

2T17

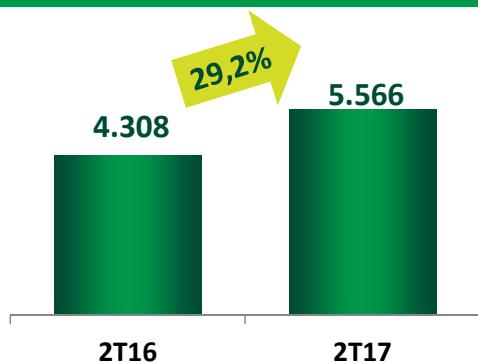
151.750 carros

Frota em 30/06/2017:

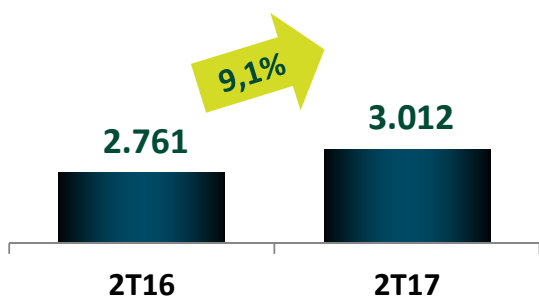
# 151.750 carros

## Destaques Operacionais

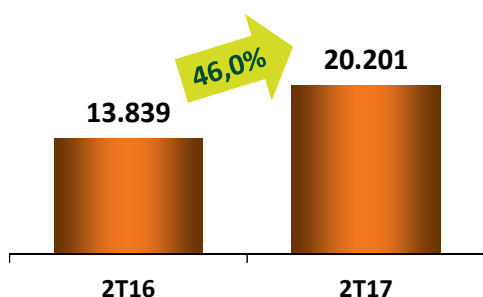
### Diárias - Aluguel de Carros (mil)



### Diárias - Gestão de Frotas (mil)

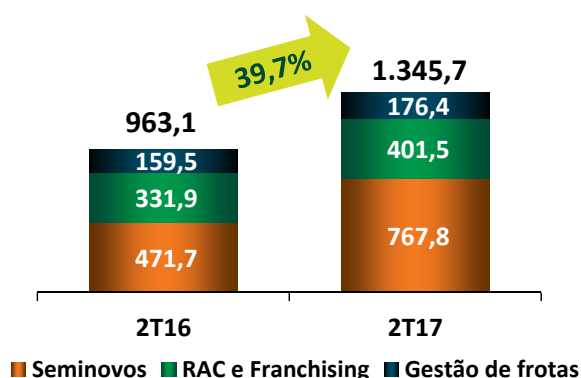


### # Carros Vendidos

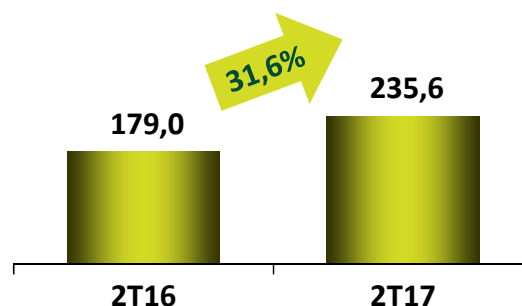


## Destaques Financeiros

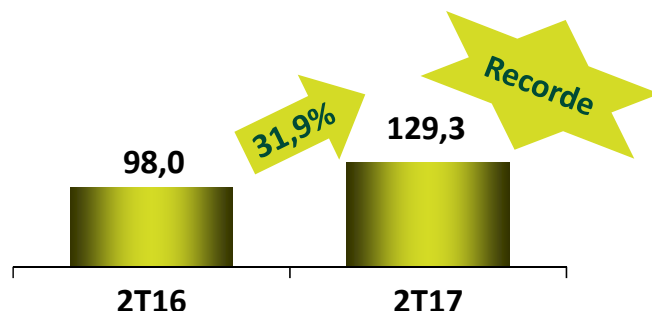
### Receita líquida (R\$ milhões)



### EBIT (R\$ milhões)

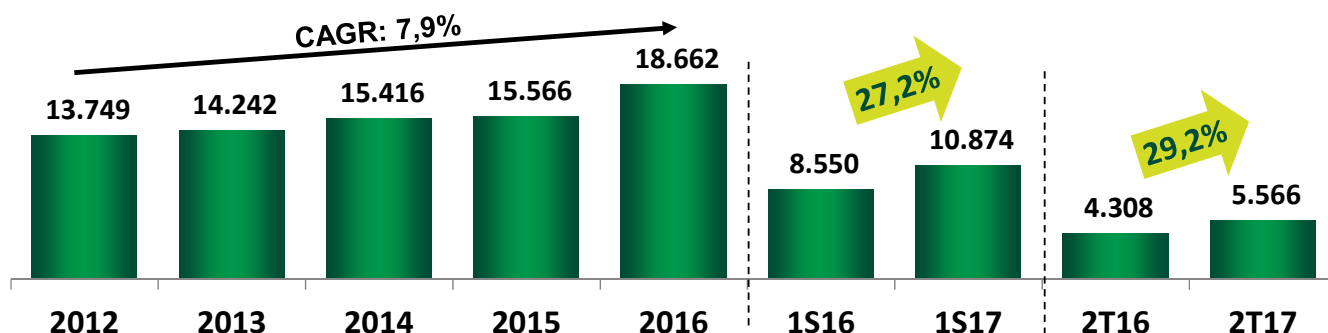


### Lucro líquido (R\$ milhões)

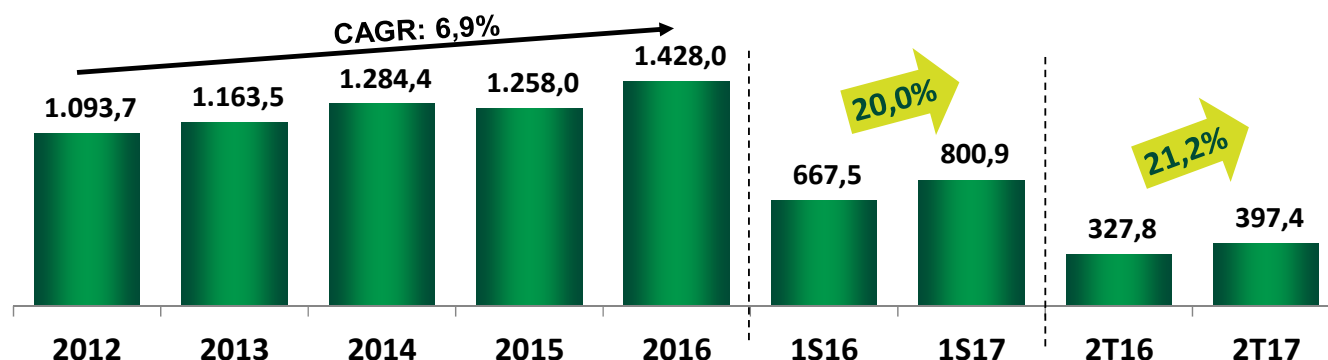


# 1 - Aluguel de Carros

Número de Diárias (mil)



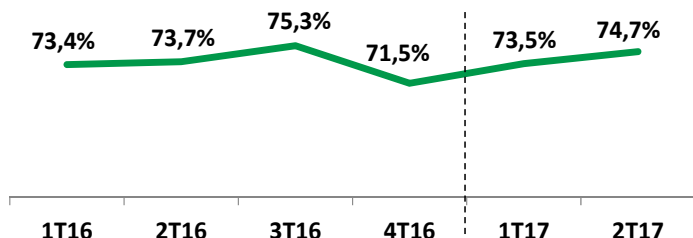
Receita líquida (R\$ milhões)



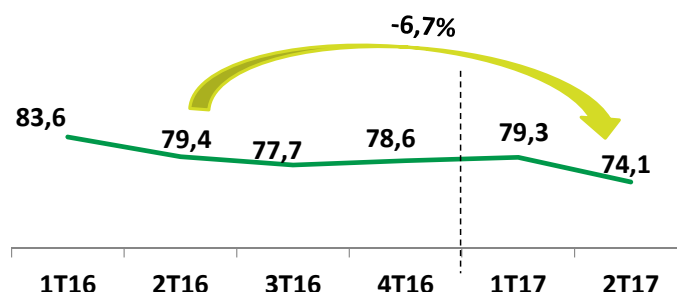
No 2T17, o volume de diárias da **Divisão de Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 29,2% e a receita líquida cresceu 21,2%, refletindo a redução de 6,7% na diária média, quando comparado ao 2T16. No 1S17, a receita líquida cresceu 20,0% em função do aumento de 27,2% no volume de diárias que foi compensado pela redução de 6,0% na diária média, quando comparada ao 1S16.

A estratégia da companhia de controle de custos, produtividade e crescimento acelerado aumentou a rentabilidade, suportando a queda da diária média.

Evolução da taxa de utilização – Aluguel de Carros



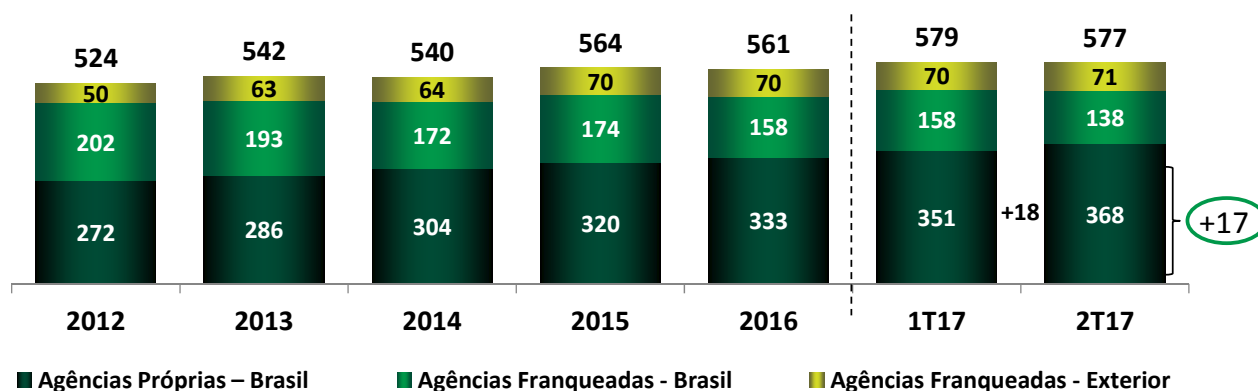
Evolução da diária média – Aluguel de Carros Em R\$



A taxa de utilização do 2T17 de 74,7% é resultado das iniciativas da Companhia: (i) gestão de suas tarifas para gerenciar a demanda; (ii) mix de segmentos e (iii) melhorias na logística de frota. O critério de cálculo da taxa de utilização da Localiza inclui o período de transporte da montadora até as nossas agências, operação de aluguel e preparação do carro para a venda.

## 1.1 – Rede de distribuição

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

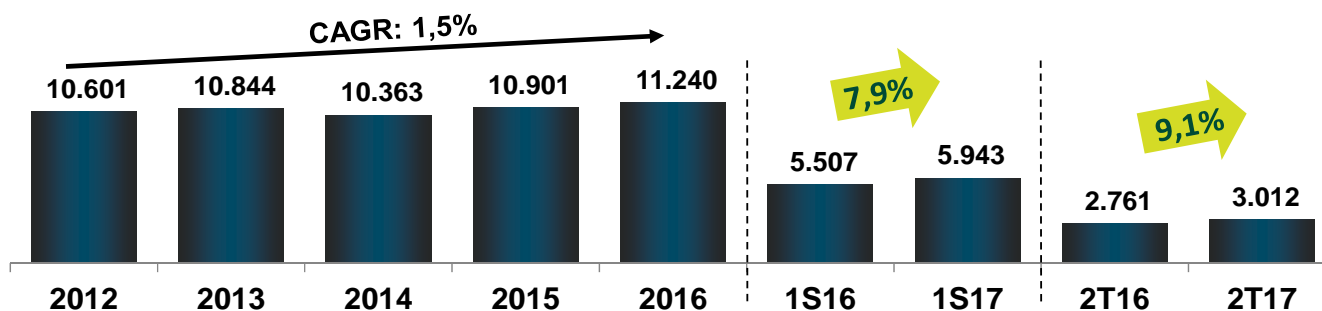


No 1S17, a rede de agências próprias foi ampliada em 35 agências, passando de 333 em 31/12/2016 para 368 em 30/06/2017. No 2T17, as novas agências eram franquias que foram incorporadas no início do mês de junho e seu benefício será refletido apenas no próximo trimestre.

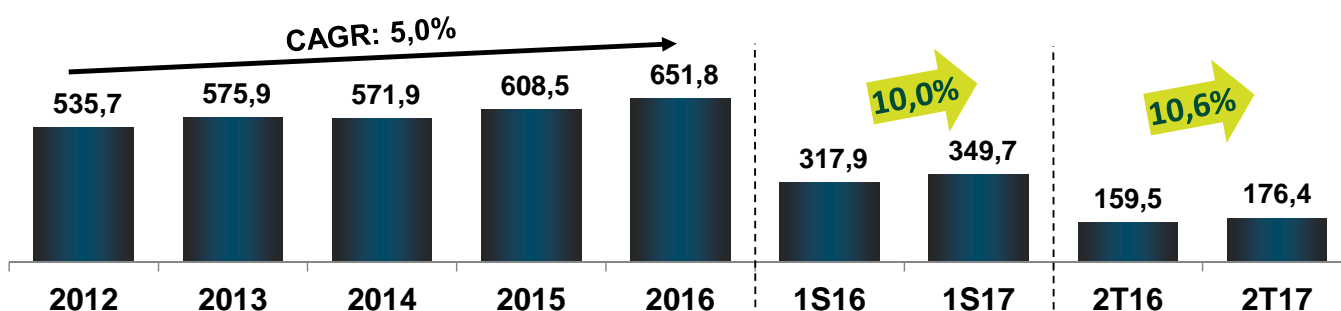
No final de junho de 2017, o sistema Localiza possuía 577 agências no Brasil e em outros 6 países da América do Sul.

