



Mogi das Cruzes, 03 de março de 2016 – 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 4T15**, 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 4T14 e 3T15**, exceto onde indicado. As comparações dos **resultados** da Movida e Logística com 2014 são profoma devido à mudança da JSL Locações (Gestão e Terceirização de Frota com pouca adição de serviços) onde passou da Logística para a Movida a partir de 01/01/2015.

Índice

Comentários da administração	02
JSL Logística	03
Movida	08
JSL Concessionárias	12
Leasing	14
Metodologia de Margens	15
Estrutura de Capital	16
Fluxo de Caixa	18
ROIC	18
Mercado de Capitais	19
Eventos Subsequentes	19
Glossário	20
Anexos	23

Teleconferência e Webcast

04 de março de 2016

11h00 (Brasília) – com tradução simultânea

Português: +55 (11) 2188-0155

Inglês: +1 (646) 843-6054

Código de acesso: JSL

Webcast: www.jsl.com.br/ri

Relações com Investidores

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

ri@jsl.com.br

Receita Bruta de Serviços¹ de R\$ 1,217 bilhão (+8,0%) EBITDA² consolidado de R\$ 285,7 milhões (+16,9%) Crescimento da margem EBITDA de 2,8 p.p. no 4T15

Destaques do ano de 2015 – JSL Consolidada (comparações com 2014):

- Receita Bruta total recorde de **R\$ 6,561 bilhões, crescimento de 7,9%**;
- Receita Bruta de Serviços¹ registra **crescimento de 12,6% em relação a 2014**, atingindo o recorde de R\$ 4,7 bilhões;
- Aumento de 76,7% na Receita Total de Venda Usual de Ativos¹**, totalizando R\$ 875,5 milhões. Movida vende 20.915 veículos, o que equivale à **metade de sua frota total em dezembro de 2014**;
- Investimento Líquido de R\$ 1,3 bilhão;
- EBITDA de R\$ 1,1 bilhão, 22,0% maior**, atingindo o *guidance* divulgado em fevereiro de 2015;
- Redução de 20,5%** do principal indicador de **alavancagem**, atingindo 2,0x;
- 1º lugar das Maiores e Melhores em Transporte de Cargas da Revista Transporte Moderno.

Destaques do 4T15 – JSL Consolidada (comparações com 4T14):

- Receita bruta cresceu 7,5%**, atingindo **R\$ 1,699 bilhão**;
- Crescimento de 16,9% no EBITDA²**, atingindo de **R\$ 285,7 milhões**, com margem EBITDA de **22,0% (+2,8 p.p.)**;
- Aumento de 38,2% no EBITDA-A²**, atingindo **R\$ 540,8 milhões**, com margem de **34,6% (+7,2 p.p.)**.

Eventos Subsequentes:

- Aquisição da Quick**;
- Distribuição de **Dividendos e Juros sobre Capital Próprio**;
- Registro de Companhia Aberta da **Movida Participações**.

Destaques Financeiros recorrentes (exceto onde indicado) (R\$ milhões)	JSL - Consolidada							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Receita Bruta Total³	1.580,5	1.684,4	1.699,4	7,5%	0,9%	6.079,1	6.561,5	7,9%
Serviços ¹	1.126,6	1.215,9	1.216,7	8,0%	0,1%	4.172,0	4.699,0	12,6%
Venda de Ativos ¹	152,5	239,5	261,7	71,6%	9,3%	690,8	887,5	28,5%
Venda Usual de Ativos	143,6	237,5	261,2	81,9%	10,0%	495,5	875,7	76,7%
Venda de Ativos com Gestão	8,9	2,0	0,5	-94,4%	-75,0%	195,3	12,0	-93,9%
Concessionárias	334,2	258,4	241,2	-27,8%	-6,7%	1.318,8	1.083,8	-17,8%
Leasing	0,2	1,5	2,1	950,0%	40,0%	0,2	5,5	2650,0%
Receita Líquida³	1.429,8	1.537,7	1.564,7	9,4%	1,8%	5.520,3	5.989,9	8,5%
Receita Líquida de Serviços¹	1.001,7	1.086,7	1.097,2	9,5%	1,0%	3.712,1	4.203,2	13,2%
EBIT^{2,3}	134,6	167,1	147,8	9,8%	-11,5%	493,6	592,8	20,1%
Margem *	10,6%	12,9%	11,4%	+0,8 p.p.	-1,5 p.p.	10,3%	11,7%	+1,4 p.p.
EBITDA^{2,3}	244,3	298,6	285,7	16,9%	-4,3%	902,6	1.101,4	22,0%
Margem *	19,2%	23,1%	22,0%	+2,8 p.p.	-1,1 p.p.	18,7%	21,7%	+3,0 p.p.
EBITDA-A^{2,3}	391,3	532,1	540,8	38,2%	1,6%	1.407,5	1.975,9	40,4%
Margem	27,4%	34,6%	34,6%	+7,2 p.p.	+0,0 p.p.	25,5%	33,0%	+7,5 p.p.
Lucro Líquido^{2,3}	28,5	8,5	7,4	-74,0%	-12,9%	101,1	52,9	-47,7%
Margem	2,0%	0,6%	0,5%	-1,5 p.p.	-0,1 p.p.	1,8%	0,9%	-0,9 p.p.
Lucro Líquido reportado³	24,1	8,2	6,9	-71,4%	-15,9%	72,4	46,8	-35,4%
Margem	1,7%	0,5%	0,4%	-1,3 p.p.	-0,1 p.p.	1,3%	0,8%	-0,5 p.p.

