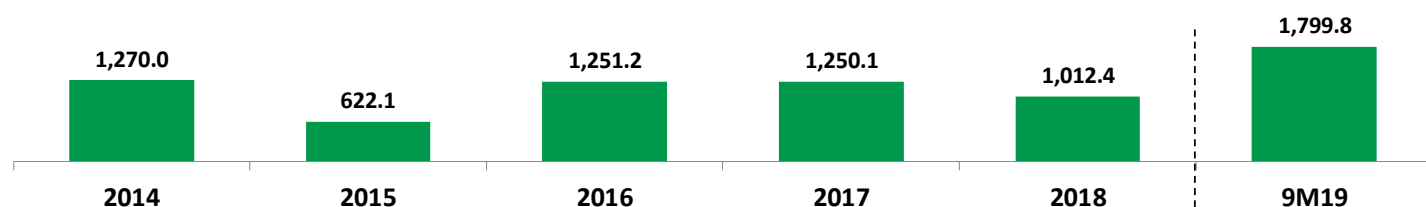
Depreciation is the difference between the car's purchasing and selling prices net of selling expenses. When the cars are purchased, the Company estimates the selling prices and expenses and records the depreciation over the lifecycle of the car. Periodically those estimates are revised based on the fluctuations in the car market and the depreciation is recalculated to reflect the market value of the asset in the expected sale date.

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 first years to compensate for the increase in maintenance costs throughout the life of the car.

8.1 – Rent a Car

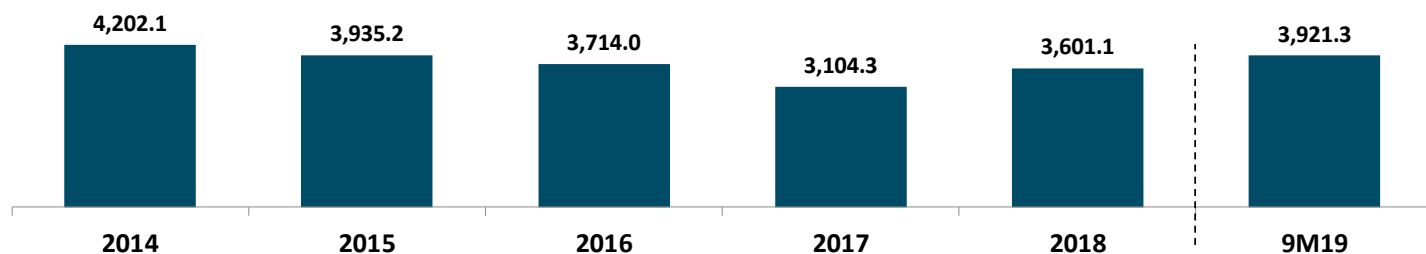
Average annualized depreciation per car (R\$) – RAC



In 9M19, average depreciation per car in the **Car Rental** division was R\$1,799.8, 77.8% higher than the average depreciation of 2018. In this quarter, we observed pressure on the prices and conditions practiced for the sale of new cars, which reflected in the **Seminovos** price and depreciation.

8.2 – Fleet Rental

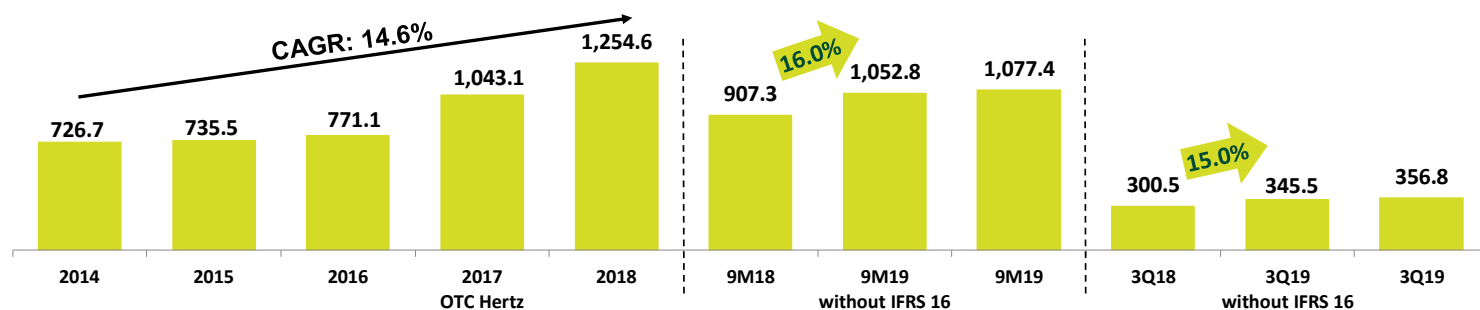
Average annualized depreciation per car (R\$) – Fleet Rental



In the **Fleet Rental** division, the average depreciation per car in 9M19 was R\$3,921.3, 8.9% higher than the average depreciation for 2018, due to cars prices dynamic and the use of SOYD method in a context of growing fleet.

9 - EBIT

Consolidated EBIT (R\$ million)



EBIT margins includes used car sales results and is calculated over the rental revenues:

Activities	2014	2015	2016	2017*	2018	9M18	9M19 without IFRS 16	9M19 with IFRS 16	3Q18	3Q19 without IFRS 16	3Q19 with IFRS 16
Car Rental	36.2%	34.3%	30.2%	35.5%	33.2%	32.9%	30.5%	31.5%	29.8%	26.9%	28.2%
Fleet Rental	44.3%	48.9%	51.2%	51.4%	48.6%	50.0%	45.3%	45.4%	50.4%	46.0%	46.1%
Consolidated	38.8%	39.1%	36.8%	40.0%	37.1%	37.3%	34.2%	35.0%	35.0%	31.6%	32.6%

(*) 2017 adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

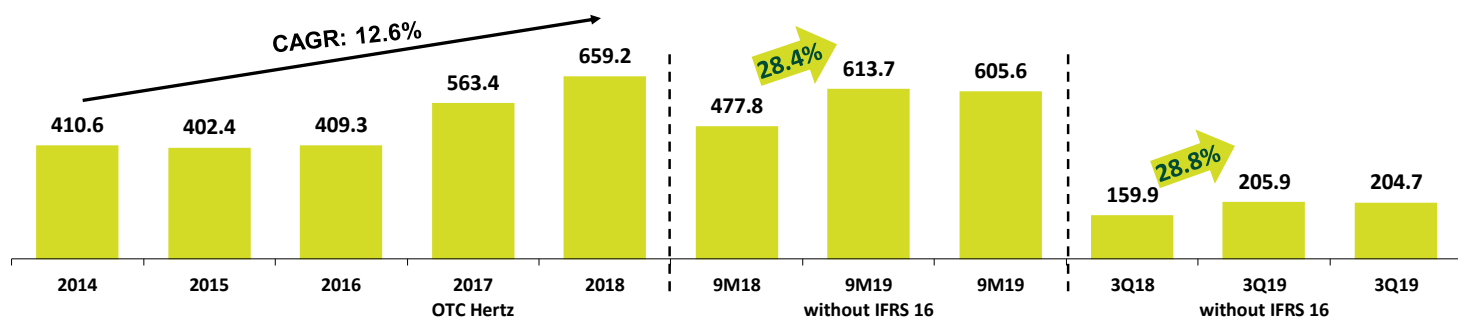
Excluding the effects of IFRS 16, consolidated EBIT reached R\$345.5 million in 3Q19, representing a growth of 15.0% when compared with 3Q18. The growth is due to the 26.8% increase in EBITDA, attenuated by the 63.9% increase in cars and other assets depreciation. Consolidated EBIT with the IFRS 16 totaled R\$356.8 million.

In 3Q19, the EBIT margin of the **Car Rental** division, excluding the effects of IFRS 16, was 26.9%, representing a reduction of 2.9 p.p. compared to 3Q18, reflecting the increase in average depreciation per car. With the effects of IFRS 16, the margin was 28.2%. In the **Fleet Rental** division, the adjusted EBIT margin was 46.0%, a reduction of 4.4 p.p. in compared with 3Q18. The decrease in EBIT margin in **Fleet Rental** division is a result of the lower EBITDA margin and the higher average depreciation per cars.

Lower interest rates enabled the Company to have a lower EBIT margin and still provide healthy levels of spread (ROIC - Kd), which over a larger capital base, results in greater value generation.

10 - Consolidated net income

Consolidated net income (R\$ million)



Reconciliation EBITDA x Net income	2014	2015	2016	2017*	2018	Var. R\$	Var. %	9M18	9M19 without IFRS 16	Var. R\$	Var. %	9M19 with IFRS 16	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var. R\$	Var. %	3Q19 with IFRS 16
Consolidated EBITDA	969.8	934.8	1,015.6	1,314.2	1,590.1	275.9	21.0%	1,141.2	1,467.3	326.1	28.6%	1,583.2	396.2	502.4	106.2	26.8%	545.1
Cars depreciation	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(291.6)	(59.6)	25.7%	(201.3)	(380.2)	(178.9)	88.9%	(380.2)	(84.5)	(145.2)	(60.7)	71.8%	(145.2)
Other property depreciation and amortization	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(43.9)	(4.8)	12.3%	(32.6)	(34.3)	(1.7)	5.2%	(125.6)	(11.2)	(11.7)	(0.5)	4.5%	(43.1)
EBIT	726.7	735.5	771.1	1,043.1	1,254.6	211.5	20.3%	907.3	1,052.8	145.5	16.0%	1,077.4	300.5	345.5	45.0	15.0%	356.8
Financial expenses, net	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(368.9)	(53.9)	17.1%	(261.4)	(262.3)	(0.9)	0.3%	(297.2)	(83.8)	(81.3)	2.5	3.0%	(94.2)
Income tax and social contribution	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(164.7)	(226.5)	(61.8)	37.5%	(168.1)	(176.8)	(8.7)	5.2%	(174.6)	(56.8)	(58.3)	(1.5)	2.6%	(57.9)
Net income of the period	410.6	402.4	409.3	563.4	659.2	95.8	17.0%	477.8	613.7	135.9	28.4%	605.6	159.9	205.9	46.0	28.8%	204.7

(*) 2017 adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

Without the effect of IFRS 16, net income reached R\$205.9 million in 3Q19, an increase of 28.8% over 3Q18, mainly due to:

(+) R\$106.2 million increase in EBITDA;

(-) R\$60.7 million increase in cars depreciation, due to the 35.3% increase in the average operating fleet and higher average depreciation per car;

(+) R\$2.5 million lower net financial expenses mainly due to the higher average debt balance, offset by the lower interest rate; and

(-) R\$1.5 million increase in income tax and social contribution, due to higher taxable income, partially offset by the lower effective tax rate, which decreased from 26.2% in 3Q18 to 22.1% in 3Q19.

