



Mogi das Cruzes, 11 de fevereiro de 2015 – A JSL (BM&FBOVESPA: JSLG3 e ADR Nível 1: JSLGY), empresa com o mais amplo portfólio de serviços logísticos do Brasil e líder em seu segmento em termos de receita líquida, apresenta seus resultados do 4T14, o qual inclui, a JSL Logística, e separadamente, os resultados da JSL Concessionárias, Movida e Leasing que somadas, compõem os resultados da JSL Consolidada. As informações financeiras e operacionais são apresentadas em reais e conforme práticas contábeis adotadas no Brasil, e as comparações referem-se aos dados reportados e auditados do 4T13 e 3T14, exceto onde indicado. As comparações dos resultados da Movida com 2013 são proforma devido à aquisição em dezembro de 2013.

## Índice

Comentários da administração	02
JSL Logística	03
Movida	11
JSL Concessionárias	15
Leasing	21
Estrutura de Capital	21
Fluxo de Caixa Livre	23
ROIC	24
Mercado de Capitais	25
Glossário	26
Anexos	28

## Teleconferência e Webcast

12 de fevereiro de 2015

14h00 (Brasília) – com tradução simultânea

Português: +55 (11) 2188-0155

Inglês: +1 (646) 843-6054

Código de acesso: JSL

Webcast: [www.jsl.com.br/ri](http://www.jsl.com.br/ri)

## Relações com Investidores

Tel: (11) 2377-7178/7422/7438

[ri@jsl.com.br](mailto:ri@jsl.com.br)

## Recorde de Receita Bruta de R\$ 1,581 bilhão (+11,5%) e EBITDA<sup>2</sup> de R\$ 244,3 milhões (+33,1%), margem de 17,0% (+2,8 p.p.) no 4T14

### Destaques do ano de 2014 – JSL Consolidada (comparações com 2013):

- Receita bruta recorde de R\$ 6,079 bilhões (+16,0%)
- EBITDA<sup>2</sup> Consolidado de R\$ 902,4 milhões (+26,5%), superando o *guidance*
- Lucro líquido<sup>2</sup> de R\$ 101,1 milhões
- Constituição da Movida Participações e início das operações da Leasing

### Destaques do ano de 2014 – JSL Logística + Movida (comparações com 2013):

- Receita bruta total de R\$ 4,863 bilhões, crescimento de 19,2%
- Receita bruta de serviços de R\$ 4,172 bilhões, crescimento de 13,8%, cumprindo o *guidance*
- EBITDA<sup>2</sup> de R\$ 875,7 milhões (+27,9%), margem de 19,8% (+1,1 p.p.)
- Lucro líquido<sup>2</sup> de R\$ 93,6 milhões

### Destaques do 4T14 – JSL Consolidada (comparações com 4T13):

- Receita bruta recorde de R\$ 1,581 bilhão, crescimento de 11,5%
- EBITDA<sup>2</sup> de R\$ 244,3 milhões (+33,1%), margem de 17,0% (+2,8 p.p.)

### Destaques do 4T14 – JSL Logística + Movida (comparações com 4T13):

- Receita bruta de serviços de R\$ 1,127 bilhão, crescimento de 19,5%
- EBITDA<sup>2</sup> de R\$ 242,1 milhões (+37,9%), margem de 20,9% (+3,3 p.p.)

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	JSL - Consolidada <sup>#</sup>								
	4T13*	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13*	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013	
Receita Bruta Total	1.418,1	1.580,0	1.580,5	11,5%	0,0%	5.242,8	6.079,1	16,0%	
Receita Líquida	1.291,2	1.439,1	1.434,9	11,1%	-0,3%	4.746,5	5.539,2	16,7%	
Lucro Líquido recorrente <sup>2</sup>	20,5	39,2	28,5	39,0%	-27,3%	99,9	101,1	1,2%	
Margem Líquida recorrente <sup>2</sup>	1,6%	2,7%	2,0%	+0,4 p.p.	-0,7 p.p.	2,1%	1,8%	-0,3 p.p.	
EBITDA recorrente <sup>2</sup>	183,6	261,6	244,3	33,1%	-6,6%	713,5	902,4	26,5%	
Margem EBITDA recorrente <sup>2</sup>	14,2%	18,2%	17,0%	+2,8 p.p.	-1,2 p.p.	15,0%	16,3%	+1,3 p.p.	
EBITDA-A recorrente <sup>2</sup>	340,9	383,2	396,5	16,3%	3,5%	1.129,0	1.412,5	25,1%	
Margem EBITDA-A recorrente <sup>2</sup>	26,4%	26,6%	27,6%	+1,2 p.p.	+1,0 p.p.	23,8%	25,5%	+1,7 p.p.	

<sup>#</sup> Desconsidera despesas com empresas pré-operacionais

\* Considera a partir do mês de dezembro de 2013 para a Movida

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	JSL - Logística + Movida <sup>#</sup>								
	4T13*	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13*	Var. 4T14x3T14	2013*	2014	Var. 2014x2013*	
Receita Bruta Total	1.101,2	1.248,9	1.279,1	16,2%	2,4%	4.078,1	4.862,8	19,2%	
Receita Bruta de Serviços	942,4	1.087,2	1.126,6	19,5%	3,6%	3.664,7	4.172,0	13,8%	
Receita Bruta de Venda de Ativos	158,7	161,7	152,5	-3,9%	-5,7%	413,5	690,8	67,1%	
Receita Líquida	997,5	1.133,0	1.158,9	16,2%	2,3%	3.669,1	4.419,7	20,5%	
Lucro Líquido recorrente <sup>2</sup>	18,0	32,3	28,6	58,9%	-11,5%	94,8	93,6	-1,3%	
Margem Líquida recorrente <sup>2</sup>	1,8%	2,9%	2,5%	+0,7 p.p.	-0,4 p.p.	2,6%	2,1%	-0,5 p.p.	
EBITDA-A <sup>1</sup> recorrente <sup>2</sup>	329,7	366,8	391,1	18,6%	6,6%	1.091,1	1.374,1	25,9%	
Margem EBITDA-A <sup>1</sup> recorrente <sup>2</sup>	33,1%	32,4%	33,7%	+0,6 p.p.	+1,2 p.p.	29,7%	31,1%	+1,4 p.p.	
EBITDA recorrente <sup>2</sup>	175,6	248,6	242,1	37,9%	-2,6%	684,7	875,7	27,9%	
Margem EBITDA recorrente <sup>2</sup>	17,6%	21,9%	20,9%	+3,3 p.p.	-1,0 p.p.	18,7%	19,8%	+1,1 p.p.	
EBITDA de Serviços recorrente <sup>2</sup>	171,0	247,3	241,0	40,9%	-2,5%	677,6	856,5	26,4%	
Margem EBITDA de Serviços recorrente <sup>2</sup>	20,4%	25,5%	23,9%	+3,5 p.p.	-1,7 p.p.	20,8%	23,0%	+2,2 p.p.	

\* Considera a partir do mês de dezembro de 2013 para a Movida

(1) **EBITDA-A** ou EBITDA Adicionado - corresponde ao EBITDA acrescido do custo contábil residual da Venda de Ativos imobilizados, o qual não representa desembolso operacional de caixa, uma vez que se trata da mera representação contábil da baixa dos ativos no momento de sua alienação. Dessa forma, a Administração da Companhia acredita que o EBITDA-A é a medida prática mais adequada do que o EBITDA tradicional como aproximação da geração de caixa, de modo a aferir a capacidade da Companhia cumprir com suas obrigações financeiras.

(2) Exclui efeitos não recorrentes, conforme detalhado neste documento

## I. Comentários da Administração – Dados Reportados Recorrentes – JSL Consolidada

No 4T14, a **JSL Consolidada** registrou uma **receita bruta de total de R\$ 1,581 bilhão**, composta por **R\$ 1,127 bilhão** de Serviços (Logística + Movida), **R\$ 152,5 milhões** de Venda de Ativos (Logística + Movida) e **R\$ 334,4 milhões** da JSL Concessionárias e **R\$ 0,2 milhão** da Leasing, sendo que este valor já contempla as eliminações das operações entre os negócios.

O crescimento da Receita Bruta de Serviços foi de **19,5%** no 4T14 (Logística + Movida), comparado ao 4T13, elevando o crescimento da Receita Bruta Total para **11,5%**. Na comparação do acumulado do ano, o crescimento foi de **14,6%** na receita de Serviços (Logística + Movida) e **16,0%** na receita Total em 2014, *versus* 2013.

O **EBITDA recorrente** totalizou **R\$ 244,3 milhões (+33,1%)** com **margem EBITDA de 17,0% (+2,8 p.p.)** em relação ao 4T13, composto por:

- **JSL Logística: R\$ 226,8 milhões (+30,0%)**, com **margem EBITDA de 20,8% (+3,2 p.p.)**, devido principalmente à melhoria na estrutura de custo com pessoal e revisão do portfólio de contratos;
- **Movida: R\$ 15,3 milhões**, com **margem EBITDA de 21,3% (+3,7 p.p.)**, devido principalmente ao crescimento do número de diárias devido à abertura de novas lojas e a maior quantidade de frota, diluindo as despesas e custos fixos;
- **JSL Concessionárias: R\$ 3,5 milhões**, com **margem EBITDA de 1,1%**, redução devido principalmente à queda no volume dos veículos vendidos, e pela queda de margem devido às condições do mercado.

O custo médio da dívida líquida da Companhia foi de **10,5%** a.a. (6,9% a.a. após impostos) no **4T14**, apresentando aumento de 1,4 p.p. em relação ao 4T13, em função do crescimento de 1,8 p.p. no CDI médio (9,8% no 4T13 para 11,6% no 4T14), mudança no mix da dívida e aumento na participação de financiamento atrelados à CDI, vinculados ao investimento na Movida. Assim o aumento da despesa financeira se justificou pelo crescimento do saldo médio da dívida líquida, fundamentalmente vinculado a investimentos para expansão dos negócios, os quais garantem a geração de caixa futura, tendo em vista que a maior parte destes investimentos são atrelados a contratos fechados.

O **Lucro Líquido recorrente** atingiu **R\$ 28,5 milhões** no período, **crescimento de 39,0%** em relação ao 4T13.

Para referência, apresentamos na tabela a seguir os **resultados da JSL Consolidada (Logística + Movida + Concessionárias + Leasing)**:

Resultado JSL Consolidada (R\$ milhões)	4T14						2014					
	JSL Logística	JSL Concessionárias	Movida	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada	JSL Logística	JSL Concessionárias	Movida <sup>2</sup>	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada <sup>1</sup>
Receita Bruta	1.205,6	334,2	75,7	0,2	(35,2)	1.580,5	4.664,2	1.318,8	211,0	0,2	(115,0)	6.079,1
Receita Líquida	1.089,4	308,8	71,8	0,2	(35,2)	1.434,9	4.231,8	1.222,1	200,2	0,2	(115,0)	5.539,2
Lucro Bruto	191,5	49,6	30,1	(0,0)	-	271,2	714,8	221,5	65,8	(0,2)	-	1.001,9
Margem Bruta	17,6%	16,1%	41,9%	-8,1%	-	18,9%	16,9%	18,1%	32,9%	-100,0%	-	18,1%
EBIT recorrente	125,1	0,2	10,6	(1,5)	-	134,6	455,7	17,4	21,9	(1,5)	-	493,6
Margem EBIT recorrente	11,5%	0,1%	14,8%	n.a.	-	9,4%	10,8%	1,4%	10,9%	n.a.	-	8,9%
Lucro Líquido recorrente	26,0	0,4	2,7	(0,5)	-	28,5	88,0	8,0	5,6	(0,5)	-	101,1
Margem Líquida recorrente	2,4%	0,1%	3,7%	n.a.	-	2,0%	2,1%	0,7%	2,8%	n.a.	-	1,8%
EBITDA recorrente	226,8	3,5	15,3	(1,3)	-	244,3	836,8	28,0	38,8	(1,3)	-	902,4
Margem EBITDA recorrente	20,8%	1,1%	21,4%	n.a.	-	17,0%	19,8%	2,3%	19,4%	n.a.	-	16,3%
EBITDA-A recorrente	365,7	6,7	25,4	(1,3)	-	396,5	1.296,7	39,7	77,4	(1,3)	-	1.412,5
Margem EBITDA-A recorrente	33,6%	2,2%	35,3%	n.a.	-	27,6%	30,6%	3,2%	38,7%	n.a.	-	25,5%

<sup>1</sup> Desconsidera despesas de empresas pré-operacionais

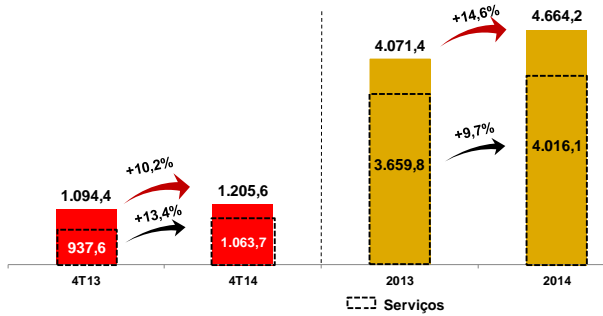
Vale salientar que o **foco da Companhia continua sendo a prestação de serviços** (originalmente executado pela **JSL Logística** e agora incrementado com o serviço de *rent a car* através da **Movida**), sendo que a **rede de concessionárias** possui uma **operação independente e importante à complementaridade** do negócio, que **reforça a capilaridade dos canais de venda dos ativos**, diferenciando ainda mais a JSL no giro dos ativos, contribuindo para o **aumento da competitividade e fortalecimento do posicionamento** da JSL no mercado. Abaixo detalhamos os resultados individuais.

## II. JSL Logística

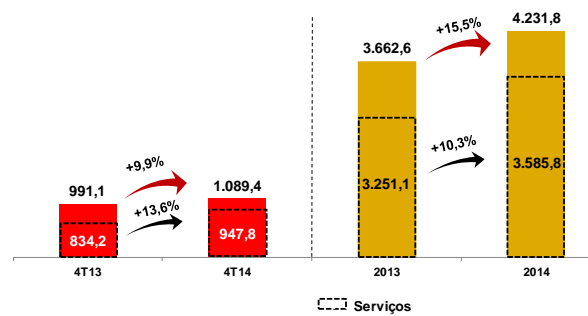
As comparações referem-se aos dados, reportados e auditados dos períodos do 4T13 e 2013, exceto onde indicado. Importante ressaltar que tais números não consideram quaisquer resultados da JSL Concessionárias e Movida, bem como, quaisquer eliminações entre estes negócios e o de logística.

### Destaques Financeiros do 4T14 – JSL Logística (R\$ milhões)

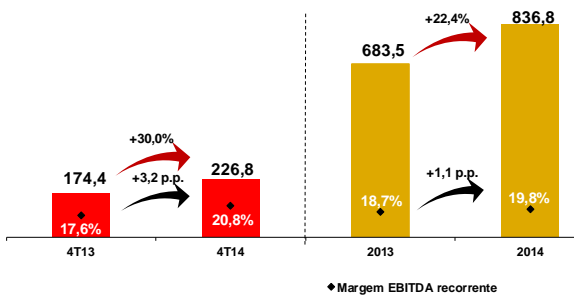
#### Receita Bruta



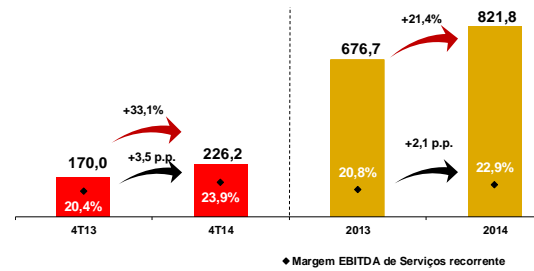
#### Receita Líquida



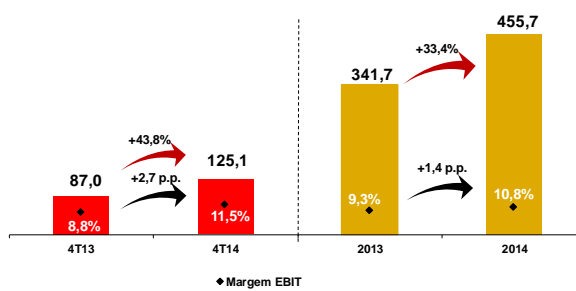
#### EBITDA recorrente<sup>+</sup>



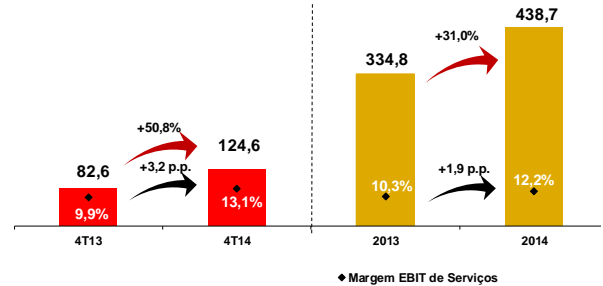
#### EBITDA de Serviços recorrente<sup>1</sup>



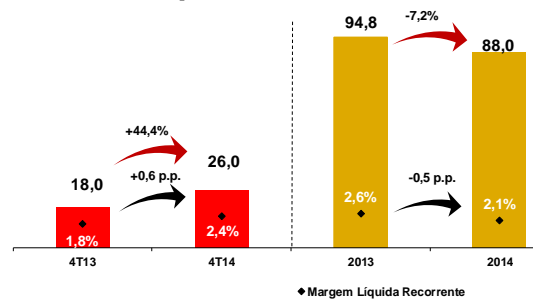
#### EBIT recorrente<sup>1</sup>



#### EBIT de Serviços recorrente<sup>1</sup>



#### Lucro Líquido recorrente<sup>1,2</sup>



<sup>1</sup> Exclui os efeitos das despesas não recorrentes correspondentes aos gastos com aquisições, projetos especiais, dentre outros, no montante de R\$ 3,1 milhões no 4T13, R\$ 6,7 milhões em 2013, R\$ 1,6 milhões no 4T14 e R\$ 15,9 milhões em 2014.

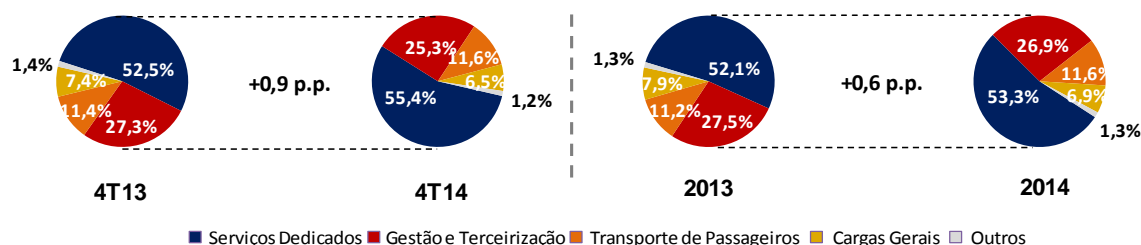
<sup>2</sup> Exclui o impacto das despesas descritas no item 1. Considera alíquota de 34,0% para R\$ 3,1 milhões no 4T13, R\$ 6,7 milhões em 2013, R\$ 0,3 milhão no 4T14 e 12,6 milhões em 2014.

## II.1) Receita Bruta

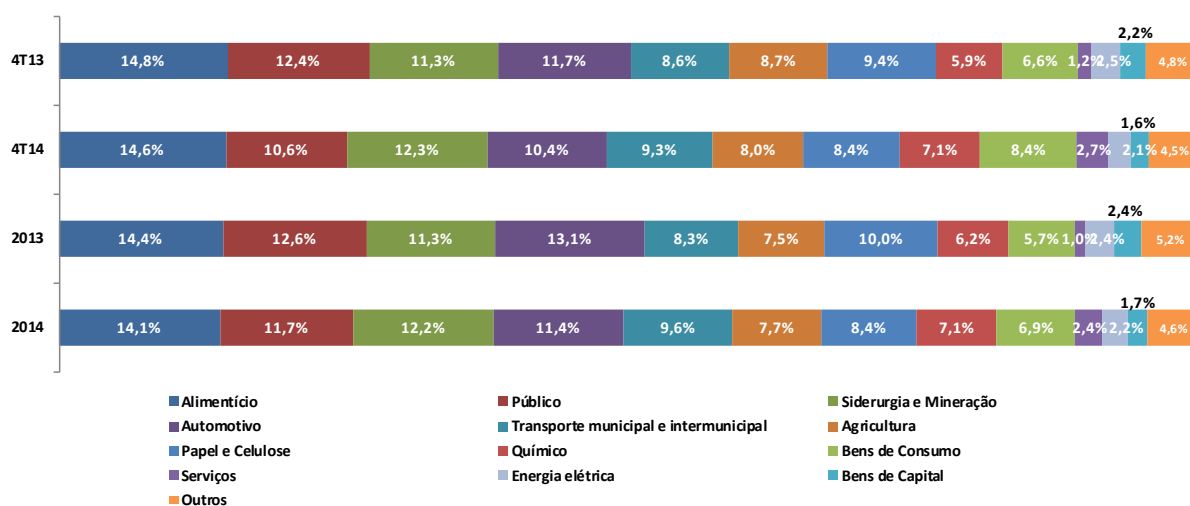
### Receita Bruta Total

Receita Bruta (R\$ milhões)	JSL - Logística							Var. 2014x2013
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	
<b>Receita Bruta de Serviços</b>	<b>937,6</b>	<b>1.042,8</b>	<b>1.063,7</b>	<b>13,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3.659,8</b>	<b>4.016,1</b>	<b>9,7%</b>
Serviços Dedicados	491,8	566,6	589,0	19,8%	4,0%	1.905,5	2.142,1	12,4%
Gestão e Terceirização	256,1	273,9	269,2	5,1%	-1,7%	1.007,6	1.079,3	7,1%
Transporte de Passageiros	107,3	117,9	123,0	14,6%	4,3%	408,4	467,2	14,4%
Cargas Gerais	69,1	71,7	69,5	0,6%	-3,1%	290,0	275,2	-5,1%
Outros	13,4	12,7	13,0	-3,0%	2,4%	48,4	52,3	8,1%
<b>Receita Bruta de Venda de Ativos</b>	<b>156,8</b>	<b>148,1</b>	<b>141,9</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>411,6</b>	<b>648,1</b>	<b>57,5%</b>
Venda usual de Ativos	156,8	105,9	138,9	-11,4%	31,2%	411,6	458,6	11,4%
Venda de Ativos com Gestão	-	42,1	3,1	n.a.	n.a.	-	189,5	n.a.
Aluguel de Máquinas e Equipamentos (valor presente) - CPC06	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>1.094,4</b>	<b>1.190,8</b>	<b>1.205,6</b>	<b>10,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4.071,4</b>	<b>4.664,2</b>	<b>14,6%</b>

### Composição da Receita Bruta de Serviços Por linha de negócio



### Composição da Receita Bruta de Serviços Por setor da economia



### RMC – Receita com os Mesmos Contratos

RMC (R\$ milhões)	4T13	4T14	Var. 4T13x4T14	2013	2014	Var. 2013x2014
<b>Receita Bruta de Serviços</b>	<b>860,6</b>	<b>930,8</b>	<b>8,2%</b>	<b>3.254,9</b>	<b>3.626,7</b>	<b>11,4%</b>
Serviços Dedicados	439,3	481,8	9,7%	1.626,6	1.841,4	13,2%
Gestão e Terceirização	237,2	246,1	3,7%	915,0	1.005,0	9,8%
Transporte de Passageiros	107,0	123,0	15,0%	407,6	467,2	14,6%
Cargas Gerais	63,7	66,9	5,0%	257,2	260,7	1,4%
Outros	13,4	13,0	-2,4%	48,4	52,3	8,2%

A JSL busca, de forma integrada, aumentar a produtividade de seus clientes, sendo este um dos principais fatores que contribuem para a perpetuação do relacionamento comercial; além de permitir que possam alocar capital no foco do seu negócio, uma vez que possui **capacidade de investimento** e o mais amplo **portfólio de serviços logísticos do Brasil**. A JSL atua em **vários setores da economia**, com base em contratos de longo prazo, **conta** com um **portfólio diversificado de clientes**, **sem nenhuma concentração relevante**, contribuindo para a **previsibilidade e resiliência do negócio**. Essa **estratégia de diversificação de receitas** permite a **mitigação de riscos** e **amplia as oportunidades** para um **crescimento sustentável**.