¹ JSL Logística + Movida, com eliminações das operações entre os negócios.

² Exclui efeitos não recorrentes, conforme detalhado neste documento.

³ Contempla a consolidação dos resultados financeiros da JSL Logística, JSL Concessionárias, Movida e Leasing, já considerando as eliminações das operações entre os negócios.

* Calculada sobre a receita líquida de serviços total.

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

Nesse ambiente de desaceleração econômica, o **portfólio de serviços diversificado e nossa atuação em mais de 16 setores da economia são vantagens competitivas** pois geram **oportunidades** para conquistar **novos clientes** que procuram uma **aliança comercial estratégica**, que **auxilie na geração de ganhos de produtividade**. Essa diversificação, além de **ampliar a experiência nos mais distintos processos**, também **corroboram para a resiliência**, uma vez que o **maior cliente corresponde por 8% da receita de serviço** e o **maior setor contribui com 12% dessa receita**, o que **mitiga a vulnerabilidade** de um setor, um único serviço ou cliente específico.

Estar a serviço do cliente é nosso DNA, pois **realizamos serviços customizados** a fim de **agregar valor às cadeias produtivas**, para que possam focar em seu core business sem necessidade de realizar investimentos. O nosso modelo de negócios requer investimentos atrelados a contratos assinados, os quais garantem a geração de caixa futura das operações, em geral com volumes mínimos garantidos, com possibilidade de postergar a venda do ativo, sem que prejudique os custos com manutenção, dado a baixa idade média da frota. Assim, a Companhia pode definir os investimentos em expansão, e escolher o melhor momento para a compra e venda de seus ativos.

No 4T15, a **JSL Consolidada** registrou uma **receita bruta de total de R\$ 1,699 bilhão**, composta por **R\$ 1,217 bilhão de receita bruta de Serviços¹**, **R\$ 261,7 milhões de receita bruta com Venda de Ativos¹**, **R\$ 241,2 milhões** da JSL Concessionárias e **R\$ 2,1 milhões** da Leasing, sendo que este valor já contempla as eliminações das operações entre os negócios.

O **EBITDA recorrente** totalizou **R\$ 285,7 milhões (+16,9%)** com **margem EBITDA de 22,0% (+2,8 p.p.)** em relação ao 4T14, composto por:

- **JSL Logística: R\$ 206,9 milhões (+11,5%)**, com **margem EBITDA de 22,6% (+1,7 p.p.)**, devido principalmente à menor utilização de agregados e terceiros;
- **Movida: R\$ 75,5 milhões (+33,4%)**, com **margem EBITDA de 37,5% (-5,7 p.p.)**, devido principalmente ao crescimento do número da frota de RAC e aumento do número de diárias em função da abertura de novas lojas. A redução na margem é reflexo do efeito de diluição devido a maior participação do RAC no mix, que possui uma margem menor que GTF; e do aumento da frota, que geram gastos com primeiro emplacamento, despachante, seguro obrigatório, dentre outros;
- **JSL Concessionárias: R\$ 3,3 milhões (-4,6%)**, com **margem EBITDA de 1,5% (+0,3 p.p.)**, devido principalmente à redução do volume de veículos vendidos, parcialmente compensado pela redução das despesas administrativas, refletindo na melhora na margem.

Enquanto houver expansão dos negócios, a margem EBITDA da Companhia estará abaixo do seu potencial, dado que os novos contratos possuem uma curva gradual até atingir sua plena capacidade pois demandam custos pré-operacionais, ao mesmo tempo em que ainda não geram receitas. Para refletir o ciclo de negócio da Companhia, adicionamos ao EBITDA o custo residual da venda de ativos imobilizado, capturando o efeito da última etapa da vida do contrato – o que definimos como EBITDA-A, que foi de **R\$ 540,8 milhões (+38,2%)**.