The composition of net income broken-down by rental and sales activities is showed below :

Activities	2014	2015	2016	2017*	2018	9M18	9M19 without IFRS 16	9M19 with IFRS 16	3Q18	3Q19 without IFRS 16	3Q19 with IFRS 16
Car Rental + franchising	346.8	292.5	346.5	483.5	642.0	430.4	673.2	670.7	153.3	226.2	226.7
Fleet Rental	242.5	285.7	325.8	351.0	401.4	294.4	359.1	361.5	106.1	123.1	123.8
Used Car Sales	(178.7)	(175.8)	(263.0)	(271.1)	(384.2)	(247.0)	(418.6)	(426.6)	(99.5)	(143.4)	(145.8)
Consolidated	410.6	402.4	409.3	563.4	659.2	477.8	613.7	605.6	159.9	205.9	204.7

(*) 2017 adjusted by the one-time costs incurred - Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

11 – Free cash flow (FCF)

Free cash flow - R\$ million		2014	2015	2016	2017	2018	9M19
Operations	EBITDA	969.8	934.8	1,015.7	1,314.2*	1590.1	1,583.2
	Used car sale revenue, net from taxes	(2,018.2)	(2,044.9)	(2,342.6)	(3,451.2)	(4,510.4)	(4,422.4)
	Depreciated cost of cars sold	1,777.0	1,769.1	2,102.5	3,106.6	4,198.5	4,180.4
	(-) Income tax and social contribution	(113.1)	(110.7)	(93.3)	(108.3)	(131.2)	(111.2)
	Change in working capital	(27.1)	(30.0)	(40.8)	(47.9)	(117.4)	(249.5)
Cash generated by rental operations		588.4	518.3	641.5	813.4	1,029.6	980.5
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	4,422.4
	Fleet renewal investment	(2,197.7)	(2,278.4)	(2,563.6)	(3,660.9)	(4,696.7)	(4,783.4)
	Change in accounts payable to car suppliers for fleet renewal	120.0	(25.4)	219.8	227.6	250.1	312.1
	Net investment for fleet renewal	(59.5)	(267.5)	(1.2)	17.9	63.8	(48.9)
	Fleet renewal – quantity	70,621	64,032	68,449	90,554	111,279	106,550
Investment, property and intangible		(46.3)	(29.7)	(40.9)	(28.8)	(42.8)	(33.2)
Free cash flow from operations, before growth		482.6	221.1	599.4	802.5	1,050.6	898.4
Capex - Growth	(Investment) / Divestment in cars for fleet growth	(286.8)	8.6	(726.0)	(1,807.0)	(2,285.1)	(2,366.9)
	Change in accounts payable to car suppliers for fleet growth	214.4	(23.9)	26.8	168.7	509.4	3.4
	Hertz Brasil acquisition and franchisees incorporation - fleet	-	-	-	(285.7)	-	(26.4)
	Net investment for fleet growth	(72.4)	(15.3)	(699.2)	(1,924.0)	(1,775.7)	(2,389.9)
	Fleet increase / (reduction) – quantity	9,183	(273)	19,384	52,860	54,142	52,721
Free cash flow after growth		410.2	205.8	(99.8)	(1,121.5)	(725.1)	(1,491.5)
Capex - non-recurring	Hertz Brasil acquisition and franchisees incorporation - except fleet	-	-	-	(121.5)	-	(18.5)
	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)	(1,510.0)
Cash effects of receivables and anticipation of payables to suppliers (**)		-	(71.9)	98.0	88.3	(113.2)	(119.1)
Free cash flow before interest		261.9	103.2	(87.5)	(1,300.9)	(838.3)	(1,629.1)

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

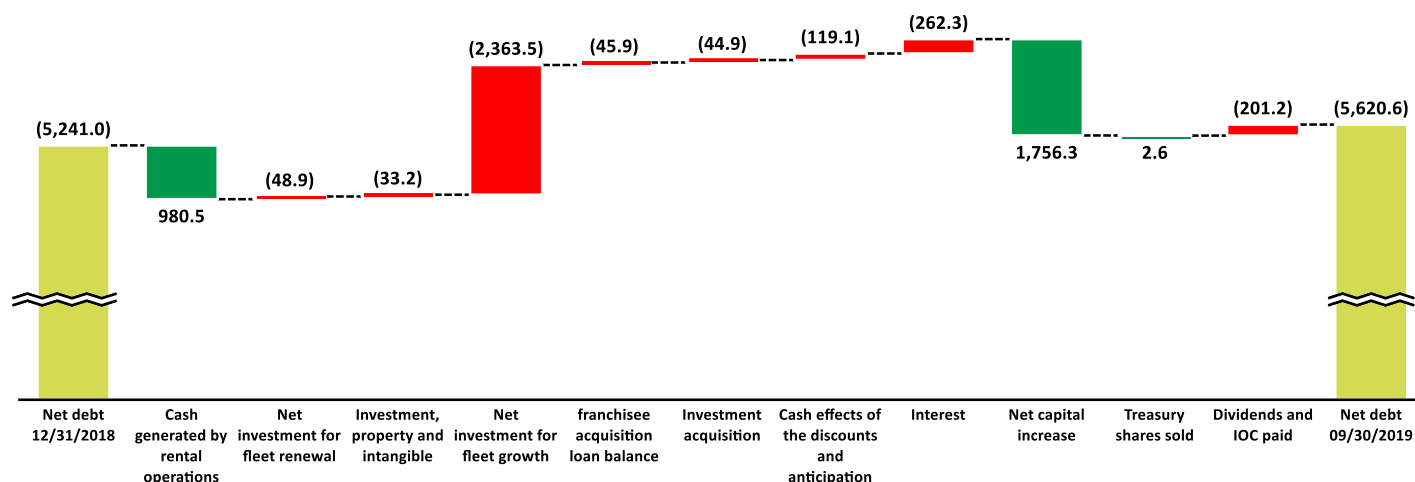
(*) 2017 adjusted by one-time costs incurred -Hertz Brasil acquisition and franchisees incorporation.

(**) 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 considered only the contractual terms, reflecting the Company's operation.

The cash generated before growth totaled R\$898.4 million in 9M19 and net capex for growth amounted to R\$2,389.9 million, due to the strong growth in the fleet.

12 – Net debt

12.1 – Change in net debt – R\$ million



The follow-on equity issuance, completed in February, was used to support growth in 9M19. As of September 30, 2019, net debt totaled R\$5,620.6 million, an increase of R\$379.6 million.

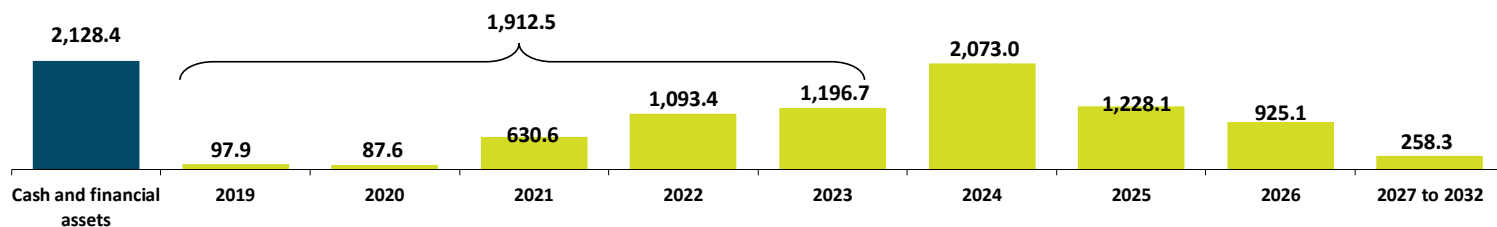
12.2 – Debt maturity profile

Debt	Issuance	Contract rate	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 to 2032	Total
Debentures 11th Issuance	12/12/2016	111.50% CDI	-	-	-	500.0	-	-	-	500.0
Debentures 12th Issuance	5/15/2017	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	9/18/2018	107.90% CDI	-	-	-	-	-	200.0	-	200.0
Debentures 14th Issuance - 2nd serie	9/18/2018	112.32% CDI	-	-	-	-	-	200.0	600.0	800.0
Debentures 15th Issuance	4/15/2019	107.25% CDI	-	-	-	-	-	-	1,000.0	1,000.0
Promissory Notes - 7th Issuance	9/24/2019	108.00% CDI	-	-	500.0	-	-	-	-	500.0
Debentures 3rd Issuance of Localiza Fleet	5/5/2017	107.00% CDI	-	-	-	-	500.0	-	-	500.0
Debentures 4th Issuance of Localiza Fleet	10/2/2017	CDI + 0.30%	-	-	-	-	-	350.0	-	350.0
Debentures 5th Issuance of Localiza Fleet	7/31/2018	112.00% CDI	-	-	-	-	-	-	300.0	300.0
Debentures 6th Issuance of Localiza Fleet	12/21/2018	110.40% CDI	-	-	-	-	-	400.0	-	400.0
Debentures 7th Issuance of Localiza Fleet	7/29/2019	109.00% CDI	-	-	-	-	100.0	100.0	100.0	300.0
Foreign currency loan with swap	5/22/2018	108.00% CDI	-	-	-	150.0	150.0	-	-	300.0
Real State Receivables Certificate (CRI)	2/26/2018	99.00% CDI	7.0	4.3	5.6	9.0	12.3	15.0	303.5	356.7
Working Capital / Others	-	Several	90.7	83.2	125.0	-	-	-	-	298.9
Interest accrued	-	-	158.2	-	-	-	-	-	-	158.2
Cash and cash equivalents on 09/30/2019	-	-	(2,128.4)	-	-	-	-	-	-	(2,128.4)
Net debt	-	-	(1,872.5)	87.5	630.6	1,093.5	1,196.8	2,073.1	2,411.6	5,620.6

In October 2019, CVM granted the register of Localiza Fleet SA as a listed company in category B. Due to the approval of the registration, Localiza Fleet's 7th debentures issuance contract rate will decrease from 109.0% CDI to 108.5% CDI, starting January 2020.