## II. 2) Receita Líquida

### Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.094,4</b>	<b>1.190,8</b>	<b>1.205,6</b>	<b>10,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4.071,4</b>	<b>4.664,2</b>	<b>14,6%</b>
Receita Bruta de Serviços	937,6	1.042,8	1.063,7	13,4%	2,0%	3.659,8	4.016,1	9,7%
Receita Bruta de Venda de Ativos	156,8	148,1	141,9	-9,5%	-4,2%	411,6	648,1	57,5%
<b>Deduções da Receita</b>	<b>(103,4)</b>	<b>(112,7)</b>	<b>(116,3)</b>	<b>12,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>(408,8)</b>	<b>(432,4)</b>	<b>5,8%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>991,1</b>	<b>1.078,1</b>	<b>1.089,4</b>	<b>9,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3.662,6</b>	<b>4.231,8</b>	<b>15,5%</b>
Receita Líquida de Serviços	834,2	930,4	947,8	13,6%	1,9%	3.251,1	3.585,8	10,3%
Receita Líquida de Venda de Ativos	156,8	147,7	141,6	-9,7%	-4,1%	411,6	646,0	56,9%

O total das deduções registradas no 4T14 foi de R\$ 116,3 milhões, composta principalmente por impostos sobre vendas, descontos concedidos e devoluções, o que correspondeu a 10,9% da receita bruta de Serviços da Companhia.

## II. 3) Custo e Lucro Bruto

### Custos

Custos (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14x3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
<b>Custo de Serviços</b>	<b>(693,6)</b>	<b>(724,3)</b>	<b>(756,9)</b>	<b>9,1%</b>	<b>4,5%</b>	<b>(2.696,2)</b>	<b>(2.895,1)</b>	<b>7,4%</b>
Com pessoal	(243,1)	(241,0)	(254,2)	4,6%	5,5%	(957,1)	(1.014,6)	6,0%
Com agregados e terceiros	(151,4)	(170,6)	(184,4)	21,8%	8,1%	(571,3)	(654,7)	14,6%
Combustíveis e lubrificantes	(55,8)	(62,2)	(55,5)	-0,5%	-10,8%	(230,9)	(229,0)	-0,8%
Peças / pneus / manutenção	(59,7)	(62,3)	(63,0)	5,5%	1,1%	(237,3)	(250,0)	5,4%
Depreciação	(86,0)	(95,4)	(100,1)	16,4%	4,9%	(336,7)	(375,0)	11,4%
Outros	(97,6)	(93,0)	(99,8)	2,3%	7,3%	(362,8)	(371,8)	2,5%
<b>Custo de Venda de Ativos</b>	<b>(152,4)</b>	<b>(147,7)</b>	<b>(141,1)</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(404,7)</b>	<b>(631,0)</b>	<b>55,9%</b>
Venda Usual de Ativos	(152,4)	(105,8)	(139,0)	-8,8%	31,4%	(404,7)	(459,8)	13,6%
Venda de Ativos com Gestão	-	(42,0)	(2,1)	n.a.	-95,0%	-	(171,2)	n.a.
Aluguel de Máquinas e Equipamentos (valor presente) - CPC06	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Custo Total</b>	<b>(846,1)</b>	<b>(872,1)</b>	<b>(897,9)</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>(3.100,9)</b>	<b>(3.526,1)</b>	<b>13,7%</b>

<sup>1</sup> Proforma

### Custos em % da Receita Líquida

Custos (% da Receita Líquida)	JSL - Logística							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14x3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
<b>Custo de Serviços</b> (em % da Receita Líquida de Serviços)	<b>83,1%</b>	<b>77,9%</b>	<b>79,9%</b>	<b>-3,2 p.p.</b>	<b>+2,0 p.p.</b>	<b>82,9%</b>	<b>80,7%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>
Com pessoal	29,1%	25,9%	26,8%	-2,3 p.p.	+0,9 p.p.	29,4%	28,3%	-1,1 p.p.
Com agregados e terceiros	18,2%	18,3%	19,5%	+1,3 p.p.	+1,2 p.p.	17,6%	18,3%	+0,7 p.p.
Combustíveis e lubrificantes	6,7%	6,7%	5,9%	-0,8 p.p.	-0,8 p.p.	7,1%	6,4%	-0,7 p.p.
Peças / pneus / manutenção	7,2%	6,7%	6,6%	-0,6 p.p.	-0,1 p.p.	7,3%	7,0%	-0,3 p.p.
Depreciação	10,3%	10,2%	10,6%	+0,3 p.p.	+0,4 p.p.	10,4%	10,5%	+0,1 p.p.
Outros	11,7%	10,0%	10,5%	-1,2 p.p.	+0,5 p.p.	11,2%	10,4%	-0,8 p.p.
<b>Custo de Venda de Ativos</b> (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	<b>97,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,6%</b>	<b>+2,4 p.p.</b>	<b>-0,4 p.p.</b>	<b>98,3%</b>	<b>97,7%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>
Venda Usual de Ativos (% da Receita Líquida de Venda)	97,2%	100,1%	100,3%	+3,1 p.p.	+0,2 p.p.	98,3%	100,7%	+2,4 p.p.
Venda de Ativos com Gestão (% da Receita Líquida de Venda com Gestão)	n.a.	99,6%	68,3%	n.a.	-31,3 p.p.	n.a.	90,3%	n.a.
Aluguel de Máquinas e Equipamentos (valor presente) - CPC06 (% da Receita Líquida de Aluguel)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Custo Total</b> (em % da Receita Líquida Total)	<b>85,4%</b>	<b>80,9%</b>	<b>82,4%</b>	<b>-3,0 p.p.</b>	<b>+1,5 p.p.</b>	<b>84,7%</b>	<b>83,3%</b>	<b>-1,4 p.p.</b>

<sup>1</sup> Proforma

## Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Lucro Bruto de Serviços</b>	<b>140,6</b>	<b>206,0</b>	<b>190,9</b>	<b>35,8%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>554,9</b>	<b>690,7</b>	<b>24,5%</b>
<i>Margem Bruta de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)</i>	16,9%	22,1%	20,1%	+3,2 p.p.	-2,0 p.p.	17,1%	19,3%	+2,2 p.p.
<b>Lucro Bruto da Venda de Ativos</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-86,4%</b>	<b>n.a.</b>	<b>6,9</b>	<b>15,0</b>	<b>117,4%</b>
<i>Margem Bruta da Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)</i>	2,8%	0,0%	0,4%	-2,4 p.p.	+0,4 p.p.	1,7%	2,3%	+0,6 p.p.
<b>Lucro Bruto Total</b>	<b>145,0</b>	<b>206,1</b>	<b>191,5</b>	<b>32,1%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>561,8</b>	<b>705,7</b>	<b>25,6%</b>
<i>Margem Bruta Total (em % da Receita Líquida Total)</i>	14,6%	19,1%	17,6%	+3,0 p.p.	-1,5 p.p.	15,3%	16,7%	+1,4 p.p.
<b>Efeitos não recorrentes<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>(9,1)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Lucro Bruto de Serviços (sem efeitos não recorrentes)</b>	<b>140,6</b>	<b>206,0</b>	<b>190,9</b>	<b>35,8%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>554,9</b>	<b>699,9</b>	<b>26,1%</b>
<i>Margem Bruta de Serviços (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida de Serviços)</i>	16,9%	22,1%	20,1%	+3,2 p.p.	-2,0 p.p.	17,1%	19,5%	+2,4 p.p.
<b>Lucro Bruto Total (sem efeitos não recorrentes)</b>	<b>145,0</b>	<b>206,1</b>	<b>191,5</b>	<b>32,1%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>561,8</b>	<b>714,8</b>	<b>27,2%</b>
<i>Margem Bruta Total (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida Total)</i>	14,6%	19,1%	17,6%	+3,0 p.p.	-1,5 p.p.	15,3%	16,9%	+1,6 p.p.

<sup>1</sup> Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

## Custo de Serviços

O Custo de Serviços apresentou uma redução de 3,2 p.p. e um aumento de 2,0 p.p. em termos da receita líquida de serviços, na comparação com o 4T13 e 3T14 respectivamente, conforme detalhado a seguir:

### 4T14x4T13

- Pessoal
  - ✓ A redução de 2,3 p.p. foi devida, principalmente, aos ajustes efetuados no 2T14 para otimização na estrutura operacional;
- Terceiros e Agregados
  - ✓ O aumento de 1,3 p.p., é oriundo de novas operações com maior utilização de terceiros e agregados, no segmento de bens de consumo;
- Combustíveis e lubrificantes
  - ✓ A redução de 0,8 p.p., é em função principalmente do aumento na utilização de terceiros e agregados.

### 4T14x3T14

- Terceiros e Agregados
  - ✓ O aumento de 1,2 p.p. é oriundo principalmente de novas operações com maior utilização de terceiros e agregados, no segmento de bens de consumo.
- Combustíveis e lubrificantes
  - ✓ A redução de 0,8 p.p., é em função principalmente do aumento na utilização de terceiros e agregados.

## II. 4) Despesas Operacionais e Resultado Financeiro

### Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Despesas administrativas e comerciais	(58,0)	(56,3)	(54,5)	-6,0%	-3,2%	(213,7)	(231,6)	8,4%
Despesas tributárias	(1,3)	(0,6)	(1,0)	-23,1%	66,7%	(4,4)	(3,0)	-31,8%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1,8)	(11,3)	(12,4)	588,9%	9,7%	(8,7)	(31,4)	260,9%
<b>Total</b>	<b>(61,1)</b>	<b>(68,2)</b>	<b>(67,9)</b>	<b>11,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>(226,8)</b>	<b>(266,0)</b>	<b>17,3%</b>
Efeitos não recorrentes <sup>1</sup>	(3,1)	(2,6)	(1,6)	-48,4%	-38,5%	(6,7)	(6,8)	1,5%
<b>Total sem efeitos não recorrentes</b>	<b>(58,0)</b>	<b>(65,6)</b>	<b>(66,3)</b>	<b>14,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>(220,1)</b>	<b>(259,2)</b>	<b>17,8%</b>
Provisão para Contingências	(12,9)	(10,7)	(10,6)	-17,8%	-0,9%	(32,7)	(34,6)	5,8%
<b>Total sem efeitos não recorrentes e sem contingências</b>	<b>(45,1)</b>	<b>(54,9)</b>	<b>(55,7)</b>	<b>23,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>(187,4)</b>	<b>(224,6)</b>	<b>19,9%</b>

<sup>1</sup> Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

### Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro em % da Receita Líquida de Serviços

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro (% da Receita Líquida de Serviços)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Despesas administrativas e comerciais	6,9%	6,0%	5,8%	-1,1 p.p.	-0,2 p.p.	6,6%	6,5%	-0,1 p.p.
Despesas tributárias	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1 p.p.	+0,0 p.p.	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.
Outras receitas (despesas) operacionais	0,2%	1,2%	1,3%	+1,1 p.p.	+0,1 p.p.	0,3%	0,9%	+0,6 p.p.
<b>Total</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,4 p.p.</b>
Efeitos não recorrentes <sup>1</sup>	0,4%	0,3%	0,2%	-0,2 p.p.	-0,1 p.p.	0,2%	0,2%	+0,0 p.p.
<b>Total sem efeitos não recorrentes</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>+0,0 p.p.</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,4 p.p.</b>
Provisão para Contingências	1,6%	1,1%	1,1%	+0,5 p.p.	+0,0 p.p.	1,0%	1,0%	+0,0 p.p.
<b>Total sem efeitos não recorrentes e sem contingências</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>+0,5 p.p.</b>	<b>+0,0 p.p.</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,5 p.p.</b>

<sup>1</sup> Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

### Despesas Administrativas e Comerciais

Despesas Administrativas e Comerciais (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Pessoal	(27,6)	(27,4)	(20,6)	-25,4%	-24,8%	(105,4)	(104,7)	-0,7%
Prestação de serviços	(11,7)	(10,4)	(11,3)	-3,4%	8,7%	(39,9)	(45,6)	14,3%
Comunicação, propaganda e publicidade	(4,4)	(3,8)	(3,8)	-13,6%	0,0%	(16,6)	(15,7)	-5,4%
Aluguéis de imóveis de terceiros	(2,7)	(3,2)	(2,6)	-3,7%	-18,8%	(9,8)	(11,9)	21,4%
Depreciação	(1,4)	(1,6)	(1,6)	14,3%	0,0%	(5,1)	(6,1)	19,6%
Outros	(10,1)	(9,8)	(14,7)	45,5%	50,0%	(36,9)	(47,6)	29,0%
<b>Total</b>	<b>(58,0)</b>	<b>(56,3)</b>	<b>(54,5)</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(213,7)</b>	<b>(231,6)</b>	<b>8,4%</b>
<b>Total (em % da Receita Líquida de Serviços)</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>
Efeitos não recorrentes <sup>1</sup>	(3,1)	(2,6)	(1,6)	-48,4%	-38,5%	(6,7)	(6,8)	1,5%
<b>Total sem efeitos não recorrentes</b>	<b>(54,9)</b>	<b>(53,7)</b>	<b>(52,9)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(207,0)</b>	<b>(224,8)</b>	<b>8,6%</b>
<b>Total sem efeitos não recorrentes (em % da Receita Líquida de Serviços)</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>

<sup>1</sup> Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

### Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,8)	(11,3)	(12,4)	588,9%	9,7%	(8,7)	(31,4)	260,9%
<b>Total (% da Receita Líquida de Serviços)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>
Ajustes de Efeitos não recorrentes	-	(2,1)	(1,3)	-	-	-	(3,4)	0,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais sem Efeitos não recorrentes	(1,8)	(9,2)	(11,1)	516,7%	20,7%	(8,7)	(28,1)	223,0%
Provisão para Contingências	(12,9)	(10,7)	(10,6)	-17,8%	-0,9%	(32,7)	(34,6)	5,8%
Outras Receitas Operacionais sem Contingências e efeitos não recorrentes	11,1	1,5	(0,5)	-104,5%	-133,3%	24,0	6,5	-72,9%
Outras Receitas Operacionais sem Contingências e efeitos não recorrentes (% da Receita Líquida de Serviços)	1,3%	0,2%	-0,1%	-1,4 p.p.	-0,3 p.p.	0,7%	0,2%	-0,5 p.p.

<sup>1</sup> Proforma

\* No 4T13 recebemos R\$ 8,4 milhões referente à término antecipado de contratos

## Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Juros financeiros líquidos	(59,4)	(84,0)	(92,2)	55,2%	9,8%	(209,2)	(312,8)	49,5%
Rendimentos sobre aplicações financeiras	21,1	13,0	15,5	-26,5%	19,2%	54,8	53,2	-2,9%
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(80,5)	(97,0)	(107,7)	33,8%	11,0%	(264,0)	(366,1)	38,7%
Outros itens financeiros	(7,1)	(4,6)	(3,5)	-50,7%	-23,9%	4,5	(16,7)	-471,1%
<b>Total</b>	<b>(66,5)</b>	<b>(88,6)</b>	<b>(95,6)</b>	<b>43,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>(204,7)</b>	<b>(329,5)</b>	<b>61,0%</b>
Total (em % da Receita líquida total)	6,7%	8,2%	8,8%	+2,1 p.p.	+0,6 p.p.	5,6%	7,8%	+2,2 p.p.

## Descrição dos efeitos não recorrentes

Abertura dos efeitos não recorrentes	Descrição	Linha	JSL - Logística				
			4T13	3T14	4T14	2013	2014
<b>Impactos no EBITDA</b>			3,1	2,6	1,6	6,7	15,9
Projetos especiais e aquisições	Gastos com aquisições, projetos especiais, primordialmente relacionados à implantação de um novo sistema de ERP, rescisões não provisionadas em função do projeto de otimização na estrutura corporativa, dentre outros.	Custo com Pessoal, Despesas administrativas e comerciais - prestação de serviço e Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3,1	2,6	1,6	6,7	15,9
<b>Total de efeitos não recorrentes</b>			<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>6,7</b>	<b>15,9</b>

## II. 5) EBITDA e EBITDA-A

### EBITDA-A – excluindo efeitos não recorrentes

EBITDA-A sem efeitos não recorrentes (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>EBITDA de Serviços</b>	<b>166,9</b>	<b>234,8</b>	<b>224,6</b>	<b>34,6%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>669,9</b>	<b>805,9</b>	<b>20,3%</b>
Ajustes de Efeitos não recorrentes <sup>1</sup>	3,1	2,6	1,6	-48,4%	-38,5%	6,7	15,9	137,3%
<b>EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes</b>	<b>170,0</b>	<b>237,5</b>	<b>226,2</b>	<b>33,1%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>676,7</b>	<b>821,8</b>	<b>21,4%</b>
Margem EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes	20,4%	25,5%	23,9%	+3,5 p.p.	-1,6 p.p.	20,8%	22,9%	+2,1 p.p.
<b>EBITDA sem efeitos não recorrentes</b>	<b>174,4</b>	<b>237,5</b>	<b>226,8</b>	<b>30,0%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>683,5</b>	<b>836,8</b>	<b>22,4%</b>
Margem EBITDA sem efeitos não recorrentes	17,6%	22,0%	20,8%	+3,2 p.p.	-1,2 p.p.	18,7%	19,8%	+1,1 p.p.
<b>EBITDA-A sem efeitos não recorrentes</b>	<b>326,8</b>	<b>343,3</b>	<b>365,7</b>	<b>11,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.088,2</b>	<b>1.296,7</b>	<b>19,2%</b>
Margem EBITDA-A sem efeitos não recorrentes	33,0%	31,8%	33,6%	+0,6 p.p.	+1,8 p.p.	29,7%	30,6%	+0,9 p.p.

<sup>1</sup> Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

- O **EBITDA de Serviços recorrente** foi de **R\$ 224,6 milhões** no 4T14, com margem EBITDA de Serviços recorrente de 23,9%, **aumento de 34,6%** e **3,5 p.p.** respectivamente, em relação ao 4T13, devido principalmente à melhoria na estrutura de custo com pessoal e revisão do portfólio de contratos.

- Cabe mencionar que, enquanto houver expansão dos negócios da Companhia, a margem EBITDA estará abaixo do seu potencial, dado que a adição de novos contratos demanda um ciclo de implantação que se reflete em custos pré-operacionais, ao mesmo tempo em que tais contratos ainda não geram receitas e possuem uma curva gradual até atingir sua plena capacidade;
- A receita da JSL é o resultado de um somatório de contratos. Cada um desses contratos representa um ciclo que se inicia com a compra financiada dos ativos a serem utilizados na operação. Uma vez implantados os recursos necessários para execução da operação (pessoal, estrutura física, dentre outros) e os ativos equipados, inicia-se a prestação de serviços, a qual gerará fluxo de caixa ao longo de todo o prazo contratual, que pode variar de 2 a 10 anos, dependendo do contrato. A última etapa deste ciclo é a venda do ativo ao término do contrato, cujo valor residual estimado é levado em conta na precificação e, portanto, compõe o retorno esperado da operação;
- Dessa forma, com o objetivo de melhor refletir o ciclo de negócio da Companhia, a JSL adiciona ao EBITDA o custo contábil residual da venda de ativos imobilizado, capturando assim, o efeito da última etapa da vida do contrato – o que definimos como EBITDA-A ou EBITDA Adicionado. Para mais informações sobre o conceito do EBITDA-A, consulte o glossário deste relatório.

## II. 6) Lucro Líquido

### Lucro Líquido – excluindo efeitos não recorrentes

Lucro Líquido sem efeitos não recorrentes (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Lucro antes dos impostos	17,4	49,3	27,9	60,3%	-43,4%	130,2	110,3	-15,3%
Provisão para IR e CS e Diferido	(1,4)	(19,5)	(3,4)	142,9%	-82,6%	(40,0)	(33,9)	-15,3%
<b>Lucro Líquido Total</b>	<b>16,0</b>	<b>29,9</b>	<b>24,5</b>	<b>53,1%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>90,2</b>	<b>76,4</b>	<b>-15,3%</b>
Efeitos não recorrentes <sup>1 2</sup>	2,1	2,5	1,5	-28,6%	-40,0%	4,4	11,7	165,9%
<b>Lucro Líquido Total sem efeitos não recorrentes</b>	<b>18,0</b>	<b>32,3</b>	<b>26,0</b>	<b>44,4%</b>	<b>-19,5%</b>	<b>94,7</b>	<b>88,0</b>	<b>-7,1%</b>
Margem Líquida Total sem efeitos não recorrentes	1,8%	3,0%	2,4%	+0,6 p.p.	-0,6 p.p.	2,6%	2,1%	-0,5 p.p.

<sup>1</sup> Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

<sup>2</sup> Considera alíquota de 34,0% para R\$ 3,1 milhão no 4T13, R\$ 6,7 milhões em 2013, R\$ 0,3 milhão no 4T14 e R\$ 12,6 milhões em 2014.

- O lucro líquido sem efeitos não recorrentes foi de R\$ 26,0 milhões, aumento de 44,4% em relação ao 4T13 devido aos motivos mencionados acima, compensados pelo aumento dos juros líquidos, oriundo principalmente dos investimentos para expansão dos negócios.

## II. 7) Investimentos

### Destinação dos Investimentos no 4T14:

- 69,6% para expansão dos negócios;
- 94,7% em Gestão e Terceirização e Serviços Dedicados;
- 52,5% em Veículos leves.