O aumento da despesa financeira de R\$ 65,9 milhões, em relação ao 4T14, se justificou pelo aumento no custo devido ao crescimento na taxa básica de juros; ao custo de carregamento do caixa, devido ao **incremento da liquidez** (R\$ 1,8 bilhão); e ao crescimento do saldo médio da dívida líquida, fundamentalmente vinculado a **investimentos para expansão das atividades da Logística e de RAC**, os quais **garantem a geração de caixa futura**, tendo em vista que a maior parte destes investimentos são atrelados a ativos líquidos e contratos fechados.

Lucro líquido de R\$ 7,4 milhões, redução em relação ao 4T14, refletindo o aumento na taxa básica de juros e dois itens administráveis: (i) **manutenção do crescimento**, devido aos novos contratos da Logística e desenvolvimento das atividades de RAC; (ii) **maior custo de carregamento do caixa**, pelo incremento das disponibilidades da Companhia para R\$ 1,8 bilhão, face a um período de incertezas econômicas.

Para referência, apresentamos a seguir os **resultados da JSL Consolidada**:

Resultado JSL Consolidada recorrente (exceto onde indicado) (R\$ milhões)	4T15					2015						
	JSL Logística	Movida	JSL Concessionárias	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada	JSL Logística	Movida	JSL Concessionárias	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada
Receita Bruta	1.098,1	398,9	241,2	2,1	(41,1)	1.699,4	4.375,5	1.300,6	1.083,8	5,5	(203,9)	6.561,5
Receita Líquida	985,8	391,5	226,2	2,2	(41,1)	1.564,7	3.907,5	1.271,4	1.009,6	5,4	(203,9)	5.989,9
EBIT	101,7	47,6	0,1	(1,6)	-	147,8	417,3	177,5	5,1	(7,0)	-	592,8
Margem *	11,1%	23,6%	0,0%	-76,2%	-	11,4%	11,6%	25,8%	0,5%	-130,7%	-	11,7%
EBITDA	206,9	75,5	3,3	0,0	-	285,7	809,3	279,0	15,9	(2,8)	-	1.101,4
Margem *	22,6%	37,5%	1,5%	2,2%	-	22,0%	22,6%	40,5%	1,6%	-51,0%	-	21,7%
EBITDA-A	277,3	257,3	6,5	0,0	(0,4)	540,8	1.126,0	842,2	27,6	(2,8)	(17,2)	1.975,9
Margem	28,1%	65,7%	2,9%	2,2%	-	34,6%	28,8%	66,2%	2,7%	n.a.	-	33,0%

* Calculada sobre a receita líquida de serviços

¹ JSL Logística + Movida, com eliminações das operações entre os negócios.

II. JSL Logística

As comparações referem-se aos dados, reportados e auditados dos períodos do 4T14, 3T15 e 2014, exceto onde indicado. Importante ressaltar que tais números não consideram quaisquer resultados da JSL Concessionárias, Movida e Leasing, bem como, quaisquer eliminações entre estes negócios e o de Logística.

II.1 Receita

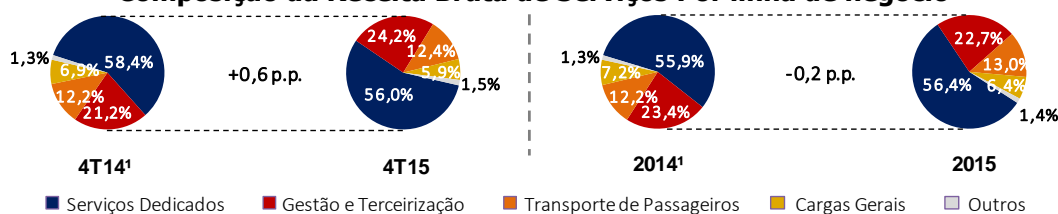
Receita Bruta Total

Receita Bruta (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Receita Bruta de Serviços	1.007,9	1.046,5	1.026,3	1,8%	-1,9%	3.833,6	4.053,5	5,7%
Serviços Dedicados	588,8	589,0	574,5	-2,4%	-2,5%	2.142,0	2.286,7	6,8%
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	213,2	244,5	248,6	16,6%	1,7%	896,3	921,0	2,8%
Transporte de Passageiros	123,0	135,6	127,4	3,6%	-6,0%	467,2	528,8	13,2%
Cargas Gerais	69,5	62,9	60,9	-12,4%	-3,2%	275,2	257,5	-6,4%
Outros	13,4	14,5	14,8	10,4%	2,1%	53,0	59,5	12,3%
Receita Bruta de Venda de Ativos	103,7	88,3	71,9	-30,7%	-18,6%	554,8	322,0	-42,0%
Venda usual de Ativos	94,8	86,3	71,4	-24,7%	-17,3%	359,5	310,0	-13,8%
Venda de Ativos com Gestão	8,9	2,0	0,5	-94,4%	-75,0%	195,3	12,0	-93,9%
Receita Bruta Total	1.111,6	1.134,8	1.098,1	-1,2%	-3,2%	4.388,4	4.375,5	-0,3%