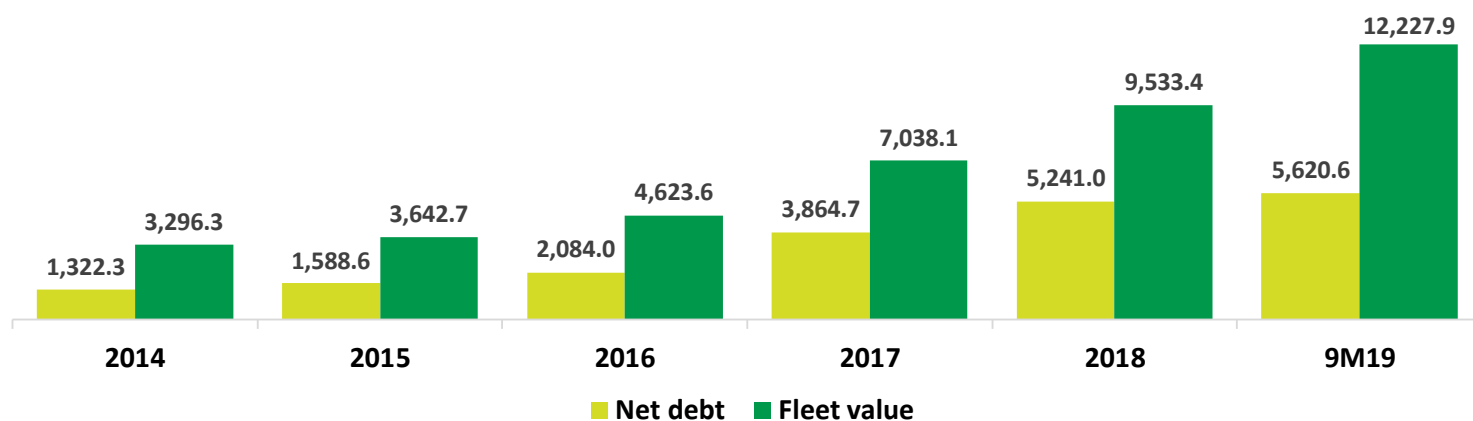
12.3 – Debt profile

As of September 30, 2019



In 3Q19, the Company raised R\$300.0 million with the 7th issue of Localiza Fleet debentures and R\$500.0 million with the 7th issue of Localiza promissory notes. The funds obtained were used to reinforce Company's cash balance after the growth.

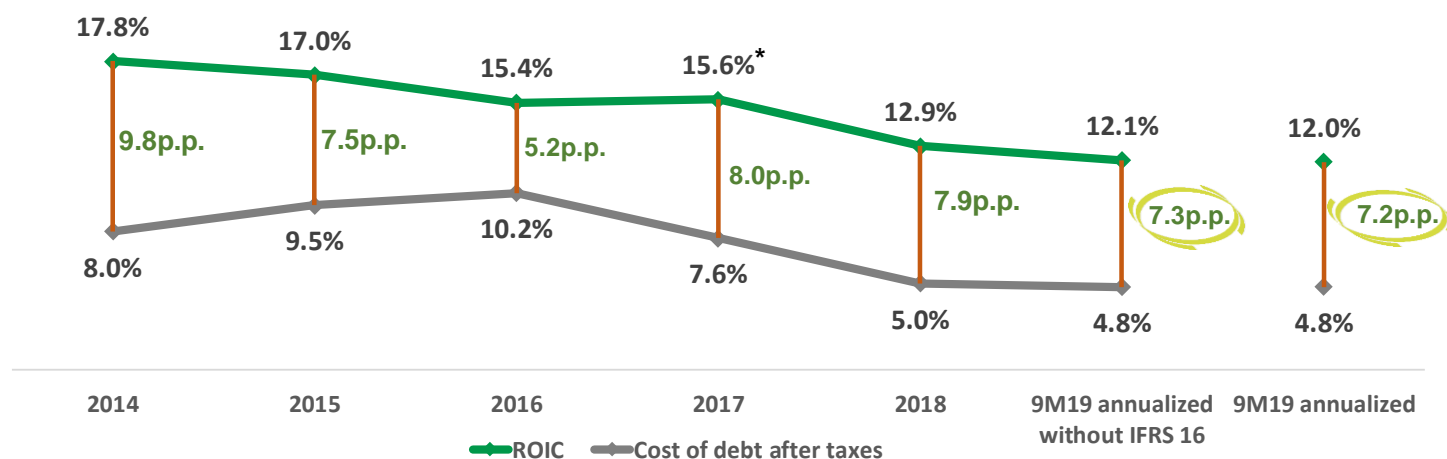
12.4 – Debt ratios



BALANCE AT THE END OF PERIOD	2014	2015	2016	2017	2018	9M19 without IRFS 16	9M19 with IRFS 16
Net debt / Fleet value	40%	44%	45%	55%	55%	46%	46%
Net debt / annualized EBITDA	1.4x	1.7x	2.1x	2.9x	3.3x	2.9x	2.7x
Net debt / Equity	0.8x	0.8x	0.9x	1.5x	1.7x	1.1x	1.1x
EBITDA / Net financial expenses	6.4x	4.6x	4.2x	4.2x	4.3x	5.6x	5.3x

DEBT RATIOS REFLECT STRONG GROWTH AND LOWER INTEREST RATES

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



(*) 2017 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

STRONG GROWTH AND VALUE GENERATION IN A HIGHLY COMPETITIVE ENVIRONMENT

14 – Dividends and interest on capital (IOC)

2018 interest on capital were approved as follow:

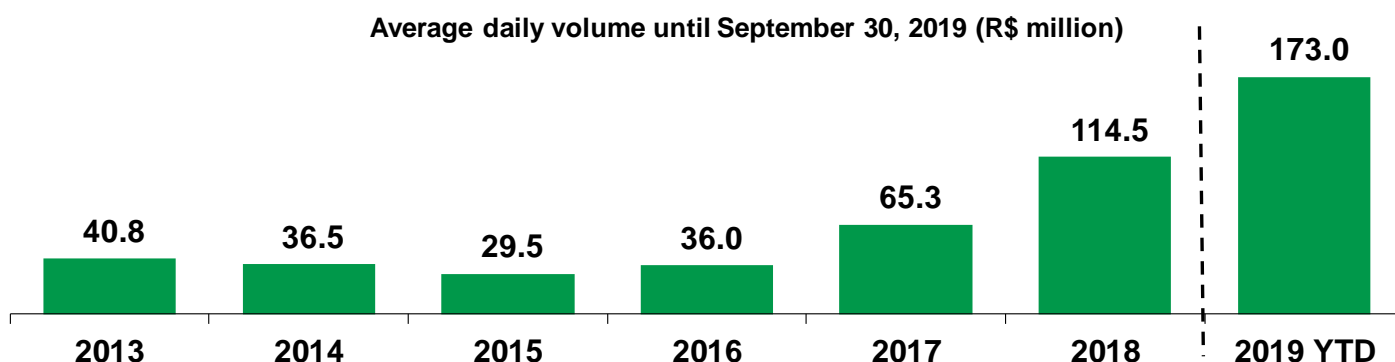
Nature	Reference period	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Gross amount (R\$ million)	Gross amount per share (R\$)
IOC	2018	03/22/2018	03/28/2018	05/16/2018	42.0	0.063557
IOC	2018	06/21/2018	06/28/2018	08/16/2018	43.0	0.064955
IOC	2018	09/21/2018	09/27/2018	11/16/2018	44.6	0.067377
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
IOC	2019	06/18/2019	06/24/2019	08/16/2019	75.5	0.104982
IOC	2019	09/04/2019	09/09/2019	11/08/2019	74.6	0.103680
				Total	219.3	

15 – RENT3

On September 30, 2019, the average daily traded volume of RENT3 was R\$173.0 million, 51.1% higher than the average volume of 2018. Under the ADR level I program, the Company had 3,156,958 level I ADRs.



16 – IFRS 16

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

STATEMENT OF INCOME	9M19 without IFRS 16	9M19 with IFRS 16	Variation	3Q19 without IFRS 16	3Q19 with IFRS 16	Variation
Net Revenue	7,500.1	7,500.1	-	2,671.1	2,671.1	-
Total costs	(5,323.6)	(5,248.9)	74.7	(1,909.7)	(1,881.4)	28.3
Selling, general, administrative and other expenses	(709.2)	(668.0)	41.2	(259.0)	(244.6)	14.4
EBITDA	1,467.3	1,583.2	115.9	502.4	545.1	42.7
Depreciation expenses	(414.5)	(505.8)	(91.3)	(156.9)	(188.3)	(31.4)
EBIT	1,052.8	1,077.4	24.6	345.5	356.8	11.3
Financial (expenses) revenues, net	(262.3)	(297.2)	(34.9)	(81.3)	(94.2)	(12.9)
Income tax and social contribution	(176.8)	(174.6)	2.2	(58.3)	(57.9)	0.4
Net Income	613.7	605.6	(8.1)	205.9	204.7	(1.2)

17 – Results per division

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

CAR RENTAL RESULTS								9M18	9M19 without IFRS 16	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.								
Car rental gross revenues (*)	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	1,898.7	2,570.8	35.4%	1,830.4	2,352.0	28.5%	2,352.0	650.3	837.3	28.8%	837.3
Taxes on revenues (**)	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	(50.2)	(51.4)	2.4%	(36.7)	(37.5)	2.2%	(37.5)	(12.9)	(10.5)	-18.6%	(10.5)
Car rental net revenues	1,284.4	1,258.0	1,428.0	1,848.5	1,848.5	2,519.4	36.3%	1,793.7	2,314.5	29.0%	2,314.5	637.4	826.8	29.7%	826.8
Car rental costs	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	(870.7)	(1,178.1)	35.3%	(861.9)	(1,047.8)	21.6%	(976.6)	(308.5)	(392.0)	27.1%	(365.0)
Gross profit	707.1	639.9	720.6	922.1	977.8	1,341.3	37.2%	931.8	1,266.7	35.9%	1,337.9	328.9	434.8	32.2%	461.8
Operating expenses (SG&A)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(347.2)	(332.3)	(437.3)	31.6%	(315.9)	(375.8)	19.0%	(375.8)	(104.9)	(135.6)	29.5%	(135.8)
Other assets depreciation and amortization	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	(23.6)	(26.6)	12.7%	(19.8)	(22.7)	14.6%	(77.3)	(6.8)	(7.7)	13.2%	(27.0)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	475.2	377.7	437.9	551.3	621.9	877.4	41.1%	596.1	868.2	45.6%	884.8	217.2	291.3	34.1%	299.0
Financial expenses, net	(1.5)	(2.0)	(1.4)	(5.3)	(5.3)	(23.7)	347.2%	(20.3)	(9.8)	-51.7%	(31.2)	(10.9)	(3.3)	-69.7%	(11.2)
Income tax and social contribution	(136.2)	(89.9)	(95.9)	(123.4)	(138.9)	(218.3)	57.2%	(150.4)	(192.1)	27.7%	(190.1)	(54.0)	(63.6)	17.8%	(63.0)
Net income for the period	337.5	285.8	340.6	422.6	477.7	635.4	33.0%	425.4	666.3	56.6%	663.5	152.3	224.4	47.3%	224.8
Net Margin	26.3%	22.7%	23.9%	22.9%	25.2%	25.2%	-0.6 p.p.	23.7%	28.8%	5.1 p.p.	28.7%	23.9%	27.1%	3.2 p.p.	27.2%
EBITDA	497.4	400.0	461.8	574.9	645.5	904.0	40.0%	615.9	890.9	44.7%	962.1	224.0	299.0	33.5%	326.0
EBITDA Margin	38.7%	31.8%	32.3%	31.1%	34.9%	35.9%	1.0 p.p.	34.3%	38.5%	4.2 p.p.	41.6%	35.1%	36.2%	1.1 p.p.	39.4%