Investimento (R\$ milhões)				
Investimentos por Natureza	4T14	% do Total	2014	% do Total
<b>Investimento Bruto Total</b>	<b>335,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.166,0</b>	<b>100,0%</b>
1) Renovação líquido	(38,8)		(160,0)	
<b>Investimento</b>	<b>100,1</b>	<b>29,9%</b>	<b>298,6</b>	<b>25,6%</b>
Receita com Revenda usual de ativos	(138,9)		(458,6)	
2) Expansão	233,4	69,6%	829,5	71,1%
3) Outros (TI, melhorias, etc.)	1,7	0,5%	38,0	3,3%
<b>Total Investimento Líquido</b>	<b>196,3</b>		<b>707,5</b>	

Investimentos Equipamentos	4T14	% do Total	2014	% do Total
Caminhões	117,0	34,9%	472,4	40,5%
Máquinas e Equipamentos	22,6	6,7%	109,0	9,3%
Veículos Leves	176,1	52,5%	420,6	36,1%
Ônibus	0,4	0,1%	107,2	9,2%
Dermais	19,1	5,7%	56,9	4,9%
<b>Investimento Total</b>	<b>335,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.166,0</b>	<b>100,0%</b>

Investimentos por Linha de Negócio	4T14	% do Total	2014	% do Total
Serviços Dedicados	92,0	27,4%	284,3	24,4%
Gestão e Terceirização	225,5	67,3%	709,5	60,8%
Transportes de Passageiros	3,1	0,9%	93,9	8,1%
Cargas Gerais	0,1	0,0%	10,8	0,9%
Dermais	14,5	4,3%	67,6	5,8%
<b>Investimento Total</b>	<b>335,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.166,0</b>	<b>100,0%</b>

- O modelo de negócios da Companhia presume que os investimentos são necessariamente atrelados a contratos assinados, os quais garantem a geração de caixa futura das operações, em geral com volumes mínimos garantidos, podendo postergar sua venda, sem que prejudique os custos com manutenção, tendo em vista a baixa idade média de sua frota. Sendo assim, a Companhia pode definir os investimentos em expansão, da mesma maneira que pode arbitrar sobre o melhor momento para a compra e venda de seus ativos,

A JSL fechou o 4T14 com um saldo de R\$ 4,274 bilhões de ativo imobilizado bruto. Dos ativos operacionais da JSL, R\$ 441,2 milhões estavam alocados no balanço e não estavam gerando receita, conforme composição abaixo:

- R\$ 280,0 milhões não estavam gerando receitas por encontrarem-se em fase de implantação de novos contratos (R\$ 258,3 milhões) e em trânsito para serem disponibilizados para as lojas (R\$ 21,7 milhões);
- R\$ 161,2 milhões (balanço) estavam contabilizados em bens disponibilizados para venda "renovação de frotas", o que corresponde aos ativos nas lojas de seminovos.

## II.8 Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Sintético¹ (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Lucro antes dos Impostos</b>	<b>17.4</b>	<b>49.4</b>	<b>27.9</b>	<b>60.9%</b>	<b>-43.5%</b>	<b>130.3</b>	<b>110.3</b>	<b>-15.3%</b>
Depreciação e Amortização	87.5	96.9	101.7	16.2%	4.9%	342.9	381.1	11.1%
Custo da Venda de Ativos²	152.4	103.3	134.9	-11.5%	30.5%	404.7	451.7	11.6%
Outros ajustes não caixa ao lucro líquido	73.5	87.9	120.9	64.5%	37.6%	259.6	375.0	44.4%
Contas a receber, Estoque e Fornecedores (sem Vendas de Ativos com Gestão)	103.6	(105.6)	36.4	-64.9%	134.5%	147.9	(302.2)	304.3%
Vendas de Ativos com Gestão	(54.9)	(6.0)	69.4	-226.3%	1253.2%	(13.0)	(35.0)	-169.4%
Outros Ativos e Passivos	(30.1)	35.7	(78.6)	161.2%	-320.1%	(45.8)	(34.0)	-25.8%
Juros pagos	(56.1)	(78.2)	(94.5)	68.3%	20.9%	(218.2)	(295.9)	35.6%
<b>Geração Operacional de Caixa</b>	<b>293.3</b>	<b>183.5</b>	<b>318.0</b>	<b>8.4%</b>	<b>73.3%</b>	<b>1,008.5</b>	<b>651.0</b>	<b>-35.4%</b>
Aumento do Imobilizado³	(132.2)	(45.5)	(120.4)	-8.9%	164.6%	(586.8)	(359.5)	38.7%
Outros Investimentos⁴	(216.8)	(59.0)	(129.8)	-40.1%	-120.0%	(222.8)	(316.3)	-42.0%
Dividendos + JCP Recebidos	-	3.0	-	n.a	n.a	-	3.0	n.a
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimentos</b>	<b>(55.7)</b>	<b>82.0</b>	<b>67.8</b>	<b>-221.7%</b>	<b>-17.3%</b>	<b>198.9</b>	<b>(21.8)</b>	<b>-110.9%</b>
Aumento (Redução) de Capital	-	-	-	n.a	n.a	-	-	n.a
Dividendos + JCP	-	-	-	n.a	n.a	(20.7)	(22.2)	n.a
Empréstimos e Financiamentos	(217.1)	(204.5)	596.6	-374.7%	391.7%	166.8	483.8	-190.1%
Ações em Tesouraria	(5.8)	(6.0)	(8.7)	49.0%	43.6%	(5.8)	(25.6)	n.a
<b>Aumento (Redução) do Caixa</b>	<b>(278.7)</b>	<b>(128.6)</b>	<b>655.6</b>	<b>-335.3%</b>	<b>610.0%</b>	<b>339.2</b>	<b>414.2</b>	<b>-22.1%</b>

¹ Considera como caixa o montante de aplicações financeiras classificadas como ativo circulante (Títulos e Valores Mobiliários)

² Custo não caixa

³ De acordo com o IFRS, as variações de caixa apresentadas na linha de aumento do imobilizado da demonstração do fluxo de caixa contemplam apenas os valores efetivamente desembolsados pela Companhia. Tais aquisições realizadas com financiamentos vinculados não apresentam reflexo na demonstração do fluxo de caixa quando da sua contratação, pois o banco paga direto o fornecedor. Entretanto, à medida que tais financiamentos são amortizados, os respectivos desembolsos de caixa se refletem na linha de Empréstimos e Financiamentos.

⁴ No 4T14 houve um AFAC (adiantamento para futuro aumento de capital) de R\$ 116.4 milhões para Movida e 13.4 para a Leasing

A geração operacional de caixa no 4T14 foi 8,4% maior em relação ao 4T13, devido principalmente ao aumento das vendas de ativos com gestão e ao crescimento de 60,9% dos lucros antes dos impostos, parcialmente compensada pelo aumento de outros Ativos e Passivos derivados da quitação do REFIS com créditos acumulados.

Saldo de contas a receber (R\$ milhões)	4T14	Expectativa de redução do contas a receber (média por trimestre)
Serviços	733,7	-
Venda de Ativos com Gestão	150,0	~ 15
CPC06	11,4	~ 2
Venda de ativos para JSL Concessionárias	32,0	-
<b>Total</b>	<b>927,0</b>	

Contas a receber de 70 dias em relação à receita líquida de Serviços

Eliminado no resultado consolidado

- Do investimento total no 4T14, R\$ 120,4 milhões foram adquiridos via caixa e fornecedores a pagar.

Aquisição de Imobilizado (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Investimento Total</b>	<b>264,1</b>	<b>175,7</b>	<b>335,2</b>	<b>26,9%</b>	<b>90,8%</b>	<b>1.295,2</b>	<b>1.166,0</b>	<b>-10,0%</b>
Caixa (porção paga e a pagar com recursos próprios)¹	132,2	45,5	120,4	-8,9%	164,6%	586,8	359,5	-38,7%
Porção financiada	131,9	130,2	214,8	62,9%	65,0%	708,5	806,6	13,8%

Impacto no fluxo de caixa

¹ Referente à porção dos investimentos já desembolsados, conforme a Demonstração do Fluxo de Caixa, e valores a pagar pela Companhia.

### III. Movida

- A Movida foi adquirida pela JSL no final de novembro de 2013;
- Vale ressaltar que a **Movida impactou os resultados da JSL Consolidada em 2013 apenas no mês de dezembro e de forma imaterial**;
- Apesar disto, as informações apresentadas abaixo são **proforma**, para proporcionar melhor comparação.

Embora a Movida atue no mercado desde 2006 e esteja posicionada de forma estratégica, com **base operacional, sistemas e pessoal capacitado**, ela ainda **está em desenvolvimento**, passando pela expansão da base de ativos e pontos de venda em função do seu modelo de negócio.

Desde a sua aquisição em dezembro de 2013, a Movida aumentou 53 lojas, de 29 para 82, e multiplicou por oito a quantidade de carros, que passou de 2.400 para mais de 19.200, sendo 16.130 em operação, 2.232 em implantação e 846 carros em desmobilização. Assim, a Movida **tem evoluído de forma significativa**; mas acreditamos que seu **potencial de desenvolvimento é muito maior** do que o que **já foi realizado**.

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	Movida (Proforma <sup>1</sup> )							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14 x 4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14 x 3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
Receita Líquida	26,0	56,9	71,8	+176,2%	+26,2%	92,6	200,2	+116,2%
EBIT	(2,2)	5,5	10,6	+581,8%	+92,7%	(2,8)	21,9	+882,1%
Lucro Líquido	(3,6)	0,0	2,7	+175,0%	n.a.	(10,5)	5,6	+153,3%
EBITDA de Serviços	(0,8)	9,9	14,8	+1950,0%	+49,5%	5,2	34,7	+567,3%
EBITDA de Serviços (Desconsiderando Efeito Sublocação)	1,2	13,3	17,0	+1316,7%	+27,8%	7,2	44,4	+516,7%
EBITDA	0,1	11,1	15,3	+15200,0%	+37,8%	7,9	38,8	+391,1%
EBITDA (Desconsiderando Efeito Sublocação)	2,0	14,5	17,5	+775,0%	+20,7%	9,8	48,5	+394,9%
EBITDA-A	10,9	23,5	25,4	+133,0%	+8,1%	44,6	77,4	+73,5%
Margem EBIT	-8,4%	9,6%	14,8%	+23,2 p.p.	+5,2 p.p.	-3,0%	10,9%	+13,9 p.p.
Margem Líquida	-14,0%	0,0%	3,7%	+17,7 p.p.	+3,7 p.p.	-11,4%	2,8%	+14,2 p.p.
Margem EBITDA de Serviços	-5,6%	22,8%	24,2%	+29,8 p.p.	+1,4 p.p.	9,8%	22,0%	+12,2 p.p.
Margem EBITDA de Serviços (desconsiderando efeito sublocação)	8,1%	30,7%	27,7%	+19,6 p.p.	-3,0 p.p.	13,4%	28,2%	+14,8 p.p.
Margem EBITDA	0,3%	19,5%	21,4%	+21,1 p.p.	+1,9 p.p.	8,5%	19,4%	+10,9 p.p.
Margem EBITDA (desconsiderando efeito sublocação)	7,8%	25,5%	24,3%	+16,5 p.p.	-1,2 p.p.	10,6%	24,2%	+13,6 p.p.
Margem EBITDA-A	42,0%	41,3%	35,3%	-6,7 p.p.	-6,0 p.p.	48,1%	38,7%	-9,4 p.p.

<sup>1</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações relativas a 2013 são Proforma para melhor comparação.

#### III.1) Volumes e Receitas

Receita Bruta (R\$ milhões)	Movida (Proforma <sup>1</sup> )							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14 x 4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14 x 3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
Receita Bruta de Serviços	15,1	46,4	65,2	+331,8%	+40,5%	57,5	168,3	+192,7%
Receita Bruta de Venda de Ativos	11,7	13,6	10,5	-10,3%	-22,8%	39,4	42,7	+8,4%
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>26,8</b>	<b>60,0</b>	<b>75,7</b>	<b>+182,5%</b>	<b>+26,2%</b>	<b>96,9</b>	<b>211,0</b>	<b>+117,8%</b>

<sup>1</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações são Proforma para melhor comparação.

No 4T14, a **receita bruta de serviços da Movida totalizou R\$ 65,2 milhões, crescimento de 331,8% na comparação com o 4T13**, vinculado ao **aumento do número de diárias** em função do aumento da **frota operacional** e da **maior capilaridade das lojas**.

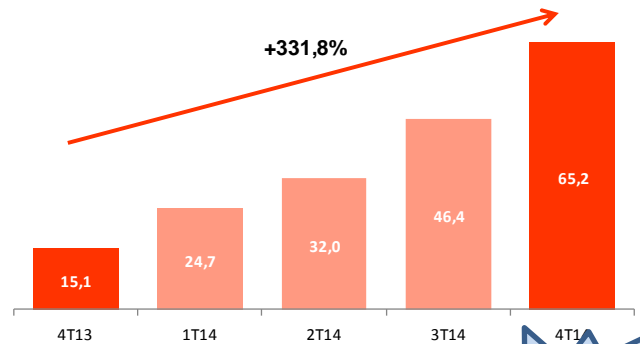
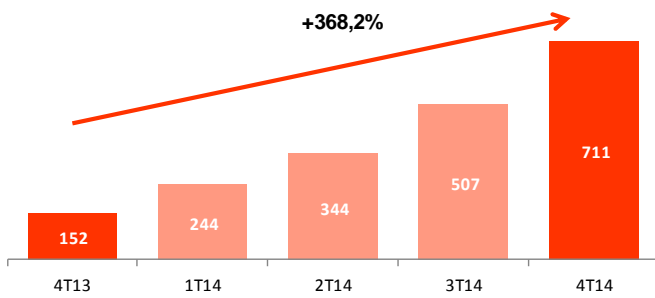
A diária média apresentou redução de 7,7% devido ao crescimento de 47,8 p.p. no aluguel mensal. Excluindo o efeito do aluguel mensal, a diária média seria R\$ 124,7, apresentando crescimento de 25,5% e estabilidade em relação ao 3T14.

Receita Líquida (R\$ milhões)	Movida (Proforma <sup>1</sup> )							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14 x 4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14 x 3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
Receita Líquida de Serviços	14,2	43,2	61,3	+331,7%	+41,9%	53,2	157,5	+196,1%
Receita Líquida de Venda de Ativos	11,7	13,6	10,5	-10,3%	-22,8%	39,4	42,7	+8,4%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>26,0</b>	<b>56,9</b>	<b>71,8</b>	<b>+176,2%</b>	<b>+26,2%</b>	<b>92,6</b>	<b>200,2</b>	<b>+116,2%</b>

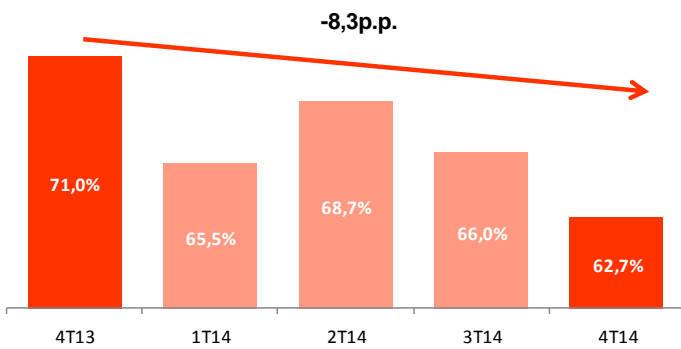
<sup>1</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações são Proforma para melhor comparação.

Receita Bruta de Serviços (R\$ milhões)

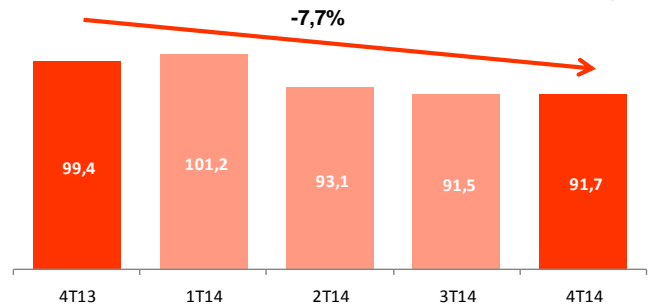
Qtd. Diárias (milhares)



Taxa de Ocupação\*



Diária Média (em R\$)



Excluindo o aluguel mensal, a Diária Média seria R\$ 124,7 (+ 25,5%)

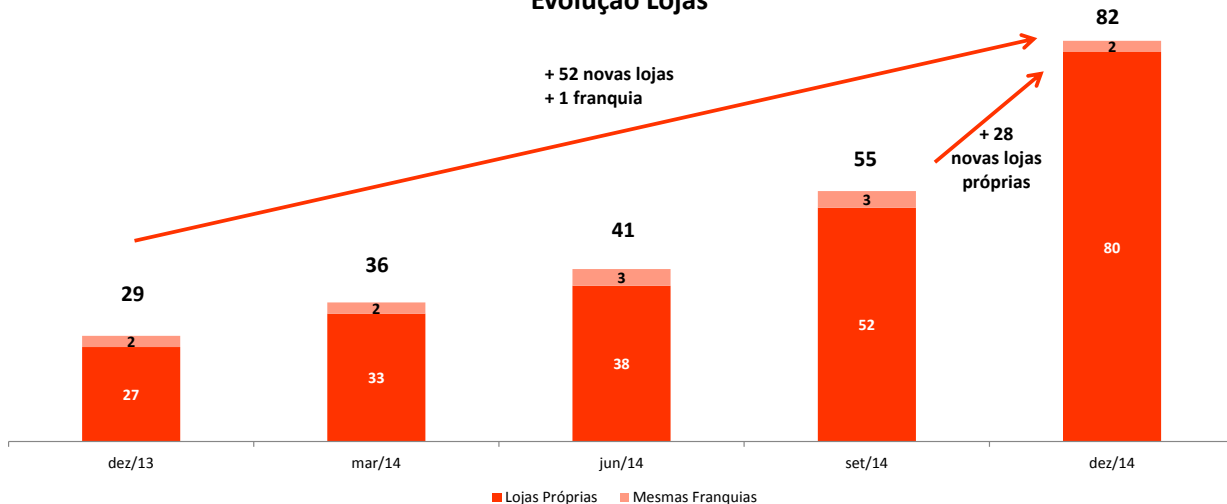
\* O cálculo da taxa de ocupação considera o total de veículos menos os carros em implantação e disponíveis para venda

III.2) Rede de Atendimento

A Movida terminou dezembro de 2014 com **82 lojas**, sendo 80 lojas próprias e 2 franquias.

	Dez/13	Abertas	Fechadas	Dez/14	Mesmas Lojas
<b>movida</b> rent a car	29	55	2	82	27

Evolução Lojas



### III.3) Custos e Despesas

Custos e Despesas (R\$ milhões)	Movida (Proforma <sup>1</sup> )							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14 x 4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14 x 3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
<b>Custos com Serviços</b>	(12,9)	(25,8)	(31,7)	+145,7%	+22,9%	(44,1)	(95,9)	+117,5%
Depreciação	(2,3)	(5,6)	(4,7)	+104,3%	-16,1%	(10,5)	(16,9)	+61,0%
Outros	(10,6)	(20,2)	(27,0)	+154,7%	+33,7%	(33,5)	(78,9)	+135,5%
<b>Custo com Venda de Ativos</b>	(10,8)	(12,4)	(10,0)	-7,4%	-19,4%	(36,7)	(38,6)	+5,2%
<b>Despesas</b>	(4,3)	(13,2)	(19,5)	+353,5%	47,7%	(14,6)	(43,9)	+200,7%
<b>Total</b>	(28,0)	(51,4)	(61,2)	+118,6%	+19,1%	(95,4)	(178,3)	+86,9%

<sup>1</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações são Proforma para melhor comparação.

No 4T14, os custos com serviços tiveram um aumento de 145,7% e as despesas de 353,5% em comparação ao 4T13 relacionado principalmente com a abertura de 52 lojas próprias, com consequente aumento nos gastos com aluguel de imóveis, pessoal e despesas gerais; além da ampliação da frota. Em relação à receita líquida de serviços, os custos com serviços mais as despesas **apresentaram queda de 37,2 p.p.**, de 120,6% no 4T13 para 83,5% no 4T14, o que demonstra uma maior diluição das despesas e custos fixos em razão do aumento da receita líquida de serviços.

### III.4) Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	Movida (Proforma <sup>1</sup> )							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14 x 4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14 x 3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
Receitas Financeiras	0,1	0,4	0,2	+100,0%	-50,0%	0,6	1,1	+83,3%
Despesas Financeiras	(1,5)	(5,4)	(7,7)	+413,3%	+42,6%	(8,3)	(15,8)	+90,4%
<b>Total</b>	(1,4)	(5,0)	(7,5)	+435,7%	+50,0%	(7,7)	(14,7)	+90,9%

<sup>1</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações são Proforma para melhor comparação.

O resultado financeiro líquido foi uma despesa financeira líquida de R\$ 7,5 milhões, aumento vinculado ao crescimento da frota.

### III.5) Resultado Líquido e EBITDA

Lucro Líquido e EBITDA (R\$ milhões)	Movida (Proforma <sup>1</sup> )							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14 x 4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14 x 3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
<b>Lucro Antes dos Impostos</b>	(3,6)	0,5	3,1	+186,1%	+520,0%	(10,5)	7,2	+168,6%
Provisão para IR e CS	-	(0,4)	(0,5)	n.a.	+25,0%	0,0	(1,6)	n.a.
<b>Lucro Líquido Total</b>	(3,6)	0,0	2,7	+175,0%	n.a.	(10,5)	5,6	+153,3%
<b>Margem Líquida Total</b>	-14,0%	0,0%	3,7%	+17,7 p.p.	+3,7 p.p.	-11,4%	2,8%	+14,2 p.p.
<b>EBITDA de Serviços</b>	(0,8)	9,9	14,8	+1950,0%	+49,5%	5,2	34,7	+567,3%
<b>EBITDA de Serviços</b> (Desconsiderando Efeito Sublocação)	1,2	13,3	17,0	+1316,7%	+27,8%	7,2	44,4	+516,7%
<b>EBITDA</b>	0,1	11,1	15,3	+15200,0%	+37,8%	7,9	38,8	+391,1%
<b>EBITDA</b> (Desconsiderando Efeito Sublocação)	2,0	14,5	17,5	+775,0%	+20,7%	9,8	48,5	+394,9%
<b>EBITDA-A</b>	10,9	23,5	25,4	+133,0%	+8,1%	44,6	77,4	+73,5%
<i>Margem EBITDA de Serviços</i>	-5,6%	22,8%	24,2%	+29,8 p.p.	+1,4 p.p.	9,8%	22,0%	+12,2 p.p.
<i>Margem EBITDA de Serviços</i> (desconsiderando efeito sublocação)	8,1%	30,7%	27,7%	+19,6 p.p.	-3,0 p.p.	13,4%	28,2%	+14,8 p.p.
<i>Margem EBITDA</i>	0,3%	19,5%	21,4%	+21,1 p.p.	+1,9 p.p.	8,5%	19,4%	+10,9 p.p.
<i>Margem EBITDA</i> (desconsiderando efeito sublocação)	7,8%	25,5%	24,3%	+16,5 p.p.	-1,2 p.p.	10,6%	24,2%	+13,6 p.p.
<i>Margem EBITDA-A</i>	42,0%	41,3%	35,3%	-6,7 p.p.	-6,0 p.p.	48,1%	38,7%	-9,4 p.p.

<sup>1</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações são Proforma para melhor comparação.

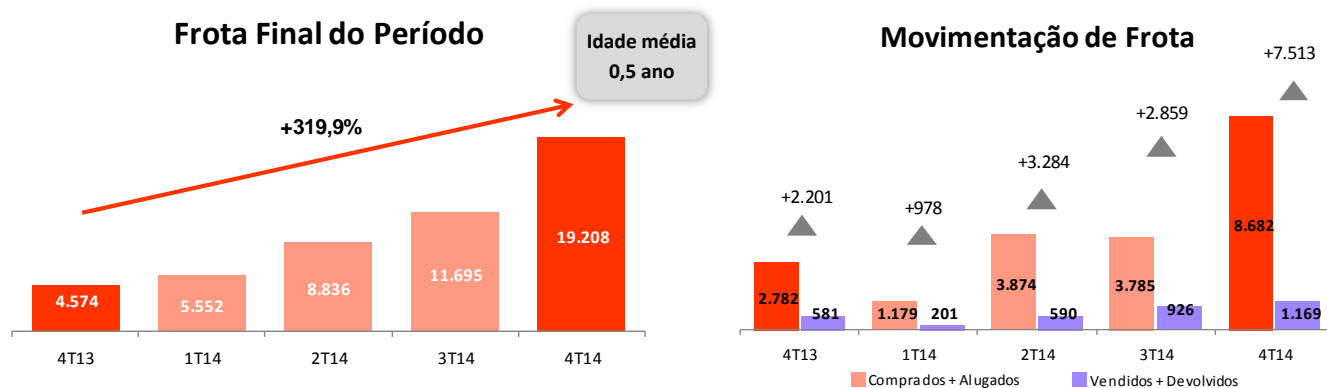
- No 4T14, a Movida apresentou um **EBITDA de Serviços de R\$ 14,8 milhões**, devido principalmente ao **crescimento do número de diárias devido a abertura de novas lojas** e a **maior quantidade de frota**, diluindo as despesas e custos fixos, o que representa uma margem de 24,2%, aumento de 29,8 p.p. em relação ao 4T13. Excluindo o efeito da sublocação com a JSL, a margem EBITDA de Serviços seria 27,7%.
- A Movida apresentou um **lucro líquido de R\$ 2,7 milhões** no **4T14**, margem de 3,7%, pelos mesmos motivos citados anteriormente, parcialmente compensado pelo aumento do resultado financeiro relacionado ao aumento da frota.