¹ Proforma

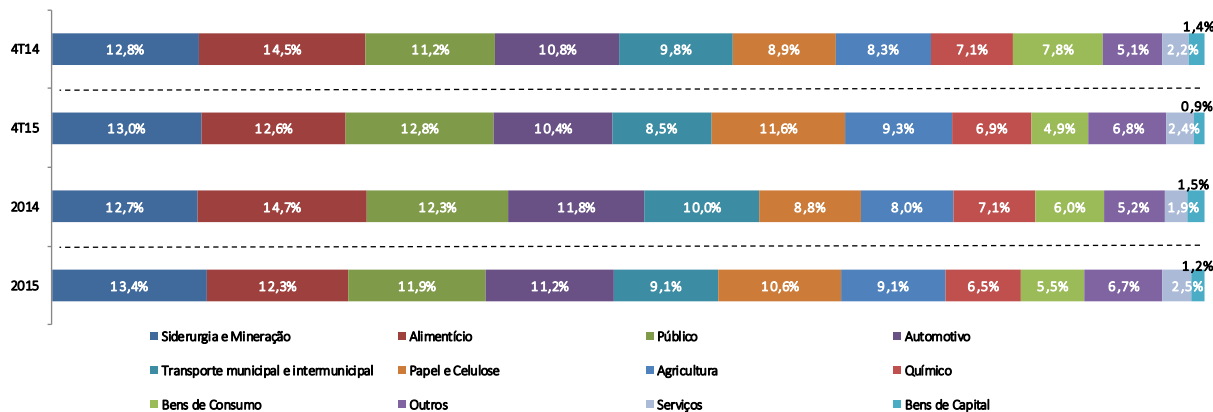
* Com adição de serviços

Composição da Receita Bruta de Serviços Por linha de negócio



¹ Proforma

Composição da Receita Bruta de Serviços por setor da economia



Aumento de 6% na receita de Bruta de Serviços devido aos **novos contratos**, mais do que compensando a queda nos contratos existentes em função da economia. Devido ao **modelo de negócios**, este ambiente macroeconômico propicia aos clientes reverem os seus processos com intuito de **focar no seu core business, reduzir custos, aumentar sua competitividade e transferir o investimento para terceiros**, o que coloca a JSL em **posição de destaque** em função da sua **capacidade investir e criar soluções customizadas e inovadoras com foco na produtividade**.

Historicamente, porém de forma pontual, a Companhia contabiliza contratos de venda de ativos com Gestão, o que não ocorreu em 2015, o que justifica a redução de 93,9% em 2015 em relação a 2014.

RMC – Receita com os Mesmos Contratos

RMC (R\$ milhões)	4T14 ¹	4T15	Var. 4T14 ¹ x4T15	2014 ¹	2015	Var. 2014 ¹ x2015
Receita Bruta de Serviços	972,4	927,5	-4,6%	3.596,9	3.767,2	4,7%
Serviços Dedicados	574,2	507,5	-11,6%	2.034,0	2.089,0	2,7%
Gestão e Terceirização (Veíc./Máq./Equip.)*	196,3	219,8	12,0%	792,7	843,1	6,4%
Transporte de Passageiros	123,0	127,4	3,6%	467,2	528,8	13,2%
Cargas Gerais	65,6	58,1	-11,4%	249,9	247,3	-1,1%
Outros	13,4	14,7	9,9%	53,0	59,0	11,4%

¹ Proforma

* Com adição de serviços

Receita Líquida

JSL - Logística								
Receita Líquida (R\$ milhões)	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Receita Bruta	1.111,6	1.134,8	1.098,1	-1,2%	-3,2%	4.388,4	4.375,5	-0,3%
Receita Bruta de Serviços	1.007,9	1.046,5	1.026,3	1,8%	-1,9%	3.833,6	4.053,5	5,7%
Receita Bruta de Venda de Ativos	103,7	88,3	71,9	-30,7%	-18,6%	554,8	322,0	-42,0%
Deduções da Receita	(120,0)	(122,1)	(112,3)	-6,4%	-8,0%	(443,5)	(468,0)	5,5%
Receita Líquida	991,5	1.012,6	985,8	-0,6%	-2,6%	3.944,9	3.907,5	-0,9%
Receita Líquida de Serviços	888,2	924,6	914,3	2,9%	-1,1%	3.392,4	3.587,0	5,7%
Receita Líquida de Venda de Ativos	103,4	88,1	71,6	-30,8%	-18,7%	552,5	320,6	-42,0%