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)								9M18	9M19 without IFRS 16	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.								
Gross revenues (*)	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	2,990.0	3,919.2	31.1%	2,748.8	3,925.1	42.8%	3,925.1	1,072.1	1,406.0	31.1%	1,406.0
Taxes on revenues	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	(4.9)	(7.4)	51.0%	(4.6)	(9.5)	106.5%	(9.5)	(1.9)	(3.8)	100.0%	(3.8)
Net revenues	1,667.9	1,676.7	1,995.1	2,985.1	2,985.1	3,911.8	31.0%	2,744.2	3,915.6	42.7%	3,915.6	1,070.2	1,402.2	31.0%	1,402.2
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%	(2,458.7)	(3,603.1)	46.5%	(3,601.2)	(979.3)	(1,284.1)	31.1%	(1,283.3)
Gross profit	239.5	280.4	267.6	381.9	381.9	369.3	-3.3%	285.5	312.5	9.5%	314.4	90.9	118.1	29.9%	118.9
Operating expenses (SG&A)	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	(220.0)	(269.6)	22.5%	(195.6)	(246.9)	26.2%	(210.8)	(73.5)	(90.4)	23.0%	(77.6)
Cars depreciation	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	(117.7)	(131.7)	11.9%	(89.0)	(221.8)	149.2%	(221.8)	(42.2)	(94.4)	123.7%	(94.4)
Other assets depreciation and amortization	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	(9.7)	(10.2)	5.2%	(7.4)	(6.5)	-12.2%	(37.6)	(2.7)	(2.1)	-22.2%	(12.6)
Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)	(10.6)	53.9	(6.1)	34.5	34.5	(42.2)	-222.3%	(6.5)	(162.7)	2403.1%	(155.8)	(27.5)	(68.8)	150.2%	(65.7)
Financial expenses, net	(106.3)	(138.4)	(174.4)	(229.9)	(229.9)	(266.5)	15.9%	(186.4)	(173.1)	-7.1%	(185.1)	(56.3)	(60.2)	6.9%	(64.7)
Income tax and social contribution	33.2	17.6	37.2	43.9	43.9	77.5	76.5%	49.5	75.2	51.9%	73.6	21.9	28.6	30.6%	28.6
Net loss for the period	(83.7)	(66.9)	(143.3)	(151.5)	(151.5)	(231.2)	52.6%	(143.4)	(260.6)	81.7%	(267.3)	(61.9)	(100.4)	62.2%	(102.4)
Net Margin	-5.0%	-4.0%	-7.2%	-5.1%	-5.1%	-5.9%	-0.8 p.p.	-5.2%	-6.7%	-1.5 p.p.	-6.8%	-6.1%	-7.2%	-1.4 p.p.	-7.3%
EBITDA	78.8	101.6	90.8	161.9	161.9	99.7	-38.4%	89.9	65.6	-27.0%	103.6	17.4	27.7	59.2%	41.3
EBITDA Margin	4.7%	6.1%	4.6%	5.4%	5.4%	2.5%	-2.9 p.p.	3.3%	1.7%	-1.6 p.p.	2.6%	1.6%	2.0%	0.4 p.p.	2.9%

CAR RENTAL TOTAL FIGURES								9M18	9M19 without IFRS 16	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.								
Car rental gross revenues (*)	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	1,898.7	2,570.8	35.4%	1,830.4	2,352.0	28.5%	2,352.0	650.3	837.3	28.8%	837.3
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%	2,748.8	3,925.1	42.8%	3,925.1	1,072.1	1,406.0	31.1%	1,406.0
Total gross revenues (*)	3,023.5	2,996.1	3,484.7	4,888.7	4,888.7	6,490.0	32.8%	4,579.2	6,277.1	37.1%	6,277.1	1,722.4	2,243.3	30.2%	2,243.3
Taxes on revenues	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	(50.2)	(51.4)	2.4%	(36.7)	(37.5)	2.2%	(37.5)	(12.9)	(10.5)	-18.6%	(10.5)
Car sales for fleet renewal	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	(4.9)	(7.4)	51.0%	(4.6)	(9.5)	106.5%	(9.5)	(1.9)	(3.8)	100.0%	(3.8)
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%	1,793.7	2,314.5	29.0%	2,314.5	637.4	826.8	29.7%	826.8
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%	2,744.2	3,915.6	42.7%	3,915.6	1,070.2	1,402.2	31.0%	1,402.2
Total net revenues	2,952.3	2,934.7	3,423.1	4,833.6	4,833.6	6,431.2	33.1%	4,537.9	6,230.1	37.3%	6,230.1	1,707.6	2,229.0	30.5%	2,229.0
Direct costs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Car rental	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	(870.7)	(1,178.1)	35.3%	(861.9)	(1,047.8)	21.6%	(976.6)	(308.5)	(392.0)	27.1%	(365.0)
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%	(2,458.7)	(3,603.1)	46.5%	(3,601.2)	(979.3)	(1,284.1)	31.1%	(1,283.3)
Gross profit	946.6	920.3	988.2	1,304.0	1,359.7	1,710.6	25.8%	1,217.3	1,579.2	29.7%	1,652.3	419.8	552.9	31.7%	580.7
Operating expenses (SG&A)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(347.2)	(332.3)	(437.3)	31.6%	(315.9)	(375.8)	19.0%	(375.8)	(104.9)	(135.8)	29.5%	(135.8)
Car rental	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	(220.0)	(269.6)	22.5%	(195.6)	(246.9)	26.2%	(210.8)	(73.5)	(90.4)	23.0%	(77.6)
Cars depreciation	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	(117.7)	(131.7)	11.9%	(89.0)	(221.8)	149.2%	(221.8)	(42.2)	(94.4)	123.7%	(94.4)
Other assets depreciation and amortization	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	(9.7)	(10.2)	5.2%	(7.4)	(6.5)	-12.2%	(37.6)	(2.7)	(2.1)	-22.2%	(12.6)
Car rental	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	(23.6)	(26.6)	12.7%	(19.8)	(22.7)	14.6%	(77.3)	(6.8)	(7.7)	13.2%	(27.0)
Car sales for fleet renewal	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	(9.7)	(10.2)	5.2%	(7.4)	(6.5)	-12.2%	(37.6)	(2.7)	(2.1)	-22.2%	(12.6)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	464.6	431.6	431.8	585.8	656.4	835.2	27.2%	589.6	705.5	19.7%	729.0	189.7	222.5	17.3%	233.3
Financial expenses, net	(107.8)	(140.4)	(175.8)	(235.2)	(235.2)	(290.2)	23.4%	(206.7)	(182.9)	-11.5%	(216.3)	(63.5)	(63.5)	-5.5%	(75.9)
Income tax and social contribution	(103.0)	(72.3)	(58.7)	(79.5)	(95.0)	(140.8)	48.2%	(100.9)	(116.9)	15.9%	(116.5)	(32.1)	(35.0)	9.0%	(35.0)
Net income for the period	253.8	218.9	197.3	271.1	326.2	404.2	23.9%	282.0	405.7	43.9%	396.2	90.4	124.0	37.2%	122.4
Net margin	8.6%	7.5%	5.8%	5.6%	6.7%	6.3%	-0.4 p.p.	6.2%	6.5%	0.3 p.p.	6.4%	5.3%	5.6%	0.3 p.p.	5.5%
EBITDA	576.2	501.6	552.6	736.8	807.4	1,003.7	24.3%	705.8	956.5	35.5%	1,065.7	241.4	326.7	35.3%	367.3
EBITDA margin	19.5%	17.1%	16.1%	15.2%	16.7%	15.6%	-1.1 p.p.	15.6%	15.4%	-0.2 p.p.	17.1%	14.1%	14.7%	0.6 p.p.	16.5%

OPERATING DATA								9M18	9M19	Var.	9M19	3Q18	3Q19	Var.	3Q19
	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.								
Average operating fleet	61,525	62,513	70,185	94,194	94,194	130,058	38.1%	125,405	164,346	31.1%	164,346	12			