## 2 – Gestão de Frotas

### Número de Diárias (mil)



### Receita líquida (R\$ milhões)

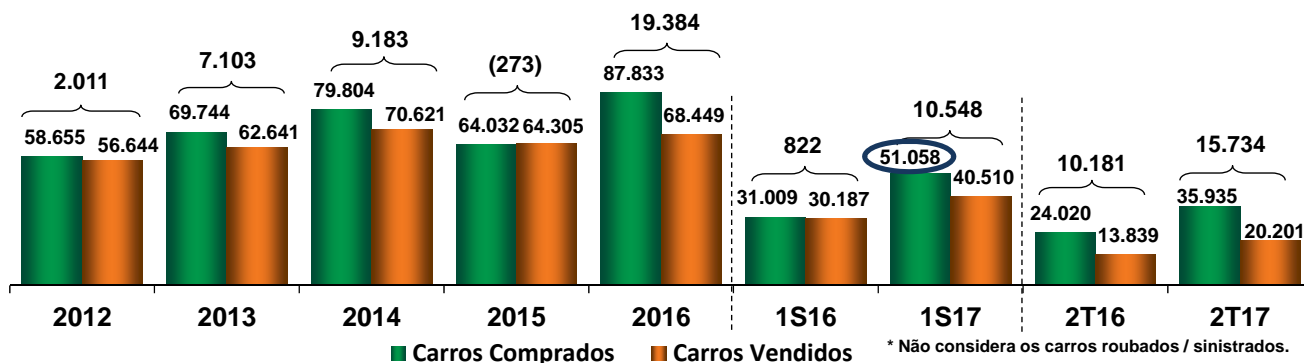


No 2T17, a **Divisão de Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 9,1% no número de diárias com receita líquida crescendo 10,6%, refletindo principalmente o aumento de 2,1% na diária média quando comparada ao 2T16. No 1S17, a receita dessa Divisão cresceu 10,0% em função do aumento de 7,9% no volume de diárias e de 3,0% na diária média. O menor crescimento da diária média reflete a entrada de novos contratos em um contexto de menor depreciação e taxa de juros.

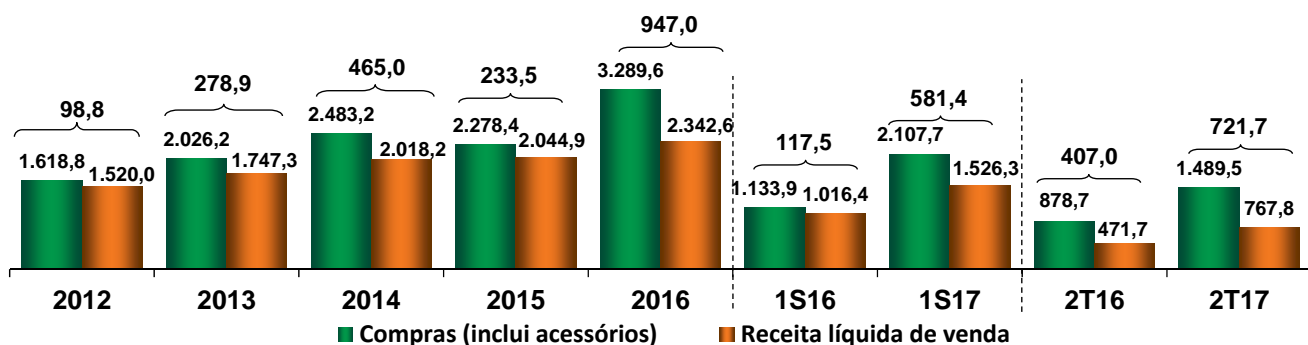
### 3 – Frota

#### 3.1 – Investimento líquido na frota

Aumento (redução) da frota \* (quantidade)

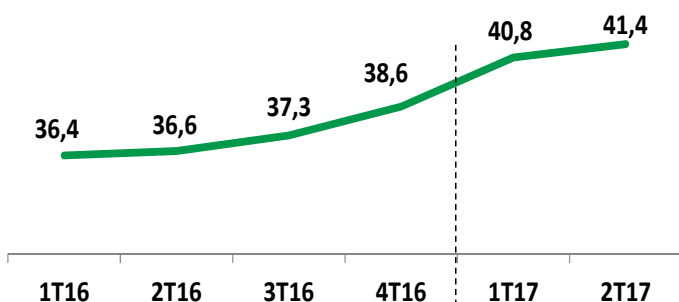


Investimento líquido na frota (R\$ milhões)

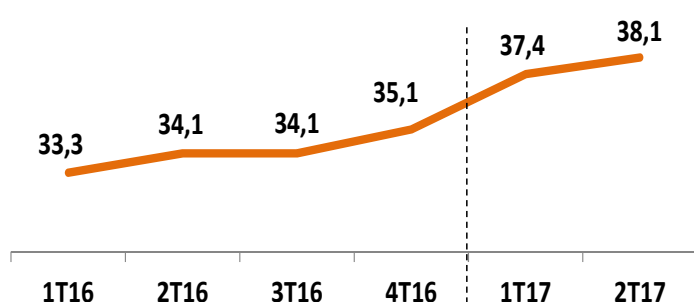


No 2T17, foram comprados 35.935 carros e vendidos 20.201, resultando no aumento da frota em 15.734 carros e investimento líquido das vendas de R\$721,7 milhões.

Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado



Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) - consolidado

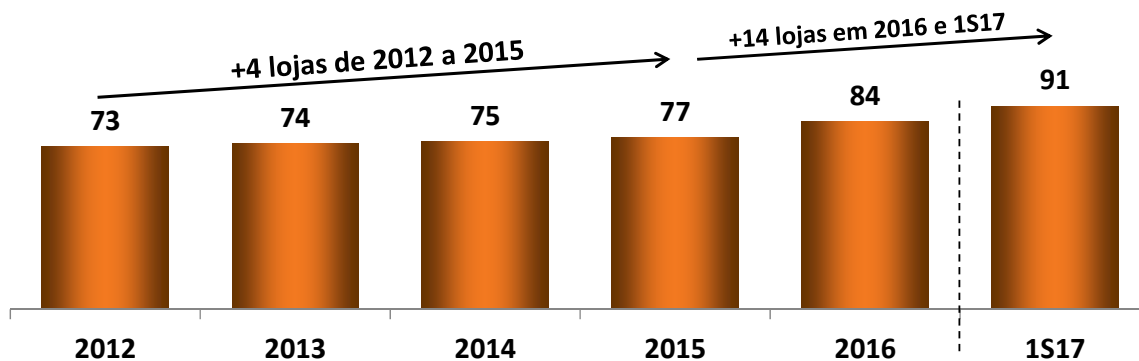


O aumento do preço dos carros novos é decorrente do mix de compra de carros com maior valor agregado e aumento do preço sugerido pelas montadoras.

O aumento do preço de venda da **Divisão de Aluguel de Carros** se deve principalmente ao mix de venda bem como à redução da idade média dos carros vendidos em 3,5 meses e ao menor número de carros disponíveis para venda.

## 4 – Seminovos

Número de lojas (Brasil)

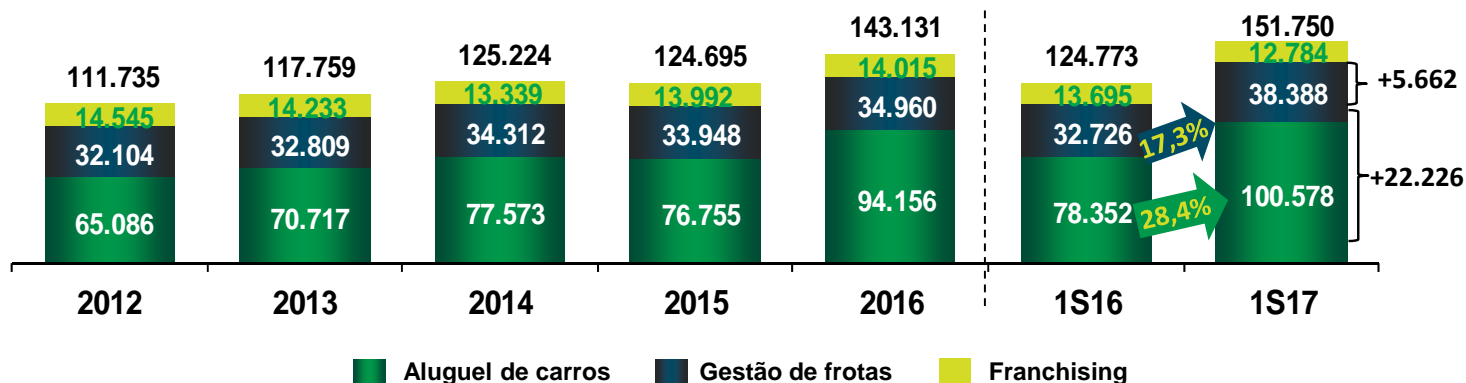


Em 30/06/2017, a rede de **Seminovos** era composta por 91 lojas distribuídas em 59 cidades no Brasil.

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

## 5 – Frota de final de período

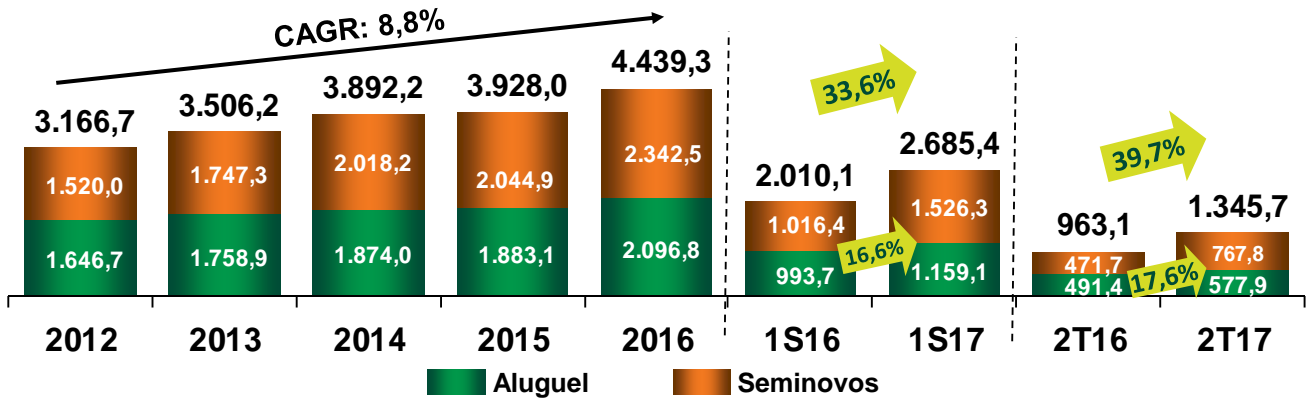
Frota de final de período (quantidade)



Em 30/06/2017, a frota consolidada era composta por 151.750 carros, incluindo 12.784 carros de franqueados.

## 6 – Receita líquida - consolidada

Receita líquida consolidada (R\$ milhões)

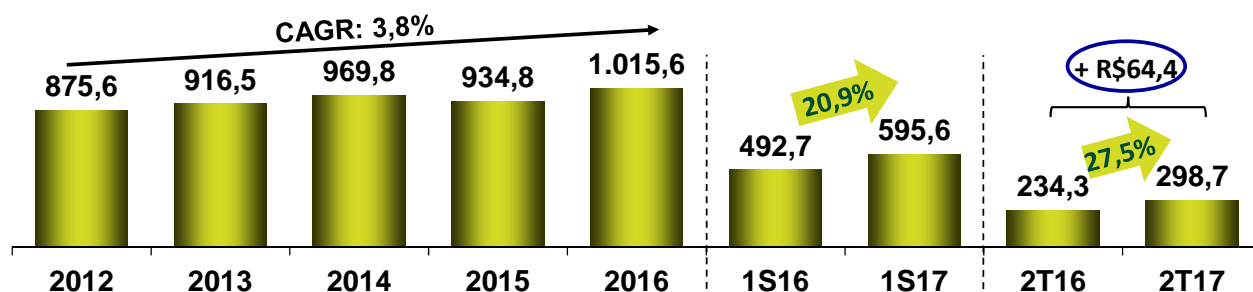


No 2T17, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 39,7% quando comparada ao 2T16. As receitas líquidas de aluguel apresentaram crescimento de 17,6%, sendo 21,2% na **Divisão de Aluguel de Carros** e 10,6% na **Divisão de Gestão de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** no 2T17 cresceu 62,8% quando comparada a 2T16, devido ao crescimento de 46,0% no volume de vendas e de 11,5% no preço médio dos carros vendidos.

## 7 – EBITDA

### EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Margem EBITDA:

Divisões	2012	2013	2014*	2015	2016	1S16	1S17	2T16	2T17
Aluguel de carros	40,9%	36,8%	38,7%	31,8%	32,3%	33,1%	35,3%	31,6%	34,0%
Gestão de frotas	66,4%	65,5%	60,0%	62,2%	64,5%	64,8%	62,4%	65,0%	61,8%
Aluguel Consolidado	49,3%	46,5%	45,3%	41,7%	42,3%	43,3%	43,4%	42,6%	42,4%
Seminovos	4,2%	5,7%	6,0%	7,3%	5,5%	6,1%	6,0%	5,3%	7,0%

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

No 2T17, o EBITDA consolidado totalizou R\$298,7 milhões, 27,5% acima do mesmo período do ano anterior.

A margem EBITDA na **Divisão de Aluguel de Carros** ficou em 34,0% no 2T17, aumento de 2,4p.p. com relação ao 2T16. Essa melhoria deve-se principalmente ao crescimento do volume de negócios, controle de custos, melhoria de produtividade e ganho de escala.