¹ Proforma

II. 2 Desempenho Financeiro

Custos

JSL - Logística								
Custos (R\$ milhões)	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Custo de Serviços	(730,5)	(740,8)	(750,7)	2,8%	1,3%	(2.795,0)	(2.922,0)	4,5%
Com pessoal	(242,6)	(247,8)	(249,0)	2,6%	0,5%	(971,2)	(991,2)	2,1%
Com agregados e terceiros	(183,6)	(156,8)	(167,3)	-8,9%	6,7%	(651,4)	(648,9)	-0,4%
Combustíveis e lubrificantes	(54,4)	(66,2)	(62,0)	14,0%	-6,3%	(224,3)	(242,2)	8,0%
Peças / pneus / manutenção	(53,9)	(65,4)	(63,6)	18,0%	-2,8%	(214,0)	(241,3)	12,8%
Depreciação	(83,6)	(97,6)	(100,8)	20,6%	3,3%	(316,3)	(377,7)	19,4%
Outros	(112,4)	(107,0)	(108,1)	-3,8%	1,0%	(417,9)	(420,8)	0,7%
Custo de Venda de Ativos	(106,1)	(87,6)	(71,2)	-32,9%	-18,7%	(543,8)	(319,9)	-41,2%
Venda Usual de Ativos	(98,8)	(85,9)	(70,4)	-28,7%	-18,0%	(367,4)	(316,7)	-13,8%
Venda de Ativos com Gestão	(7,3)	(1,7)	(0,8)	-89,0%	-52,9%	(176,3)	(3,2)	-98,2%
Custo Total	(836,6)	(828,5)	(822,0)	-1,7%	-0,8%	(3.338,8)	(3.242,0)	-2,9%

¹ Proforma

Custos em % da Receita Líquida

JSL - Logística								
Custos (% da Receita Líquida)	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Custo de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)	82,2%	80,1%	82,1%	-0,1 p.p.	+2,0 p.p.	82,4%	81,5%	-0,9 p.p.
Com pessoal	27,3%	26,8%	27,2%	-0,1 p.p.	+0,4 p.p.	28,6%	27,6%	-1,0 p.p.
Com agregados e terceiros	20,7%	17,0%	18,3%	-2,4 p.p.	+1,3 p.p.	19,2%	18,1%	-1,1 p.p.
Combustíveis e lubrificantes	6,1%	7,2%	6,8%	+0,7 p.p.	-0,4 p.p.	6,6%	6,8%	+0,2 p.p.
Peças / pneus / manutenção	6,1%	7,1%	7,0%	+0,9 p.p.	-0,1 p.p.	6,3%	6,7%	+0,4 p.p.
Depreciação	9,4%	10,6%	11,0%	+1,6 p.p.	+0,4 p.p.	9,3%	10,5%	+1,2 p.p.
Outros	12,7%	11,6%	11,8%	-0,9 p.p.	+0,2 p.p.	12,3%	11,7%	-0,6 p.p.
Custo de Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	102,6%	99,5%	99,5%	-3,1 p.p.	+0,0 p.p.	98,4%	99,8%	1,4 p.p.
Venda Usual de Ativos (% da Receita Líquida de Venda)	104,6%	99,9%	99,1%	-5,5 p.p.	-0,8 p.p.	102,9%	102,6%	-0,3 p.p.
Venda de Ativos com Gestão (% da Receita Líquida de Venda com Gestão)	81,9%	84,5%	41,3%	-40,6 p.p.	-43,2 p.p.	90,3%	26,7%	-63,6 p.p.
Custo Total (em % da Receita Líquida Total)	84,4%	81,8%	83,4%	-1,0 p.p.	+1,6 p.p.	84,6%	83,0%	-1,6 p.p.

¹ Proforma

Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Lucro Bruto de Serviços	157,7	183,7	163,5	3,7%	-11,0%	597,4	664,9	11,3%
<i>Margem Bruta de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)</i>	17,8%	19,9%	17,9%	+0,1 p.p.	-2,0 p.p.	17,6%	18,5%	+0,9 p.p.
Lucro Bruto da Venda de Ativos	(2,7)	0,4	0,3	-111,1%	-25,0%	8,7	0,6	-93,1%
<i>Margem Bruta da Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)</i>	-2,6%	0,5%	0,5%	+3,1 p.p.	+0,0 p.p.	1,6%	0,2%	-1,4 p.p.
Lucro Bruto Total	155,0	184,2	163,9	5,7%	-11,0%	606,1	665,6	9,8%
<i>Margem Bruta Total (em % da Receita Líquida Total)</i>	15,6%	18,2%	16,6%	+1,0 p.p.	-1,6 p.p.	15,4%	17,0%	+1,6 p.p.
Efeitos não recorrentes²	-	(0,1)	(0,3)	n.a.	200%	(9,1)	(4,2)	-53,8%
Lucro Bruto de Serviços (sem efeitos não recorrentes)	157,7	183,8	163,8	3,9%	-10,9%	606,5	669,1	10,3%
<i>Margem Bruta de Serviços (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida de Serviços)</i>	17,8%	19,9%	17,9%	+0,1 p.p.	-2,0 p.p.	17,9%	18,7%	+0,8 p.p.
Lucro Bruto Total (sem efeitos não recorrentes)	155,0	184,3	164,2	5,9%	-10,9%	615,2	669,8	8,9%
<i>Margem Bruta Total (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida Total)</i>	15,6%	18,2%	16,7%	+1,1 p.p.	-1,5 p.p.	15,6%	17,1%	+1,5 p.p.