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

FLEET RENTAL RESULTS								2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	9M18	9M19 without IFRS 16	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
Fleet rental gross revenues (*)	589.5	619.6	664.1	757.4	757.4	857.8	13.3%	630.1	760.3	20.7%	760.3		760.3	220.1	266.6	21.1%	266.6					
Taxes on revenues (**)	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	(15.3)	(9.0)	-41.2%	(5.8)	(12.9)	122.4%	(12.9)		(12.9)	(2.7)	(4.6)	70.4%	(4.6)					
Fleet rental net revenues	571.9	608.5	651.8	742.1	742.1	848.8	14.4%	624.3	747.4	19.7%	747.4		747.4	217.4	262.0	20.5%	262.0					
Fleet rental costs	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	(220.1)	(245.9)	11.7%	(180.6)	(222.5)	23.2%	(222.4)		(222.4)	(57.7)	(79.9)	38.5%	(79.9)					
Gross profit	381.1	419.2	458.1	521.7	522.0	602.9	15.5%	443.7	524.9	18.3%	525.0		525.0	159.7	182.1	14.0%	182.1					
Operating expenses (SG&A)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(65.4)	(62.3)	(59.6)	-4.3%	(42.6)	(57.9)	35.9%	(57.7)		(57.7)	(14.6)	(22.4)	53.4%	(22.3)					
Other assets depreciation and amortization	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	(3.5)	(4.9)	40.0%	(3.7)	(4.0)	8.1%	(4.3)		(4.3)	(1.2)	(1.4)	16.7%	(1.4)					
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	341.9	376.3	417.3	452.8	456.2	538.4	18.0%	397.4	463.0	16.5%	463.0		463.0	143.9	158.3	10.0%	158.4					
Financial expenses, net	(0.2)	(0.1)	(1.1)	(1.6)	(1.6)	(0.5)	-68.8%	(0.4)	(0.4)	0.0%	(0.5)		(0.5)	(0.1)	(0.2)	100.0%	(0.2)					
Income tax and social contribution	(99.2)	(90.5)	(90.4)	(102.8)	(103.6)	(136.5)	31.8%	(102.6)	(103.5)	0.9%	(101.0)		(101.0)	(37.7)	(35.0)	-7.2%	(34.4)					
Net income for the period	242.5	285.7	325.8	348.4	351.0	401.4	14.4%	294.4	359.1	22.0%	361.5		361.5	106.1	123.1	16.0%	123.8					
Net Margin	42.4%	47.0%	50.0%	46.9%	47.3%	47.3%	0.0 p.p.	47.2%	48.0%	0.8 p.p.	48.4%		48.4%	48.8%	47.0%	-1.8 p.p.	47.3%					
EBITDA	343.0	378.5	420.2	456.3	459.7	543.3	18.2%	401.1	467.0	16.4%	467.3		467.3	145.1	159.7	10.1%	159.8					
EBITDA Margin	60.0%	62.2%	64.5%	61.5%	61.9%	64.0%	2.1 p.p.	64.2%	62.5%	-1.7 p.p.	62.5%		62.5%	66.7%	61.0%	-5.7 p.p.	61.0%					

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)								2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	9M18	9M19 without IFRS 16	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
Gross revenues (*)	350.8	368.6	347.8	466.5	466.5	599.5	28.5%	461.8	507.9	10.0%	507.9		507.9	144.3	176.0	22.0%	176.0					
Taxes on revenues	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.9)	125.0%	(0.6)	(1.1)	83.3%	(1.1)		(1.1)	(0.3)	(0.6)	100.0%	(0.6)					
Net revenues	350.3	368.2	347.4	466.1	466.1	598.6	28.4%	461.2	506.8	9.9%	506.8		506.8	144.0	175.4	21.8%	175.4					
Book value of cars sold and preparation for sale	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	(392.1)	(525.9)	34.1%	(403.4)	(443.8)	10.0%	(443.8)		(443.8)	(127.0)	(151.9)	19.6%	(151.9)					
Gross profit	74.0	81.5	68.0	74.0	74.0	72.7	-1.8%	57.8	63.0	9.0%	63.0		63.0	17.0	23.5	38.2%	23.5					
Operating expenses (SG&A)	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	(32.7)	(36.6)	11.9%	(29.2)	(28.0)	-4.1%	(23.3)		(23.3)	(8.7)	(10.2)	17.2%	(8.7)					
Cars depreciation	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	(114.3)	(159.9)	39.9%	(112.3)	(158.4)	41.1%	(158.4)		(158.4)	(42.3)	(50.8)	20.1%	(50.8)					
Other assets depreciation and amortization	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	0.0%	(1.3)	(0.8)	-38.5%	(4.7)		(4.7)	(0.4)	(0.4)	0.0%	(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%	(85.0)	(124.2)	46.1%	(123.4)		(123.4)	(34.4)	(37.9)	10.2%	(37.6)					
Financial expenses, net	(44.9)	(63.8)	(68.7)	(80.0)	(80.0)	(79.6)	-0.5%	(55.0)	(79.4)	44.4%	(80.8)		(80.8)	(16.5)	(17.3)	-4.8%	(17.7)					
Income tax and social contribution	38.4	33.7	32.3	35.1	35.1	52.0	48.1%	36.4	45.6	25.3%	44.9		44.9	13.3	12.2	-8.3%	11.9					
Net loss for the period	(95.0)	(108.9)	(119.7)	(119.6)	(119.6)	(153.1)	28.0%	(103.6)	(158.0)	52.5%	(159.3)		(159.3)	(37.6)	(43.0)	14.4%	(43.4)					
Net Margin	-27.1%	-29.6%	-34.5%	-25.7%	-25.7%	-25.6%	0.1 p.p.	-22.5%	-31.2%	-8.7 p.p.	-31.4%		-31.4%	-26.1%	-24.5%	1.6 p.p.	-24.7%					
EBITDA	41.4	47.9	37.0	41.3	41.3	36.1	-12.6%	28.6	35.0	22.4%	39.7		39.7	8.3	13.3	60.2%	14.8					
EBITDA Margin	11.8%	13.0%	10.7%	8.9%	8.9%	6.0%	-2.9 p.p.	6.2%	6.9%	0.7 p.p.	7.8%		7.8%	5.8%	7.6%	1.8 p.p.	8.4%					

FLEET RENTAL TOTAL FIGURES								2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	9M18	9M19 without IFRS 16	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
Fleet rental gross revenues (*)	589.5	619.6	664.1	757.4	757.4	857.8	13.3%	630.1	760.3	20.7%	760.3		760.3	220.1	266.6	21.1%	266.6					
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	350.8	368.6	347.8	466.5	466.5	599.5	28.5%	461.8	507.9	10.0%	507.9		507.9	144.3	176.0	22.0%	176.0					
Total gross revenues (*)	940.3	988.2	1,011.9	1,223.9	1,223.9	1,457.3	19.1%	1,091.9	1,268.2	16.1%	1,268.2		1,268.2	364.4	442.6	21.5%	442.6					
Taxes on revenues	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	(15.3)	(9.0)	-41.2%	(5.8)	(12.9)	122.4%	(12.9)		(12.9)	(2.7)	(4.6)	70.4%	(4.6)					
Car sales for fleet renewal	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.9)	125.0%	(0.6)	(1.1)	83.3%	(1.1)		(1.1)	(0.3)	(0.6)	100.0%	(0.6)					
Fleet rental - net revenues	571.9	608.5	651.8	742.1	742.1	848.8	14.4%	624.3	747.4	19.7%	747.4		747.4	217.4	262.0	20.5%	262.0					
Car sales for fleet renewal - net revenues	(350.3)	(368.2)	(347.4)	(466.1)	(466.1)	(598.6)	28.4%	(461.2)	(506.8)	9.9%	(506.8)		(506.8)	(144.0)	(175.4)	21.8%	(175.4)					
Total net revenues (**)	922.2	976.7	999.2	1,206.2	1,206.2	1,447.4	19.8%	1,085.5	1,254.2	15.5%	1,254.2		1,254.2	361.4	437.4	21.0%	437.4					
Direct costs	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	(220.1)	(245.9)	11.7%	(180.6)	(222.5)	23.2%	(222.4)		(222.4)	(57.7)	(79.9)	38.5%	(79.9)					
Car sales for fleet renewal	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	(392.1)	(525.9)	34.1%	(403.4)	(443.8)	10.0%	(443.8)		(443.8)	(127.0)	(151.9)	19.6%	(151.9)					
Gross profit	455.1	500.7	526.1	595.7	596.0	675.6	13.4%	501.5	587.9	17.2%	588.0		588.0	176.7	205.6	16.4%	205.6					
Operating expenses (SG&A)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(65.4)	(62.3)	(59.6)	-4.3%	(42.6)	(57.9)	35.9%	(57.7)		(57.7)	(14.6)	(22.4)	53.4%	(22.3)					
Fleet rental	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	(32.7)	(36.6)	11.9%	(29.2)	(28.0)	-4.1%	(23.3)		(23.3)	(8.7)	(10.2)	17.2%	(8.7)					
Car sales for fleet renewal	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	(114.3)	(159.9)	39.9%	(112.3)	(158.4)	41.1%	(158.4)		(158.4)	(42.3)	(50.8)	20.1%	(50.8)					
Other assets depreciation and amortization	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	(3.5)	(4.9)	40.0%	(3.7)	(4.0)	8.1%	(4.3)		(4.3)	(1.2)	(1.4)	16.7%	(1.4)					
Fleet rental	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	0.0%	(1.3)	(0.8)	-38.5%	(4.7)		(4.7)	(0.4)	(0.4)	0.0%	(1.6)					
Car sales for fleet renewal	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	0.0%	(1.3)	(0.8)	-38.5%	(4.7)		(4.7)	(0.4)	(0.4)	0.0%	(1.6)					
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	253.4	297.5	334.0	378.1	381.5	412.9	8.2%	312.4	338.8	8.5%	339.6		339.6	109.5	120.4	10.0%	120.8					
Financial expenses, net	(45.1)	(63.9)	(69.8)	(81.6)	(81.6)	(80.1)	-1.8%	(55.4)	(79.8)	44.0%	(81.3)		(81.3)	(16.6)	(17.5)	5.4%	(17.9)					
Income tax and social contribution	(60.8)	(56.8)	(58.1)	(67.7)	(68.5)	(84.5)	23.4%	(66.2)	(57.9)	-12.5%	(56.1)		(56.1)	(24.4)	(22.8)	-6.6%	(22.5)					
Net income for the period	147.5	176.8	206.1	228.8	231.4	248.3	7.3%	190.8	201.1	5.4%	202.2		202.2	68.5	80.1	16.9%	80.4					
Net margin	16.0%	18.1%	20.6%	18.9%	19.2%	17.2%	-2.0 p.p.	17.6%	16.0%	-1.6 p.p.	16.1%		16.1%	19.0%	18.3%	-0.7 p.p.	18.4%					
EBITDA	384.4	426.4	457.2	497.6	501.0	579.4	15.6%	429.7	502.0	16.8%	507.0		507.0	153.4	173.0	12.8%	174.6					
EBITDA margin	41.7%	43.7%	45.8%	41.2%	41.5%	40.0%	-1.5 p.p.	39.6%	40.0%	0.4 p.p.	40.4%		40.4%	42.4%	39.6%	-2.8 p.p.	39.9%					

OPERATING DATA								2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	9M18	9M19	Var.	9M19	3Q18	3Q19	Var.	3Q19
Average operating fleet	30,778	31,676	31,908																			