Na **Divisão de Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 61,8% no 2T17, menor em 3,2p.p. quando comparado com o 2T16. A menor margem EBITDA reflete a queda na taxa de juros e a menor depreciação.

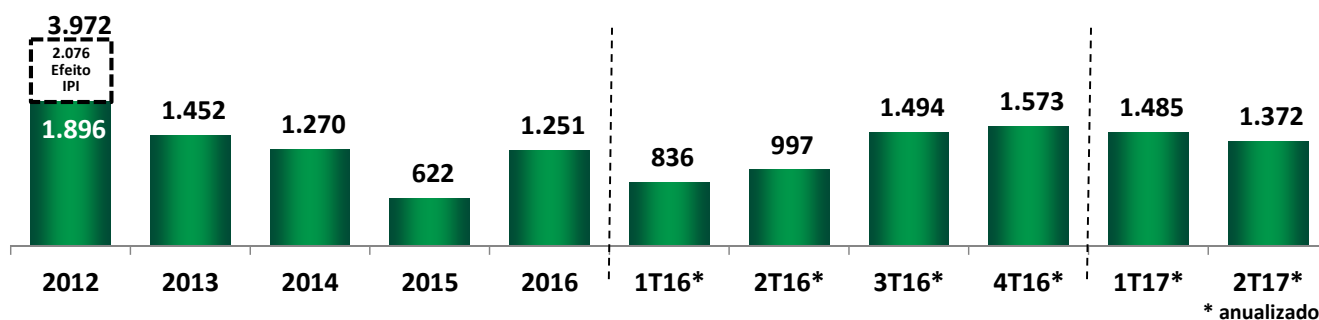
A margem EBITDA do **Seminovos** no 2T17 foi de 7,0%, maior em 1,7p.p. quando comparado com o 2T16.



## 8 – Depreciação

### 8.1 – Aluguel de Carros

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

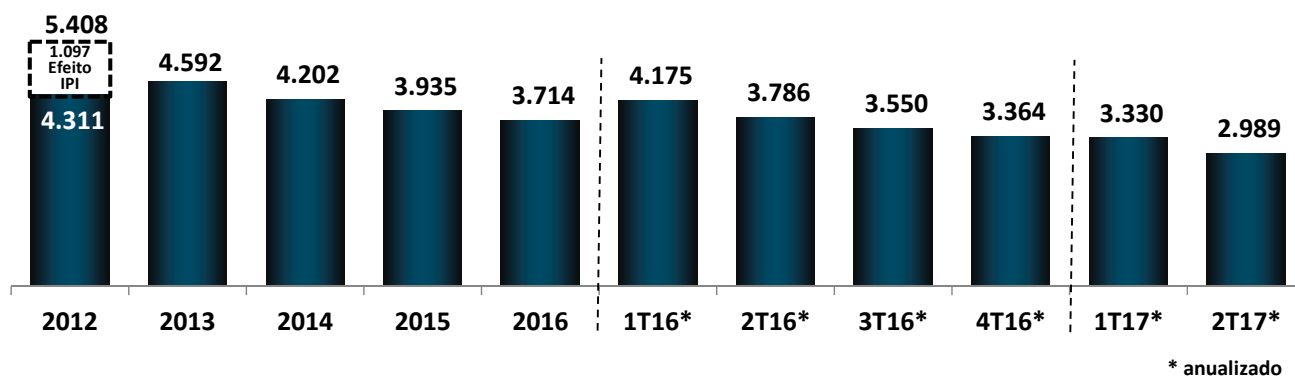


No 2T17, a depreciação média anualizada por carro na **Divisão de Aluguel de Carros** foi de R\$1.371,8, redução de R\$113,0 com relação à 1T17, refletindo a expectativa da Companhia em relação ao preço e custos relacionados à venda.

A depreciação é calculada com base na expectativa futura de preço de venda dos carros deduzida de descontos médios e das despesas para vender.

### 8.2 – Gestão de Frotas

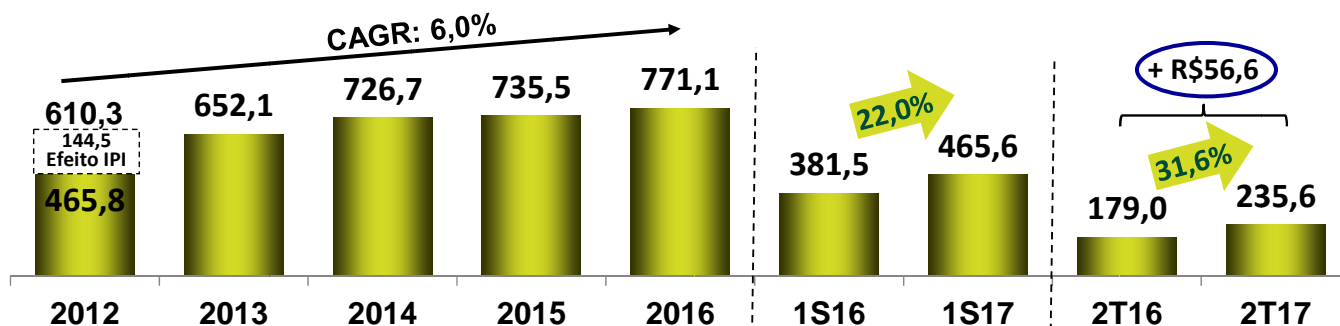
#### Depreciação média por carro (R\$) – Gestão de Frotas



Na **Divisão de Gestão de Frotas** a depreciação média anualizada por carro no 2T17 foi de R\$2.988,6, queda de 10,3% em relação à depreciação de 1T17.

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

## EBIT consolidado (R\$ milhões)



Margem EBIT calculada sobre as receitas de aluguel:

Divisões	2012	2013	2014	2015	2016	1S16	1S17	2T16	2T17
Aluguel de carros	23,7%	32,8%	36,2%	34,3%	30,2%	32,5%	34,9%	29,3%	35,1%
Gestão de frotas	36,9%	45,1%	44,3%	48,9%	51,2%	50,6%	52,4%	50,7%	54,0%
Consolidado	28,3%	37,1%	38,8%	39,1%	36,8%	38,4%	40,2%	36,4%	40,8%

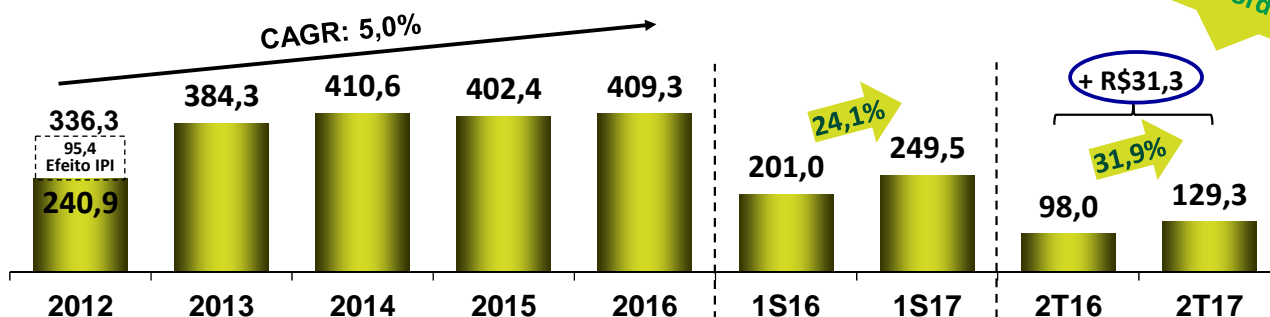
O EBIT consolidado do 2T17 aumentou 31,6% se comparado ao 2T16.

A margem EBIT do 2T17 da **Divisão de Aluguel de Carros** foi de 35,1%, aumento de 5,8p.p. com relação ao 2T16.

A margem EBIT da **Divisão de Gestão de Frotas** no 2T17 foi de 54,0%, aumento de 3,3p.p. com relação ao 2T16.

## 10 – Lucro líquido consolidado

Lucro Líquido Consolidado (R\$ milhões)



Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2012	2013	2014	2015	2016	1S16	1S17	Var. R\$	Var. %	2T16	2T17	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	875,6	916,5	969,8	934,8	1.015,6	492,7	595,6	102,9	20,9%	234,3	298,7	64,4	27,5%
Depreciação de carros	(232,4)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(92,1)	(112,0)	(19,9)	21,6%	(45,8)	(54,1)	(8,3)	18,1%
Depreciação adicional de carros – efeito IPI	(144,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(19,1)	(18,0)	1,1	-5,8%	(9,5)	(9,0)	0,5	-5,3%
EBIT	465,8	652,1	726,7	735,5	771,1	381,5	465,6	84,1	22,0%	179,0	235,6	56,6	31,6%
Despesas financeiras, líquidas	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(117,2)	(142,0)	(24,8)	21,2%	(49,5)	(67,2)	(17,7)	35,8%
Imposto de renda e contribuição social	(135,3)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(63,3)	(74,1)	(10,8)	17,1%	(31,5)	(39,1)	(7,6)	24,1%
Imposto de renda e contribuição social – efeito IPI	49,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>240,9</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>201,0</b>	<b>249,5</b>	<b>48,5</b>	<b>24,1%</b>	<b>98,0</b>	<b>129,3</b>	<b>31,3</b>	<b>31,9%</b>

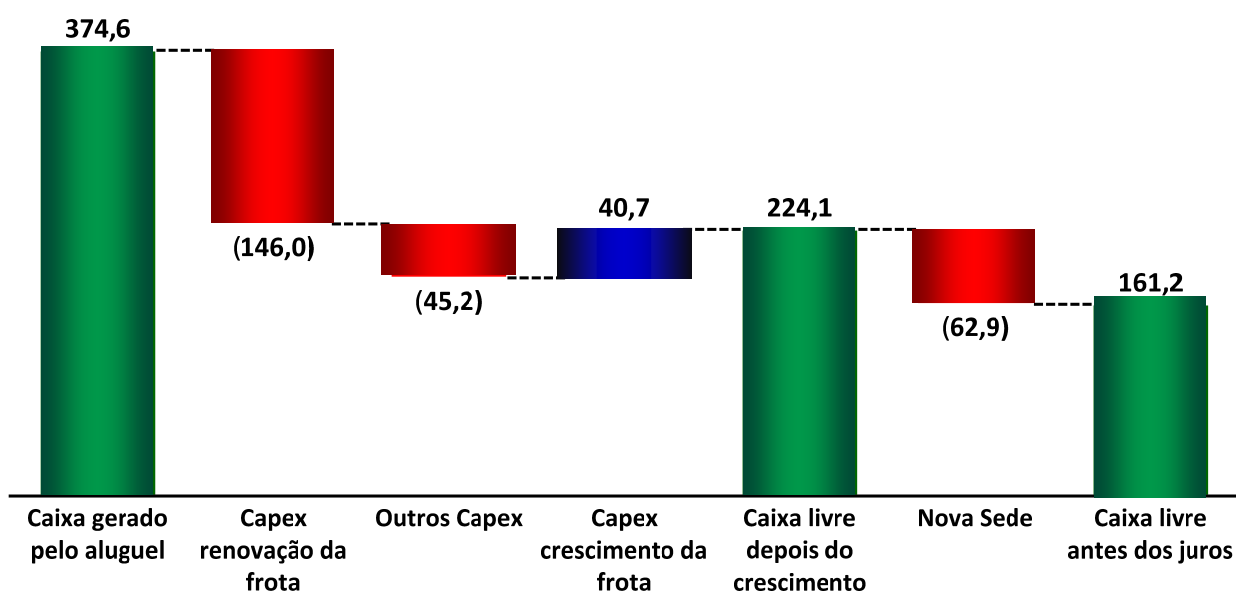
Lucro líquido recorde trimestral de R\$129,3 milhões com aumento de 31,9% no 2T17 em relação ao 2T16, devido a:

- R\$64,4 milhões de aumento no EBITDA;

Parcialmente compensado por:

- R\$8,3 milhões de aumento na depreciação dos carros em razão do aumento da frota e da depreciação média por carro na **Divisão de Aluguel de Carros**; e
- R\$17,7 milhões de aumento das despesas financeiras líquidas, em função do aumento da dívida líquida média, consequência dos investimentos para aumento da frota, parcialmente compensado pela queda na taxa básica de juros.