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Custo de Serviços

O Custo de Serviços apresentou redução de 0,1 p.p. e aumento de 2,0 p.p. em termos da receita líquida de serviços, na comparação com o 4T14 e 3T15 respectivamente, conforme detalhado a seguir:

4T15x4T14

A principal redução foi no custo com agregados e terceiros (-2,4 p.p.) devido, principalmente, a redução de receita em operações que os utilizam.

4T15x3T15

O principal aumento foi no custo com agregados e terceiros (+1,3 p.p.) devido, principalmente, a redução na receita de algumas operações com ativos alocados face a sazonalidade do período, como por exemplo no setor de agronegócio, e maior utilização de terceiros e agregados no 4T15.

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Despesas administrativas e comerciais	(44,4)	(57,0)	(59,2)	33,3%	3,9%	(211,6)	(226,5)	7,0%
Despesas tributárias	(1,0)	(1,4)	(1,3)	30,0%	-7,1%	(3,0)	(4,1)	36,7%
Outras receitas (despesas) operacionais	(10,8)	(8,3)	(2,4)	-77,8%	-71,1%	(26,9)	(26,7)	-0,7%
Total	(56,2)	(66,7)	(62,9)	11,9%	-5,7%	(241,5)	(257,3)	6,5%
Efeitos não recorrentes²	(1,6)	(0,3)	(0,5)	-68,8%	66,7%	(6,8)	(4,8)	-29,4%
Total sem efeitos não recorrentes	(54,6)	(66,4)	(62,4)	14,3%	-6,0%	(234,7)	(252,6)	7,6%

¹ Proforma

² 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							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Despesas administrativas e comerciais	5,0%	6,2%	6,5%	+1,5 p.p.	+0,3 p.p.	6,2%	6,3%	+0,1 p.p.
Despesas tributárias	0,1%	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.	+0,0 p.p.	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.
Outras receitas (despesas) operacionais	1,2%	0,9%	0,3%	-0,9 p.p.	-0,6 p.p.	0,8%	0,7%	-0,1 p.p.
Total	6,3%	7,2%	6,9%	+0,6 p.p.	-0,3 p.p.	7,1%	7,2%	0,1 p.p.
Efeitos não recorrentes²	0,2%	0,0%	0,1%	+0,1 p.p.	+0,1 p.p.	0,2%	0,1%	-0,1 p.p.
Total sem efeitos não recorrentes	6,1%	7,2%	6,8%	+0,7 p.p.	-0,4 p.p.	6,9%	7,0%	0,1 p.p.

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Despesas Administrativas e Comerciais

Despesas Administrativas e Comerciais (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Pessoal	(15,6)	(22,3)	(25,0)	60,3%	12,1%	(93,2)	(96,0)	3,0%
Prestação de serviços	(11,9)	(11,8)	(12,9)	8,4%	9,3%	(45,5)	(49,2)	8,1%
Comunicação, propaganda e publicidade	(3,8)	(2,2)	(3,4)	-10,5%	54,5%	(15,7)	(12,2)	-22,3%
Aluguéis de imóveis de terceiros	(2,8)	(3,1)	(2,8)	0,0%	-9,7%	(11,9)	(11,9)	0,0%
Depreciação	(1,6)	(3,8)	(4,4)	175,0%	15,8%	(6,1)	(14,4)	136,1%
Outros	(8,8)	(13,7)	(10,6)	20,5%	-22,6%	(39,2)	(42,9)	9,4%
Total	(44,4)	(57,0)	(59,2)	33,3%	3,9%	(211,6)	(226,5)	7,0%
Total (em % da Receita Líquida de Serviços)	5,0%	6,2%	6,5%	+1,5 p.p.	+0,3 p.p.	6,2%	6,3%	+0,1 p.p.
Efeitos não recorrentes ²	(0,3)	(0,3)	(0,5)	66,7%	66,7%	(3,5)	(4,8)	37,1%
Total sem efeitos não recorrentes	(44,1)	(56,7)	(58,7)	33,1%	3,5%	(208,1)	(221,7)	6,5%
Total sem efeitos não recorrentes (em % da Receita Líquida de Serviços)	5,0%	6,1%	6,4%	+1,4 p.p.	+0,3 p.p.	6,1%	6,2%	+0,1 p.p.