17.3 – Table 3 – Franchising – R\$ million

FRANCHISING RESULTS	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	9M18	9M19 without IFRS	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
Gross revenues(*)	18.7	17.8	18.0	17.6	18.1	2.8%	13.5	16.5	22.2%	16.5	4.5	4.9	8.9%	4.9
Taxes on revenues	(1.0)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	(1.0)	-9.1%	(0.8)	(0.7)	-12.5%	(0.7)	(0.3)	(0.2)	-33.3%	(0.2)
Net revenues	17.7	16.6	17.0	16.5	17.1	3.6%	12.7	15.8	24.4%	15.8	4.2	4.7	11.9%	4.7
Costs	(7.8)	(9.2)	(9.7)	(8.9)	(9.6)	7.9%	(6.7)	(6.4)	-4.5%	(4.9)	(2.6)	(1.8)	-30.8%	(1.3)
Gross profit	9.9	7.4	7.3	7.6	7.5	-1.3%	6.0	9.4	56.7%	10.9	1.6	2.9	81.3%	3.4
Operating expenses (SG&A)	(0.7)	(0.6)	(1.5)	(1.8)	(0.5)	-72.2%	(0.3)	(0.6)	100.0%	(0.4)	(0.2)	(0.2)	-	(0.2)
Other assets depreciation and amortization	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.5)	-16.7%	(0.4)	(0.3)	-25.0%	(1.7)	(0.1)	(0.1)	0.0%	(0.5)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	8.7	6.4	5.3	5.2	6.5	25.0%	5.3	8.5	60.4%	8.8	1.3	2.6	100.0%	2.7
Financial expenses, net	1.8	1.6	2.1	1.8	1.3	-27.8%	0.7	0.4	-42.9%	0.4	-	(0.3)	-	(0.4)
Income tax and social contribution	(1.2)	(1.3)	(1.5)	(1.2)	(1.2)	0.0%	(1.0)	(2.0)	100.0%	(2.0)	(0.3)	(0.5)	66.7%	(0.4)
Net income for the period	9.3	6.7	5.9	5.8	6.6	13.8%	5.0	6.9	38.0%	7.2	1.0	1.8	80.0%	1.9
Net Margin	52.5%	40.4%	34.7%	35.2%	38.6%	3.4 p.p.	39.4%	43.7%	4.3 p.p.	45.6%	23.8%	38.3%	14.5 p.p.	40.4%
EBITDA	9.2	6.8	5.8	5.8	7.0	20.7%	5.7	8.8	54.4%	10.5	1.4	2.7	92.9%	3.2
EBITDA Margin	52.0%	41.0%	34.1%	35.2%	40.9%	5.7 p.p.	44.9%	55.7%	10.8 p.p.	66.5%	33.3%	57.4%	24.1 p.p.	68.1%

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

17.4 – Table 4 – Consolidated – R\$ million

CONSOLIDATED RESULTS	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	Var.	9M18	9M19 without IFRS 16	Var.	9M19	3Q18	3Q19 without IFRS 16	Var.	3Q19
Car rental gross revenues (*)	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	1,898.7	2,570.8	35.4%	1,830.4	2,352.0	28.5%	2,352.0	650.3	837.3	28.8%	837.3
Franchising gross revenues (*)	18.7	17.8	18.0	17.6	17.6	18.1	2.8%	13.5	16.5	22.2%	16.5	4.5	4.9	8.9%	4.9
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%	1,843.9	2,368.5	28.5%	2,368.5	654.8	842.2	28.6%	842.2
Fleet Rental gross revenues (*)	589.5	619.6	664.1	757.4	757.4	857.8	13.3%	630.1	760.3	20.7%	760.3	220.1	266.6	21.1%	266.6
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%	2,474.0	3,128.8	26.5%	3,128.8	874.9	1,108.8	26.7%	1,108.8
Taxes on revenues - Car and Fleet Rentals and Franchising (**)	(86.3)	(71.2)	(72.2)	(66.6)	(66.6)	(61.4)	-7.8%	(43.3)	(51.1)	18.0%	(51.1)	(15.9)	(15.3)	-3.8%	(15.3)
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%	2,430.7	3,077.7	26.6%	3,077.7	859.0	1,093.5	27.3%	1,093.5
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%	2,748.8	3,925.1	42.8%	3,925.1	1,072.1	1,406.0	31.1%	1,406.0
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental (*)	350.8	368.6	347.8	466.5	466.5	599.5	28.5%	461.8	507.9	10.0%	507.9	144.3	176.0	22.0%	176.0
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%	3,210.6	4,433.0	38.1%	4,433.0	1,216.4	1,582.0	30.1%	1,582.0
Taxes on revenues - Car sales for fleet renewal	(4.0)	(2.9)	(3.1)	(5.3)	(5.3)	(8.3)	56.6%	(5.2)	(10.6)	103.8%	(10.6)	(2.2)	(4.4)	100.0%	(4.4)
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%	3,205.4	4,422.4	38.0%	4,422.4	1,214.2	1,577.6	29.9%	1,577.6
Total net revenues	3,892.2	3,928.0	4,438.3	6,058.3	6,058.3	7,895.7	30.3%	5,636.1	7,500.1	33.1%	7,500.1	2,073.2	2,671.1	28.8%	2,671.1
Direct costs and expenses:															
Car rental	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	(870.7)	(1,178.1)	35.3%	(861.9)	(1,047.8)	21.6%	(976.6)	(308.5)	(392.0)	27.1%	(365.0)
Franchising	(7.8)	(9.2)	(9.7)	(8.9)	(8.9)	(9.6)	7.9%	(6.7)	(6.4)	-4.5%	(4.9)	(2.6)	(1.8)	-30.8%	(1.3)
Total Car rental and Franchising	(585.1)	(627.3)	(717.1)	(935.3)	(879.6)	(1,187.7)	35.0%	(868.6)	(1,054.2)	21.4%	(981.5)	(311.1)	(393.8)	26.6%	(366.3)
Fleet Rental	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	(220.1)	(245.9)	11.7%	(180.6)	(222.5)	23.2%	(222.4)	(57.7)	(79.9)	38.5%	(79.9)
Total Car and Fleet Rentals and Franchising	(775.9)	(816.6)	(910.8)	(1,155.7)	(1,099.7)	(1,433.6)	30.4%	(1,049.2)	(1,276.7)	21.7%	(1,203.9)	(368.8)	(473.7)	28.4%	(446.2)
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%	(2,458.7)	(3,603.1)	46.5%	(3,601.2)	(979.3)	(1,284.1)	31.1%	(1,283.3)
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	(392.1)	(525.9)	34.1%	(403.4)	(443.8)	10.0%	(443.8)	(127.0)	(151.9)	19.6%	(151.9)
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%	(2,862.1)	(4,046.9)	41.4%	(4,046.0)	(1,106.3)	(1,436.0)	29.8%	(1,435.2)
Total costs	(2,480.6)	(2,499.6)	(2,917.7)	(4,151.0)	(4,095.0)	(5,502.0)	34.4%	(3,911.3)	(5,323.6)	36.1%	(5,248.9)	(1,475.1)	(1,909.7)	29.5%	(1,881.4)
Gross profit	1,411.6	1,428.4	1,521.6	1,907.3	1,963.3	2,393.7	21.9%	1,724.8	2,176.5	26.2%	2,251.2	598.1	761.4	27.3%	789.7
Operating expenses															
Advertising, promotion and selling:															
Car rental	(117.8)	(127.9)	(148.6)	(199.6)	(193.3)	(285.8)	47.9%	(210.0)	(246.5)	17.4%	(246.5)	(69.4)	(89.4)	28.8%	(89.4)
Franchising	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(1.1)	(1.1)	-	-100.0%	0.1	(0.3)	-400.0%	(0.3)	-	-	0.0%	-
Total car rental and Franchising	(118.6)	(128.5)	(149.2)	(200.7)	(194.4)	(285.8)	47.0%	(209.9)	(246.8)	17.6%	(246.8)	(69.4)	(89.4)	28.8%	(89.4)
Fleet Rental	(15.1)	(18.2)	(14.0)	(18.8)	(18.8)	(27.7)	47.3%	(20.1)	(26.4)	31.3%	(26.1)	(7.0)	(9.9)	41.4%	(9.8)
Car sales for fleet renewal	(172.3)	(191.1)	(191.6)	(232.3)	(232.3)	(279.5)	20.3%	(206.2)	(253.1)	22.7%	(212.3)	(75.7)	(92.5)	22.2%	(78.2)
Total advertising, promotion and selling	(306.0)	(337.8)	(354.8)	(451.8)	(445.5)	(593.0)	33.1%	(436.2)	(526.3)	20.7%	(485.2)	(152.1)	(191.8)	26.1%	(177.4)
General, administrative and other expenses	(135.8)	(155.8)	(151.2)	(215.3)	(203.6)	(210.6)	3.4%	(147.4)	(182.9)	24.1%	(182.8)	(49.8)	(67.2)	34.9%	(67.2)
Total Operating expenses	(441.8)	(493.6)	(506.0)	(667.1)	(649.1)	(803.6)	23.8%	(583.6)	(709.2)	21.5%	(668.0)	(201.9)	(259.0)	28.3%	(244.6)
Depreciation expenses:															
Cars depreciation:															
Car rental	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	(117.7)	(131.7)	11.9%	(89.0)	(221.8)	149.2%	(221.8)	(42.2)	(94.4)	123.7%	(94.4)
Fleet Rental	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	(114.3)	(159.9)	39.9%	(112.3)	(158.4)	41.1%	(158.4)	(42.3)	(50.8)	20.1%	(50.8)
Total cars depreciation expenses	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(232.0)	(291.6)	25.7%	(201.3)	(380.2)	88.9%	(380.2)	(84.5)	(145.2)	71.8%	(145.2)
Other assets depreciation and amortization	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(39.1)	(43.9)	12.3%	(32.6)	(34.3)	5.2%	(32.6)	(11.2)	(11.7)	4.5%	(11.7)
Total depreciation and amortization expenses	(243.1)	(199.3)	(244.5)	(271.1)	(271.1)	(335.5)	23.8%	(233.9)	(414.5)	77.2%	(505.8)	(95.7)	(156.9)	63.9%	(188.3)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	726.7	735.5	771.1	969.1	1,043.1	1,254.6	20.3%	907.3	1,052.8	16.0%	1,077.4	300.5	345.5	15.0%	356.8
Financial expenses, net:															
Expense	(276.4)	(370.1)	(445.5)	(511.9)	(511.9)	(536.8)	4.9%	(384.8)	(447.5)	16.3%	(474.0)	(121.5)	(148.4)	22.1%	(158.1)
Income	125.3	167.4	202.0	196.9	196.9	167.9	-14.7%	123.4	185.2	50.1%	176.8	37.7	67.1	78.0%	63.9
Financial (expenses) revenues, net	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(315.0)	(368.9)	17.1%	(261.4)	(262.3)	0.3%	(297.2)	(83.8)	(81.3)	-3.0%	(94.2)
Income before tax and social contribution	575.6	532.8	527.6	654.1	728.1	885.7	21.6%	645.9	790.5	22.4%	780.2	216.7	264.2	21.9%	262.6
Income tax and social contribution	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(148.4)	(164.7)	(226.5)	37.5%	(168.1)	(176.8)	5.2%	(174.6)	(56.8)	(58.3)	2.6%	(57.9)
Net income for the period	410.6	402.4	409.3	505.7	563.4	659.2	17.0%	477.8	613.7	28.4%	605.6	159.9	205.9	28.8%	204.7
EBITDA	969.8	934.8	1,015.6	1,240.2	1,314.2	1,590.1	21.0%	1,141.2	1,467.3	28.6%	1,583.2	396.2	502.4	26.8%	545.1
EBIT	726.7	735.5	771.1	969.1	1,043.1	1,254.6	20.3%	907.3	1,052.8	16.0%	1,077.4	300.5	345.5	15.0%	356.8
Consolidated EBIT Margin (calculated over rental revenues)	38.8%	39.1%	36.8%	37.2%	40.0%	37.1%	-2.9 p.p.	37.3%	34.2%	-3.1 p.p.	35.0%	35.0%	31.6%	-3.4 p.p.	32.6%
Car and Fleet Rentals and Franchising EBITDA	849.6	785.3	887.8	1,037.0	1,111.0	1,454.3	30.9%	1,022.7	1,366.7	33.6%	1,439.9	370.5	461.4	24.5%	489.0
EBITDA Margin	45.3%	41.7%	42.3%	39.8%	42.6%	43.0%	0.4 p.p.	42.1%	44.4%	2.3 p.p.	46.8%	43.1%	42.2%	-0.9 p.p.	44.7%
Used Car Sales (Seminovos) EBITDA	120.2	149.5	127.7	203.2	203.2	135.8	-33.2%	118.5	100.6	-15.1%	143.3	25.7	41.0	59.5%	56.1
EBITDA Margin	6.0%	7.3%	5.5%	5.9%	5.9%	3.0%	-2.9 p.p.	3.7%	2.3%	-1.4 p.p.	3.2%	2.1%	2.6%	0.5 p.p.	3.6%