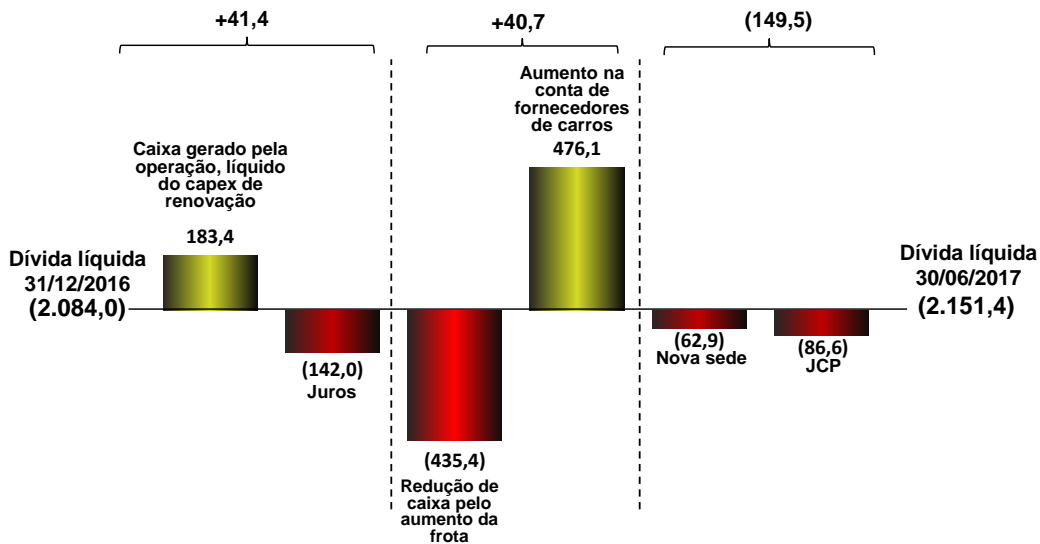
## 11 – Fluxo de caixa livre (FCL)



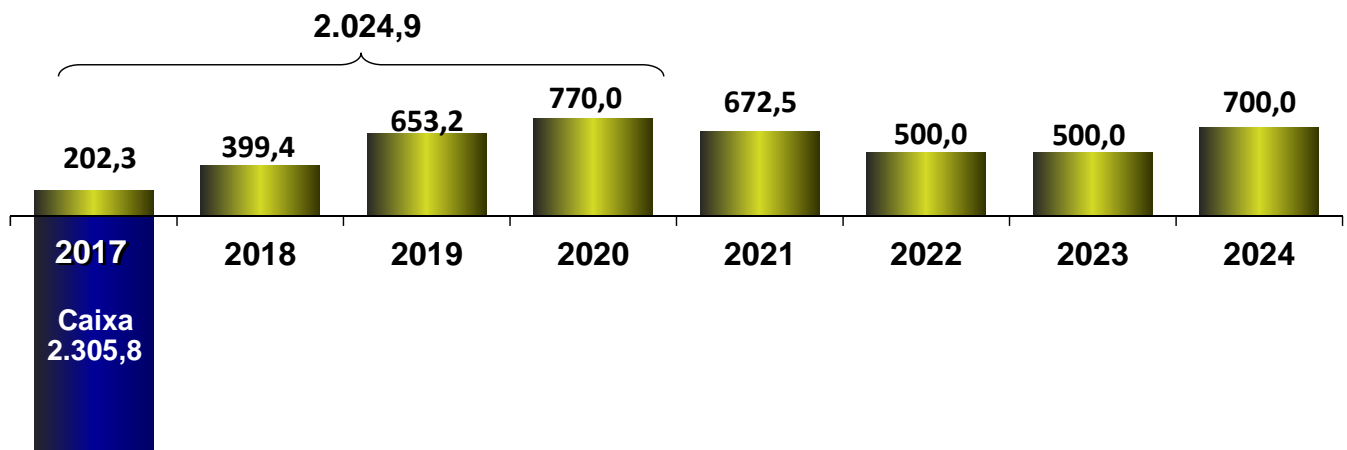
Caixa livre gerado - R\$ milhões		2012	2013	2014	2015	2016	1S17
Operações	EBITDA	875,6	916,5	969,8	934,8	1.015,6	595,6
	Receita na venda dos carros líquida de impostos	(1.520,0)	(1.747,3)	(2.018,2)	(2.044,9)	(2.342,5)	(1.526,3)
	Custo depreciado dos carros baixados	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	1.378,7
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(59,0)
	Variação do capital de giro	37,1	2,9	(27,1)	(30,0)	113,2	(14,4)
	<b>Caixa livre gerado pelas atividades de aluguel</b>	<b>652,0</b>	<b>607,4</b>	<b>588,4</b>	<b>518,3</b>	<b>795,5</b>	<b>374,6</b>
Capex - Renovação	Receita na venda dos carros líquida de impostos	1.520,0	1.747,3	2.018,2	2.036,3	2.342,5	1.526,3
	Investimento em carros para renovação da frota	(1.563,3)	(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(1.672,3)
	<b>Investimento líquido para renovação da frota</b>	<b>(43,3)</b>	<b>(72,4)</b>	<b>(179,5)</b>	<b>(242,1)</b>	<b>(221,1)</b>	<b>(146,0)</b>
	Renovação da frota – quantidade	56.644	62.641	70.621	64.032	68.449	40.510
Investimentos, outros imobilizados e intangíveis	(77,8)	(47,5)	(46,3)	(29,7)	(42,2)	(45,2)	
<b>Caixa gerado pela operação, líquido do capex de renovação</b>		<b>530,9</b>	<b>487,5</b>	<b>362,6</b>	<b>246,5</b>	<b>532,2</b>	<b>183,4</b>
Capex - Crescimento	Investimento em carros	(55,5)	(209,4)	(286,8)	8,6	(726,0)	(435,4)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros	(116,9)	89,7	334,4	(121,2)	190,7	476,1
	<b>Capex para crescimento da frota</b>	<b>(172,4)</b>	<b>(119,7)</b>	<b>47,6</b>	<b>(112,6)</b>	<b>(535,3)</b>	<b>40,7</b>
	Aumento (redução) da frota – quantidade	2.011	7.103	9.183	(273)	19.384	10.548
<b>Caixa livre depois crescimento, antes dos juros e da nova sede</b>		<b>358,5</b>	<b>367,8</b>	<b>410,2</b>	<b>133,9</b>	<b>(3,1)</b>	<b>224,1</b>
Construção da nova sede	(2,4)	(6,5)	(148,3)	(30,7)	(84,4)	(62,9)	
<b>Caixa livre gerado antes dos juros</b>		<b>356,1</b>	<b>361,3</b>	<b>261,9</b>	<b>103,2</b>	<b>(87,5)</b>	<b>161,2</b>

## 12 – Dívida

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



### 12.2 – Perfil de amortização da dívida em 30/06/17 – Principal – R\$ milhões

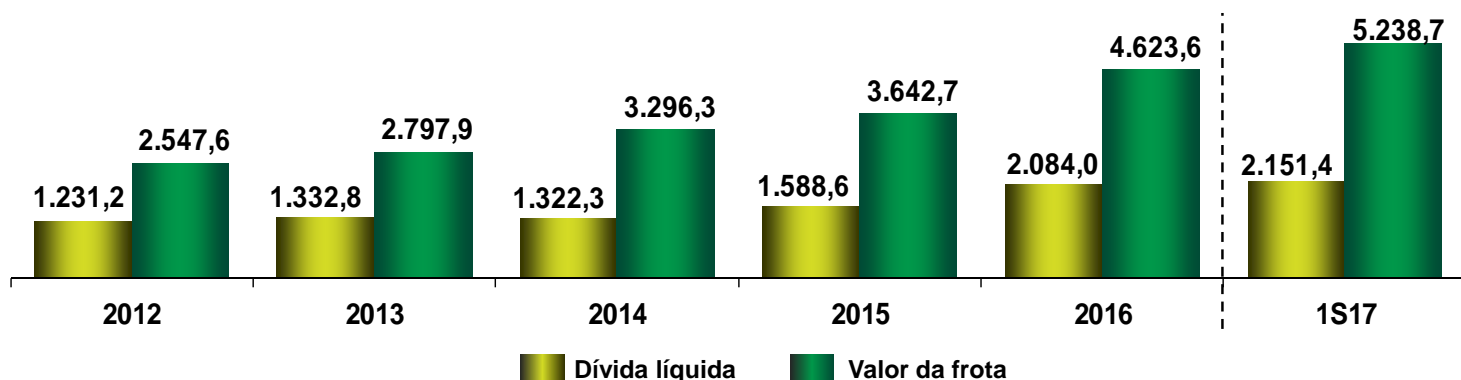


Dívida	Taxa contrato	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Debêntures da 6ª Emissão LL	CDI + 0,95% aa	30,0	120,0	120,0	-	-	-	-	-	270,0
Debêntures da 7ª Emissão LL	110,95% CDI	37,5	75,0	75,0	100,0	100,0	-	-	-	387,5
Debêntures da 8ª Emissão LL	109,5% CDI	-	-	250,0	250,0	-	-	-	-	500,0
Debêntures da 9ª Emissão LL	113,2% CDI	-	-	50,0	150,0	300,0	-	-	-	500,0
Debêntures da 10ª Emissão LL	113,9% CDI	-	-	-	100,0	100,0	-	-	-	200,0
Debêntures da 11ª Emissão LL	111,5% CDI	-	-	-	-	-	500,0	-	-	500,0
Debêntures da 12ª Emissão LL	107,25% CDI	-	-	-	-	-	-	-	700,0	700,0
Debêntures da 3ª Emissão LF	107,0% CDI	-	-	-	-	-	-	500,0	-	500,0
CCBI - Nova Sede	98,8% CDI	-	-	47,5	95,0	47,5	-	-	-	190,0
Capital de Giro / outros	Diversos	134,8	204,4	110,7	75,0	125,0	-	-	-	649,9
Juros incorridos, líquido dos juros pagos	-	59,8	-	-	-	-	-	-	-	59,8
Caixa e equivalentes de caixa em 30/06/2017	-	(2.305,8)	-	-	-	-	-	-	-	(2.305,8)
<b>Dívida Líquida</b>	<b>-</b>	<b>(2.043,7)</b>	<b>399,4</b>	<b>653,2</b>	<b>770,0</b>	<b>672,5</b>	<b>500,0</b>	<b>500,0</b>	<b>700,0</b>	<b>2.151,4</b>

Confortável perfil de endividamento e caixa para suportar o crescimento.

## 12.4 – Ratios de dívida

### Dívida líquida x Valor da frota



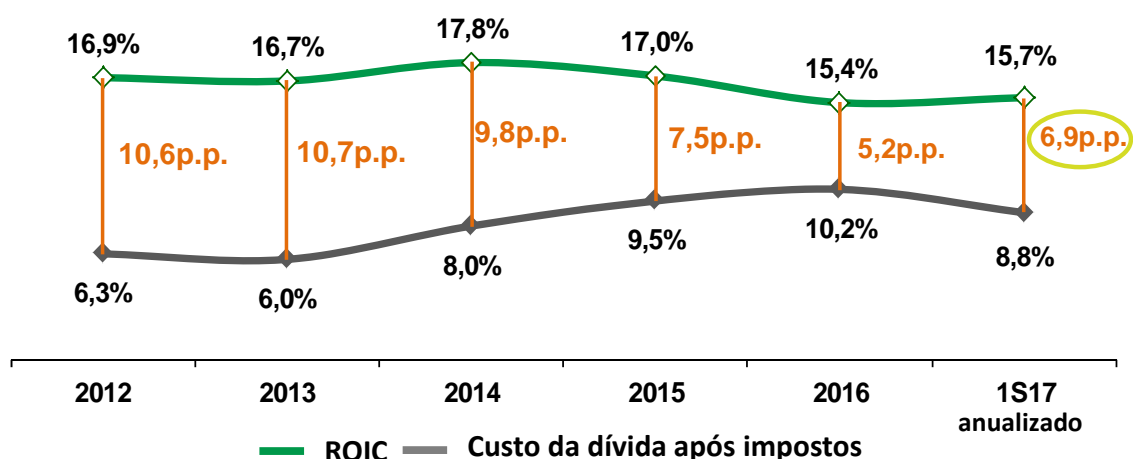
SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2012	2013	2014	2015	2016	1S17
Dívida líquida / Valor da frota	48%	48%	40%	44%	45%	41%
Dívida líquida / EBITDA(*)	1,4x	1,5x	1,4x	1,7x	2,1x	1,8x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	0,9x	1,0x	0,8x	0,8x	0,9x	0,9x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	6,3x	8,3x	6,4x	4,6x	4,2x	4,2x

(\*) anualizado

A Companhia continua a apresentar sólidos ratios de dívida.

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

### SPREAD



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

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

Compromisso com a geração de valor para os acionistas.

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

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

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

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

Natureza	Competência	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	2017	08/03/2017	15/03/2017	02/05/2017	39,9	0,191612
JCP	2017	30/06/2017	06/07/2017	24/08/2017	39,2	0,178614
				<b>Total</b>	<b>79,1</b>	

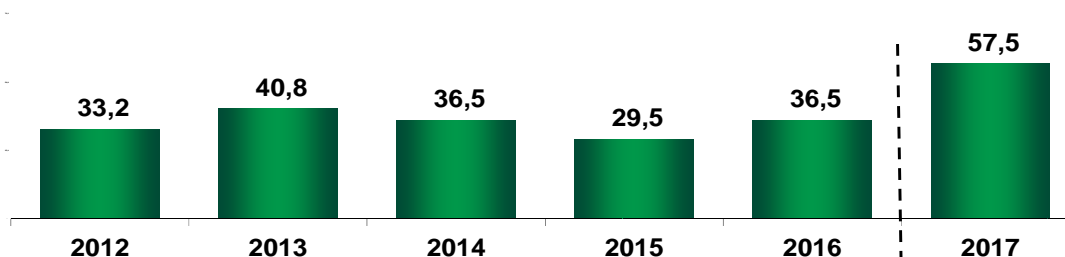
## 15 – RENT3

Em 30/06/2017, a Companhia possuía 222.383.070 ações, sendo que 2.739.926 ações estavam em tesouraria.

No âmbito do programa de ADR nível I, a Companhia possuía 7.815.963 ADRs emitidas em 30/06/2017, em comparação a 6.868.001 em 31/12/2016.

Até 30/06/2017, o volume médio diário negociado da RENT3 foi de R\$57,5 milhões.