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(10,8)	(8,3)	(2,4)	-77,8%	-71,1%	(26,9)	(26,7)	-0,7%
Total (% da Receita Líquida de Serviços)	-1,2%	-0,9%	-0,3%	+0,9 p.p.	+0,6 p.p.	-0,8%	-0,7%	+0,1 p.p.
Ajustes de Efeitos não recorrentes	(1,3)	-	-	-100,0%	n.a.	(3,4)	-	-100,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais sem Efeitos não recorrentes	(9,6)	(8,3)	(2,4)	-75,0%	-71,1%	(23,6)	(26,7)	13,1%

¹ Proforma

Descrição dos efeitos não recorrentes

Abertura dos efeitos não recorrentes	Descrição	Linha	JSL - Logística				
			4T14 ¹	3T15	4T15	2014 ¹	2015
Impactos no EBITDA			1,6	0,4	0,8	15,9	9,0
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	1,6	0,4	0,8	15,9	9,0
Total de efeitos não recorrentes			1,6	0,4	0,8	15,9	9,0

EBIT, EBITDA e EBITDA-A – excluindo efeitos não recorrentes.

EBIT, EBITDA e EBITDA-A recorrentes (exceto onde indicado) (R\$ milhões)	JSL - Logística							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
EBIT reportado	98,8	117,6	101,0	2,2%	-14,1%	364,7	408,3	12,0%
Margem *	11,1%	12,7%	11,0%	-0,1 p.p.	-1,7 p.p.	10,7%	11,4%	+0,7 p.p.
Ajustes de Efeitos não recorrentes ²	1,6	0,4	0,8	-50,0%	100,0%	15,9	9,0	-43,4%
EBIT	100,3	118,0	101,7	1,4%	-13,8%	380,6	417,3	9,6%
Margem *	11,3%	12,8%	11,1%	-0,2 p.p.	-1,7 p.p.	11,2%	11,6%	+0,4 p.p.
EBITDA	185,5	219,4	206,9	11,5%	-5,7%	703,0	809,3	15,1%
Margem *	20,9%	23,7%	22,6%	+1,7 p.p.	-1,1 p.p.	20,7%	22,6%	+1,9 p.p.
EBITDA-A	284,3	305,3	277,3	-2,5%	-9,2%	1.070,4	1.126,0	5,2%
Margem	28,7%	30,1%	28,1%	-0,6 p.p.	-2,0 p.p.	27,1%	28,8%	+1,7 p.p.

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

* Calculada sobre a receita líquida de serviços

- O **EBITDA recorrente** foi de **R\$ 206,9 milhões** no 4T15, com margem EBITDA recorrente de 22,6%, **aumento de 11,5%** e **1,7 p.p.** respectivamente, em relação ao 4T14, devido principalmente à menor utilização de agregados e terceiros.

II. 3 Investimentos

Destinação dos Investimentos no 4T15:

- 88,5% para expansão dos negócios;
- 47,3% em Veículos Leves;
- 71,7% em Gestão e Terceirização e Serviços Dedicados.

Investimento (R\$ milhões)				
Investimentos por Natureza	4T15	% do Total	2015	% do Total
Investimento Bruto Total	227,7	100,0%	809,6	100,0%
1) Renovação líquido	(49,5)		(80,8)	
Investimento	21,9	9,6%	229,2	28,3%
<i>Receita com Venda usual de ativos</i>	(71,4)		(310,0)	
2) Expansão	201,5	88,5%	572,5	70,7%
3) Outros (TI, melhorias, etc.)	4,3	1,9%	7,8	1,0%
Total Investimento Líquido	156,3		499,6	

Investimentos Equipamentos	4T15	% do Total	2015	% do Total
Caminhões	55,6	24,4%	190,4	23,5%
Máquinas e Equipamentos	3,3	1,4%	144,5	17,8%
Veículos Leves	107,8	47,3%	305,8	37,8%
Ônibus	0,4	0,2%	25,0	3,1%
Demais	60,6	26,6%	143,9	17,8%
Investimento Total	227,7	100,0%	809,6	100,0%

Investimentos por Linha de Negócio	4T15	% do Total	2015	% do Total
Serviços Dedicados	34,6	15,2%	164,6	20,3%
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	128,6	56,5%	479,1	59,2%
Transportes de Passageiros	0,6	0,2%	26,8	3,3%
Cargas Gerais	2,6	1,1%	9,7	1,2%
Demais	61,3	26,9%	129,4	16,0%
Investimento Total	227,7	100,0%	809,6	100,0%

* Com adição de serviços

A JSL Logística fechou o 4T15 com um saldo de R\$ 3,809 bilhões de ativo imobilizado bruto. Dos ativos operacionais da JSL, R\$ 209,8 milhões estavam alocados no balanço e não estavam gerando receita, conforme composição abaixo:

- R\$ 73,0 milhões não estavam gerando receitas por encontrarem-se em fase de implantação de novos contratos;
- R\$ 136,8 milhões (balanço) estavam contabilizados em bens disponibilizados para venda "renovação de frotas", o que corresponde aos ativos nas lojas de seminovos.