### III.6) Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Movida (Proforma <sup>1</sup> )							
	4T13 <sup>1</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14 x 4T13 <sup>1</sup>	Var. 4T14 x 3T14	2013 <sup>1</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>1</sup>
<b>Frota</b>	<b>31,0</b>	<b>127,4</b>	<b>274,9</b>	<b>+786,8%</b>	<b>+115,8%</b>	<b>50,6</b>	<b>554,7</b>	<b>+996,2%</b>
Renovação	17,2	15,1	13,1	-23,8%	-13,2%	36,8	49,0	+33,2%
Expansão	13,8	112,3	261,8	+1797,1%	+133,1%	13,8	505,7	+3564,5%
<b>Lojas</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>7,9</b>	<b>+507,7%</b>	<b>+182,1%</b>	<b>1,3</b>	<b>13,2</b>	<b>+915,4%</b>
Novas	1,0	2,0	6,1	+510,0%	+205,0%	1,0	10,2	+920,0%
Antigas	0,3	0,8	1,8	+500,0%	+125,0%	0,3	3,0	+900,0%
<b>Total</b>	<b>32,3</b>	<b>130,2</b>	<b>282,8</b>	<b>+775,5%</b>	<b>+117,2%</b>	<b>51,9</b>	<b>567,9</b>	<b>+994,2%</b>

<sup>1</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações são Proforma para melhor comparação.

No 4T14, a Movida **investiu R\$ 274,9 milhões em veículos**, sendo R\$ 261,8 milhões em expansão da frota e R\$ 13,1 milhões em renovação. Além disso, investiu **R\$ 7,9 milhões em lojas**, sendo R\$ 6,1 milhões em abertura de novas lojas e R\$ 1,8 milhão em lojas já existentes. Vale ressaltar que, dos 8.682 carros comprados, **6.485\* foram adquiridos através da JSL Concessionárias**, evidenciando a sinergia entre os negócios.



\*Considera os carros comprados cujas notas fiscais foram contabilizadas no período.

### III.7) Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Sintético <sup>1</sup> (R\$ milhões)	4T13 <sup>*</sup>	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13 <sup>*</sup>	Var. 4T14x3T14	2013 <sup>*</sup>	2014	Var. 2014x2013 <sup>*</sup>
<b>Lucro antes dos Impostos</b>	<b>(3,6)</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>-186,4%</b>	<b>594,0%</b>	<b>(10,5)</b>	<b>7,2</b>	<b>-168,4%</b>
Depreciação e Amortização	2,3	5,6	4,7	103,0%	-16,1%	10,7	17,1	60,0%
Custo da Venda de Ativos <sup>2</sup>	10,8	12,4	10,0	-7,6%	-19,4%	36,7	38,7	5,3%
Outros ajustes não caixa ao lucro líquido	-	-	1,3	n.a	n.a	0,3	1,3	424,5%
Contas a receber, Estoque e Fornecedores	7,4	74,0	135,1	1716,0%	-82,5%	7,0	327,9	-4600,2%
Outros Ativos e Passivos	2,1	1,5	5,1	139,6%	233,4%	3,2	(5,8)	-282,0%
Juros pagos	-	-	-	n.a	n.a	-	-	n.a
<b>Geração Operacional de Caixa</b>	<b>19,1</b>	<b>94,0</b>	<b>159,3</b>	<b>736,2%</b>	<b>69,5%</b>	<b>47,3</b>	<b>386,5</b>	<b>717,8%</b>
Aumento do Imobilizado <sup>3</sup>	(32,2)	(136,5)	(279,4)	767,4%	104,7%	(47,8)	(550,1)	-1051,2%
Outros Investimentos	(0,2)	-	(1,6)	725,4%	n.a	(4,1)	(1,6)	61,5%
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimentos</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(121,6)</b>	<b>811,3%</b>	<b>186,3%</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(165,2)</b>	<b>3509,5%</b>
Aumento (Redução) de Capital <sup>4</sup>	60,1	22,7	116,4	93,6%	413,9%	65,0	163,4	n.a
Dividendos + JCP Pagos	-	(3,0)	-	n.a	n.a	-	(3,0)	n.a
Empréstimos e Financiamentos	(43,4)	20,6	1,7	-103,9%	91,8%	(60,3)	1,0	101,7%
Ações em Tesouraria	-	-	-	n.a	n.a	-	-	n.a
<b>Aumento (Redução) do Caixa</b>	<b>3,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>-203,9%</b>	<b>-59,9%</b>	<b>0,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>5287,3%</b>

<sup>\*</sup>Movida incorporada em dezembro de 2013. As informações relativas a 2013 são Proforma para melhor comparação.

<sup>1</sup> Considera como caixa o montante de aplicações financeiras classificadas como ativo circulante (Títulos e Valores Mobiliários)

<sup>2</sup> Custo não caixa

<sup>3</sup> De acordo com o IFRS, as variações de caixa apresentadas na linha de aumento do imobilizado da demonstração do fluxo de caixa contemplam apenas os valores efetivamente desembolsados pela Companhia. Tais aquisições realizadas com financiamentos vinculados não apresentam reflexo na demonstração do fluxo de caixa quando da sua contratação, pois o banco paga direto o fornecedor. Entretanto, à medida que tais financiamentos são amortizados, os respectivos desembolsos de caixa se refletem na linha de Empréstimos e Financiamentos.

<sup>4</sup> No 4T14 houve um recebimento de AFAC (adiantamento para futuro aumento de capital) de R\$ 116,4 milhões da JSL Logística

No 4T14 houve geração operacional de caixa de R\$ 159,3 milhões devido à melhora nas contas de capital de giro, proveniente da compra a prazo de veículos, e do melhor resultado antes dos impostos. O aumento de capital é oriundo de um AFAC utilizado para pagamento de veículos.

## IV. JSL Concessionárias de Veículos

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Receita Líquida	328,4	333,1	308,8	-6,0%	-7,3%	1.143,4	1.222,1	+6,9%
Lucro Bruto	56,3	61,6	49,6	-11,8%	-19,3%	197,5	221,5	+12,2%
EBIT recorrente <sup>2</sup>	6,4	10,5	0,2	-96,9%	-98,1%	21,5	17,4	-19,1%
Lucro Líquido recorrente <sup>2</sup>	2,4	6,8	0,4	-82,1%	-93,6%	5,1	8,0	+56,9%
EBITDA recorrente <sup>2</sup>	8,8	13,0	3,5	-60,5%	-73,4%	28,8	28,0	-2,8%
Margem Bruta	17,1%	18,5%	16,1%	-1,1 p.p.	-2,4 p.p.	17,3%	18,1%	+0,8 p.p.
Margem Líquida Recorrente <sup>2</sup>	0,7%	2,1%	0,1%	-0,6 p.p.	-1,9 p.p.	0,4%	0,7%	+0,3 p.p.
Margem EBITDA Recorrente <sup>2</sup>	2,7%	3,9%	1,1%	-1,6 p.p.	-2,8 p.p.	2,5%	2,3%	-0,2 p.p.

<sup>2</sup> Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros

### IV.1) Volumes e Receitas

	4T14			2014		
	Total JSL Logística + Movida	Via JSL Concessionárias	Sinergias % do Total	Total JSL Logística + Movida	Via JSL Concessionárias	Sinergias % do Total
Compra de Veículos Leves (unidades)	13.113	5.855	44,7%	32.965	15.842	48,1%
Compra de Veículos Pesados (unidades)	400	19	4,8%	2.131	155	7,3%
Venda de Veículos Leves Seminovos (unidades)	4.283	1.525	35,6%	12.675	5.025	39,6%
Venda de Veículos Pesados Seminovos (unidades)	335	8	2,4%	1.384	39	2,8%

Receita Bruta (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Leves</b>	<b>210,2</b>	<b>193,6</b>	<b>197,5</b>	<b>-6,1%</b>	<b>+2,0%</b>	<b>738,4</b>	<b>754,9</b>	<b>+2,2%</b>
Vendas Varejo	203,2	189,5	193,9	-4,6%	+2,4%	721,6	739,8	+2,5%
Novos	132,5	113,6	112,8	-14,9%	-0,8%	511,5	459,2	-10,2%
Usados	70,7	75,8	81,2	+14,8%	+7,1%	210,1	280,6	+33,6%
Vendas Diretas <sup>#</sup>	7,0	4,1	3,6	-49,4%	-12,8%	16,8	15,1	-10,1%
<b>Pesados</b>	<b>83,7</b>	<b>98,8</b>	<b>78,0</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-21,0%</b>	<b>278,7</b>	<b>318,0</b>	<b>+14,1%</b>
Vendas Varejo	80,7	96,3	74,7	-7,5%	-22,4%	267,7	306,1	+14,3%
Novos	77,1	79,1	68,0	-11,8%	-14,1%	251,1	252,7	+0,6%
Usados	3,7	17,2	6,7	+82,9%	-61,0%	16,6	53,4	+222,6%
Vendas Diretas <sup>#</sup>	3,0	2,5	3,3	+12,5%	+32,7%	11,0	11,9	+8,2%
F&I	7,1	7,7	3,9	-44,8%	-48,8%	27,7	25,7	-7,5%
Pós Vendas	50,5	58,1	54,7	+8,2%	-5,9%	185,8	220,3	+18,5%
<b>Total geral</b>	<b>351,6</b>	<b>358,2</b>	<b>334,2</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>1.230,7</b>	<b>1.318,8</b>	<b>+7,2%</b>

# Considera apenas a comissão como receita

**Nota:** o eventual **descasamento** da evolução do **número de veículos vendidos** em relação à **receita total** ocorre, uma vez que na **venda direta**, as unidades vendidas têm sua receita registrada apenas com base na comissão paga pela montadora, e na **venda varejo**, as unidades vendidas são registradas com o valor integral do bem, adicionado de eventuais bonificações

Volume de Vendas de Veículos (em unidades)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Leves</b>	<b>14.495</b>	<b>12.013</b>	<b>12.756</b>	<b>-12,0%</b>	<b>+6,2%</b>	<b>40.011</b>	<b>43.956</b>	<b>9,9%</b>
Vendas Varejo	5.981	5.424	5.651	-5,5%	+4,2%	21.244	21.334	0,4%
Novos	2.864	2.452	2.415	-15,7%	-1,5%	11.829	9.894	-16,4%
Usados	3.117	2.972	3.236	+3,8%	+8,9%	9.415	11.440	21,5%
Vendas Diretas	8.514	6.589	7.105	-16,5%	+7,8%	18.767	22.622	20,5%
<b>Pesados</b>	<b>1.020</b>	<b>902</b>	<b>988</b>	<b>-3,1%</b>	<b>+9,5%</b>	<b>3.428</b>	<b>3.490</b>	<b>1,8%</b>
Vendas Varejo	464	534	428	-7,8%	-19,9%	1.623	1.719	5,9%
Novos	430	425	375	-12,8%	-11,8%	1.420	1.397	-1,6%
Usados	34	109	53	+55,9%	-51,4%	203	322	58,6%
Vendas Diretas	556	368	560	+0,7%	+52,2%	1.805	1.771	-1,9%
<b>Total</b>	<b>15.515</b>	<b>12.915</b>	<b>13.744</b>	<b>-11,4%</b>	<b>+6,4%</b>	<b>43.439</b>	<b>47.446</b>	<b>9,2%</b>

### Sinergias no 4T14:

- 35,6% dos veículos leves usados vendidos da Logística e Movida foram para a rede de concessionárias;
- 82,3% das vendas diretas efetuadas pelas concessionárias foram provenientes da Logística e Movida.

A JSL Concessionárias de Veículos encerrou o período de 31 de Dezembro de 2014 com 39 lojas em operação, conforme o quadro a seguir:

LOJAS						
Bandeira		Dezembro/2013	Abertas	Fechadas	Dezembro/2014	Mesmas Lojas
ORIGINAL		18	2	0	20	18
AVANTE		2	0	0	2	2
PONTO		3	1	0	4	3
TRANSRIO		12	1	0	13	12
<b>TOTAL</b>		<b>35</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>35</b>

Nota: As lojas abertas foram: Original em São Paulo (São Miguel e São Matheus), Ponto em São Paulo (São Matheus), Transrio em Sergipe (Itabaína).

### Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Leves</b>	<b>197,2</b>	<b>182,6</b>	<b>187,3</b>	<b>-5,0%</b>	<b>+2,6%</b>	<b>701,7</b>	<b>715,1</b>	<b>+1,9%</b>
Novos	129,5	109,5	109,2	-15,7%	-0,3%	499,6	444,5	-11,0%
Usados	67,7	73,1	78,1	+15,4%	+6,9%	202,0	270,6	+34,0%
<b>Pesados</b>	<b>68,2</b>	<b>83,9</b>	<b>61,5</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-26,7%</b>	<b>217,6</b>	<b>255,8</b>	<b>+17,6%</b>
Novos	64,8	67,6	55,3	-14,6%	-18,1%	202,4	204,8	+1,2%
Usados	3,4	16,3	6,2	+84,9%	-62,0%	15,2	51,0	+236,3%
<b>Vendas Diretas</b>	<b>9,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>-34,6%</b>	<b>+2,6%</b>	<b>26,7</b>	<b>25,4</b>	<b>-4,8%</b>
Leves	6,8	3,8	3,2	-52,5%	-15,3%	16,1	14,2	-11,6%
Pesados	2,9	2,4	3,1	+7,5%	+31,5%	10,6	11,2	+5,6%
<b>F&amp;I</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>3,4</b>	<b>-49,3%</b>	<b>-52,1%</b>	<b>26,2</b>	<b>23,7</b>	<b>-9,3%</b>
<b>Pós Vendas</b>	<b>46,6</b>	<b>53,3</b>	<b>50,1</b>	<b>+7,6%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>171,3</b>	<b>202,0</b>	<b>+17,9%</b>
<b>Total</b>	<b>328,4</b>	<b>333,1</b>	<b>308,8</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>1.143,4</b>	<b>1.222,1</b>	<b>+6,9%</b>

## IV.2) Desempenho Financeiro

### Preços Médios

Preço Médio (em R\$ mil)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Leves</b>								
Vendas Varejo	34,0	34,9	34,3	+1,0%	-1,8%	34,0	34,7	+2,1%
Novos	46,3	46,3	46,7	+0,9%	+0,7%	43,2	46,4	+7,3%
Usados	22,7	25,5	25,1	+10,6%	-1,7%	22,3	24,5	+9,9%
Vendas Diretas	0,8	0,6	0,5	-39,3%	-19,2%	0,9	0,7	-25,5%
<b>Pesados</b>								
Vendas Varejo	174,0	180,3	174,5	+0,3%	-3,2%	164,9	178,0	+8,0%
Novos	179,2	186,2	181,3	+1,2%	-2,6%	176,8	180,9	+2,3%
Usados	107,8	157,4	126,4	+17,3%	-19,7%	81,5	165,8	+103,3%
Vendas Diretas	5,3	6,8	6,0	+11,7%	-12,8%	6,1	6,7	+10,3%

### Custo dos Produtos Vendidos (CPV) e Lucro Bruto

Custos (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Leves</b>								
Novos	(178,9)	(166,9)	(173,3)	-3,1%	+3,8%	(636,4)	(652,7)	+2,5%
Novos	(119,4)	(103,3)	(104,1)	-12,8%	+0,8%	(462,5)	(417,6)	-9,7%
Usados	(59,5)	(63,6)	(69,2)	+16,3%	+8,8%	(173,9)	(235,1)	+35,2%
<b>Pesados</b>								
Novos	(62,6)	(70,1)	(52,7)	-15,7%	-24,7%	(198,1)	(217,5)	+9,8%
Novos	(59,5)	(57,7)	(47,0)	-20,9%	-18,5%	(184,4)	(177,5)	-3,8%
Usados	(3,1)	(12,4)	(5,7)	+83,7%	-54,0%	(13,8)	(40,1)	+191,2%
<b>Vendas Diretas</b>								
Leves	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesados	-	-	-	-	-	-	-	-
F&I	(0,5)	(0,5)	(0,6)	+13,4%	+23,0%	(1,9)	(2,0)	+6,8%
Pós Vendas	(30,1)	(34,1)	(32,5)	+7,9%	-4,8%	(109,5)	(128,4)	+17,3%
<b>Total</b>	<b>(272,1)</b>	<b>(271,6)</b>	<b>(259,1)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(945,9)</b>	<b>(1.000,6)</b>	<b>+5,8%</b>

Lucro Bruto (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Leves</b>								
Novos	18,3	15,6	14,0	-23,5%	-10,7%	65,2	62,5	-4,2%
Novos	10,1	6,2	5,1	-49,8%	-17,8%	37,1	27,0	-27,4%
Usados	8,2	9,5	8,9	+9,0%	-6,2%	28,1	35,5	+26,4%
<b>Pesados</b>								
Novos	5,6	13,8	8,8	+57,5%	-36,4%	19,4	38,3	+97,3%
Novos	5,3	9,9	8,3	+55,5%	-16,3%	18,0	27,3	+51,8%
Usados	0,3	3,9	0,5	+100,1%	-87,2%	1,4	11,0	+672,8%
<b>Vendas Diretas</b>								
Leves	9,7	6,2	6,4	-34,6%	+2,6%	26,7	25,4	-4,8%
Leves	6,8	3,8	3,2	-52,5%	-15,3%	16,1	14,2	-11,6%
Pesados	2,9	2,4	3,1	+7,5%	+31,5%	10,6	11,2	+5,6%
F&I	6,3	6,7	2,9	-54,2%	-57,2%	24,3	21,8	-10,5%
Pós Vendas	16,5	19,2	17,6	+6,9%	-8,2%	61,9	73,6	+18,9%
<b>Total</b>	<b>56,3</b>	<b>61,6</b>	<b>49,6</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>197,5</b>	<b>221,5</b>	<b>+12,2%</b>

Margem Bruta (em % da Receita Líquida de cada linha de negócio)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Leves</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>
Novos	7,8%	5,6%	4,6%	-3,2 p.p.	-1,0 p.p.	7,4%	6,1%	-1,3 p.p.
Usados	12,1%	13,0%	11,4%	-0,7 p.p.	-1,6 p.p.	13,9%	13,1%	-0,8 p.p.
<b>Pesados</b>	<b>8,2%</b>	<b>16,5%</b>	<b>14,3%</b>	<b>+6,1 p.p.</b>	<b>-2,2 p.p.</b>	<b>8,9%</b>	<b>15,0%</b>	<b>+6,1 p.p.</b>
Novos	8,2%	14,7%	15,0%	+6,8 p.p.	+0,3 p.p.	8,9%	13,3%	+4,4 p.p.
Usados	7,5%	24,0%	8,1%	+0,6 p.p.	-15,9 p.p.	9,4%	21,5%	+12,1 p.p.
<b>Vendas Diretas</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>+0,0 p.p.</b>	<b>+0,0 p.p.</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>+0,0 p.p.</b>
Leves	100,0%	100,0%	100,0%	+0,0 p.p.	+0,0 p.p.	100,0%	100,0%	+0,0 p.p.
Pesados	100,0%	100,0%	100,0%	+0,0 p.p.	+0,0 p.p.	100,0%	100,0%	+0,0 p.p.
<b>F&amp;I</b>	<b>92,7%</b>	<b>93,6%</b>	<b>83,6%</b>	<b>-9,1 p.p.</b>	<b>-10,0 p.p.</b>	<b>92,9%</b>	<b>91,6%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>
<b>Pós Vendas</b>	<b>35,4%</b>	<b>36,0%</b>	<b>35,1%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>-0,9 p.p.</b>	<b>36,1%</b>	<b>36,4%</b>	<b>+0,3 p.p.</b>
<b>Total</b>	<b>17,1%</b>	<b>18,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>-2,4 p.p.</b>	<b>17,3%</b>	<b>18,1%</b>	<b>+0,8 p.p.</b>

A redução de 11,9% no lucro bruto e a redução 1,1 p.p. na margem bruta do 4T14 x 4T13, deveu-se principalmente:

- Veículos Leves:
  - **Novos** (vendas varejo e vendas diretas): o lucro bruto diminuiu R\$ 8,6 milhões em função da queda de 3,2 p.p. na margem de venda varejo, devido as condições gerais de mercado, e pela redução no volume das vendas diretas.
  - **Usados:** Aumento de R\$ 0,7 milhão no lucro bruto devido principalmente ao aumento do preço médio das vendas, apesar da redução de 0,7 p.p. na margem bruta.
- Veículos Pesados:
  - **Novos** (vendas varejo e vendas diretas): o lucro bruto aumentou R\$ 3,2 milhões devido à melhora na margem em vendas de varejo e ao aumento do preço médio de vendas diretas;
  - **Usados:** aumento de R\$ 0,2 milhão do lucro bruto em relação ao 4T13 principalmente em função do aumento de volume e melhora na margem.

## Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(47,4)</b>	<b>(48,4)</b>	<b>(52,0)</b>	<b>+9,8%</b>	<b>+7,4%</b>	<b>(165,2)</b>	<b>(200,8)</b>	<b>+21,5%</b>
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-86,0%</b>	<b>-97,0%</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>+40,7%</b>
<b>Total</b>	<b>(49,9)</b>	<b>(60,2)</b>	<b>(52,4)</b>	<b>+4,9%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>(176,7)</b>	<b>(217,0)</b>	<b>+22,8%</b>
Efeitos não recorrentes <sup>2</sup>	(0,0)	(9,1)	(3,0)	+7640,4%	-67,7%	(0,7)	(12,8)	+1681,1%
<b>Total sem efeitos não recorrentes<sup>2</sup></b>	<b>(49,9)</b>	<b>(51,0)</b>	<b>(49,4)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(176,0)</b>	<b>(204,1)</b>	<b>+16,0%</b>

<sup>2</sup> Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

Despesas Operacionais (em % da Receita Líquida)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,5%</b>	<b>16,8%</b>	<b>+2,4 p.p.</b>	<b>+2,3 p.p.</b>	<b>14,5%</b>	<b>16,4%</b>	<b>+1,9 p.p.</b>
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>	<b>-3,4 p.p.</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>+0,3 p.p.</b>
<b>Total</b>	<b>15,2%</b>	<b>18,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>+1,8 p.p.</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>15,5%</b>	<b>17,8%</b>	<b>+2,3 p.p.</b>
Efeitos não recorrentes <sup>2</sup>	0,0%	2,7%	1,0%	+0,9 p.p.	-1,8 p.p.	0,1%	1,0%	+0,9 p.p.
<b>Total sem efeitos não recorrentes<sup>2</sup></b>	<b>15,2%</b>	<b>15,3%</b>	<b>16,0%</b>	<b>+0,8 p.p.</b>	<b>+0,7 p.p.</b>	<b>15,4%</b>	<b>16,7%</b>	<b>+1,3 p.p.</b>

<sup>2</sup> Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

A diminuição das despesas operacionais recorrentes em 0,9%, ou aumento de 0,8 p.p. em relação à receita líquida, na comparação com o 4T13, é derivado do aumento das despesas com vendas em R\$ 5,1 milhões em função da

abertura das novas lojas e da redução do volume de veículos vendidos. Excluindo-se esse efeito, a despesa com vendas seria 1,5 p.p. menor na mesma comparação.

## Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Juros Financeiros Líquidos</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>+341,6%</b>	<b>+37,7%</b>	<b>(2,8)</b>	<b>2,3</b>	<b>-182,1%</b>
Rendimentos sobre Aplicações Financeiras	0,2	0,6	0,8	+331,2%	+37,5%	0,7	2,3	+228,6%
Despesas Financeiras	(0,0)	(0,0)	(0,0)	-48,3%	-16,0%	(3,5)	(0,0)	-100,0%
<b>Outros itens financeiros</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>+182,5%</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>-7,4%</b>
<b>Floor Plan</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-85,3%</b>	<b>+100,4%</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>-42,9%</b>
<b>Total</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-69,7%</b>	<b>+2531,5%</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-58,0%</b>
<b>Total (em % da Receita Líquida Total)</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>	<b>+0,3 p.p.</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>

No 4T14, a variação do resultado financeiro, comparado ao 4T13, foi devido à: (i) redução do Floor Plan em 85,3% devido à quitação de veículos em estoque fora do período de carência; (ii) e aumento dos Rendimentos sobre Aplicações Financeiras devido ao maior saldo médio de caixa. A variação dos Outros itens financeiros, em relação ao 3T14, é devido principalmente à variação monetária do contrato de compra de concessionárias de veículos pesados.

## Lucro Líquido e EBITDA

Lucro Líquido e EBITDA (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Lucro Antes dos Impostos</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(3,6)</b>	<b>-202,7%</b>	<b>-368,1%</b>	<b>7,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-111,7%</b>
Provisão para IR e CS	(1,1)	(3,6)	1,1	+193,8%	+129,5%	(3,3)	(3,7)	+12,1%
<b>Lucro Líquido Total</b>	<b>2,3</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>-207,1%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>4,4</b>	<b>(4,6)</b>	<b>-204,5%</b>
Efeitos não recorrentes <sup>2</sup>	(0,0)	(9,1)	(3,0)	-7640,4%	+67,7%	(0,7)	(12,8)	+1728,6%
<b>Lucro Líquido recorrente<sup>2</sup></b>	<b>2,4</b>	<b>6,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-82,1%</b>	<b>-93,6%</b>	<b>5,1</b>	<b>8,0</b>	<b>+56,9%</b>
Margem Líquida Total recorrente <sup>2</sup>	0,7%	2,1%	0,1%	-0,6 p.p.	-1,9 p.p.	0,4%	2,3%	+1,9 p.p.
<b>EBITDA recorrente<sup>2</sup></b>	<b>8,8</b>	<b>13,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-60,5%</b>	<b>-73,4%</b>	<b>28,8</b>	<b>28,0</b>	<b>-2,8%</b>
Margem EBITDA recorrente <sup>2</sup>	2,7%	3,9%	1,1%	-1,6 p.p.	-2,8 p.p.	2,5%	8,8%	+6,3 p.p.

<sup>2</sup> Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros. Considera alíquota de 34% para R\$ 0,0 milhão no 4T13, R\$ 0,0 milhão no 3T14, R\$ 0,0 milhão no 4T14 e R\$ 0,7 milhão nos últimos 12 meses.

O EBITDA recorrente no 4T14 foi de R\$ 3,5 milhões, devido, principalmente, à redução dos volumes dos veículos vendidos, e pela queda de margem devido às condições do mercado;

## IV.3) Estrutura de Capital e Fluxo de Caixa

### Capital de Giro Operacional

Capital de Giro Operacional Final do período (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14 <sup>1</sup>	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	Capital de Giro (Em dias)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14
Contas a receber	60,5	41,4	27,5	-54,6%	-33,6%	Contas a receber <sup>1</sup>	17	11	7	-10	-4
Estoques	189,4	218,2	260,2	+37,4%	+19,3%	Estoques <sup>2</sup>	63	72	90	+27	+18
Fornecedores	93,5	86,6	89,5	-4,3%	+3,4%	Fornecedores <sup>2</sup>	31	29	31	+0	+2
Floor Plan	93,4	41,3	56,3	-39,7%	+36,3%	Floor Plan <sup>2</sup>	31	14	20	-11	+6
<b>Total</b>	<b>63,0</b>	<b>131,6</b>	<b>141,8</b>	<b>+125,2%</b>	<b>+7,7%</b>	<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>41</b>	<b>47</b>	<b>+30</b>	<b>+6</b>

<sup>1</sup> Proforma

<sup>1</sup> Calculado sobre a Receita líquida

<sup>2</sup> Calculado sobre o CPV

No 4T14, o capital de giro aumentou 125,2% em relação ao 4T13, em função principalmente do aumento de estoque em 37,4%, devido do aumento de R\$ 50,4 milhões de pesados, face às condições de mercado e

oportunidades de compra junto a montadora, e pela redução de 39,7% no *floor plan*, vinculado à quitação de veículos em estoque fora do período de carência.

## Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Lojas</b>	<b>31,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>-89,3%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>43,3</b>	<b>14,7</b>	<b>-66,1%</b>
Benfeitorias	3,1	2,6	2,9	-5,7%	+10,4%	8,1	11,6	+43,2%
Expansão	28,5	0,7	0,5	-98,4%	-37,6%	35,2	3,2	-90,9%
<b>Veículos Test Drive</b>	<b>5,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-20,8%</b>	<b>+19,7%</b>	<b>13,9</b>	<b>13,4</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Total</b>	<b>36,6</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>-80,0%</b>	<b>+9,8%</b>	<b>57,2</b>	<b>28,2</b>	<b>-50,7%</b>

- Dos R\$ 7,3 milhões investidos no 4T14:
  - R\$ 2,9 milhões em benfeitorias, em lojas de veículos leves (R\$ 1,9 milhão) e pesados (R\$ 1,0 milhão);
  - R\$ 0,5 milhão em expansão nas novas lojas, sendo R\$ 0,4 milhão em leves e R\$ 0,1 milhão em pesados;
  - R\$ 4,0 milhões em 46 veículos para *test-drive*.

## Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Sintético (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014 x 2013
<b>Resultado antes da provisão tributária</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(3,6)</b>	<b>-202,6%</b>	<b>-368,2%</b>	<b>7,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-111,7%</b>
Depreciação e Amortização	2,3	2,5	3,2	37,4%	27,6%	7,3	10,6	+45,2%
Custo da Venda de Ativos	3,2	2,4	4,2	+31,5%	+72,6%	9,1	11,7	+28,6%
Outros ajustes não caixa ao lucro líquido	0,1	0,1	1,2	+1525,0%	+1012,6%	5,8	1,4	-75,9%
Contas a receber, Estoque e Fornecedores	9,4	(11,9)	(6,9)	-173,8%	+42,2%	(33,5)	(32,0)	+4,5%
Floor Plan	2,1	(9,5)	15,0	+597,3%	+258,5%	7,9	(35,9)	-554,4%
Outros Ativos e Passivos	(22,7)	(2,8)	(1,2)	+94,9%	+58,4%	19,7	(32,3)	-264,0%
Juros pagos	(0,1)	-	-	+100,0%	n.a.	(7,1)	-	+100,0%
<b>Geração Operacional de Caixa</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>12,0</b>	<b>+647,6%</b>	<b>+167,6%</b>	<b>16,9</b>	<b>(77,4)</b>	<b>-558,0%</b>
Aumento do Imobilizado	(35,7)	0,7	(2,2)	+93,9%	-411,2%	(35,7)	(15,5)	+56,6%
Outros Investimentos	-	0,2	(0,2)	n.a.	-202,5%	-	(0,2)	n.a.
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimentos</b>	<b>(37,9)</b>	<b>(16,8)</b>	<b>9,6</b>	<b>+125,3%</b>	<b>+157,0%</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(93,1)</b>	<b>-395,2%</b>
Aumento (Redução) de Capital	39,1	23,9	-	-100,0%	-100,0%	124,8	122,6	-1,8%
Empréstimos e Financiamentos	(1,0)	0,1	0,2	+121,4%	+241,7%	(96,0)	0,1	+100,1%
Outros	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Aumento (Redução) do Caixa</b>	<b>0,2</b>	<b>7,2</b>	<b>9,8</b>	<b>+4842,9%</b>	<b>+36,6%</b>	<b>9,9</b>	<b>29,5</b>	<b>+198,0%</b>

Aumento de R\$ 9,8 milhões no caixa no 4T14 em função do aumento no saldo do *Floor Plan*, parcialmente compensado por necessidades adicionais de R\$ 6,9 milhões nas contas de capital de giro, principalmente devido ao aumento no estoque de veículos pesados face às condições de mercado e oportunidades de compra junto a montadora.

## V. Leasing

A Leasing começou suas operações em 13/10/2014 e no 4T14, fez 11 operações de crédito, perfazendo uma receita de R\$ 0,2 milhão.

Resultado (R\$ milhões)	JSL - Leasing							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Receita Bruta Total</b>	-	-	<b>0,2</b>	n.a.	n.a.	-	<b>0,2</b>	n.a.
Deduções da Receita	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	-	(0,0)	n.a.
<b>Receita Líquida</b>	-	<b>(0,0)</b>	<b>0,2</b>	n.a.	n.a.	-	<b>0,2</b>	n.a.
<b>Custo Total</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>100,0%</b>	n.a.	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>300,0%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-100,0%</b>	n.a.	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>100,0%</b>
Despesas Administrativas e Comerciais	(0,9)	(1,2)	(1,4)	55,6%	16,7%	(0,9)	(5,9)	555,6%
Despesas Tributárias	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	-	(0,0)	n.a.
Resultado Financeiro	-	0,2	0,6	n.a.	200,0%	-	0,7	n.a.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-	(0,0)	-	n.a.	n.a.	-	(0,0)	n.a.
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,0%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>511,1%</b>
Provisão para IR e CS e Diferido	-	0,2	0,4	n.a.	100,0%	-	0,5	n.a.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-44,4%</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>444,4%</b>

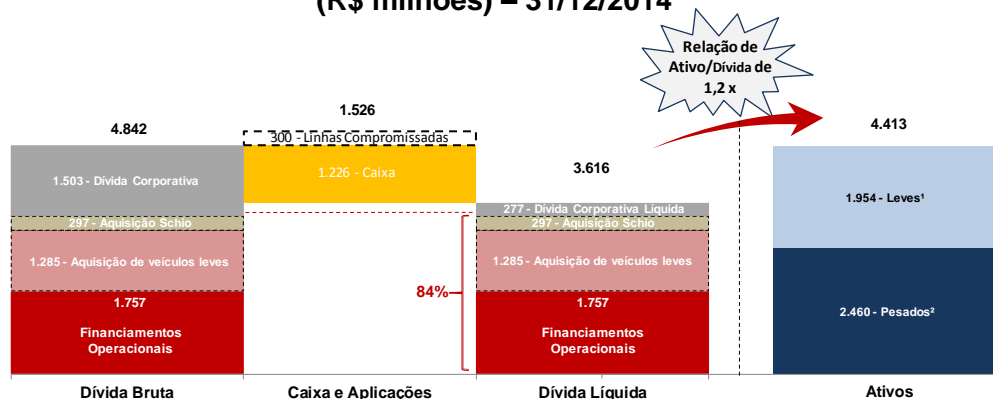
## VI. Estrutura de Capital - JSL Consolidada

Endividamento - JSL Consolidada (R\$ milhões)	30/09/2013	31/12/2013	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014
<b>Caixa e aplicações financeiras</b>	<b>(1.032,1)</b>	<b>(764,2)</b>	<b>(553,4)</b>	<b>(666,4)</b>	<b>(548,3)</b>	<b>(1.225,6)</b>
Dívida bruta - Curto prazo	517,3	531,2	584,6	727,0	731,7	703,9
Dívida bruta - Longo prazo	3.121,8	2.958,5	2.992,9	3.340,5	3.288,6	4.138,3
<b>Dívida bruta total</b>	<b>3.639,1</b>	<b>3.489,7</b>	<b>3.577,5</b>	<b>4.067,4</b>	<b>4.020,3</b>	<b>4.842,3</b>
<b>Dívida líquida</b>	<b>2.607,0</b>	<b>2.725,5</b>	<b>3.024,1</b>	<b>3.401,1</b>	<b>3.471,9</b>	<b>3.616,7</b>

### Perfil da Dívida Líquida Consolidada:

- **A liquidez da JSL é de R\$ 1,526 bilhão**, composta de R\$ 1,226 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linha compromissada;
- Caixa e aplicações + linha compromissada, ou seja, a liquidez da Companhia, representam **2,2x** da dívida bruta de curto prazo;
- **R\$ 1,386 bilhão** em FINAME, sendo **87,3%** pré-fixado;
- **55,8%** estava atrelada ao CDI;
- Custo da dívida líquida de **10,5% a.a.**, ou **6,9% a.a.** após impostos.

### Composição do endividamento líquido (R\$ milhões) – 31/12/2014

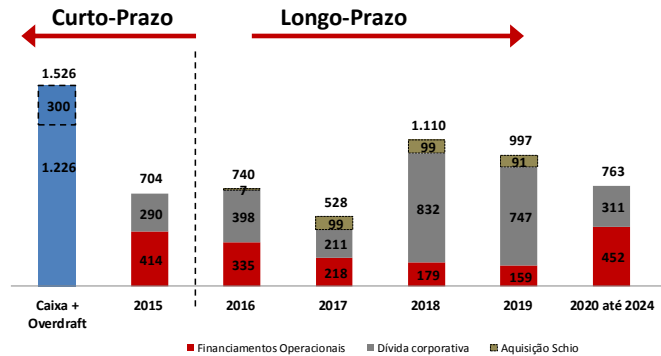


<sup>1</sup>Imobilizado líquido de pesados, construções em andamento, benfeitorias em propriedades de terceiros, computadores, móveis e utensílios, embarcações, bens pesados disponíveis para venda e estoque pago das Concessionárias de pesados

<sup>2</sup>Imobilizado líquido de leves, bens disponíveis leves para venda, estoque pago das Concessionárias de leves e contas a receber, estoques e fornecedores de operações de venda de ativos com gestão

Parte da dívida para aquisição de ativos é oriundo de captações no mercado, sem garantias, que são utilizadas para compra de veículos leves para um giro mais eficiente da frota. O total da dívida com alienação de ativos é de R\$ 1,757 bilhão, composta por FINAME e leasing, o que representa uma alienação de 39,8% aos ativos da Companhia, representado pelo imobilizado líquido de veículos, máquinas e equipamentos; bens disponíveis para venda; estoque de veículos pagos; e estoque e fornecedores de venda de ativos com gestão.

### Cronograma de amortização (R\$ milhões)



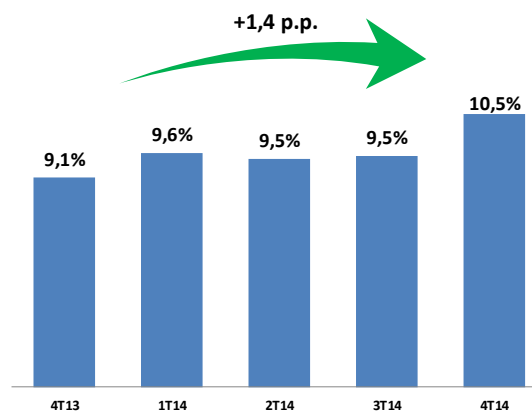
A liquidez da JSL é de R\$ 1,526 bilhão, composta de R\$ 1,226 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linhas de crédito compromissadas, ainda não sacada, com prazo de 4 anos. Vale destacar que esta linha de crédito é sem garantia e não está sujeita as cláusulas de "market flex" e mudanças materiais adversas ("MAC").

### Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Consolidada							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Juros financeiros líquidos</b>	(61,6)	(83,1)	(92,1)	49,5%	10,8%	(218,5)	(311,9)	42,7%
Rendimentos sobre aplicações financeiras	21,4	14,1	16,5	-22,9%	17,0%	55,6	56,4	1,4%
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(83,0)	(97,1)	(108,6)	30,8%	11,8%	(274,2)	(368,3)	34,3%
Outros itens financeiros	(7,3)	(10,5)	(11,3)	54,8%	7,6%	7,8	(25,7)	-429,5%
<b>Total</b>	<b>(68,9)</b>	<b>(93,5)</b>	<b>(103,5)</b>	<b>50,2%</b>	<b>10,7%</b>	<b>(210,7)</b>	<b>(337,6)</b>	<b>60,2%</b>
<b>Total (em % da Receita líquida Total)</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>+1,9 p.p.</b>	<b>+0,7 p.p.</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>+0,1 p.p.</b>

- O aumento de 49,5% nos juros financeiros líquidos em comparação com o 4T13 é justificado pelo aumento da dívida líquida média que foi de R\$ 2,666 bilhões no 4T13 para R\$ 3,541 bilhões no 4T14 (+32,8%), devido aos investimentos em expansão e pelo aumento de 1,4 p.p. no custo médio da dívida líquida, justificado principalmente pelo aumento da taxa do CDI (9,8% no 4T13 para 11,6% no 4T14);
- O aumento de 11,0% nos juros financeiros líquidos em relação ao 3T14 é devido principalmente ao aumento do custo médio da dívida líquida (+1,0 p.p.).

### Custo médio da dívida líquida<sup>1</sup> (a.a.) – JSL Consolidada



<sup>1</sup> Cálculo considera a quantidade de dias úteis dentro de cada período

Vale destacar que a taxa média de juros no Brasil, representada pelo CDI médio, no período 4T13 x 4T14 subiu 1,8 p.p.. 22

A Companhia possui títulos de dívida emitidos, os quais contêm limitação à sua alavancagem, com base no índice "Dívida Líquida sobre o EBITDA-A" e "EBITDA-A sobre os juros líquidos", sendo que tais limites destes indicadores são, respectivamente, de menor ou igual a 3,0 vezes e maior ou igual a 2,0 vezes. Como é possível verificar na tabela a seguir, este índice, ajustado com as despesas não recorrentes com aquisições e projetos especiais, fechou o período, respectivamente em 2,6 e 4,5 vezes, patamar que permite a Companhia continuar crescendo com níveis prudentes de alavancagem, e dentro do planejado.

### Indicadores de Alavancagem (fim do período)

Saldos	31/12/2013	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014
	JSL Consolidada	JSL Consolidada	JSL Consolidada	JSL Consolidada	JSL Consolidada
Dívida líquida / EBITDA-A <sup>2</sup>	2,4x	2,5x	2,7x	2,6x	2,6x
Dívida líquida / EBITDA <sup>2</sup>	3,8x	4,2x	4,4x	4,1x	4,0x
EBITDA-A <sup>2</sup> / Juros líquidos	5,3x	5,1x	5,0x	4,8x	4,5x
EBITDA <sup>2</sup> / Juros líquidos	3,4x	3,1x	3,0x	3,0x	2,9x
Imobilizado <sup>1</sup> / Dívida líquida	1,3x	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x
Caixa <sup>3</sup> / dívida bruta de curto prazo	1,4x	1,2x	1,1x	1,2x	2,2x

<sup>1</sup> Imobilizado + Recebível e Estoques "venda a prazo" (Venda de Ativos com Gestão / CPC 06) + Bens Disponíveis para Venda

<sup>2</sup> Período acumulado dos últimos 12 meses, recorrente

<sup>3</sup> Caixa + Linha compromissada

### VII. Fluxo de Caixa Livre Antes do Investimento em Expansão – JSL Consolidada

Fluxo de Caixa Livre Antes do Investimento de Expansão - JSL Consolidada (R\$ Milhões)	2011	2012	2013	2014
<b>EBITDA Recorrente<sup>1</sup></b>	<b>435</b>	<b>610</b>	<b>714</b>	<b>902</b>
Custo com a Venda de Ativos não Caixa <sup>2</sup>	284	279	420	499
Impostos + Capital de Giro	(106)	(9)	182	107
Vendas de Ativos com Gestão	34	93	(13)	(35)
<b>Geração Operacional de Caixa</b>	<b>647</b>	<b>974</b>	<b>1.302</b>	<b>1.473</b>
Capex de Renovação <sup>3</sup>	(216)	(280)	(470)	(362)
Venda de Ativos com Gestão - Renovação	-	-	-	(143)
<b>Caixa Gerado Antes do Crescimento e Juros</b>	<b>431</b>	<b>694</b>	<b>833</b>	<b>969</b>
Capex de Expansão <sup>3</sup>	(645)	(662)	(915)	(1.398)
Venda de Ativos com Gestão - Expansão	(123)	(34)	(92)	(47)
<b>Fluxo de Caixa Livre para Firma</b>	<b>(337)</b>	<b>(2)</b>	<b>(175)</b>	<b>(476)</b>

<sup>1</sup>EBITDA recorrente – desconsidera os efeitos de despesa não recorrentes

<sup>2</sup>Considera o custo não caixa da revenda usual de ativos e CPC06

<sup>3</sup>Considera investimento total, ou seja, o montante efetivamente pago com o caixa da companhia mais a porção financiada

Flexibilidade na gestão do Investimento de Renovação pela baixa idade média dos ativos

Geração de caixa do negócio sem crescimento

Retorno do Investimento garantido com base nos contratos fechados. Flexibilidade no gerenciamento da adição de novos contratos

Dinâmica de crescimento

- Vale ressaltar que os EBITDAs observados nos períodos também estão impactados pelos efeitos do crescimento, uma vez que os novos contratos demandam custos pré-operacionais enquanto ainda não estão gerando receitas, e possuem uma curva gradual até atingir sua plena capacidade;
- Outro fator relevante é a flexibilidade na gestão do investimento. O modelo de negócios da Companhia presume que os investimentos são necessariamente atrelados a contratos assinados, os quais garantem a geração de caixa futura das operações, em geral com volumes mínimos garantidos. Sendo assim, a Companhia pode definir os investimentos em expansão, da mesma maneira que pode arbitrar sobre o melhor momento para a compra e venda de seus ativos, podendo postergar sua venda, sem que prejudique os custos com manutenção, tendo em vista a baixa idade média de sua frota.