Volume médio diário - Até 30/06/2017 (R\$ milhões)



### Sobre as informações financeiras da Companhia:

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

## 16 – Resultado por divisão

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS							2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	12,9%	696,8	833,0	19,5%	342,1	412,2	20,5%	696,8	833,0	19,5%	342,1	412,2	20,5%
Impostos sobre receita	(38,6)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	0,0%	(29,3)	(32,1)	9,6%	(14,3)	(14,8)	3,5%	(29,3)	(32,1)	9,6%	(14,3)	(14,8)	3,5%
<b>Receita líquida do aluguel de carros</b>	<b>1.093,7</b>	<b>1.163,5</b>	<b>1.284,4</b>	<b>1.258,0</b>	<b>1.428,0</b>	<b>13,5%</b>	<b>667,5</b>	<b>800,9</b>	<b>20,0%</b>	<b>327,8</b>	<b>397,4</b>	<b>21,2%</b>	<b>667,5</b>	<b>800,9</b>	<b>20,0%</b>	<b>327,8</b>	<b>397,4</b>	<b>21,2%</b>
Custos do aluguel de carros	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	14,4%	(324,6)	(381,4)	17,5%	(164,2)	(191,6)	16,7%	(324,6)	(381,4)	17,5%	(164,2)	(191,6)	16,7%
<b>Lucro bruto</b>	<b>617,1</b>	<b>626,6</b>	<b>707,1</b>	<b>639,9</b>	<b>720,6</b>	<b>12,6%</b>	<b>342,9</b>	<b>419,5</b>	<b>22,3%</b>	<b>163,6</b>	<b>205,8</b>	<b>25,8%</b>	<b>342,9</b>	<b>419,5</b>	<b>22,3%</b>	<b>163,6</b>	<b>205,8</b>	<b>25,8%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	7,9%	(122,2)	(136,7)	11,9%	(60,1)	(70,6)	17,5%	(122,2)	(136,7)	11,9%	(60,1)	(70,6)	17,5%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(19,9)	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	7,2%	(11,9)	(10,9)	-8,4%	(5,9)	(5,5)	-6,8%	(11,9)	(10,9)	-8,4%	(5,9)	(5,5)	-6,8%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>427,0</b>	<b>406,5</b>	<b>475,2</b>	<b>377,7</b>	<b>437,9</b>	<b>15,9%</b>	<b>208,8</b>	<b>271,9</b>	<b>30,2%</b>	<b>97,6</b>	<b>129,7</b>	<b>32,9%</b>	<b>208,8</b>	<b>271,9</b>	<b>30,2%</b>	<b>97,6</b>	<b>129,7</b>	<b>32,9%</b>
Despesas financeiras líquidas	(2,7)	(1,3)	(1,5)	(2,0)	(1,4)	-30,0%	(0,8)	(0,8)	0,0%	(0,4)	(0,5)	25,0%	(0,8)	(0,8)	0,0%	(0,4)	(0,5)	25,0%
Imposto de renda	(123,8)	(119,5)	(136,2)	(89,9)	(95,9)	6,7%	(49,0)	(61,7)	25,9%	(23,9)	(29,9)	25,1%	(49,0)	(61,7)	25,9%	(23,9)	(29,9)	25,1%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>300,5</b>	<b>285,7</b>	<b>337,5</b>	<b>285,8</b>	<b>340,6</b>	<b>19,2%</b>	<b>159,0</b>	<b>209,4</b>	<b>31,7%</b>	<b>73,3</b>	<b>99,3</b>	<b>35,5%</b>	<b>159,0</b>	<b>209,4</b>	<b>31,7%</b>	<b>73,3</b>	<b>99,3</b>	<b>35,5%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>27,5%</b>	<b>24,6%</b>	<b>26,3%</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,9%</b>	<b>1,2p.p.</b>	<b>23,8%</b>	<b>26,1%</b>	<b>2,3p.p.</b>	<b>22,4%</b>	<b>25,0%</b>	<b>2,6p.p.</b>	<b>23,8%</b>	<b>26,1%</b>	<b>2,3p.p.</b>	<b>22,4%</b>	<b>25,0%</b>	<b>2,6p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>446,9</b>	<b>428,7</b>	<b>497,4</b>	<b>400,0</b>	<b>461,8</b>	<b>15,5%</b>	<b>220,7</b>	<b>282,8</b>	<b>28,1%</b>	<b>103,5</b>	<b>135,2</b>	<b>30,6%</b>	<b>220,7</b>	<b>282,8</b>	<b>28,1%</b>	<b>103,5</b>	<b>135,2</b>	<b>30,6%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>40,9%</b>	<b>36,8%</b>	<b>38,7%</b>	<b>31,8%</b>	<b>32,3%</b>	<b>0,5p.p.</b>	<b>33,1%</b>	<b>35,3%</b>	<b>2,2p.p.</b>	<b>31,6%</b>	<b>34,0%</b>	<b>2,4p.p.</b>	<b>33,1%</b>	<b>35,3%</b>	<b>2,2p.p.</b>	<b>31,6%</b>	<b>34,0%</b>	<b>2,4p.p.</b>

RESULTADO DE SEMINOVOS							2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Receita bruta (*)	1.253,6	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	19,0%	830,0	1.342,7	61,8%	393,8	664,0	68,6%	830,0	1.342,7	61,8%	393,8	664,0	68,6%
Impostos sobre receita	(3,3)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	8,0%	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,6)	(1,0)	66,7%	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,6)	(1,0)	66,7%
<b>Receita líquida</b>	<b>1.250,3</b>	<b>1.483,0</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.676,7</b>	<b>1.995,1</b>	<b>19,0%</b>	<b>829,0</b>	<b>1.340,8</b>	<b>61,7%</b>	<b>393,2</b>	<b>663,0</b>	<b>68,6%</b>	<b>829,0</b>	<b>1.340,8</b>	<b>61,7%</b>	<b>393,2</b>	<b>663,0</b>	<b>68,6%</b>
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	23,7%	(707,2)	(1.165,6)	64,8%	(335,6)	(570,0)	69,8%	(707,2)	(1.165,6)	64,8%	(335,6)	(570,0)	69,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>181,8</b>	<b>211,1</b>	<b>239,5</b>	<b>280,4</b>	<b>267,6</b>	<b>-4,6%</b>	<b>121,8</b>	<b>175,2</b>	<b>43,8%</b>	<b>57,6</b>	<b>93,0</b>	<b>61,5%</b>	<b>121,8</b>	<b>175,2</b>	<b>43,8%</b>	<b>57,6</b>	<b>93,0</b>	<b>61,5%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(125,6)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	-1,1%	(79,5)	(104,1)	30,9%	(40,6)	(52,4)	29,1%	(79,5)	(104,1)	30,9%	(40,6)	(52,4)	29,1%
Depreciação de carros	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	125,7%	(29,7)	(58,5)	97,0%	(16,2)	(28,4)	75,3%	(29,7)	(58,5)	97,0%	(16,2)	(28,4)	75,3%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(11,5)	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	3,4%	(4,4)	(4,6)	4,5%	(2,3)	(2,3)	0,0%	(4,4)	(4,6)	4,5%	(2,3)	(2,3)	0,0%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>(168,0)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>53,9</b>	<b>(6,1)</b>	<b>-111,3%</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(1,5)</b>	<b>9,9</b>	<b>-760,0%</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(1,5)</b>	<b>9,9</b>	<b>-760,0%</b>
Despesas financeiras líquidas	(92,6)	(76,6)	(106,3)	(138,4)	(174,4)	26,0%	(82,4)	(104,2)	26,5%	(34,7)	(48,6)	40,1%	(82,4)	(104,2)	26,5%	(34,7)	(48,6)	40,1%
Imposto de renda	83,1	30,3	33,2	17,6	37,2	111,4%	15,6	21,5	37,8%	8,9	8,9	0,0%	15,6	21,5	37,8%	8,9	8,9	0,0%
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(177,5)</b>	<b>(71,4)</b>	<b>(83,7)</b>	<b>(66,9)</b>	<b>(143,3)</b>	<b>114,2%</b>	<b>(58,6)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>27,5%</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(29,8)</b>	<b>9,2%</b>	<b>(58,6)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>27,5%</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(29,8)</b>	<b>9,2%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>-14,2%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-3,2p.p.</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>1,5p.p.</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>2,4p.p.</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>1,5p.p.</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>2,4p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>56,2</b>	<b>72,4</b>	<b>78,8</b>	<b>101,6</b>	<b>90,8</b>	<b>-10,6%</b>	<b>42,3</b>	<b>71,1</b>	<b>68,1%</b>	<b>17,0</b>	<b>40,6</b>	<b>138,8%</b>	<b>42,3</b>	<b>71,1</b>	<b>68,1%</b>	<b>17,0</b>	<b>40,6</b>	<b>138,8%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-1,5p.p.</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,2p.p.</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,8p.p.</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,2p.p.</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,8p.p.</b>

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS							2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.	
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	12,9%	696,8	833,0	19,5%	342,1	412,2	20,5%	696,8	833,0	19,5%	342,1	412,2	20,5%	
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.253,6	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	19,0%	830,0	1.342,7	61,8%	393,8	664,0	68,6%	830,0	1.342,7	61,8%	393,8	664,0	68,6%	
<b>Receita bruta total (*)</b>	<b>2.385,9</b>	<b>2.694,5</b>	<b>3.023,5</b>	<b>2.996,1</b>	<b>3.484,7</b>	<b>16,3%</b>	<b>1.526,8</b>	<b>2.175,7</b>	<b>42,5%</b>	<b>735,9</b>	<b>1.076,2</b>	<b>46,2%</b>	<b>1.526,8</b>	<b>2.175,7</b>	<b>42,5%</b>	<b>735,9</b>	<b>1.076,2</b>	<b>46,2%</b>	
Impostos sobre receita	(38,6)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	0,0%	(29,3)	(32,1)	9,6%	(14,3)	(14,8)	3,5%	(29,3)	(32,1)	9,6%	(14,3)	(14,8)	3,5%	
Aluguel de carros	(3,3)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	8,0%	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,6)	(1,0)	66,7%	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,6)	(1,0)	66,7%	
Venda dos carros para renovação da frota	(3,3)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	8,0%	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,6)	(1,0)	66,7%	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,6)	(1,0)	66,7%	
<b>Receita líquida do aluguel de carros</b>	<b>1.093,7</b>	<b>1.163,5</b>	<b>1.284,4</b>	<b>1.258,0</b>	<b>1.428,0</b>	<b>13,5%</b>	<b>667,5</b>	<b>800,9</b>	<b>20,0%</b>	<b>327,8</b>	<b>397,4</b>	<b>21,2%</b>	<b>667,5</b>	<b>800,9</b>	<b>20,0%</b>	<b>327,8</b>	<b>397,4</b>	<b>21,2%</b>	
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	1.250,3	1.483,0	1.667,9	1.676,7	1.995,1	19,0%	829,0	1.340,8	61,7%	393,2	663,0	68,6%	829,0	1.340,8	61,7%	393,2	663,0	68,6%	
<b>Receita líquida total</b>	<b>2.344,0</b>	<b>2.646,5</b>	<b>2.952,3</b>	<b>2.934,7</b>	<b>3.423,1</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.496,5</b>	<b>2.141,7</b>	<b>43,1%</b>	<b>721,0</b>	<b>1.060,4</b>	<b>47,1%</b>	<b>1.496,5</b>	<b>2.141,7</b>	<b>43,1%</b>	<b>721,0</b>	<b>1.060,4</b>	<b>47,1%</b>	
Custos diretos	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	14,4%	(324,6)	(381,4)	17,5%	(164,2)	(191,6)	16,7%	(324,6)	(381,4)	17,5%	(164,2)	(191,6)	16,7%	
Aluguel de carros	(106,8,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	23,7%	(707,2)	(1.165,6)	64,8%	(335,6)	(570,0)	69,8%	(707,2)	(1.165,6)	64,8%	(335,6)	(570,0)	69,8%	
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	<b>Lucro bruto</b>	<b>798,9</b>	<b>837,7</b>	<b>946,6</b>	<b>920,3</b>	<b>988,2</b>	<b>7,4%</b>	<b>464,7</b>	<b>594,7</b>	<b>28,0%</b>	<b>221,2</b>	<b>298,8</b>	<b>35,1%</b>	<b>464,7</b>	<b>594,7</b>	<b>28,0%</b>	<b>221,2</b>	<b>298,8</b>	<b>35,1%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	7,9%	(122,2)	(136,7)	11,9%	(60,1)	(70,6)	17,5%	(122,2)	(136,7)	11,9%	(60,1)	(70,6)	17,5%	
Aluguel de carros	(125,6)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	-1,1%	(79,5)	(104,1)	30,9%	(40,6)	(52,4)	29,1%	(79,5)	(104,1)	30,9%	(40,6)	(52,4)	29,1%	
Venda dos carros para renovação da frota	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	125,7%	(29,7)	(58,5)	97,0%	(16,2)	(28,4)	75,3%	(29,7)	(58,5)	97,0%	(16,2)	(28,4)	75,3%	
Depreciação de carros	(11,5)	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	3,4%	(4,4)	(4,6)	4,5%	(2,3)	(2,3)	0,0%	(4,4)	(4,6)	4,5%	(2,3)	(2,3)	0,0%	
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(19,9)	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	7,2%	(11,9)	(10,9)	-8,4%	(5,9)	(5,5)	-6,8%	(11,9)	(10,9)	-8,4%	(5,9)	(5,5)	-6,8%	
Aluguel de carros	(11,5)	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	3,4%	(4,4)	(4,6)	4,5%	(2,3)	(2,3)	0,0%	(4,4)	(4,6)	4,5%	(2,3)	(2,3)	0,0%	
Venda dos carros para renovação da frota	<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>259,0</b>	<b>381,4</b>	<b>464,6</b>	<b>431,6</b>	<b>431,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>217,0</b>	<b>279,9</b>	<b>29,0%</b>	<b>96,1</b>	<b>139,6</b>	<b>45,3%</b>	<b>217,0</b>	<b>279,9</b>	<b>29,0%</b>	<b>96,1</b>	<b>139,6</b>	<b>45,3%</b>
Despesas financeiras líquidas	(95,3)	(77,9)	(107,8)	(140,4)	(175,8)	25,2%	(83,2)	(105,0)	26,2%	(35,1)	(49,1)	39,9%	(83,2)	(105,0)	26,2%	(35,1)	(49,1)	39,9%	
Imposto de renda	(40,7)	(89,2)	(103,0)	(72,3)	(58,7)	-18,8%	(33,4)	(40,2)	20,4%	(15,0)	(21,0)	40,0%	(33,4)	(40,2)					