(*) 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.

17.5 – Table 5 – Operating data

SELECTED OPERATING DATA	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	9M18	9M19	Var.	3Q18	3Q19	Var.
Average operating fleet:												
Car Rental	61,525	62,513	70,185	94,194	130,058	38.1%	125,405	164,346	31.1%	129,412	178,868	38.2%
Fleet Rental	30,778	31,676	31,908	36,804	44,404	20.6%	43,074	53,858	25.0%	45,192	57,350	26.9%
Total	92,303	94,189	102,093	130,998	174,462	33.2%	168,479	218,204	29.5%	174,604	236,218	35.3%
Average rented fleet:												
Car Rental	42,999	43,315	51,515	69,762	97,245	39.4%	93,424	121,485	30.0%	98,199	131,883	34.3%
Fleet Rental	28,787	30,280	31,222	35,424	42,321	19.5%	41,266	51,512	24.8%	43,421	54,569	25.7%
Total	71,786	73,595	82,737	105,186	139,566	32.7%	134,690	172,997	28.4%	141,620	186,452	31.7%
Average age of operating fleet (months)												
Car Rental	7.2	7.4	7.9	6.5	7.2	10.8%	7.3	7.1	-2.7%	7.5	6.8	-9.3%
Fleet Rental	18.0	16.7	18.0	18.1	15.1	-16.6%	15.2	15.2	0.0%	14.5	15.1	4.1%
Average age of total operating fleet	10.0	10.6	11.0	9.8	9.3	-5.1%	9.4	9.1	-3.2%	9.4	8.9	-5.3%
Fleet at end of period:												
Car Rental	77,573	76,755	94,156	135,578	177,672	31.0%	156,436	217,461	39.0%	156,436	217,461	39.0%
Fleet Rental	34,312	33,948	34,960	44,877	54,430	21.3%	51,236	67,589	31.9%	51,236	67,589	31.9%
Total	111,885	110,703	129,116	180,455	232,102	28.6%	207,672	285,050	37.3%	207,672	285,050	37.3%
Managed fleet at end period - Fleet Rental	267	207	145	94	57	-39.4%	76	30	-60.5%	76	30	-60.5%
Fleet investment (R\$ million) (does not include accessories)												
Car Rental	1,909.1	1,773.1	2,782.2	4,581.8	5,785.2	26.3%	3,657.6	6,053.5	65.5%	1,622.0	2,333.0	43.8%
Fleet Rental	571.2	502.0	503.4	881.5	1,189.2	34.9%	874.0	1,090.6	24.8%	335.7	463.3	38.0%
Total	2,480.3	2,275.1	3,285.6	5,463.3	6,974.4	27.7%	4,531.6	7,144.1	57.7%	1,957.7	2,796.3	42.8%
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%	25,513.6	33,188.1	30.1%	9,031.7	12,129.8	34.3%
Rental days for Fleet Rental replacement service	(280.2)	(249.7)	(202.4)	(230.4)	(230.1)	-0.1%	(165.7)	(212.7)	28.4%	(57.3)	(68.1)	18.8%
Car Rental - Net	15,416.0	15,566.1	18,662.4	25,263.6	35,284.5	39.7%	25,347.9	32,975.4	30.1%	8,974.4	12,061.7	34.4%
Fleet Rental	10,363.3	10,900.9	11,240.0	12,752.7	15,235.7	19.5%	11,141.9	13,908.2	24.8%	3,907.9	4,911.2	25.7%
Total	25,779.3	26,467.0	29,902.4	38,016.3	50,520.2	32.9%	36,489.8	46,883.6	28.5%	12,882.3	16,972.9	31.8%
Annualized average depreciation per car (R\$)												
Car Rental	1,270.0	622.1	1,251.2	1,250.1	1,012.4	-19.0%	946.5	1,799.8	90.2%	1,305.2	2,110.2	61.7%
Fleet Rental	4,202.1	3,935.2	3,714.0	3,104.3	3,601.1	16.0%	3,475.6	3,921.3	12.8%	3,747.4	3,545.6	-5.4%
Total	2,247.7	1,736.3	2,020.9	1,771.0	1,671.2	-5.6%	1,593.1	2,323.4	45.8%	1,937.3	2,458.7	26.9%
Average annual revenues per operating car (R\$ thousand)												
Car Rental	20.9	20.1	20.3	19.4	19.4	0.0%	22.4	18.8	-16.1%	19.6	18.3	-6.6%
Fleet Rental	18.3	18.9	20.1	19.9	18.9	-5.0%	19.1	18.4	-3.7%	18.9	18.1	-4.2%
Average daily rental (R\$)												
Car Rental (*)	87.71	84.56	79.67	75.16	72.86	-3.1%	72.21	71.33	-1.2%	72.46	69.41	-4.2%
Fleet Rental	56.16	56.08	58.23	58.77	55.62	-5.4%	55.86	54.22	-2.9%	55.39	53.82	-2.8%
Utilization rate (does not include cars in preparation and decommissioning):												
Car Rental	-	75.4%	78.0%	78.6%	79.6%	1.0 p.p.	79.0%	79.0%	0.0 p.p.	81.1%	78.6%	-2.5 p.p.
Fleet Rental	-	98.4%	98.9%	98.2%	96.8%	-1.4 p.p.	97.3%	97.0%	-0.3 p.p.	97.5%	96.7%	-0.8 p.p.
Number of cars purchased - consolidated (**)	79,804	64,032	87,833	135,252	165,421	22.3%	107,858	159,271	47.7%	44,464	59,794	34.5%
Average price of cars purchased (R\$ thsd) - consolidated	31.08	35.53	37.41	40.39	42.16	4.4%	42.02	44.85	6.7%	44.03	46.77	6.2%
Numbers of cars sold - consolidated	70,621	64,305	68,449	90,554	111,279	22.9%	78,998	106,550	34.9%	30,084	36,804	22.3%
Average price of cars sold (R\$ thsd) (***) - consolidated	25.90	28.54	31.23	35.38	37.86	7.0%	37.80	39.41	4.3%	37.70	40.64	7.8%
Average price of cars sold (R\$ thsd) (***) - consolidated without IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	39.02	-	-	40.25	-

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

(**) Does not include cars from Hertz Brazil in 2017

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

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

ASSETS	2014	2015	2016	2017	2018	9M19 without IFRS 16	9M19
CURRENT ASSETS:							
Cash and cash equivalents	1,390.2	1,385.1	1,692.3	1,338.2	2,175.3	1,767.9	1,767.9
Financial assets	-	-	-	1,275.7	267.5	360.5	360.5
Trade accounts receivable	459.6	486.1	424.5	585.1	1,016.5	1,039.7	1,039.7
Derivative financial instruments - swap	-	-	2.2	-	-	-	-
Other current assets	94.6	102.6	115.0	128.6	182.7	285.9	285.9
Decommissioning cars to fleet renewal	18.3	31.8	8.8	103.4	51.8	85.6	85.6
Total current assets	1,962.7	2,005.6	2,242.8	3,431.0	3,693.8	3,539.6	3,539.6
NON CURRENT ASSETS:							
Long-term assets:							
Marketable securities	92.5	-	-	-	-	-	-
Derivative financial instruments - swap	-	45.6	7.4	16.7	2.8	28.0	28.0
Trade accounts receivable	3.2	4.7	3.2	4.7	3.8	3.0	3.0
Escrow deposit	41.9	52.9	60.1	83.1	96.3	106.6	106.6
Deferred income tax and social contribution	-	-	-	42.0	42.2	34.8	34.8
Investments in restricted accounts	-	-	-	40.6	43.0	45.0	45.0
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	217.5	217.5
Property and equipment							
Cars	3,278.0	3,610.9	4,614.8	6,934.7	9,481.6	12,142.3	12,142.3
Right of use	-	-	-	-	-	-	584.8
Other	203.9	314.1	405.8	549.3	550.3	553.1	553.1
Intangible:							
Software and others	60.3	67.1	61.1	52.8	47.8	42.7	42.7
Goodwill on acquisition of investments	22.0	22.0	22.0	30.6	30.7	95.7	95.7
Total non current assets	3,701.9	4,117.4	5,174.5	7,755.2	10,298.6	13,051.3	13,636.1
TOTAL ASSETS	5,664.6	6,123.0	7,417.3	11,186.2	13,992.4	16,590.9	17,175.7