## VIII. ROIC

Abaixo o detalhamento do ROIC do 4T14:

ROIC - 31/12/2014 (R\$ milhões)	JSL Consolidada*	JSL Logística	Operações com mais de 12 meses de faturamento	Outras operações (menos de 12 meses de faturamento)	JSL Concessionárias	Movida
Receita Líquida	5.539,2	4.231,8	3.854,7	377,1	1.222,1	200,2
Lucro Bruto	1.001,9	714,8	705,2	9,6	221,5	65,8
(-) Despesas Administrativas e de Vendas	(499,6)	(234,6)	(184,0)	(46,8)	(214,8)	(44,3)
(+) Despesas Extraordinárias (M&A e Consultoria de Processos)	19,9	7,1	-	-	12,8	-
(-) Outros Receitas (Despesas) Operacionais	(33,1)	(31,4)	(18,4)	(9,7)	(2,2)	0,5
EBIT <sup>3</sup>	489,1	456,0	502,8	(46,9)	17,4	22,0
(-) Impostos <sup>1</sup>	(146,7)	(136,8)	(150,8)	14,1	(5,2)	(6,6)
(=) Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT) (A)	342,4	319,2	352,0	(32,8)	12,2	15,4
Dívida Líquida Média (dez/13 + dez/14)/2	2.892,3	2.566,3	1.537,6	1.028,6	164,6	153,4
(+) Valor Presente das Operações (CPC 06)	(130,7)	(130,7)	(130,7)	-	-	-
(=) Dívida Líquida Média (dez/13 + dez/14)/2 sem efeito CPC06	2.761,6	2.435,5	1.406,9	1.028,6	164,6	153,4
(+) Patrimônio Líquido Médio (dez/13 + dez/14)/2	1.029,7	985,7	985,7	-	28,6	13,1
(=) Capital Investido (B)	3.791,3	3.421,2	2.392,6	1.028,6	193,2	166,5
ROIC sem efeito do ágio (A/B)	9,0%	9,3%	14,7%	-3,2%	6,3%	9,2%
ROIC com efeito do ágio	8,4%	8,7%	13,4%	-3,2%	5,3%	9,0%
Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT)	342,4	319,2	352,0	(32,8)	12,2	15,4
(+) Custo não Caixa: Custo da Venda de Ativos <sup>2</sup>	554,2	503,9	422,7	81,2	11,7	38,6
(=) NOPLAT incluindo o Custo da Venda de Ativos (D)	896,5	823,1	774,7	48,4	23,8	54,0
ROIC sem efeito do ágio (C/B)	23,6%	24,1%	32,4%	4,7%	12,3%	32,4%
ROIC com efeito do ágio e incluindo o Custo da Venda de Ativos	22,0%	22,5%	29,4%	4,7%	10,5%	31,7%

\* Contempla a consolidação dos resultados financeiros da JSL Logística, JSL Concessionárias, Movida e despesas de empresas pré-operacionais já considerando as eliminações entre os negócios

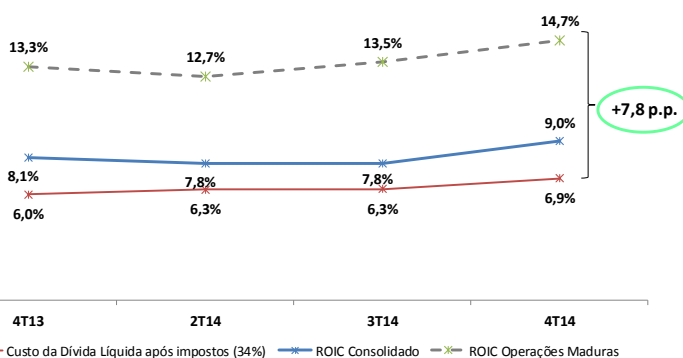
<sup>1</sup> Considera alíquota efetiva de 30%

<sup>2</sup> Custo Residual da Venda de Ativos - não caixa

<sup>3</sup> Exclui efeitos não recorrentes

O gráfico abaixo ilustra o spread entre o ROIC das operações maduras e o custo da dívida após os impostos:

Spread do ROIC sem efeito do ágio x Custo da Dívida Líquida após impostos



Spread do ROIC Operações Maduras x Custo da Dívida Líquida após Impostos

	4T13	2T14	3T14	4T14
ROIC operações Maduras (mais de 12 meses de faturamento) - sem ágio	13,3%	12,7%	13,5%	14,7%
Custo da Dívida Líquida da JSL Consolidada após impostos (34%)	6,0%	6,3%	6,3%	6,9%
<b>Spread</b>	<b>+7,3 p.p.</b>	<b>+6,4 p.p.</b>	<b>+7,2 p.p.</b>	<b>+7,8 p.p.</b>
ROIC operações Maduras (mais de 12 meses de faturamento)	11,9%	11,5%	12,3%	13,4%
Custo da Dívida Líquida da JSL Consolidada após impostos (34%)	6,0%	6,3%	6,3%	6,9%
<b>Spread</b>	<b>+5,9 p.p.</b>	<b>+5,2 p.p.</b>	<b>+6,0 p.p.</b>	<b>+6,5 p.p.</b>

## IX. Mercado de Capitais

### Performance das ações



Desde Janeiro de 2013, a JSLG3 faz parte do Índice BM&FBOVESPA *Small Cap* (SMLL), que tem como objetivo medir o comportamento das empresas listadas na Bolsa de modo segmentado, sendo que o índice mede o retorno de uma carteira composta por empresas de menor capitalização.

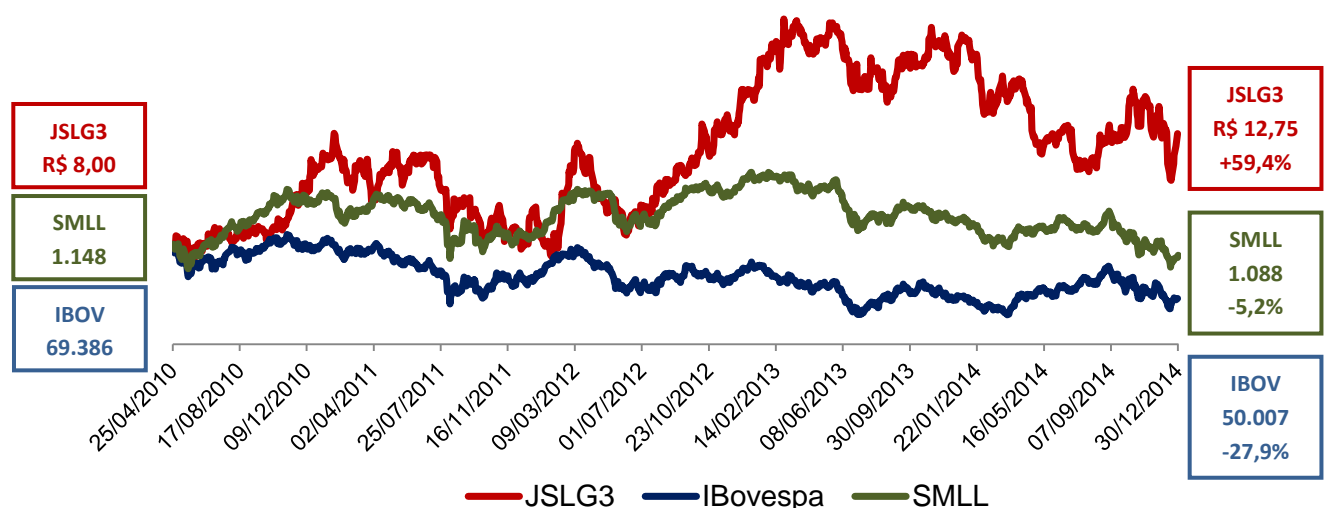
Indicador	Desde IPO <sup>1</sup>	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Fechamento	12,75	14,54	14,84	15,96	14,20	12,00	12,10	12,75
Máximo	16,79	16,64	15,40	16,46	16,05	14,42	12,60	14,02
Mínimo	7,34	13,95	13,50	14,71	13,01	11,45	10,75	10,40
Médio	11,62	15,71	14,52	15,45	14,23	12,57	11,63	12,13
Var. %	59,4%	-11,3%	2,1%	7,5%	-11,0%	-15,5%	0,8%	6,3%
IBOV	-27,9%	-15,8%	10,3%	-1,6%	-2,1%	5,5%	1,8%	-5,9%

<sup>1</sup>Data base - 30/12/2014

Desde o IPO, realizado em 22 de abril de 2010 até 30 de Dezembro de 2014, as ações da empresa acumulavam valorização de 59,4%, acima da variação negativa de 5,2% do SMLL11 e da variação negativa de 27,9% do Ibovespa no mesmo período, tendo fechado o dia 30 de dezembro de 2014 cotadas a R\$ 12,75.

Atualmente a Companhia possui 212.361.273 ações em circulação, as quais são compostas por 216.799.134 ações emitidas, excluídas as 4.437.861 ações em tesouraria. No 4T14, a Companhia recomprou 703.000 ações.

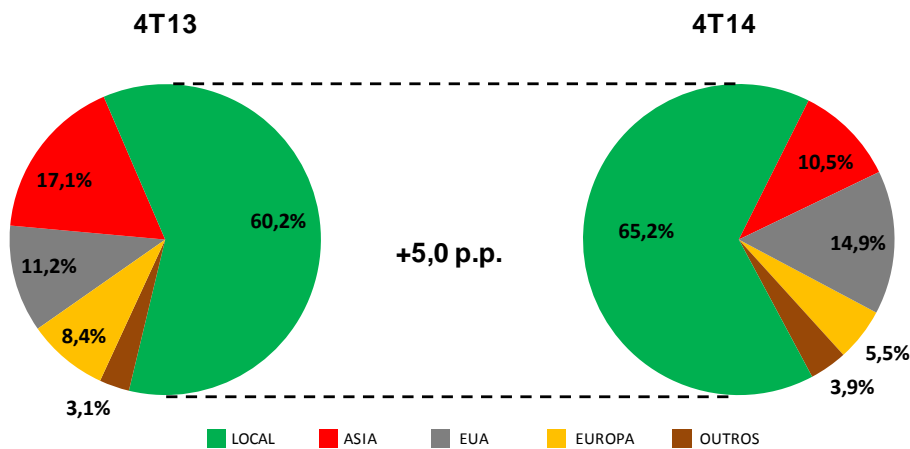
**Comparativo de Desempenho JSLG3 x SMLL11 x IBOV**  
(Desde o IPO até 30/12/2014 – Base 100)



A JSL está listada no Novo Mercado da BM&FBOVESPA e suas ações fazem parte do Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada (IGC), do Índice de Ações com Tag Along Diferenciado (ITAG) e do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), tendo sido listada nesta última em 2014, e a carteira irá vigorar no período de 05/01/2015 a 02/01/2016.

Ao final do 4T14, das ações em *free float*, 87,0% estavam concentradas em investidores institucionais, sendo que 34,8% eram estrangeiros, conforme mostra o gráfico abaixo:

**Composição do *free float* por região**



## X. Glossário

**AVP** – Ajuste a valor presente. Aplicado a ativos e passivos monetários de forma a refletir seu valor presente, levando em consideração os fluxos de caixa contratuais, a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos e as taxas praticadas no mercado para transações similares. Subsequentemente, tais efeitos são realocados nas linhas de receita e despesa financeira na demonstração de resultados, pelo prazo de fruição dos juros em relação aos fluxos de caixa contratuais.

**BNDES** – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.

**Cargas Gerais** ou Transporte de Cargas Gerais – Serviços de escoamento de produtos no sistema “ponto A” para “ponto B”, através de veículos Carga Completa (*Full Truck Load*).

**CPC 06** – Orientação do Comitê de Pronunciamentos Contábeis que regula as operações de arrendamento mercantil. Tal pronunciamento determina a classificação de arrendamentos mercantis baseada na extensão em que os riscos e benefícios inerentes a propriedade do ativo arrendado permaneçam no arrendador ou no arrendatário. Segundo a CPC 06, um arrendamento mercantil é classificado como financeiro se ele transferir substancialmente todos os riscos e benefícios inerentes à propriedade. Dadas as condições da transação, alguns contratos de locação de ativos que a JSL detém junto a clientes foram contabilizados à luz do referido pronunciamento. Dessa forma, o fluxo de pagamentos destes contratos foi reconhecido a valor presente na receita bruta de Venda de Ativos no 3T10.

**EBITDA** – De acordo com o Ofício Circular CVM n.º 1/2005, são os lucros antes das receitas (despesas) financeiras líquidas do imposto de renda e contribuição social, da participação de minoritários, depreciação e amortização. O EBITDA não é uma medida de acordo com as Práticas contábeis adotadas no Brasil, não representa o fluxo de caixa para os exercícios apresentados e não deve ser considerado como substituto para o lucro líquido ou como substituto do fluxo de caixa como indicador de liquidez da Companhia. O EBITDA não possui significado padronizado e a nossa definição de EBITDA pode não ser comparável àquelas utilizadas por outras empresas.

**EBITDA-A** ou EBITDA Adicionado – Corresponde ao EBITDA acrescido do custo contábil residual da venda de ativos imobilizados, o qual não representa desembolso operacional de caixa, uma vez que se trata da mera representação contábil da baixa dos ativos no momento de sua alienação. Dessa forma, a Administração da Companhia acredita que o EBITDA-A é a medida prática mais adequada do que o EBITDA tradicional como aproximação da geração de caixa, de modo a aferir a capacidade da Companhia de cumprir com suas obrigações financeiras.

**Eliminações** – Compensação dos valores inerentes às operações realizadas entre as empresas JSL Logística, Movida e JSL Concessionárias, tendo assim, efeito nulo nos números da JSL Consolidada.

**FINAME** – Destinado para financiar a aquisição de máquinas e equipamentos novos, de fabricação nacional, com condições atrativas.

**FINEM** – Financiamento a empreendimentos de valor igual ou superior a R\$ 10 milhões, com objetivo de implantação, ampliação, recuperação e modernização de ativos fixos, realizados diretamente pelo BNDES ou por meio de Instituições Financeiras Credenciadas ao BNDES a custos diferenciados.

**Floor Plan** – Programa de financiamento de estoque de veículos novos e usados, nacionais e importados, e peças automotivas, com concessão de crédito rotativo cedido pelas montadoras às concessionárias, que em geral, possui um período inicial de carência, isento de qualquer ônus, que pode variar para cada montadora.

**Fundos Montadoras** – Fundo para capitalização de concessionárias, composto pelo aporte inicial e os valores percentuais do custo de aquisição de veículos vendidos pelas montadoras, depositados em fundos administrados por instituições financeiras ligadas às mesmas, em nome das concessionárias. Esses fundos são utilizados como garantia das linhas de crédito de fornecimento de veículos, e podem ser sacados os valores de contribuição excedentes às metas de contribuição estabelecidas anualmente. A utilização dos recursos deve ser submetida à análise e aprovação das montadoras.

**Gestão e Terceirização** ou Gestão e Terceirização de Frotas/ Equipamentos – Serviços de gestão e terceirização prestados pela JSL por meio de frotas compostas por veículos leves e pesadas, incluindo atividades de dimensionamento e serviços agregados à frota, máquinas e equipamentos.

**JCP** ou Juros sobre Capital Próprio – É um instrumento de remuneração dos sócios atrelado ao capital investido na sociedade. Permite que a sociedade remunere o acionista não só com a distribuição de dividendos como também com o pagamento de juros, em contrapartida pelo custo de oportunidade dos recursos nela mantidos, dado o tratamento tributário que recebe – despesa financeira dedutível na apuração do Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) com base no lucro real.

**JSL Concessionárias de veículos** ou **Concessionárias** – Incorporada à JSL em fevereiro de 2012, é uma *holding* detentora de uma rede de 39 concessionárias, sendo 26 de veículos leves e 13 de veículos pesados, e uma corretora de seguros. As concessionárias de veículos leves, estão sob as marcas Volkswagen, Fiat e Ford, e a de pesados, sob a marca MAN. Consolida as empresas Original Veículos Ltda., Avante Veículos Ltda., Ponto Veículos Ltda., Transrio Caminhões, Ônibus, Máquinas e Motores Ltda., Vintage Corretora e Administradora de Seguros Ltda..

**JSL Logística** – Contempla os resultados das operações logísticas da JSL, bem como da Schio.

**JSL Consolidada** ou **resultados consolidados da JSL** – Contempla a consolidação dos resultados financeiros da JSL Logística e da JSL Concessionárias de veículos e Movida, já considerando as eliminações entre os negócios.

**Mesmas Lojas** – Lojas das Concessionárias com faturamento há no mínimo, 12 meses.

**Movida** – Constitui a consolidação das informações da Movida Ltda. e APTA Ltda., empresas adquiridas em dezembro de 2013 que prestam serviços de locação de veículos leves, diário, mensal e anual, para pessoas físicas e jurídicas.

**REFIS** – Programa de Recuperação Fiscal. Instituído pelo governo federal, promoveu o parcelamento de débitos com a União, com redução de juros, multas e encargos sociais.

**RMC** ou **Receita com os Mesmos Contratos** – compreende as receitas provenientes dos contratos existentes em ambos os períodos de comparação.

**ROIC** ou **Return On Invested Capital** – Retorno sobre o capital investido - quantia, expressa como uma porcentagem, ganha sobre o capital total de uma companhia – patrimônio líquido (EQUITY), mais a dívida líquida (DEBT), calculada dividindo os lucros operacionais líquidos antes do pagamento de juros, pelo capital total. O retorno sobre o capital investido é utilizado para comparar empresas ou divisões de uma empresa, em termos de eficiência administrativa, visto que se concentra no desempenho operacional efetivo.

**ROIC das Operações Maduras** – É composto pelos resultados dos contratos que contabilizaram no mínimo 12 meses de faturamento anteriores ao término do período corrente, abrangendo inclusive, eventuais períodos de ramp-up. A dívida líquida das operações maduras é composta sobre o saldo da dívida operacional vinculada aos ativos e para a dívida corporativa o saldo do período anterior acrescido de ajustes de eventuais operações que impactaram o caixa dos últimos 12 meses.

**Serviços Dedicados** ou Serviços Dedicados à Cadeia de Suprimentos – Serviços oferecidos de forma integrada e customizada para cada cliente, que incluem a gestão do fluxo de insumos/matérias-primas e informações da fonte produtora até a entrada da fábrica (operações *Inbound*), o fluxo de saída do produto acabado da fábrica até a ponta de consumo (operações *Outbound*) e, a movimentação de produtos e gestão de estoques internos, Logística Reversa e Armazenagem.

**Schio ou Rodoviário Schio** – Empresa incorporada à JSL em dezembro de 2011, sendo a líder em logística de produtos de temperatura controlada no país, com faturamento de R\$ 444,0 milhões em 2011.

**Take or pay** – Cláusulas contratuais que preveem valores mínimos de pagamento pelo serviço prestado durante um período pré-determinado.

**Transporte de Passageiros** – Serviços de fretamento para empresas, transporte público municipal e intermunicipal de passageiros.

**Venda de Ativos com Gestão** – Venda de veículos vinculada aos contratos de prestação de serviço de gestão de frotas.

## XI. Anexos

### 1. Demonstração de Resultado do Exercício – JSL Logística

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 3T14x4T14	2013	2014	Var. 2014x2013
Receita Bruta	1.094,4	1.190,8	1.205,6	10,2%	1,2%	4.071,4	4.664,2	14,6%
(-) Deduções da Receita	(103,4)	(112,7)	(116,3)	12,5%	3,1%	(408,8)	(432,4)	5,8%
(=) Receita Líquida	991,1	1.078,1	1.089,4	9,9%	1,0%	3.662,6	4.231,8	15,5%
(-) Custos Totais	(846,1)	(872,1)	(897,9)	6,1%	3,0%	(3.100,9)	(3.526,1)	13,7%
(=) Lucro Bruto	145,0	206,1	191,5	32,1%	-7,1%	561,8	705,7	25,6%
Margem Bruta	14,6%	19,1%	17,6%	2,9 p.p.	-1,5 p.p.	15,3%	16,7%	0,1 p.p.
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(61,1)	(68,1)	(67,9)	11,2%	-0,3%	(226,7)	(265,9)	17,3%
Despesas Administrativas e Comerciais	(58,0)	(56,3)	(54,5)	-5,9%	-3,1%	(213,7)	(231,6)	8,4%
Despesas Tributárias	(1,3)	(0,6)	(1,0)	-22,1%	70,2%	(4,4)	(3,0)	-31,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,8)	(11,3)	(12,4)	580,6%	9,6%	(8,7)	(31,3)	260,6%
EBIT	83,9	137,9	123,6	47,3%	-10,4%	335,0	439,8	31,3%
Margem EBIT	8,5%	12,8%	11,3%	2,9 p.p.	-1,4 p.p.	9,1%	10,4%	0,1 p.p.
(+-) Resultado Financeiro	(66,5)	(88,6)	(95,6)	43,8%	8,0%	(204,7)	(329,5)	60,9%
(=) Lucro antes dos impostos	17,4	49,3	27,9	60,8%	-43,4%	130,3	110,3	-15,3%
Impostos e contribuições sobre o lucro	(1,4)	(19,5)	(3,4)	141,1%	-82,4%	(40,0)	(33,9)	-15,1%
(=) Lucro Líquido	16,0	29,8	24,5	53,6%	-17,9%	90,3	76,4	-15,4%
Margem Líquida Total	1,6%	2,8%	2,2%	0,6 p.p.	-0,5 p.p.	2,5%	1,8%	-0,3 p.p.
EBITDA-A	323,7	340,5	359,0	10,9%	5,4%	1.081,6	1.275,4	17,9%
Margem EBITDA-A	32,7%	31,6%	33,0%	0,3 p.p.	1,4 p.p.	29,5%	30,1%	0,0 p.p.
EBITDA	171,3	234,9	225,2	31,5%	-4,1%	676,9	820,9	21,3%
Margem EBITDA	17,3%	21,8%	20,7%	19,6%	-5,1%	18,5%	19,4%	5,0%

## 2 . Balanço Patrimonial – JSL Logística

Ativo	JSL - Logística		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Em R\$ milhões</b>			
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	320,4	210,6	324,0
Títulos e valores mobiliários	399,3	261,7	806,1
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	613,4	831,1	912,9
Estoque / Almoarifado	87,1	53,7	33,8
Impostos a recuperar	98,7	141,0	135,0
Outros créditos	58,0	60,2	41,6
Despesas antecipadas	24,6	40,6	24,1
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	137,0	151,4	161,2
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>1.738,6</b>	<b>1.750,4</b>	<b>2.438,8</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
<b>Não circulante</b>			
Títulos e valores mobiliários	18,9	22,3	19,7
Instrumentos financeiros derivativos	-	9,6	9,9
Contas a receber	27,3	111,5	81,7
Impostos a recuperar	44,6	35,8	32,3
Depósitos judiciais	50,6	58,9	65,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,3	1,4	1,1
Partes relacionadas	33,0	0,0	0,1
Outros créditos	32,7	9,2	8,4
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>208,4</b>	<b>248,9</b>	<b>219,1</b>
Investimentos	276,9	456,4	596,9
Imobilizado	3.050,4	3.273,8	3.347,4
Intangível	285,3	285,9	288,6
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>3.821,0</b>	<b>4.265,0</b>	<b>4.452,0</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>5.559,7</b>	<b>6.015,4</b>	<b>6.890,8</b>

Passivo	JSL - Logística		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Passivo circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	365,4	456,2	405,6
Debêntures	19,5	132,0	164,0
Arrendamento financeiro a pagar	145,5	135,4	127,9
Fornecedores	341,4	132,3	247,1
Floor Plan	-	-	-
Obrigações trabalhistas	127,9	167,3	140,0
Obrigações tributárias	33,8	34,2	35,3
Contas a pagar e adiantamentos	127,0	184,4	168,8
Partes relacionadas	0,7	0,7	0,5
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	0,8	18,6	0,3
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>1.161,9</b>	<b>1.261,1</b>	<b>1.289,4</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	2.121,0	2.121,2	2.734,0
Debêntures	743,8	1.047,4	1.264,4
Arrendamento financeiro a pagar	92,2	113,1	129,8
Floor Plan	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	1,5	3,2
Obrigações tributárias	40,2	39,0	1,7
Provisão para demandas judiciais e administrativas	55,2	64,9	65,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	219,8	232,1	253,8
Contas a pagar e adiantamentos	110,8	86,8	104,1
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>3.383,1</b>	<b>3.706,1</b>	<b>4.556,5</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	660,5	660,5	660,5
Reserva de capital	3,2	5,3	6,2
Ações em tesouraria	(27,9)	(44,8)	(53,5)
Avaliação patrimonial	33,3	12,9	7,3
Reservas de lucros	345,6	414,3	424,3
Participação de não controladores	0,0	0,0	0,0
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.014,7</b>	<b>1.048,2</b>	<b>1.044,9</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>5.559,7</b>	<b>6.015,4</b>	<b>6.890,8</b>