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

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	552,4	592,8	589,5	619,6	664,1	7,2%	323,3	358,3	10,8%	162,4	180,5	11,1%
Impostos sobre receita	(16,7)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	10,8%	(5,4)	(8,6)	59,3%	(2,9)	(4,1)	41,4%
<b>Receita líquida da gestão de frotas</b>	<b>535,7</b>	<b>575,9</b>	<b>571,9</b>	<b>608,5</b>	<b>651,8</b>	<b>7,1%</b>	<b>317,9</b>	<b>349,7</b>	<b>10,0%</b>	<b>159,5</b>	<b>176,4</b>	<b>10,6%</b>
Custos da gestão de frotas	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	2,3%	(93,2)	(105,7)	13,4%	(46,4)	(54,3)	17,0%
<b>Lucro bruto</b>	<b>389,4</b>	<b>414,8</b>	<b>381,1</b>	<b>419,2</b>	<b>458,1</b>	<b>9,3%</b>	<b>224,7</b>	<b>244,0</b>	<b>8,6%</b>	<b>113,1</b>	<b>122,1</b>	<b>8,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	-6,9%	(18,7)	(25,9)	38,5%	(9,4)	(13,1)	39,4%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	31,8%	(1,4)	(1,4)	0,0%	(0,7)	(0,7)	0,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>354,8</b>	<b>376,2</b>	<b>341,9</b>	<b>376,3</b>	<b>417,3</b>	<b>10,9%</b>	<b>204,6</b>	<b>216,7</b>	<b>5,9%</b>	<b>103,0</b>	<b>108,3</b>	<b>5,1%</b>
Despesas financeiras líquidas	(0,5)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(1,1)	1000,0%	(0,9)	(0,2)	-77,8%	(0,8)	(0,1)	-87,5%
Imposto de renda	(104,3)	(111,4)	(99,2)	(90,5)	(90,4)	-0,1%	(46,1)	(49,3)	6,9%	(25,0)	(25,1)	0,4%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>250,0</b>	<b>264,7</b>	<b>242,5</b>	<b>285,7</b>	<b>325,8</b>	<b>14,0%</b>	<b>157,6</b>	<b>167,2</b>	<b>6,1%</b>	<b>77,2</b>	<b>83,1</b>	<b>7,6%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>46,7%</b>	<b>46,0%</b>	<b>42,4%</b>	<b>47,0%</b>	<b>50,0%</b>	<b>3,0p.p.</b>	<b>49,6%</b>	<b>47,8%</b>	<b>-1,8p.p.</b>	<b>48,4%</b>	<b>47,1%</b>	<b>-1,3p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>355,9</b>	<b>377,3</b>	<b>343,0</b>	<b>378,5</b>	<b>420,2</b>	<b>11,0%</b>	<b>206,0</b>	<b>218,1</b>	<b>5,9%</b>	<b>103,7</b>	<b>109,0</b>	<b>5,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>66,4%</b>	<b>65,5%</b>	<b>60,0%</b>	<b>62,2%</b>	<b>64,5%</b>	<b>2,3p.p.</b>	<b>64,8%</b>	<b>62,4%</b>	<b>-2,4p.p.</b>	<b>65,0%</b>	<b>61,8%</b>	<b>-3,2p.p.</b>

RESULTADO DE SEMINOVOS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Receita bruta (*)	270,2	264,6	350,8	368,6	347,8	-5,6%	187,5	185,6	-1,0%	78,6	104,9	33,5%
Impostos sobre receita	(0,5)	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
<b>Receita líquida</b>	<b>269,7</b>	<b>264,3</b>	<b>350,3</b>	<b>368,2</b>	<b>347,4</b>	<b>-5,6%</b>	<b>187,4</b>	<b>185,5</b>	<b>-1,0%</b>	<b>78,5</b>	<b>104,8</b>	<b>33,5%</b>
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	-2,5%	(149,9)	(150,5)	0,4%	(62,7)	(84,0)	34,0%
<b>Lucro bruto</b>	<b>32,4</b>	<b>50,2</b>	<b>74,0</b>	<b>81,5</b>	<b>68,0</b>	<b>-16,6%</b>	<b>37,5</b>	<b>35,0</b>	<b>-6,7%</b>	<b>15,8</b>	<b>20,8</b>	<b>31,6%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(25,1)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	-7,7%	(17,8)	(14,1)	-20,8%	(7,9)	(7,8)	-1,3%
Depreciação de carros	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	-5,0%	(62,4)	(53,5)	-14,3%	(29,6)	(25,7)	-13,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	-10,0%	(1,1)	(0,8)	-27,3%	(0,5)	(0,4)	-20,0%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>(156,9)</b>	<b>(116,4)</b>	<b>(88,5)</b>	<b>(78,8)</b>	<b>(83,3)</b>	<b>5,7%</b>	<b>(43,8)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>-23,7%</b>	<b>(22,2)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>-41,0%</b>
Despesas financeiras líquidas	(43,8)	(34,0)	(44,9)	(63,8)	(68,7)	7,7%	(34,3)	(38,0)	10,8%	(14,1)	(18,1)	28,4%
Imposto de renda	59,9	44,7	38,4	33,7	32,3	-4,2%	17,0	16,2	-4,7%	8,9	7,3	-18,0%
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(140,8)</b>	<b>(105,7)</b>	<b>(95,0)</b>	<b>(108,9)</b>	<b>(119,7)</b>	<b>9,9%</b>	<b>(61,1)</b>	<b>(55,2)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>-12,8%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>-52,2%</b>	<b>-40,0%</b>	<b>-27,1%</b>	<b>-29,6%</b>	<b>-34,5%</b>	<b>-4,9p.p.</b>	<b>-32,6%</b>	<b>-29,8%</b>	<b>2,8p.p.</b>	<b>-34,9%</b>	<b>-22,8%</b>	<b>12,1p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,3</b>	<b>26,8</b>	<b>41,4</b>	<b>47,9</b>	<b>37,0</b>	<b>-22,8%</b>	<b>19,7</b>	<b>20,9</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,9</b>	<b>13,0</b>	<b>64,6%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>2,7%</b>	<b>10,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-2,3p.p.</b>	<b>10,5%</b>	<b>11,3%</b>	<b>0,8p.p.</b>	<b>10,1%</b>	<b>12,4%</b>	<b>2,3p.p.</b>

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	552,4	592,8	589,5	619,6	664,1	7,2%	323,3	358,3	10,8%	162,4	180,5	11,1%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	270,2	264,6	350,8	368,6	347,8	-5,6%	187,5	185,6	-1,0%	78,6	104,9	33,5%
<b>Receita líquida total</b>	<b>822,6</b>	<b>857,4</b>	<b>940,3</b>	<b>988,2</b>	<b>1.011,9</b>	<b>2,4%</b>	<b>510,8</b>	<b>543,9</b>	<b>6,5%</b>	<b>241,0</b>	<b>285,4</b>	<b>18,4%</b>
Impostos sobre receita	(16,7)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	10,8%	(5,4)	(8,6)	59,3%	(2,9)	(4,1)	41,4%
Gestão de frotas	(0,5)	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Venda dos carros para renovação da frota	535,7	575,9	571,9	608,5	651,8	7,1%	317,9	349,7	10,0%	159,5	176,4	10,6%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	269,7	264,3	350,3	368,2	347,4	-5,6%	187,4	185,5	-1,0%	78,5	104,8	33,5%
<b>Receita líquida total</b>	<b>805,4</b>	<b>840,2</b>	<b>922,2</b>	<b>976,7</b>	<b>999,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>505,3</b>	<b>535,2</b>	<b>5,9%</b>	<b>238,0</b>	<b>281,2</b>	<b>18,2%</b>
Custos diretos	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	2,3%	(93,2)	(105,7)	13,4%	(46,4)	(54,3)	17,0%
Gestão de frotas	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	-2,5%	(149,9)	(150,5)	0,4%	(62,7)	(84,0)	34,0%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	-	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	-10,0%	(1,1)	(0,8)	-27,3%	(0,5)	(0,4)	-20,0%
<b>Lucro bruto</b>	<b>421,8</b>	<b>465,0</b>	<b>455,1</b>	<b>500,7</b>	<b>526,1</b>	<b>5,1%</b>	<b>262,2</b>	<b>279,0</b>	<b>6,4%</b>	<b>128,9</b>	<b>142,9</b>	<b>10,9%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	-6,9%	(18,7)	(25,9)	38,5%	(9,4)	(13,1)	39,4%
Gestão de frotas	(25,1)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	-7,7%	(17,8)	(14,1)	-20,8%	(7,9)	(7,8)	-1,3%
Venda dos carros para renovação da frota	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	-5,0%	(62,4)	(53,5)	-14,3%	(29,6)	(25,7)	-13,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	31,8%	(1,4)	(1,4)	0,0%	(0,7)	(0,7)	0,0%
Gestão de frotas	-	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	-10,0%	(1,1)	(0,8)	-27,3%	(0,5)	(0,4)	-20,0%
Venda dos carros para renovação da frota	-	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	-10,0%	(1,1)	(0,8)	-27,3%	(0,5)	(0,4)	-20,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>197,9</b>	<b>259,8</b>	<b>253,4</b>	<b>297,5</b>	<b>334,0</b>	<b>12,3%</b>	<b>160,8</b>	<b>183,3</b>	<b>14,0%</b>	<b>80,8</b>	<b>95,2</b>	<b>17,8%</b>
Despesas financeiras líquidas	(44,3)	(34,1)	(45,1)	(63,9)	(69,8)	9,2%	(35,2)	(38,2)	8,5%	(14,9)	(18,2)	22,1%
Imposto de renda	(44,4)	(66,7)	(60,8)	(56,8)	(58,1)	2,3%	(29,1)	(33,1)	13,7%	(16,1)	(17,8)	10,6%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>109,2</b>	<b>159,0</b>	<b>147,5</b>	<b>176,8</b>	<b>206,1</b>	<b>16,6%</b>	<b>96,5</b>	<b>112,0</b>	<b>16,1%</b>	<b>49,8</b>	<b>59,2</b>	<b>18,9%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>13,6%</b>	<b>18,9%</b>	<b>16,0%</b>	<b>18,1%</b>	<b>20,6%</b>	<b>2,5p.p.</b>	<b>19,1%</b>	<b>20,9%</b>	<b>1,8p.p.</b>	<b>20,9%</b>	<b>21,1%</b>	<b>0,2p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>363,2</b>	<b>404,1</b>	<b>384,4</b>	<b>426,4</b>	<b>457,2</b>	<b>7,2%</b>	<b>225,7</b>	<b>239,0</b>	<b>5,9%</b>	<b>111,6</b>	<b>122,0</b>	<b>9,3%</b>
<b>Margem de EBITDA</b>	<b>45,1%</b>	<b>48,1%</b>	<b>41,7%</b>	<b>43,7%</b>	<b>45,8%</b>	<b>2,1p.p.</b>	<b>44,7%</b>	<b>44,7%</b>	<b>0,0p.p.</b>	<b>46,9%</b>	<b>43,4%</b>	<b>-3,5p.p.</b>

DADOS OPERACIONAIS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Frota média operacional	30.357	31.188	30.778	31.676	31.908	0,7%	31.375	33.915	8,1%	31.270	34.441	10,1%
Frota média alugada	29.444	30.121	28.787	30.280	31.222	3,1%	30.593	33.014	7,9%	30.680	33.471	9,1%
Idade média da frota (em meses)	16,8	18,6	18,0	16,7	18,0	7,8%	17,7	19,1	7,9%	17,9	19,3	7,8%
Frota no final do período	32.104	32.809	34.312	33.948	34.960	3,0%	32.726	38.388	17,3%	32.726	38.388	17,3%
Gestão de Frotas	162	30	267	207	145	-30,0%	140	103	-26,4%	140	103	-26,4%
Número de diárias - em milhares	10.600,7	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	3,1%	5.506,6	5.942,6	7,9%	2.761,1	3.012,4	9,1%
Diária média por carro (R\$)	51,59	53,83	56,16	56,08	58,23	3,8%	57,83	59,58	3,0%	58,00	59,23	2,1%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	5.408,2	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	-5,6%	3.981,3	3.156,7	-20,7%	3.786,2	2.988,6	-21,1%
Taxa de utilização	97,0%	96,6%	93,5%	95,6%	97,9%	2,3p.p.	97,5%	97,3%	-0,2p.p.	98,2%	97,2%	-1,0p.p.
Número de carros comprados	11.032	10.918	14.896	11.689	11.762	0,6%	4.876	9.074	86,1%	3.010	5.469	81,7%
Número de carros vendidos	10.529	9.882	13.043	11.797	10.853	-8,0%	5.971	5.551	-7,0%	2.445	3.099	26,7%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	31,8	32,4	35,1	33,4	31,4	-6,0%	31,6	30,5	-3,5%	31,6	29,0	-8,2%
Frota média	31.688	32.488	32.686	33.446	33.436	0,0%	32.589	36.211	11,1%	32.517	37.049	13,9%
Valor médio da frota - R\$/milhões	886,3	887,3	943,3	1.067,1	1.130,4	5,9%	1.084,4	1.280,8	18,1%	1.089,0	1.327,8	21,9%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	28,0	27,3	28,9	31,9	33,8	6,0%	33,3	35,4	6,3%	33,5	35,8	6,9%