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2014	2015	2016	2017	2018	9M19 without IFRS 16	9M19
CURRENT LIABILITIES:							
Trade accounts payable	828.4	690.6	910.9	1,331.7	2,202.6	2,305.2	2,305.2
Social and labor obligations	86.3	85.6	95.0	109.2	135.0	152.0	152.0
Loans, financing and debentures	300.9	422.4	654.6	537.2	616.6	296.7	296.7
Lease liability	-	-	-	-	-	-	106.1
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	6.8	18.7	20.5	20.5
Income tax and social contribution	41.3	28.3	23.0	31.3	41.1	36.3	34.0
Dividends and interest on own capital	59.2	29.3	39.7	36.4	42.6	65.4	65.4
Other current liabilities	82.3	99.9	118.5	181.5	282.8	364.7	364.7
Total current liabilities	1,398.4	1,356.1	1,841.7	2,234.1	3,339.4	3,240.8	3,344.6
NON CURRENT LIABILITIES:							
Loans, financing and debentures	2,411.6	2,596.9	3,131.3	5,940.5	7,029.4	7,411.7	7,411.7
Lease liability	-	-	-	-	-	-	489.1
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	10.8	21.9	48.1	48.1
Provisions	69.9	68.3	63.1	126.5	148.8	192.8	192.8
Deferred income tax and social contribution	106.0	141.6	171.9	219.7	297.3	339.2	339.2
Restricted Obligations	-	-	-	40.6	43.1	45.0	45.0
Other non current liabilities	23.2	18.5	12.3	13.3	18.0	17.8	17.8
Total non current liabilities	2,610.7	2,825.3	3,378.6	6,351.4	7,558.5	8,054.6	8,543.7
Total liabilities	4,009.1	4,181.4	5,220.3	8,585.5	10,897.9	11,295.4	11,888.3
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	159.7	159.7
Earnings Reserves	638.4	929.0	1,186.3	1,005.8	1,469.5	1,857.3	1,849.2
Total shareholders' equity	1,655.5	1,941.6	2,197.0	2,600.7	3,094.5	5,295.5	5,287.4
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	5,664.6	6,123.0	7,417.3	11,186.2	13,992.4	16,590.9	17,175.7

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

STATEMENT OF INCOME	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	9M19 without IFRS 16	9M19
Total net revenues	3,892.2	3,928.0	4,439.3	6,058.3	6,058.3	7,895.7	7,500.1	7,500.1
COSTS AND EXPENSES:								
Direct costs	(2,480.6)	(2,499.6)	(2,917.7)	(4,151.0)	(4,095.0)	(5,502.0)	(5,323.6)	(5,248.9)
Selling, general, administrative and other expenses	(441.8)	(493.6)	(506.0)	(667.1)	(649.1)	(803.6)	(709.2)	(668.0)
Cars depreciation	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(232.0)	(291.6)	(380.2)	(380.2)
Other assets depreciation and amortization	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(39.1)	(43.9)	(34.3)	(125.6)
Total costs and expenses	(3,165.5)	(3,192.5)	(3,668.2)	(5,089.2)	(5,015.2)	(6,641.1)	(6,447.3)	(6,422.7)
Income before financial results and taxes (EBIT)	726.7	735.5	771.1	969.1	1,043.1	1,254.6	1,052.8	1,077.4
FINANCIAL EXPENSES, NET								
	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(315.0)	(368.9)	(262.3)	(297.2)
Income before taxes	575.6	532.8	527.6	654.1	728.1	885.7	790.5	780.2
INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION								
Current	(139.5)	(94.8)	(88.0)	(119.4)	(135.7)	(139.8)	(126.8)	(125.2)
Deferred	(25.5)	(35.6)	(30.3)	(29.0)	(29.0)	(86.7)	(50.0)	(49.4)
	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(148.4)	(164.7)	(226.5)	(176.8)	(174.6)
Net income	410.6	402.4	409.3	505.7	563.4	659.2	613.7	605.6

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

CONSOLIDATED CASH FLOW	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted	2018	9M19 without IFRS	9M19
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:								
Net income	410.6	402.4	409.3	505.7	563.4	659.2	613.7	605.6
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	414.5	505.8
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	4,180.4	4,180.4
Deferred income tax and social contribution	25.5	35.6	30.3	29.1	29.1	86.7	49.4	49.4
Interest on loans, financing, debentures and swaps of fixed rates	281.7	406.6	438.1	476.2	476.2	529.8	423.3	423.3
Lease interest	-	-	-	-	-	-	0.0	35.0
Other	32.0	17.3	26.9	81.7	81.7	87.8	74.0	74.0
(Increase) decrease in assets:								
Trade receivable	(49.9)	(36.6)	56.8	(151.8)	(151.8)	(489.0)	(35.0)	(35.0)
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)	(7,017.1)	(7,017.1)
Escrow deposits	(5.7)	(15.3)	(7.2)	(17.5)	(17.5)	(13.1)	(10.3)	(10.3)
Taxes recoverable	(43.4)	(5.2)	(6.0)	2.6	2.6	3.4	(1.0)	(1.0)
Prepaid expenses	0.0	0.0	0.0	2.7	2.7	1.3	(40.3)	(40.3)
Other assets	(5.7)	(1.3)	(3.6)	(8.8)	(8.8)	(71.9)	(68.8)	(68.8)
Increase (decrease) in liabilities:								
Accounts payable (except car manufacturers)	33.5	(16.7)	29.6	(4.8)	(4.8)	3.1	(30.5)	(30.5)
Social and labor obligations	12.4	(0.5)	9.4	7.5	7.5	25.8	17.1	17.1
Income tax and social contribution	139.5	94.8	88.0	119.4	135.7	139.8	127.6	125.2
Insurance premium	(0.6)	4.4	8.6	19.3	19.3	37.0	24.3	24.3
Other liabilities	(5.4)	5.9	(19.5)	40.1	40.1	60.1	(24.2)	(24.2)
Cash provided by (used in) operating activities	694.5	460.2	308.8	(573.3)	(499.3)	(519.7)	(1,302.9)	(1,187.1)
Income tax and social contribution paid	(113.1)	(110.7)	(93.3)	(108.3)	(108.3)	(131.2)	(111.2)	(111.2)
Interest on loans, financing and debentures paid	(328.0)	(352.9)	(442.3)	(485.7)	(485.7)	(424.7)	(484.8)	(484.8)
Financial assets	-	-	-	(1,275.8)	(1,275.8)	1,008.2	(93.0)	(93.0)
Net cash provided by (used in) operating activities	253.4	(3.4)	(226.8)	(2,443.1)	(2,369.1)	(67.4)	(1,991.9)	(1,876.1)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:								
(Investments) withdraw in marketable securities	(92.6)	92.6	-	-	-	-	0.0	0.0
Acquisition of investment, goodwill and fair value surplus	(14.4)	-	-	(333.2)	(333.2)	-	(44.9)	(44.9)
Purchases of other property and equipment and addition of intangible assets	(87.3)	(153.0)	(126.6)	(175.0)	(175.0)	(42.8)	(33.2)	(33.2)
Net cash provided by (used in) investing activities	(194.3)	(60.4)	(126.6)	(508.2)	(508.2)	(42.8)	(78.1)	(78.1)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:								
Loans and financings:								
Proceeds	499.1	747.1	266.3	950.1	950.1	742.8	510.9	510.9
Repayment	(490.4)	(368.4)	(297.9)	(510.1)	(510.1)	(518.5)	(687.3)	(687.3)
Debentures								
Proceeds	497.3	496.8	943.4	2,626.9	2,626.9	1,690.7	1,293.8	1,293.8
Repayment	(90.8)	(668.0)	(105.0)	(355.0)	(355.0)	(815.0)	(1,036.7)	(1,036.7)
Lease liability:								
Proceeds	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0
Repayment	-	-	-	-	-	-	0.0	(115.8)
Capital Increase	-	-	-	-	-	-	1,821.6	1,821.6
Treasury shares (acquired)/ sold	-	(27.5)	(25.0)	2.1	2.1	3.20	2.6	2.6
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	24.2	24.2
Dividends paid	(38.6)	(44.7)	(1.0)	-	-	-	(7.2)	(7.2)
Interest on own capital	(61.7)	(94.6)	(138.4)	(166.9)	(166.9)	(172.3)	(194.0)	(194.0)
Net cash provided by (used in) financing activities	320.4	58.7	660.6	2,597.2	2,597.2	947.3	1,662.6	1,546.8
NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR	379.5	(5.1)	307.2	(354.1)	(280.1)	837.1	(407.4)	(407.4)
Cash flow without incurred one-time costs Hertz and franchisees	-	-	-	-	(74.0)	-	0.0	0.0
NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR AFTER ONE TIME COSTS	379.5	(5.1)	307.2	(354.1)	(354.1)	837.1	(407.4)	(407.4)
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	1,767.9	1,767.9
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	379.5	(5.1)	307.2	(354.1)	(354.1)	837.1	(407.4)	(407.4)
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)	(4,783.4)	(4,783.4)
Cars acquisition in the year/period - growth	(286.9)	-	(726.0)	(1,807.0)	(1,807.0)	(2,285.1)	(2,366.9)	(2,366.9)
Suppliers - automakers:								
Balance at the end of the year	712.5	591.3	782.0	1,197.5	1,197.5	2,065.6	2,198.8	2,198.8
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)	(7,017.1)	(7,017.1)

21 – 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.

22 – 3Q19 Results Conference Call

Date: Thursday, October 24, 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 4210 1803 | +55 11 3181 8565

Participants in other countries: +1 844 204-8942 | +1 412 717 9627

Code: Localiza

Replay: +55 (11) 3193-1012

Portuguese code: 7589099#

English code: 2657478#

Replay available from October 24 to October 30, 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: InPress Porter Novelli: Gustavo Monteiro +55 (31) 99838.9630.

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).