### 3. Fluxo de Caixa – JSL Logística

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Das atividades operacionais</b>								
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	17,4	49,4	27,9	60,9%	-43,5%	130,3	110,3	-15,3%
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais</b>	<b>313,4</b>	<b>291,1</b>	<b>363,3</b>	<b>33,2%</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.011,0</b>	<b>1.226,4</b>	<b>21,3%</b>
Depreciações / Amortizações	87,5	96,9	101,7	16,2%	4,9%	342,9	381,1	11,1%
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	152,4	103,3	134,9	-11,5%	30,5%	404,7	451,7	11,6%
Resultado na venda de imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Resultado de equivalência patrimonial de investimentos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Instrumentos financeiros derivativos	(1,8)	(9,9)	2,2	-225,0%	-122,3%	(1,8)	(5,0)	181,5%
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	1,3	5,0	0,6	-56,5%	-88,4%	5,0	10,3	107,1%
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	(0,1)	3,0	5,8	-7705,3%	93,2%	3,7	18,6	400,6%
Perdas de investimento de operações em continuidade	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em veículos disponibilizados para venda	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em estoques	0,1	0,1	0,4	189,9%	168,5%	1,7	9,9	469,4%
Participação de não controladores	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
AVP ICMS a recuperar ativo imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Baixa de imobilizado sinistros	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Remuneração com base em ações	0,6	0,9	0,9	39,4%	0,0%	2,1	3,0	48,0%
Juros provisionados	73,2	91,7	116,9	59,7%	27,5%	252,6	356,7	41,2%
<b>Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes</b>	<b>188,8</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(615,4)</b>	<b>-94,5%</b>	<b>n.a.</b>	<b>(468,0)</b>	<b>(1.093,4)</b>	<b>133,6%</b>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>								
Titulos e valores mobiliários	226,3	135,8	(541,8)	-339,4%	-499,1%	(335,2)	(407,7)	21,6%
Contas a receber	39,0	(48,3)	(34,4)	-188,4%	-28,7%	(9,6)	(304,9)	3072,2%
Estoques	(53,7)	39,1	19,5	-136,3%	-50,1%	(57,5)	43,4	-175,6%
Impostos a recuperar	19,8	2,8	9,5	-51,9%	242,0%	(5,6)	(24,1)	327,0%
Partes relacionadas	(0,8)	0,0	(0,0)	-99,5%	-110,5%	(25,1)	32,9	-231,3%
Depósitos judiciais	(0,6)	(3,1)	(7,0)	1059,9%	129,4%	(4,2)	(15,3)	261,7%
Outros créditos	(1,8)	6,0	19,0	-1135,6%	214,9%	(26,4)	(31,9)	21,2%
Despesas antecipadas	10,5	8,4	16,5	57,5%	96,4%	(7,9)	0,6	-107,3%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>								
Fornecedores	63,6	(105,3)	114,5	80,1%	-208,7%	198,3	(94,3)	-147,6%
Veículos floor plan	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Obrigações trabalhistas e tributárias	(47,4)	15,0	(75,9)	60,2%	-604,6%	(5,4)	(37,4)	598,3%
Contas a pagar e adiantamentos	(9,9)	6,5	(40,6)	309,9%	-721,1%	28,6	41,3	44,2%
Partes relacionadas	0,2	(0,1)	(0,1)	-183,1%	127,0%	0,1	(0,2)	-329,0%
Imposto de renda e contribuição pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Juros pagos	(56,1)	(78,2)	(94,5)	68,3%	20,9%	(218,2)	(295,9)	35,6%
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>519,6</b>	<b>319,2</b>	<b>(224,2)</b>	<b>-342,8%</b>	<b>n.a.</b>	<b>673,3</b>	<b>243,3</b>	<b>-63,9%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>								
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Incorporação de controlada	(15,1)	-	-	-100,0%	n.a.	(15,1)	-	-100,0%
Dividendos recebidos	-	3,0	-	n.a.	-100,0%	-	3,0	n.a.
Investimentos de operações	(117,1)	(59,6)	(127,6)	9,0%	114,0%	(202,1)	(313,6)	55,2%
Ativo imobilizado	(132,2)	(45,5)	(120,4)	-8,9%	164,6%	(586,8)	(359,5)	-38,7%
Intangível	(84,6)	(2,4)	(2,2)	-97,4%	-6,6%	(5,6)	(5,6)	-0,1%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>(349,0)</b>	<b>(104,5)</b>	<b>(250,3)</b>	<b>5,8%</b>	<b>n.a.</b>	<b>(809,5)</b>	<b>(675,8)</b>	<b>-16,5%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>								
Aumento (Redução) de capital	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Ações em tesouraria	(5,8)	(6,0)	(8,7)	49,0%	43,6%	(5,8)	(25,6)	339,3%
Dividendos pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	(3,7)	(3,1)	-14,9%
Juros sobre o capital próprio pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	(17,0)	(19,1)	12,0%
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	(217,1)	(204,5)	596,6	-374,7%	-391,7%	166,8	483,8	190,1%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(223,0)</b>	<b>(210,5)</b>	<b>587,9</b>	<b>-220,1%</b>	<b>n.a.</b>	<b>140,2</b>	<b>436,0</b>	<b>210,9%</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(52,4)</b>	<b>4,2</b>	<b>113,4</b>	<b>-107,7%</b>	<b>n.a.</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa (inclusive titulos e valores mobiliários)</b>								
No início do período	372,8	206,4	210,6	-43,5%	2,0%	316,5	320,4	1,3%
No final do período	320,4	210,6	324,0	1,1%	53,8%	320,4	324,0	1,1%
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(52,4)</b>	<b>4,2</b>	<b>113,4</b>	<b>-107,7%</b>	<b>n.a.</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-9,7%</b>

## 4. Demonstração de Resultado do Exercício – Movida

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Movida							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 3T14x4T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Receita Bruta</b>	7,1	60,0	75,7	970,3%	26,1%	7,1	211,0	2883,4%
<b>(-) Deduções da Receita</b>	(0,2)	(3,1)	(3,9)	1527,5%	23,5%	(0,2)	(10,8)	4427,1%
<b>(=) Receita Líquida</b>	6,8	56,9	71,8	950,9%	26,3%	6,8	200,2	2829,7%
<b>(-) Custos Totais</b>	(5,3)	(38,2)	(41,7)	688,8%	9,3%	(5,3)	(134,5)	2442,2%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	1,5	18,7	30,1	1847,3%	61,0%	1,5	65,8	4155,0%
<i>Margem Bruta</i>	22,6%	32,9%	41,9%	19,3 p.p.	9,0 p.p.	22,6%	32,9%	0,5 p.p.
<b>(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro</b>	(1,3)	(13,2)	(19,5)	1377,6%	47,3%	(1,3)	(43,9)	3231,8%
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,6)	(12,9)	(18,9)	1078,0%	46,0%	(1,6)	(44,1)	2654,7%
Despesas Tributárias	0,0	(0,1)	(0,1)	-4172,6%	19,1%	0,0	(0,2)	-8605,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,3	(0,2)	(0,5)	-277,3%	142,8%	0,3	0,4	53,7%
<b>EBIT</b>	0,2	5,5	10,6	4550,3%	94,0%	0,2	21,9	9466,5%
<i>Margem EBIT</i>	3,3%	9,6%	14,8%	11,5 p.p.	5,2 p.p.	3,3%	10,9%	2,3 p.p.
<b>(+-) Resultado Financeiro</b>	(0,2)	(5,0)	(7,5)	2948,5%	49,0%	(0,2)	(14,7)	5868,6%
<b>(=) Lucro antes dos impostos</b>	(0,0)	0,5	3,1	-18363,4%	594,3%	(0,0)	7,2	-42001,6%
Impostos e contribuições sobre o lucro	-	(0,4)	(0,5)	#DIV/0!	9,3%	-	(1,6)	#DIV/0!
<b>(=) Lucro Líquido</b>	(0,0)	0,0	2,7	-15557,2%	24570,9%	(0,0)	5,6	-32427,7%
<i>Margem Líquida Total</i>	-0,3%	0,0%	3,7%	4,0 p.p.	3,7 p.p.	-0,3%	2,8%	-12,0 p.p.
<b>EBITDA-A</b>	2,8	23,5	25,4	790,0%	7,9%	2,8	77,4	2616,1%
<i>Margem EBITDA-A</i>	41,7%	41,3%	35,3%	-6,4 p.p.	-6,0 p.p.	41,7%	38,7%	-0,1 p.p.
<b>EBITDA</b>	1,2	11,1	15,3	1172,1%	38,3%	1,2	38,8	3120,3%
<i>Margem EBITDA</i>	17,6%	19,5%	21,4%	21,0%	9,5%	17,6%	19,4%	9,9%

## 5. Balanço Patrimonial – Movida

Ativo	Movida		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Em R\$ milhões</b>			
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	8,1	7,9	4,4
Títulos e valores mobiliários	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	5,7	30,6	38,8
Estoque / Almoarifado	-	-	-
Impostos a recuperar	0,3	1,2	1,3
Outros créditos	0,3	8,0	2,2
Despesas antecipadas	0,8	11,6	18,9
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	-	2,0	11,6
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>15,2</b>	<b>61,2</b>	<b>77,2</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
<b>Não circulante</b>			
Títulos e valores mobiliários	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	-	-	-
Impostos a recuperar	0,6	0,9	0,1
Depósitos judiciais	0,0	0,0	0,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-
Outros créditos	-	4,5	4,4
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>0,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,5</b>
Investimentos	-	-	-
Imobilizado	73,9	314,6	570,0
Intangível	4,0	4,4	8,3
	<b>77,9</b>	<b>319,0</b>	<b>578,3</b>
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>78,6</b>	<b>324,4</b>	<b>582,9</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>93,8</b>	<b>385,6</b>	<b>660,0</b>

Passivo	Movida		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Passivo circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Arrendamento financeiro a pagar	0,7	7,9	6,3
Fornecedores	8,2	225,9	369,2
Floor Plan	-	-	-
Obrigações trabalhistas	2,6	6,4	6,7
Obrigações tributárias	0,2	2,1	1,6
Contas a pagar e adiantamentos	5,7	13,9	19,1
Partes relacionadas	-	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	-
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>17,5</b>	<b>256,2</b>	<b>402,9</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Arrendamento financeiro a pagar	1,3	6,8	10,1
Floor Plan	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Obrigações tributárias	-	-	-
Provisão para demandas judiciais e administrativas	0,3	0,3	0,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	1,0
Contas a pagar e adiantamentos	-	0,6	0,9
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>1,7</b>	<b>7,7</b>	<b>12,0</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	40,0	40,0	247,8
Reserva de capital	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-
Avaliação patrimonial	-	-	-
Reservas de lucros	(28,3)	(28,3)	(26,7)
Participação de não controladores	-	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>11,8</b>	<b>11,7</b>	<b>221,1</b>
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	62,9	110,0	24,0
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>93,8</b>	<b>385,6</b>	<b>660,0</b>

## 6. Fluxo de Caixa – Movida

Demonstração de Fluxo de Caixa(R\$ milhões)	Movida							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Das atividades operacionais</b>								
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	(3,6)	0,5	3,1	-186,4%	594,0%	(10,5)	7,2	-168,4%
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais</b>	<b>13,1</b>	<b>18,0</b>	<b>16,0</b>	<b>22,0%</b>	<b>-11,0%</b>	<b>47,7</b>	<b>57,1</b>	<b>19,8%</b>
Depreciações / Amortizações	2,3	5,6	4,7	103,0%	-16,1%	10,7	17,1	60,0%
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	10,8	12,4	10,0	-7,6%	-19,4%	36,7	38,7	5,3%
Resultado na venda de imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Realização de ágio de mais valia do imobilizado	-	-	1,6	n.a.	n.a.	-	1,6	n.a.
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	-	-	(0,3)	n.a.	n.a.	0,3	(0,3)	-217,8%
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Perdas de investimento de operações em continuidade	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em veículos disponibilizados para venda	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em estoques	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Participação de não controladores	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
AVP ICMS a recuperar ativo imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Baixa de imobilizado sinistros	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Remuneração com base em ações	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Juros provisionados	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes</b>	<b>10,6</b>	<b>75,5</b>	<b>140,2</b>	<b>1228,5%</b>	<b>85,5%</b>	<b>11,1</b>	<b>322,2</b>	<b>2791,5%</b>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>								
Titulos e valores mobiliários	1,0	-	-	-100,0%	n.a.	1,0	-	-100,0%
Contas a receber	(0,5)	(4,2)	(8,2)	1678,0%	93,8%	0,2	(33,1)	-17495,3%
Estoques	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Impostos a recuperar	0,1	(0,5)	0,6	565,9%	-233,5%	5,6	(0,5)	-108,4%
Partes relacionadas	-	-	-	n.a.	n.a.	-	(0,0)	n.a.
Depósitos judiciais	1,9	-	-	-100,0%	n.a.	1,8	-	-100,0%
Outros créditos	(0,2)	(2,9)	5,9	-3087,9%	-307,6%	0,1	(6,3)	-5965,4%
Despesas antecipadas	0,5	(4,6)	(7,3)	-1505,7%	59,6%	(0,5)	(18,1)	3647,3%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>								
Fornecedores	7,9	78,2	143,3	1713,8%	83,1%	6,8	361,0	5218,8%
Veículos floor plan	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Obrigações trabalhistas e tributárias	(0,7)	2,3	(0,2)	-73,9%	-107,4%	(1,3)	5,6	-514,9%
Contas a pagar e adiantamentos	0,5	7,6	5,5	1036,7%	-27,2%	(2,5)	14,2	-665,3%
Partes relacionadas	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Imposto de renda e contribuição pagos	-	(0,4)	0,5	n.a.	-213,6%	-	(0,7)	n.a.
Juros pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>20,1</b>	<b>94,0</b>	<b>159,3</b>	<b>694,5%</b>	<b>69,5%</b>	<b>48,3</b>	<b>386,5</b>	<b>700,8%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>								
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Incorporação de controlada	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Investimentos de operações	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Ativo imobilizado	(32,2)	(136,5)	(279,4)	767,4%	104,7%	(47,8)	(550,1)	1051,2%
Intangível	(0,2)	-	(1,6)	725,4%	n.a.	(4,1)	(1,6)	-61,5%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(136,5)</b>	<b>(280,9)</b>	<b>767,2%</b>	<b>105,8%</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(551,6)</b>	<b>964,2%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>								
Aumento (Redução) de capital	60,1	22,7	116,4	93,6%	413,9%	65,0	163,4	151,6%
Ações em tesouraria	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Dividendos pagos	-	(3,0)	-	n.a.	-100,0%	-	(3,0)	n.a.
Juros sobre o capital próprio pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	(43,4)	20,6	1,7	-103,9%	-91,8%	(60,3)	1,0	-101,7%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>16,7</b>	<b>40,3</b>	<b>118,1</b>	<b>607,5%</b>	<b>193,1%</b>	<b>4,6</b>	<b>161,5</b>	<b>-101,0%</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>4,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>-180,0%</b>	<b>59,9%</b>	<b>1,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>-100,1%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa (inclusive titulos e valores mobiliários)</b>								
No início do período	3,7	10,1	7,9	111,0%	-21,6%	7,0	8,1	15,3%
No final do período	8,1	7,9	4,4	-45,5%	-44,2%	8,1	4,4	-45,5%
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>4,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>-180,1%</b>	<b>59,9%</b>	<b>1,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>-99,5%</b>

## 7. Demonstração de Resultado do Exercício – JSL Concessionárias

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Concessionárias							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 3T14x4T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Receita Bruta</b>	<b>351,6</b>	<b>358,2</b>	<b>334,2</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>1.230,7</b>	<b>1.318,8</b>	<b>7,2%</b>
<b>(-) Deduções da Receita</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(25,4)</b>	<b>9,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>(87,3)</b>	<b>(96,7)</b>	<b>10,8%</b>
<b>(=) Receita Líquida</b>	<b>328,4</b>	<b>333,1</b>	<b>308,8</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>1.143,4</b>	<b>1.222,1</b>	<b>6,9%</b>
<b>(-) Custos Totais</b>	<b>(272,1)</b>	<b>(271,6)</b>	<b>(259,1)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(945,9)</b>	<b>(1.000,6)</b>	<b>5,8%</b>
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>56,3</b>	<b>61,6</b>	<b>49,6</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-19,3%</b>	<b>197,5</b>	<b>221,5</b>	<b>12,2%</b>
<i>Margem Bruta</i>	17,1%	18,5%	16,1%	-1,1 p.p.	-2,4 p.p.	17,3%	18,1%	0,0 p.p.
<b>(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>(50,7)</b>	<b>(60,2)</b>	<b>(52,3)</b>	<b>3,3%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>(176,8)</b>	<b>(216,9)</b>	<b>22,7%</b>
Despesas Administrativas e Comerciais	(49,4)	(51,0)	(56,5)	14,4%	10,7%	(173,6)	(209,9)	20,9%
Despesas Tributárias	(0,2)	(1,2)	(0,9)	270,9%	-27,7%	(3,2)	(4,8)	53,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,1)	(7,9)	5,0	-571,7%	-163,1%	0,0	(2,2)	-6837,1%
<b>EBIT</b>	<b>5,6</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,7)</b>	<b>-148,2%</b>	<b>-297,6%</b>	<b>20,7</b>	<b>4,6</b>	<b>-77,9%</b>
<i>Margem EBIT</i>	1,7%	0,4%	-0,9%	-2,6 p.p.	-1,3 p.p.	1,8%	0,4%	-0,8 p.p.
<b>(+/-) Resultado Financeiro</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-58,6%</b>	<b>2542,2%</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-57,7%</b>
<b>(=) Lucro antes dos impostos</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(3,6)</b>	<b>-202,6%</b>	<b>-368,1%</b>	<b>7,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-112,1%</b>
Impostos e contribuições sobre o lucro	(1,1)	(3,6)	1,1	-199,0%	-129,5%	(3,3)	(3,7)	12,3%
<b>(=) Lucro Líquido</b>	<b>2,4</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>-204,2%</b>	<b>10,2%</b>	<b>4,4</b>	<b>(4,6)</b>	<b>-204,1%</b>
<i>Margem Líquida Total</i>	0,7%	-0,7%	-0,8%	-1,5 p.p.	-0,1 p.p.	0,4%	-0,4%	-2,0 p.p.
<b>EBITDA-A</b>	<b>11,1</b>	<b>7,3</b>	<b>3,8</b>	<b>-66,3%</b>	<b>-48,8%</b>	<b>37,2</b>	<b>26,9</b>	<b>-27,6%</b>
<i>Margem EBITDA-A</i>	3,4%	2,2%	1,2%	-2,2 p.p.	-1,0 p.p.	3,3%	2,2%	-0,3 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>7,9</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-93,5%</b>	<b>-86,8%</b>	<b>28,1</b>	<b>15,2</b>	<b>-45,7%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	2,4%	1,2%	0,2%	-93,1%	-85,8%	2,5%	1,2%	-49,2%

## 8. Balanço Patrimonial – JSL Concessionárias

Ativo	Concessionárias		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Em R\$ milhões</b>			
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	17,4	37,1	46,9
Titulos e valores mobiliários	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	56,0	39,8	26,5
Estoque / Almoarifado	189,4	218,2	260,2
Impostos a recuperar	12,3	17,2	19,7
Outros créditos	90,4	28,7	30,9
Despesas antecipadas	0,1	0,4	0,5
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	-	-	-
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>365,6</b>	<b>341,4</b>	<b>384,7</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
<b>Não circulante</b>			
Titulos e valores mobiliários	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	-	-	-
Impostos a recuperar	0,0	0,0	0,0
Depósitos judiciais	2,4	2,2	2,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16,6	16,2	12,3
Partes relacionadas	1,8	0,2	16,3
Outros créditos	13,3	65,3	59,6
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>34,1</b>	<b>83,9</b>	<b>90,5</b>
Investimentos	-	-	-
Imobilizado	83,3	87,0	87,3
Intangível	31,1	29,5	27,4
	114,4	116,5	114,7
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>148,5</b>	<b>200,4</b>	<b>205,2</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>514,1</b>	<b>541,8</b>	<b>589,8</b>

Passivo	Concessionárias		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Passivo circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Arrendamento financeiro a pagar	0,1	0,2	0,1
Fornecedores	93,5	86,6	88,3
Floor Plan	93,4	41,3	56,3
Obrigações trabalhistas	16,1	19,7	16,6
Obrigações tributárias	5,1	4,3	4,0
Contas a pagar e adiantamentos	64,8	60,8	96,6
Partes relacionadas	34,8	0,2	1,7
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	2,8	4,6	3,6
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>310,6</b>	<b>217,6</b>	<b>267,1</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Arrendamento financeiro a pagar	0,1	-	-
Floor Plan	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Obrigações tributárias	0,4	0,4	0,3
Provisão para demandas judiciais e administrativas	2,2	2,6	3,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	0,1	0,1	0,1
Contas a pagar e adiantamentos	-	-	-
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>4,1</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	53,8	53,8	53,8
Reserva de capital	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-
Avaliação patrimonial	-	-	-
Reservas de lucros	(22,9)	(24,9)	(27,5)
Participação de não controladores	-	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>30,9</b>	<b>28,9</b>	<b>26,3</b>
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	169,8	292,3	292,3
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>514,1</b>	<b>541,8</b>	<b>589,8</b>