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

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

RESULTADO DO FRANCHISING	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Receita bruta (*)	18,3	20,6	18,7	17,8	18,0	1,1%	8,9	9,0	1,1%	4,4	4,4	0,0%
Impostos sobre receita	(1,0)	(1,1)	(1,0)	(1,2)	(1,0)	-16,7%	(0,6)	(0,5)	-16,7%	(0,3)	(0,3)	0,0%
<b>Receita líquida</b>	<b>17,3</b>	<b>19,5</b>	<b>17,7</b>	<b>16,6</b>	<b>17,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,3</b>	<b>8,5</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0%</b>
Custos	(7,9)	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	5,4%	(3,6)	(4,7)	30,6%	(1,6)	(2,4)	50,0%
<b>Lucro bruto</b>	<b>9,4</b>	<b>11,4</b>	<b>9,9</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>-1,4%</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>-19,1%</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-32,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(0,1)	(0,1)	(0,7)	(0,6)	(1,5)	150,0%	(0,7)	(1,1)	57,1%	(0,3)	(0,8)	166,7%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(0,5)	25,0%	(0,3)	(0,3)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>8,9</b>	<b>10,9</b>	<b>8,7</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>-17,2%</b>	<b>3,7</b>	<b>2,4</b>	<b>-35,1%</b>	<b>2,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-61,9%</b>
Despesas financeiras líquidas	0,9	1,4	1,8	1,6	2,1	31,3%	1,2	1,2	0,0%	0,5	0,1	-80,0%
Imposto de renda	(1,1)	(1,3)	(1,2)	(1,3)	(1,5)	15,4%	(0,8)	(0,8)	0,0%	(0,4)	(0,3)	-25,0%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>8,7</b>	<b>11,0</b>	<b>9,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>-11,9%</b>	<b>4,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-31,7%</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-72,7%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>50,3%</b>	<b>56,4%</b>	<b>52,5%</b>	<b>40,4%</b>	<b>34,7%</b>	<b>-5,7p.p.</b>	<b>49,4%</b>	<b>32,9%</b>	<b>-16,5p.p.</b>	<b>53,7%</b>	<b>14,6%</b>	<b>-39,1p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9,3</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-14,7%</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-32,5%</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-59,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>53,8%</b>	<b>57,9%</b>	<b>52,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>34,1%</b>	<b>-6,9p.p.</b>	<b>48,2%</b>	<b>31,8%</b>	<b>-16,4p.p.</b>	<b>53,7%</b>	<b>22,0%</b>	<b>-31,7p.p.</b>

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

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	12,9%	696,8	833,0	19,5%	342,1	412,2	20,5%
Receita bruta de franchising (*)	18,3	20,6	18,7	17,8	18,0	1,1%	8,9	9,0	1,1%	4,4	4,4	0,0%
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	1.150,6	1.229,0	1.370,8	1.334,7	1.504,9	12,8%	705,7	842,0	19,3%	346,5	416,6	20,2%
Receita bruta de gestão de frotas (*)	552,4	592,8	589,5	619,6	664,1	7,2%	323,3	358,3	10,8%	162,4	180,5	11,1%
Total da receita bruta de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (*)	1.703,0	1.821,8	1.960,3	1.954,3	2.169,0	11,0%	1.029,0	1.200,3	16,6%	508,9	597,1	17,3%
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(56,3)	(62,9)	(86,3)	(71,2)	(72,2)	1,4%	(35,3)	(41,2)	16,7%	(17,5)	(19,2)	9,7%
<b>Receita líquida de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising</b>	<b>1.646,7</b>	<b>1.758,9</b>	<b>1.874,0</b>	<b>1.883,1</b>	<b>2.096,8</b>	<b>11,3%</b>	<b>993,7</b>	<b>1.159,1</b>	<b>16,6%</b>	<b>491,4</b>	<b>577,9</b>	<b>17,6%</b>
Receita bruta de venda dos carros												
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	1.253,6	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	19,0%	830,0	1.342,7	61,8%	393,8	664,0	68,6%
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	270,2	264,6	350,8	368,6	347,8	-5,6%	187,5	185,6	-1,0%	78,6	104,9	33,5%
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.523,8	1.750,7	2.022,2	2.047,8	2.345,6	14,5%	1.017,5	1.528,3	50,2%	472,4	768,9	62,8%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(3,8)	(3,4)	(4,0)	(2,9)	(3,1)	6,9%	(1,1)	(2,0)	81,8%	(0,7)	(1,1)	57,1%
<b>Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota</b>	<b>1.520,0</b>	<b>1.747,3</b>	<b>2.018,2</b>	<b>2.044,9</b>	<b>2.342,5</b>	<b>14,6%</b>	<b>1.016,4</b>	<b>1.526,3</b>	<b>50,2%</b>	<b>471,7</b>	<b>767,8</b>	<b>62,8%</b>
<b>Total da receita líquida</b>	<b>3.166,7</b>	<b>3.506,2</b>	<b>3.892,2</b>	<b>3.928,0</b>	<b>4.439,3</b>	<b>13,0%</b>	<b>2.010,1</b>	<b>2.685,4</b>	<b>33,6%</b>	<b>963,1</b>	<b>1.345,7</b>	<b>39,7%</b>
Custos diretos e despesas												
Aluguel de carros	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	14,4%	(324,6)	(381,4)	17,5%	(164,2)	(191,6)	16,7%
Franchising	(7,9)	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	5,4%	(3,8)	(4,7)	30,6%	(1,6)	(2,4)	50,0%
Total aluguel de carros e franchising	(484,5)	(545,0)	(585,1)	(627,3)	(717,1)	14,3%	(328,2)	(386,1)	17,6%	(165,8)	(194,0)	17,0%
Gestão de frotas	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	2,3%	(93,2)	(105,7)	13,4%	(46,4)	(54,3)	17,0%
Total aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(630,8)	(706,1)	(775,9)	(816,6)	(910,8)	11,5%	(421,4)	(491,8)	16,7%	(212,2)	(248,3)	17,0%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	23,7%	(707,2)	(1.165,6)	64,8%	(335,6)	(570,0)	69,8%
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	-2,5%	(149,9)	(150,5)	0,4%	(62,7)	(84,0)	34,0%
Total venda dos carros p/ renovação da frota (book value)	(1.305,8)	(1.486,0)	(1.704,7)	(1.683,0)	(2.006,9)	19,2%	(857,1)	(1.316,1)	53,6%	(398,3)	(654,0)	64,2%
Total custos	(1.936,6)	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	16,7%	(1.278,5)	(1.807,9)	41,4%	(610,5)	(902,3)	47,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.230,1</b>	<b>1.314,1</b>	<b>1.411,6</b>	<b>1.428,4</b>	<b>1.521,6</b>	<b>6,5%</b>	<b>731,6</b>	<b>877,5</b>	<b>19,9%</b>	<b>352,6</b>	<b>443,4</b>	<b>25,8%</b>
Despesas operacionais:												
Com publicidade e vendas:												
Aluguel de carros	(93,3)	(103,5)	(117,8)	(127,9)	(148,6)	16,2%	(65,8)	(84,8)	28,9%	(31,7)	(42,8)	35,0%
Franchising	(0,1)	(0,1)	(0,8)	(0,6)	(0,6)	0,0%	(0,2)	(0,7)	250,0%	(0,1)	(0,6)	500,0%
Total aluguel de carros e franchising	(93,4)	(103,6)	(118,6)	(128,5)	(149,2)	16,1%	(66,0)	(85,5)	29,5%	(31,8)	(43,4)	36,5%
Gestão de frotas	(11,6)	(14,4)	(15,1)	(18,2)	(14,0)	-23,1%	(7,1)	(9,3)	31,0%	(3,6)	(4,5)	25,0%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(150,6)	(162,1)	(172,3)	(191,1)	(191,6)	0,3%	(90,1)	(109,4)	21,4%	(44,8)	(55,5)	23,9%
Total publicidade e vendas	(255,6)	(280,1)	(306,0)	(337,8)	(354,8)	5,0%	(163,2)	(204,2)	25,1%	(80,2)	(103,4)	28,9%
Gerais, administrativas e outras	(98,9)	(117,5)	(135,8)	(155,8)	(151,2)	-3,0%	(75,7)	(77,7)	2,6%	(38,1)	(41,3)	8,4%
Total despesas operacionais	(354,5)	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	2,5%	(238,9)	(281,9)	18,0%	(118,3)	(144,7)	22,3%
Despesas com Depreciação:												
Depreciação de carros:												
Aluguel de carros	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	125,7%	(29,7)	(58,5)	97,0%	(16,2)	(28,4)	75,3%
Gestão de frotas	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	-5,0%	(62,4)	(53,5)	-14,3%	(29,6)	(25,7)	-13,2%
Total despesas com depreciação de carros	(376,9)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	26,1%	(92,1)	(112,0)	21,6%	(45,8)	(54,1)	18,1%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	7,0%	(19,1)	(18,0)	-5,8%	(9,5)	(9,0)	-5,3%
Total despesas de depreciação e amortização	(409,8)	(264,4)	(243,1)	(199,3)	(244,5)	22,7%	(111,2)	(130,0)	16,9%	(55,3)	(63,1)	14,1%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>465,8</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>4,8%</b>	<b>381,5</b>	<b>465,6</b>	<b>22,0%</b>	<b>179,0</b>	<b>235,6</b>	<b>31,6%</b>
Efeitos financeiros:												
Despesas	(199,3)	(187,1)	(276,4)	(370,1)	(445,5)	20,4%	(217,1)	(249,6)	15,0%	(104,9)	(120,5)	14,9%
Receitas	60,6	76,5	125,3	167,4	202,0	20,7%	99,9	107,6	7,7%	55,4	53,3	-3,8%
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	20,1%	(117,2)	(142,0)	21,2%	(49,5)	(67,2)	35,8%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>327,1</b>	<b>541,5</b>	<b>575,6</b>	<b>532,8</b>	<b>527,6</b>	<b>-1,0%</b>	<b>264,3</b>	<b>323,6</b>	<b>22,4%</b>	<b>129,5</b>	<b>168,4</b>	<b>30,0%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(86,2)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	-9,3%	(63,3)	(74,1)	17,1%	(31,5)	(39,1)	24,1%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>240,9</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>1,7%</b>	<b>201,0</b>	<b>249,5</b>	<b>24,1%</b>	<b>98,0</b>	<b>129,3</b>	<b>31,9%</b>
EBITDA	875,6	916,5	969,8	934,8	1.015,6	8,6%	492,7	595,6	20,9%	234,3	298,7	27,5%
EBIT	465,8	652,1	726,7	735,5	771,1	4,8%	381,5	465,6	22,0%	179,0	235,6	31,6%
<b>Margem EBIT Consolidada (calculada sobre receitas do aluguel)</b>	<b>28,3%</b>	<b>37,1%</b>	<b>38,8%</b>	<b>39,1%</b>	<b>36,8%</b>	<b>-2,3p.p.</b>	<b>38,4%</b>	<b>40,2%</b>	<b>1,8p.p.</b>	<b>36,4%</b>	<b>40,8%</b>	<b>4,3p.p.</b>
EBITDA Aluguel de carros, Gestão de frotas e Franchising	812,1	817,3	849,6	785,3	887,8	13,1%	430,7	503,6	16,9%	209,4	245,1	17,0%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>49,3%</b>	<b>46,5%</b>	<b>45,3%</b>	<b>41,7%</b>	<b>42,3%</b>	<b>0,6p.p.</b>	<b>43,3%</b>	<b>43,4%</b>	<b>0,1p.p.</b>	<b>42,6%</b>	<b>42,4%</b>	<b>-0,2p.p.</b>
EBITDA Seminovos	63,5	99,2	120,2	149,5	127,7	-14,6%	62,0	92,0	48,4%	24,9	53,6	115,3%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-1,8p.p.</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-0,1p.p.</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>1,7p.p.</b>

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

## 16.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2012	2013	2014	2015	2016	Var.	1S16	1S17	Var.	2T16	2T17	Var.
<b>Frota média operacional:</b>												
Aluguel de carros	53.548	59.094	61.525	62.513	70.185	12,3%	64.670	81.931	26,7%	65.150	82.850	27,2%
Gestão de frotas	30.357	31.188	30.778	31.676	31.908	0,7%	31.375	33.915	8,1%	31.270	34.441	10,1%
Total	83.905	90.282	92.303	94.189	102.093	8,4%	96.045	115.846	20,6%	96.420	117.291	21,6%
<b>Frota média alugada:</b>												
Aluguel de carros	37.932	39.475	42.999	43.315	51.515	18,9%	47.604	60.704	27,5%	48.036	61.900	28,9%
Gestão de frotas	29.444	30.121	28.787	30.280	31.222	3,1%	30.593	33.014	7,9%	30.680	33.471	9,1%
Total	67.376	69.596	71.786	73.595	82.737	12,4%	78.197	93.718	19,8%	78.716	95.371	21,2%
<b>Idade média da frota operacional (meses)</b>												
Aluguel de carros	7,8	7,2	7,2	7,4	7,9	6,8%	8,7	6,9	-20,7%	8,8	7,1	-19,3%
Gestão de frotas	16,8	18,6	18,0	16,7	18,0	7,8%	17,7	19,1	7,9%	17,9	19,3	7,8%
Idade média da frota total operacional	11,0	11,1	10,0	10,6	11,0	3,8%	11,7	10,7	-8,5%	11,8	10,8	-8,5%
<b>Frota no final do período:</b>												
Aluguel de carros	65.086	70.717	77.573	76.755	94.156	22,7%	78.352	100.578	28,4%	78.352	100.578	28,4%
Gestão de frotas	32.104	32.809	34.312	33.948	34.960	3,0%	32.726	38.388	17,3%	32.726	38.388	17,3%
Total	97.190	103.526	111.885	110.703	129.116	16,6%	111.078	138.966	25,1%	111.078	138.966	25,1%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	162	30	267	207	145	-30,0%	140	103	-26,4%	140	103	-26,4%
<b>Investimento em Frota (Em R\$ milhões)</b>												
Aluguel de carros	1.227,2	1.634,5	1.909,1	1.773,1	2.782,2	56,9%	923,6	1.709,8	85,1%	744,8	1.241,1	66,6%
Gestão de frotas	386,4	389,7	571,2	502,0	503,4	0,3%	208,8	396,3	89,8%	133,2	247,5	85,8%
Total	1.613,6	2.024,2	2.480,3	2.275,1	3.285,6	44,4%	1.132,4	2.106,0	86,0%	878,0	1.488,6	69,5%
<b>Número de diárias (em milhares):</b>												
Aluguel de carros - Total	13.886,3	14.414,7	15.696,2	15.815,8	18.864,8	19,3%	8.663,9	10.993,6	26,9%	4.371,3	5.632,0	28,8%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(137,5)	(173,0)	(280,2)	(249,7)	(202,4)	-18,9%	(113,7)	(119,6)	5,2%	(63,4)	(66,5)	4,9%
Aluguel de carros - líquido	13.748,8	14.241,7	15.416,0	15.566,1	18.662,4	19,9%	8.550,2	10.874,0	27,2%	4.307,9	5.565,5	29,2%
Gestão de frotas	10.600,7	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	3,1%	5.506,6	5.942,6	7,9%	2.761,1	3.012,4	9,1%
Total	24.349,5	25.085,4	25.779,3	26.467,0	29.902,4	13,0%	14.056,8	16.816,6	19,6%	7.069,0	8.577,9	21,3%
<b>Depreciação média por carro anualizada (R\$)</b>												
Aluguel de carros	3.972,4	1.452,4	1.270,0	622,1	1.251,2	101,1%	917,0	1.427,7	55,7%	996,8	1.371,8	37,6%
Gestão de frotas	5.408,2	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	-5,6%	3.981,3	3.156,7	-20,7%	3.786,2	2.988,6	-21,1%
Total	4.491,9	2.537,1	2.247,7	1.736,3	2.020,9	16,4%	1.918,0	1.933,9	0,8%	1.901,5	1.846,6	-2,9%
<b>Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)</b>												
Aluguel de carros	20,4	19,7	20,9	20,1	20,3	1,0%	20,7	19,7	-4,8%	20,2	19,2	-5,0%
Gestão de frotas	17,5	18,2	18,3	18,9	20,1	6,3%	20,0	20,4	2,0%	20,1	20,2	0,5%
<b>Diária média (R\$)</b>												
Aluguel de carros (**)	82,36	84,85	87,71	84,56	79,67	-5,8%	81,49	76,61	-6,0%	79,41	74,07	-6,7%
Gestão de frotas	51,59	53,83	56,16	56,08	58,23	3,8%	57,83	59,58	3,0%	58,00	59,23	2,1%
<b>Percentual de Utilização:</b>												
Aluguel de carros	70,8%	66,8%	69,9%	69,3%	73,4%	4,1p.p.	73,6%	74,1%	0,5p.p.	73,7%	74,7%	1,0p.p.
Gestão de frotas	97,0%	96,6%	93,5%	95,6%	97,9%	2,3p.p.	97,5%	97,3%	-0,2p.p.	98,2%	97,2%	-1,0p.p.
<b>Número de carros comprados - consolidado</b>	58.655	69.744	79.804	64.032	87.833	37,2%	31.009	51.058	64,7%	24.020	35.935	49,6%
<b>Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado</b>	27,51	29,02	31,08	35,53	37,41	5,3%	36,52	41,25	13,0%	36,55	41,42	13,3%
<b>Número de carros vendidos - consolidado</b>	56.644	62.641	70.621	64.305	68.449	6,4%	30.187	40.510	34,2%	13.839	20.201	46,0%
<b>Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado</b>	24,24	25,36	25,90	28,54	31,23	9,4%	30,48	34,81	14,2%	30,64	35,08	14,5%

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

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

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

ATIVOS	2012	2013	2014	2015	2016	2T17
<b>ATIVOS CIRCULANTES:</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	2.305,8
Contas a receber	361,1	408,3	459,6	486,1	424,5	399,0
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	2,2	-
Outros ativos circulantes	50,0	57,9	94,6	102,6	115,0	156,8
Carros em desativação para renovação da frota	13,3	16,5	18,3	31,8	8,8	24,6
<b>Total dos ativos circulantes</b>	<b>1.248,3</b>	<b>1.493,4</b>	<b>1.962,7</b>	<b>2.005,6</b>	<b>2.242,8</b>	<b>2.886,2</b>
<b>ATIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>						
Realizável a longo prazo:						
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	-	92,5	-	-	-
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	45,6	7,4	13,0
Contas a receber	4,0	7,1	3,2	4,7	3,2	3,2
Depósitos judiciais	23,0	38,1	41,9	52,9	60,1	68,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24,5	32,4	-	-	-	-
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,8
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>51,6</b>	<b>77,7</b>	<b>137,7</b>	<b>103,3</b>	<b>70,8</b>	<b>86,6</b>
Imobilizado:						
Carros	2.534,3	2.781,4	3.278,0	3.610,9	4.614,8	5.214,1
Outros	171,0	166,1	203,9	314,1	405,8	500,0
Intangível:						
Software	36,2	47,3	60,3	67,1	61,1	56,9
Ágio na aquisição de investimentos	4,5	12,3	22,0	22,0	22,0	22,0
<b>Total dos ativos não circulantes</b>	<b>2.797,6</b>	<b>3.084,8</b>	<b>3.701,9</b>	<b>4.117,4</b>	<b>5.174,5</b>	<b>5.879,6</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>4.045,9</b>	<b>4.578,2</b>	<b>5.664,6</b>	<b>6.123,0</b>	<b>7.417,3</b>	<b>8.765,8</b>

PASSIVOS	2012	2013	2014	2015	2016	2T17
<b>PASSIVOS CIRCULANTES:</b>						
Fornecedores	356,2	460,5	828,4	690,6	910,9	1.339,1
Obrigações sociais e trabalhistas	53,2	73,9	86,3	85,6	95,0	93,7
Empréstimos, financiamentos e debêntures	210,1	275,4	300,9	422,4	654,6	425,9
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	-	2,8
Imposto de renda e contribuição social a pagar	26,0	35,2	41,3	28,3	23,0	22,3
Dividendos e juros sobre o capital próprio	18,7	53,1	59,2	29,3	39,7	33,4
Outros passivos circulantes	70,0	78,6	82,3	99,9	118,5	126,6
<b>Total dos passivos circulantes</b>	<b>734,2</b>	<b>976,7</b>	<b>1.398,4</b>	<b>1.356,1</b>	<b>1.841,7</b>	<b>2.043,8</b>
<b>PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.845,0	2.068,1	2.411,6	2.596,9	3.131,3	4.037,3
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	-	4,2
Provisões	35,2	50,9	69,9	68,3	63,1	76,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	76,8	111,8	106,0	141,6	171,9	187,7
Outros passivos não circulantes	30,0	29,5	23,2	18,5	12,3	11,0
<b>Total dos passivos não circulantes</b>	<b>1.987,0</b>	<b>2.260,3</b>	<b>2.610,7</b>	<b>2.825,3</b>	<b>3.378,6</b>	<b>4.316,3</b>
<b>Total dos passivos</b>	<b>2.721,2</b>	<b>3.237,0</b>	<b>4.009,1</b>	<b>4.181,4</b>	<b>5.220,3</b>	<b>6.360,1</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO:</b>						
Capital social	601,7	976,7	976,7	976,7	976,7	1.500,0
Reservas de capital	48,0	30,2	40,4	35,9	34,0	72,2
Reservas de lucros	675,0	334,3	638,4	929,0	1.186,3	833,5
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.324,7</b>	<b>1.341,2</b>	<b>1.655,5</b>	<b>1.941,6</b>	<b>2.197,0</b>	<b>2.405,7</b>
<b>TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>4.045,9</b>	<b>4.578,2</b>	<b>5.664,6</b>	<b>6.123,0</b>	<b>7.417,3</b>	<b>8.765,8</b>

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2012	2013	2014	2015	2016	1S17
<b>Receita líquida total</b>	<b>3.166,7</b>	<b>3.506,2</b>	<b>3.892,2</b>	<b>3.928,0</b>	<b>4.439,3</b>	<b>2.685,4</b>
<b>CUSTOS E DESPESAS:</b>						
Custo direto	(1.936,6)	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(1.807,9)
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(354,5)	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(281,9)
Depreciação de carros	(376,9)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(112,0)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(18,0)
Total de custos e despesas	(2.700,9)	(2.854,1)	(3.165,5)	(3.192,5)	(3.668,2)	(2.219,8)
<b>Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>465,8</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>465,6</b>
<b>DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS</b>	<b>(138,7)</b>	<b>(110,6)</b>	<b>(151,1)</b>	<b>(202,7)</b>	<b>(243,5)</b>	<b>(142,0)</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>327,1</b>	<b>541,5</b>	<b>575,6</b>	<b>532,8</b>	<b>527,6</b>	<b>323,6</b>
<b>IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:</b>						
Corrente	(106,5)	(130,1)	(139,5)	(94,8)	(88,0)	(58,3)
Diferido	20,3	(27,1)	(25,5)	(35,6)	(30,3)	(15,8)
	(86,2)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(74,1)
<b>Lucro líquido</b>	<b>240,9</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>249,5</b>

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

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2012	2013	2014	2015	2016	1S17
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>						
Lucro líquido do exercício/periódoo	240,9	384,3	410,6	402,4	409,3	249,5
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais:						
Depreciações e amortizações	409,8	264,4	243,2	199,3	244,5	130,0
Valor residual dos veículos baixados	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	1.378,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(20,3)	27,1	25,5	35,6	30,3	15,8
Outros	21,8	33,7	32,0	17,3	26,9	21,1
(Aumento) redução dos ativos:						
Contas a receber	(14,6)	(54,7)	(49,9)	(36,6)	56,8	22,5
Aquisições de carros (vide divulgação complementar a seguir)	(1.735,7)	(1.939,4)	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(1.631,6)
Depósitos judiciais	0,7	(15,1)	(5,7)	(15,3)	(7,2)	(8,5)
Tributos a recuperar	(11,4)	(20,3)	(43,4)	(5,2)	(6,0)	(0,8)
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	(47,1)
Outros ativos	8,5	6,1	(5,7)	(1,3)	(3,6)	6,3
Aumento (redução) dos passivos:						
Fornecedores (exceto montadoras)	(15,6)	14,6	33,5	(16,7)	29,6	(47,9)
Obrigações sociais e trabalhistas	(5,5)	20,7	12,4	(0,5)	9,4	(1,3)
Imposto de renda e contribuição social	106,5	130,1	139,5	94,8	88,0	58,3
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap pré	195,9	181,6	281,7	406,6	438,1	244,0
Prêmios de seguro	15,8	4,0	(0,6)	4,4	8,6	12,6
Outros passivos	16,0	1,1	(5,4)	5,9	(19,5)	(6,7)
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>573,0</b>	<b>582,0</b>	<b>694,5</b>	<b>460,2</b>	<b>308,8</b>	<b>394,9</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(59,0)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos (*)	(190,6)	(152,0)	(328,0)	(352,9)	(442,3)	(253,6)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>281,5</b>	<b>321,5</b>	<b>253,4</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(226,8)</b>	<b>82,3</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:</b>						
(Aplicações) / resgates em títulos e valores mobiliários	-	-	(92,6)	92,6	-	-
Aquisição de investimento, ágio e mais valia	-	(12,5)	(14,4)	-	-	-
Aquisição de outros imobilizados e intangíveis	(80,8)	(41,5)	(87,3)	(153,0)	(126,6)	(108,1)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(54,0)</b>	<b>(194,3)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(126,6)</b>	<b>(108,1)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:</b>						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	125,9	112,6	499,1	747,1	266,3	134,3
Amortizações	(359,9)	(129,4)	(490,4)	(368,4)	(297,9)	(352,0)
Debêntures:						
Captações	300,2	496,3	497,3	496,8	943,4	1.195,7
Amortizações	(90,6)	(220,7)	(90,8)	(668,0)	(105,0)	(287,5)
Ações em tesouraria adquiridas	-	(36,8)	-	(27,5)	(25,0)	-
Exercício das opções de ações com ações em tesouraria, líquido	21,9	12,8	5,5	18,0	18,2	35,4
Dividendos pagos	(26,3)	(255,1)	(38,6)	(44,7)	(1,0)	-
Juros sobre o capital próprio	(59,0)	(60,4)	(61,7)	(94,6)	(138,4)	(86,6)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(87,8)</b>	<b>(80,7)</b>	<b>320,4</b>	<b>58,7</b>	<b>660,6</b>	<b>639,3</b>
<b>FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>	<b>112,9</b>	<b>186,8</b>	<b>379,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>307,2</b>	<b>613,5</b>
<b>SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:</b>						
No início do exercício/periódoo	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3
No final do exercício/periódoo	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	2.305,8
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>112,9</b>	<b>186,8</b>	<b>379,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>307,2</b>	<b>613,5</b>
Divulgação complementar às informações do fluxo de caixa:						
Caixa pago para aquisição de carros:						
Para renovação da frota	(1.563,3)	(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(1.672,3)
Para crescimento da frota	(55,5)	(209,4)	(286,9)	-	(726,0)	(435,4)
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/periódoo	288,4	378,1	712,5	591,3	782,0	1.258,2
Saldo no início do exercício/periódoo	(405,3)	(288,4)	(378,1)	(712,5)	(591,3)	(782,1)
Saída de caixa para aquisição de carros	(1.735,7)	(1.939,4)	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(1.631,6)

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

## 20 – Glossário e outras informações

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



## 21 – Teleconferências de resultados do 2T17

**Data: Sexta-feira, 21 de julho de 2017.**

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

**12:00h** (horário de Brasília)

Telefones de conexão:

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

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

Código: Localiza

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

Código português: 1908159#

Código inglês: 9617364#

Replay disponível de 21/07/2017 a 27/07/2017

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

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

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