## 9. Fluxo de Caixa – JSL Concessionárias

Demonstração de Fluxo de Caixa(R\$ milhões)	Concessionárias							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Das atividades operacionais</b>								
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	3,5	1,3	(3,6)	-202,6%	-368,2%	7,7	(0,9)	-112,1%
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais</b>								
Depreciações / Amortizações	2,3	2,5	3,2	37,4%	27,6%	7,3	10,6	45,2%
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	3,2	2,4	4,2	31,5%	72,6%	9,1	11,7	28,2%
Resultado na venda de imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Realização de ágio de mais valia do imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	0,1	0,1	1,2	1689,9%	1012,6%	(0,0)	1,4	-3695,0%
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	0,6	1,0	(0,9)	-249,7%	-184,3%	(0,1)	(0,3)	317,1%
Perdas de investimento de operações em continuidade	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em veículos disponibilizados para venda	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em estoques	(0,1)	(1,2)	0,7	-666,1%	-152,7%	1,3	(0,1)	-104,7%
Participação de não controladores	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
AVP ICMS a recuperar ativo imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Baixa de imobilizado sinistros	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Remuneração com base em ações	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Juros provisionados	0,0	-	-	-100,0%	n.a.	5,9	-	-100,0%
<b>Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(22,3)</b>	<b>7,1</b>	<b>-160,8%</b>	<b>-132,1%</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(99,9)</b>	<b>597,3%</b>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>								
Titulos e valores mobiliários	-	-	-	n.a.	n.a.	7,4	-	-100,0%
Contas a receber	(10,9)	(2,7)	30,7	-382,0%	-1217,7%	(35,8)	44,4	-224,1%
Estoques	7,9	(3,1)	(42,7)	-636,9%	1293,7%	(35,4)	(70,7)	100,0%
Impostos a recuperar	(0,0)	0,9	(2,4)	7963,3%	-363,8%	(1,6)	(7,4)	361,2%
Partes relacionadas	(1,6)	(1,6)	(14,5)	818,2%	814,1%	(1,7)	(14,4)	747,7%
Depósitos judiciais	(0,2)	(0,0)	(0,1)	-23,1%	434,8%	(0,5)	0,0	-108,6%
Outros créditos	(21,3)	5,1	(13,9)	-34,7%	-375,0%	(36,9)	(1,5)	-95,9%
Despesas antecipadas	0,1	(0,0)	(0,1)	-136,2%	104,0%	(0,0)	(0,4)	1015,6%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>								
Fornecedores	11,8	(5,9)	5,3	-55,0%	-189,7%	36,4	(5,3)	-114,5%
Veículos floor plan	2,1	(9,5)	15,0	597,3%	-258,5%	7,9	(35,9)	-556,1%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(13,2)	1,1	(13,2)	-0,3%	-1258,4%	(9,6)	(0,7)	-92,6%
Contas a pagar e adiantamentos	13,7	(5,7)	43,1	213,9%	-861,9%	37,4	30,7	-18,0%
Partes relacionadas	(0,3)	2,3	(0,7)	109,5%	-130,2%	25,2	(33,1)	-231,2%
Imposto de renda e contribuição pagos	-	(3,2)	0,6	n.a.	-118,2%	-	(5,6)	n.a.
Juros pagos	(0,1)	-	-	-100,0%	n.a.	(7,1)	-	-100,0%
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>12,0</b>	<b>-647,6%</b>	<b>-174,7%</b>	<b>16,9</b>	<b>(77,4)</b>	<b>-559,1%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>								
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Incorporação de controlada	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Investimentos de operações	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Ativo imobilizado	(35,7)	(0,7)	(2,2)	-93,9%	211,2%	(35,7)	(15,5)	-56,7%
Intangível	-	-	(0,2)	n.a.	n.a.	-	(0,2)	n.a.
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>(35,7)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>-93,2%</b>	<b>246,8%</b>	<b>(35,7)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>-56,0%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>								
Aumento (Redução) de capital	39,1	23,9	-	-100,0%	-100,0%	124,8	122,6	-1,8%
Ações em tesouraria	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Dividendos pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Juros sobre o capital próprio pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	(1,0)	0,1	0,2	-121,4%	241,7%	(96,0)	0,1	-100,1%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>38,1</b>	<b>24,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-99,5%</b>	<b>-99,1%</b>	<b>28,7</b>	<b>122,7</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0,2</b>	<b>7,2</b>	<b>9,8</b>	<b>4842,9%</b>	<b>35,3%</b>	<b>9,9</b>	<b>29,5</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa (inclusive titulos e valores mobiliários)</b>								
No início do período	17,2	29,9	37,1	116,1%	23,9%	7,5	17,4	132,2%
No final do período	17,4	37,1	46,9	170,0%	26,4%	17,4	46,9	170,0%
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0,2</b>	<b>7,2</b>	<b>9,8</b>	<b>4842,9%</b>	<b>36,6%</b>	<b>9,9</b>	<b>29,5</b>	<b>-100,0%</b>

## 10. Demonstração de Resultado do Exercício – Leasing

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Leasing							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 3T14x4T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Receita Bruta</b>	-	-	0,2	n.a.	n.a.	-	0,2	n.a.
<b>(-) Deduções da Receita</b>	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	390,9%	-	(0,0)	n.a.
<b>(=) Receita Líquida</b>	-	(0,0)	0,2	n.a.	-282,8%	-	0,2	n.a.
<b>(-) Custos Totais</b>	(0,1)	(0,0)	(0,2)	201,9%	515,5%	(0,1)	(0,4)	508,3%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	(0,1)	(0,0)	(0,0)	-77,4%	-62,0%	(0,1)	(0,2)	239,3%
<i>Margem Bruta</i>	n.a.	578,1%	-8,1%	n.a.	-1,0 p.p.	n.a.	-126,1%	n.a.
<b>(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro</b>	(0,9)	(1,2)	(1,4)	66,8%	19,6%	(1,1)	(6,0)	431,9%
Despesas Administrativas e Comerciais	(0,9)	(1,2)	(1,4)	66,2%	20,0%	(1,1)	(5,9)	429,0%
Despesas Tributárias	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	135,2%	-	(0,0)	n.a.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-	(0,0)	-	n.a.	-100,0%	-	(0,0)	n.a.
<b>EBIT</b>	(0,9)	(1,3)	(1,5)	56,2%	17,0%	(1,2)	(6,2)	420,7%
<i>Margem EBIT</i>	n.a.	17800,6%	-764,6%	n.a.	-1,0 p.p.	n.a.	-3350,2%	n.a.
<b>(+/-) Resultado Financeiro</b>	(0,0)	0,2	0,6	-233460,0%	277,4%	(0,0)	0,7	-151625,8%
<b>(=) Lucro antes dos impostos</b>	(0,9)	(1,1)	(0,9)	-4,7%	-18,9%	(1,2)	(5,5)	359,7%
Impostos e contribuições sobre o lucro	-	0,2	0,4	n.a.	134,9%	-	0,5	n.a.
<b>(=) Lucro Líquido</b>	(0,9)	(0,9)	(0,6)	-35,0%	-35,0%	(1,2)	(4,9)	313,6%
<i>Margem Líquida Total</i>	n.a.	13327,4%	-318,3%	n.a.	-1,0 p.p.	n.a.	-2662,3%	n.a.
<b>EBITDA-A</b>	-	(1,3)	(1,3)	n.a.	1,9%	-	(6,0)	n.a.
<i>Margem EBITDA-A</i>	n.a.	17800,6%	-666,5%	n.a.	-1,0 p.p.	n.a.	-3248,3%	n.a.
<b>EBITDA</b>	(0,9)	(1,3)	(1,3)	36,2%	1,9%	(1,2)	(6,0)	404,9%
<i>Margem EBITDA</i>	n.a.	17800,6%	-666,5%	n.a.	-103,7%	n.a.	-3248,3%	n.a.

## 11. Balanço Patrimonial – Leasing

Ativo	Leasing		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Em R\$ milhões</b>			
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	0,1	8,7	5,9
Títulos e valores mobiliários	-	-	18,5
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	-	-	(0,0)
Estoque / Almoarifado	-	-	-
Impostos a recuperar	-	0,0	0,1
Outros créditos	0,1	0,1	0,1
Despesas antecipadas	-	0,0	-
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	-	-	-
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>0,2</b>	<b>8,8</b>	<b>24,5</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
<b>Não circulante</b>			
Títulos e valores mobiliários	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	-	-	-
Impostos a recuperar	-	-	-
Depósitos judiciais	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	0,0	0,4
Partes relacionadas	-	-	-
Outros créditos	-	0,0	0,0
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
Investimentos	-	-	21,0
Imobilizado	0,3	0,3	2,4
Intangível	-	3,6	3,6
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>0,3</b>	<b>3,9</b>	<b>27,0</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>0,4</b>	<b>12,7</b>	<b>52,0</b>

Passivo	Leasing		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Passivo circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Arrendamento financeiro a pagar	-	-	-
Fornecedores	0,0	0,0	0,0
Floor Plan	-	-	-
Obrigações trabalhistas	0,2	0,3	0,3
Obrigações tributárias	0,1	0,2	0,1
Contas a pagar e adiantamentos	-	0,0	0,9
Partes relacionadas	-	0,0	0,0
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	-
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	-	-
Debêntures	-	-	-
Arrendamento financeiro a pagar	-	-	-
Floor Plan	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Obrigações tributárias	-	-	-
Provisão para demandas judiciais e administrativas	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	0,0
Contas a pagar e adiantamentos	-	-	-
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	-	12,0	55,7
Reserva de capital	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-
Avaliação patrimonial	-	-	(0,0)
Reservas de lucros	(1,2)	(5,6)	(5,1)
Participação de não controladores	-	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>(1,2)</b>	<b>6,4</b>	<b>50,6</b>
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1,3	5,7	0,0
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>0,4</b>	<b>12,7</b>	<b>52,0</b>

## 12. Fluxo de Caixa – Leasing

Demonstração de Fluxo de Caixa(R\$ milhões)	JSL Leasing							
	4T13	3T14	4T14	2013	2014	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Das atividades operacionais</b>								
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	0,2	-	(0,6)	-400,0%	n.a.	0,3	(0,6)	-271,1%
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais</b>								
Depreciações / Amortizações	-	-	(0,2)	n.a.	n.a.	-	0,2	n.a.
Superveniência de Depreciação	-	-	(0,2)	n.a.	n.a.	-	(0,2)	n.a.
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Resultado na venda de imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Realização de ágio de mais valia do imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos	-	-	(0,4)	n.a.	n.a.	-	(0,4)	n.a.
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Perdas de investimento de operações em continuidade	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	-	-	0,0	n.a.	n.a.	-	0,0	n.a.
Provisão para perdas em veículos disponibilizados para venda	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em estoques	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Participação de não controladores	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
AVP ICMS a recuperar ativo imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Baixa de imobilizado sinistros	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Remuneração com base em ações	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Juros provisionados	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>	<b>(4,3)</b>	<b>2620,4%</b>	<b>n.a.</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>1156,2%</b>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>								
Títulos e valores mobiliários	(0,2)	-	(13,4)	8415,3%	n.a.	-	(13,4)	n.a.
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	-	-	8,4	n.a.	n.a.	(0,3)	8,4	-2806,1%
Operações de Arrendamento Mercantil	-	-	0,0	n.a.	n.a.	-	0,0	n.a.
Contas a receber	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Estoques	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Impostos a recuperar	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Partes relacionadas	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Depósitos judiciais	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Outros créditos	-	-	(0,5)	n.a.	n.a.	-	(0,5)	n.a.
Despesas antecipadas	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>								
Fornecedores	-	-	1,2	n.a.	n.a.	(0,0)	1,2	-3900,0%
Veículos floor plan	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Obrigações trabalhistas e tributárias	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Contas a pagar e adiantamentos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Partes relacionadas	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Imposto de renda e contribuição pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Juros pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>(5,3)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,3)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>								
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Aquisição de imobilizado de arrendamento	-	-	(1,9)	n.a.	n.a.	-	(1,9)	n.a.
Incorporação de controlada	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Investimentos de operações	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Ativo imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Intangível	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>(1,9)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>								
Aumento (Redução) de capital	-	-	13,0	n.a.	n.a.	-	13,0	n.a.
Ações em tesouraria	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Dividendos pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Juros sobre o capital próprio pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>13,0</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>5,8</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>-101,3%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa (inclusive títulos e valores mobiliários)</b>								
No início do período	0,0	-	0,2	n.a.	n.a.	0,0	0,2	n.a.
No final do período	0,0	-	6,1	n.a.	n.a.	0,0	6,1	n.a.
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>5,8</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>-100,0%</b>

### 13. Demonstração de Resultado do Exercício – JSL Consolidada (Logística + Movida + Concessionárias + Leasing)

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Consolidada							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 3T14x4T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Receita Bruta</b>	1.418,1	1.580,0	1.580,5	11,5%	0,0%	5.242,8	6.079,1	16,0%
<b>(-) Deduções da Receita</b>	(126,8)	(140,9)	(145,6)	14,8%	3,3%	(496,3)	(539,9)	8,8%
<b>(=) Receita Líquida</b>	1.291,2	1.439,1	1.434,9	11,1%	-0,3%	4.746,5	5.539,2	16,7%
<b>(-) Custos Totais</b>	(1.088,5)	(1.152,8)	(1.163,7)	6,9%	0,9%	(3.985,8)	(4.546,4)	14,1%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	202,8	286,3	271,2	33,7%	-5,3%	760,7	992,8	30,5%
<i>Margem Bruta</i>	15,7%	19,9%	18,9%	3,2 p.p.	-1,0 p.p.	16,0%	17,9%	1,9 p.p.
<b>(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro</b>	(114,0)	(142,8)	(141,2)	23,9%	-1,1%	(405,9)	(532,8)	31,3%
Despesas Administrativas e Comerciais	(109,8)	(121,4)	(131,3)	19,6%	8,2%	(390,0)	(491,5)	26,0%
Despesas Tributárias	(1,5)	(1,9)	(2,0)	33,3%	5,3%	(7,5)	(8,1)	8,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,6)	(19,5)	(7,9)	203,8%	-59,5%	(8,4)	(33,2)	295,2%
<b>EBIT</b>	88,8	143,5	130,0	46,4%	-9,4%	354,8	460,0	29,7%
<i>Margem EBIT</i>	6,9%	10,0%	9,1%	2,2 p.p.	-0,9 p.p.	7,5%	8,3%	0,8 p.p.
<b>(+-) Resultado Financeiro</b>	(68,9)	(93,4)	(103,5)	50,2%	10,8%	(218,0)	(349,0)	60,1%
<b>(=) Lucro antes dos impostos</b>	19,9	50,1	26,6	33,7%	-46,9%	136,8	111,0	-18,9%
Impostos e contribuições sobre o lucro	(2,5)	(23,4)	(2,5)	0,0%	-89,3%	(43,2)	(38,7)	-10,4%
<b>(=) Lucro Líquido</b>	17,4	26,7	24,1	38,5%	-9,7%	93,5	72,4	-22,6%
<i>Margem Líquida Total</i>	1,3%	1,9%	1,7%	0,4 p.p.	-0,2 p.p.	2,0%	1,3%	-0,7 p.p.
<b>EBITDA-A</b>	336,8	370,1	386,8	14,8%	4,5%	1.120,4	1.373,7	22,6%
<i>Margem EBITDA-A</i>	26,1%	25,7%	27,0%	0,9 p.p.	1,3 p.p.	23,6%	24,8%	1,2 p.p.
<b>EBITDA</b>	179,5	248,6	239,8	33,6%	-3,5%	705,0	869,0	23,3%
<i>Margem EBITDA</i>	13,9%	17,3%	16,7%	2,8 p.p.	-0,6 p.p.	14,9%	15,7%	0,8 p.p.

## 14. Balanço Patrimonial – JSL Consolidada (Logística + Movida + Concessionárias + Leasing)

Ativo	JSL - Consolidada		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Em R\$ milhões</b>			
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	346,0	264,3	377,2
Títulos e valores mobiliários	399,3	261,7	828,6
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	665,9	890,6	943,8
Estoque / Almoarifado	276,5	271,9	294,0
Impostos a recuperar	111,3	159,5	156,0
Outros créditos	130,1	59,7	59,2
Despesas antecipadas	25,6	52,6	43,5
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	137,0	153,4	172,8
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>2.091,7</b>	<b>2.113,6</b>	<b>2.875,1</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
<b>Não circulante</b>			
Títulos e valores mobiliários	18,9	22,3	19,7
Instrumentos financeiros derivativos	-	9,6	9,9
Contas a receber	27,3	111,5	81,7
Impostos a recuperar	45,2	36,7	32,4
Depósitos judiciais	53,0	61,1	68,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17,9	17,6	13,8
Partes relacionadas	0,4	0,2	0,1
Outros créditos	45,9	79,0	72,4
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>208,7</b>	<b>338,2</b>	<b>298,4</b>
Investimentos	1,3	1,4	1,4
Imobilizado	3.207,9	3.675,7	4.007,1
Intangível	320,5	323,4	330,5
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>3.738,5</b>	<b>4.338,7</b>	<b>4.637,4</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>5.830,2</b>	<b>6.452,3</b>	<b>7.512,5</b>

Passivo	JSL - Consolidada		
	30/12/13	30/09/14	30/12/14
<b>Passivo circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	365,4	456,2	405,6
Debêntures	19,5	132,0	164,0
Arrendamento financeiro a pagar	146,4	143,5	134,3
Fornecedores	432,6	416,7	695,6
Floor Plan	93,4	41,3	56,3
Obrigações trabalhistas	146,8	203,4	163,6
Obrigações tributárias	39,2	40,9	41,0
Contas a pagar e adiantamentos	180,4	229,5	230,2
Partes relacionadas	0,8	0,8	0,5
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	3,6	23,2	3,9
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>1.428,0</b>	<b>1.687,4</b>	<b>1.895,0</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	2.121,0	2.121,2	2.734,0
Debêntures	743,8	1.047,4	1.264,4
Arrendamento financeiro a pagar	93,6	119,9	139,9
Floor Plan	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	1,5	3,2
Obrigações tributárias	40,6	39,3	2,0
Provisão para demandas judiciais e administrativas	57,8	67,7	69,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	219,9	232,2	255,0
Contas a pagar e adiantamentos	110,8	87,4	104,9
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>3.387,6</b>	<b>3.716,7</b>	<b>4.572,6</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	660,5	660,5	660,5
Reserva de capital	3,2	5,3	6,2
Ações em tesouraria	(27,9)	(44,8)	(53,5)
Avaliação patrimonial	33,3	12,9	7,3
Reservas de lucros	345,6	414,3	424,3
Participação de não controladores	0,0	0,0	0,0
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.014,7</b>	<b>1.048,2</b>	<b>1.044,9</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>5.830,2</b>	<b>6.452,3</b>	<b>7.512,5</b>

## 15. Fluxo de Caixa – JSL Consolidada (Logística + Movida + Concessionárias + Leasing)

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	JSL - Consolidado							
	4T13	3T14	4T14	Var. 4T14x4T13	Var. 4T14x3T14	2013	2014	Var. 2014x2013
<b>Das atividades operacionais</b>								
( = ) Resultado antes da Provisão Tributária	19,9	50,0	26,6	33,5%	-46,8%	136,8	111,1	-18,8%
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais</b>	<b>310,6</b>	<b>311,8</b>	<b>352,6</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.029,3</b>	<b>1.252,4</b>	<b>21,7%</b>
Depreciações / Amortizações	90,7	105,1	109,3	20,6%	4,1%	350,2	408,5	16,7%
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	161,5	120,7	144,3	-10,6%	19,5%	419,6	499,3	19,0%
Resultado na venda de imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Resultado de equivalência patrimonial de investimentos	0,0	0,0	0,0	-68,4%	-45,5%	0,0	0,1	147,4%
Instrumentos financeiros derivativos	0,0	(9,0)	1,4	68650,0%	-115,2%	(1,8)	(5,0)	181,5%
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	1,5	(0,4)	(9,0)	-696,7%	2204,1%	10,3	(13,0)	-227,1%
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	(7,7)	2,4	7,8	-202,1%	220,3%	(4,5)	20,1	-545,3%
Perdas de investimento de operações em continuidade	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em veículos disponibilizados para venda	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Provisão para perdas em estoques	(6,1)	0,3	(0,4)	-93,2%	-222,4%	(3,0)	1,3	-142,9%
Participação de não controladores	(1,2)	-	-	-100,0%	n.a.	-	-	n.a.
AVP ICMS a recuperar ativo imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Baixa de imobilizado sinistros	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Remuneração com base em ações	0,6	0,9	0,9	39,6%	0,0%	2,1	3,0	48,1%
Juros provisionados	71,2	91,7	98,2	38,0%	7,1%	256,5	338,1	31,8%
<b>Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes</b>	<b>5,9</b>	<b>50,5</b>	<b>(444,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>(656,2)</b>	<b>(816,7)</b>	<b>24,5%</b>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>								
Títulos e valores mobiliários	226,3	144,4	(564,3)	-349,4%	-490,9%	(333,7)	(421,5)	26,3%
Contas a receber	33,1	(60,9)	(25,8)	-177,9%	-57,7%	(31,5)	(331,5)	952,1%
Estoques	(39,7)	18,8	(21,7)	-45,3%	-215,6%	(100,5)	(18,8)	-81,3%
Impostos a recuperar	18,8	3,9	7,7	-59,1%	98,9%	(8,2)	(31,3)	283,7%
Partes relacionadas	(0,3)	0,1	0,1	-152,9%	168,5%	(0,2)	0,3	-258,7%
Depósitos judiciais	(0,8)	(3,1)	(7,1)	799,0%	131,6%	(4,7)	(15,2)	222,1%
Outros créditos	0,1	22,5	4,4	5318,3%	-80,3%	(35,3)	39,6	-212,0%
Despesas antecipadas	9,8	3,8	9,1	-7,5%	141,2%	(8,7)	(17,9)	104,9%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>								
Fornecedores	(103,5)	(35,8)	278,9	-369,4%	-878,8%	69,9	263,0	276,0%
Veículos floor plan	9,0	(10,6)	15,0	67,2%	-242,0%	13,6	(37,1)	-372,9%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(61,8)	18,5	(76,9)	24,5%	-516,3%	(16,1)	(20,0)	24,3%
Contas a pagar e adiantamentos	(19,1)	9,3	(1,4)	-92,8%	-114,8%	40,9	16,4	-60,0%
Partes relacionadas	0,4	0,1	(0,3)	-179,3%	-672,5%	0,1	(0,3)	-338,2%
Demandas judiciais e administrativas pagas (Nota 30)	0,2	5,5	10,5	4387,2%	91,6%	(5,0)	24,5	-593,2%
Imposto de renda e contribuição pagos	(12,3)	11,5	2,4	-119,5%	-79,1%	(13,5)	10,6	-178,4%
Juros pagos	(54,2)	(77,4)	(75,5)	39,3%	-2,5%	(223,4)	(277,4)	24,2%
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>336,4</b>	<b>412,2</b>	<b>(65,7)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>509,9</b>	<b>546,8</b>	<b>7,2%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>								
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	6,7	0,0	-	-100,0%	-100,0%	6,7	0,0	-99,7%
Incorporação de controlada	(15,1)	(12,1)	-	-100,0%	-100,0%	(15,1)	(12,1)	-20,1%
Dividendos recebidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Investimentos de operações	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Ativo imobilizado	(392,4)	(182,0)	(565,4)	44,1%	210,7%	(586,8)	(761,9)	29,9%
Intangível	(0,5)	(2,4)	(2,2)	336,0%	-6,6%	(5,6)	(5,6)	-0,1%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>(401,3)</b>	<b>(196,4)</b>	<b>(567,7)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>(600,8)</b>	<b>(779,6)</b>	<b>29,8%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>								
Aumento (Redução) de capital	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Ações em tesouraria	(5,8)	(6,0)	(8,7)	49,0%	43,7%	(5,8)	(25,6)	339,3%
Dividendos pagos	-	-	(0,2)	n.a.	n.a.	(3,7)	(3,3)	-10,6%
Juros sobre o capital próprio pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	(17,0)	(19,1)	12,0%
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	26,7	(192,1)	755,2	2724,8%	-493,2%	140,9	312,0	121,4%
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>20,9</b>	<b>(198,1)</b>	<b>746,3</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>114,3</b>	<b>264,0</b>	<b>130,9%</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(44,0)</b>	<b>17,7</b>	<b>113,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>23,5</b>	<b>31,2</b>	<b>33,1%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa (inclusive títulos e valores mobiliários)</b>								
No início do período	390,0	246,5	264,3	-32,2%	7,2%	322,5	346,0	7,3%
No final do período	346,0	264,3	377,2	9,0%	42,7%	346,0	377,2	9,0%
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(44,0)</b>	<b>17,7</b>	<b>113,0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>23,5</b>	<b>31,2</b>	<b>33,1%</b>