III. Movida Participações S.A.

- A **Movida Participações S.A. (Movida)** consolida todas as atividades de *rent a car* (RAC) operadas pela Movida Rent a Car S.A., e as de gestão e terceirização de frotas (GTF), realizadas pela JSL Locações S.A.;
- Vale ressaltar que a JSL Locações fazia parte da JSL Logística até 31/12/2014 e a partir de 01/01/2015 passou a ser parte da Movida;
- Sendo assim, as informações de 2014 são apresentadas **proforma**, para proporcionar melhor comparação.

III. 1 Destaques

A Movida é uma **locadora jovem**, alinhada às **tendências tecnológicas**, que **investe na relação com o cliente**, priorizando a **excelência no atendimento**, com foco na **agilidade, tecnologia e inovação**. Com **oferta de serviços e produtos diferenciados e desejados pelos clientes**, busca o seu **encantamento, assegurando o retorno para o acionista**. Esse posicionamento foi fundamental para a consolidação da Movida como a **segunda locadora de veículos no Brasil**. No final do ano de 2015, a Movida contava com **156 lojas de atendimento RAC**, **23 lojas de Seminovos**, e **53.439 veículos**, sendo **37.126 de RAC** e **16.313 de GTF**.

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma)							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Receita Bruta Total	185,0	358,1	398,9	+115,6%	+11,4%	539,3	1.300,6	+141,2%
Receita Bruta de Serviços	136,2	190,0	208,7	+53,2%	+9,8%	403,3	717,9	+78,0%
Receita Bruta de Venda de Ativos	48,8	168,1	190,2	+289,8%	+13,1%	136,0	582,7	+328,5%
Receita Líquida	179,8	350,8	391,5	+117,7%	+11,6%	520,8	1.271,4	+144,1%
Receita Líquida de Serviços	131,0	182,7	201,3	+53,2%	+9,8%	384,8	688,7	+78,0%
EBIT	35,5	47,3	47,6	+34,1%	+0,6%	97,0	177,5	+83,0%
Margem EBIT*	27,1%	25,9%	23,6%	-3,5 p.p.	-2,3 p.p.	25,2%	25,8%	+0,6 p.p.
EBITDA	56,6	73,4	75,5	+33,4%	+2,9%	172,6	279,0	+61,6%
Margem EBITDA*	43,2%	40,2%	37,5%	-5,7 p.p.	-2,7 p.p.	44,9%	40,5%	-4,4 p.p.
EBITDA-A	101,6	235,2	257,3	+153,2%	+9,4%	298,4	842,2	+182,2%
Margem EBITDA-A	56,5%	67,1%	65,7%	+9,2 p.p.	-1,4 p.p.	57,3%	66,2%	+8,9 p.p.

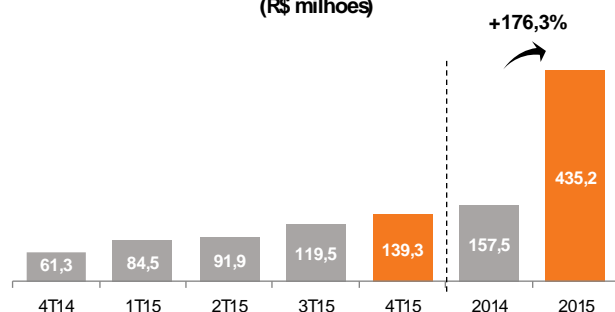
¹Proforma

* Calculada sobre a receita líquida de serviços

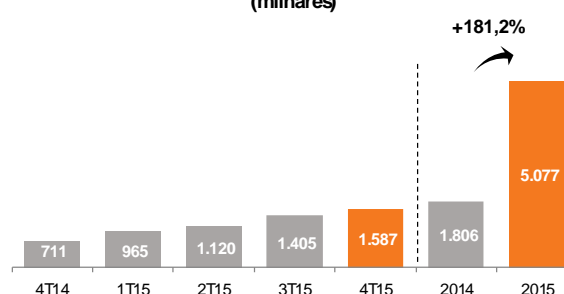
III. 2 RAC (Rent a Car)

A Movida Rent a Car **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, aumentou 127 lojas de atendimento, de 29 para 156, e multiplicou por 15 a quantidade de carros, que passou de 2.400 para 37.126, sendo 32.137 em operação, 1.111 em implantação e 3.878 carros em desmobilização e estoque para venda.

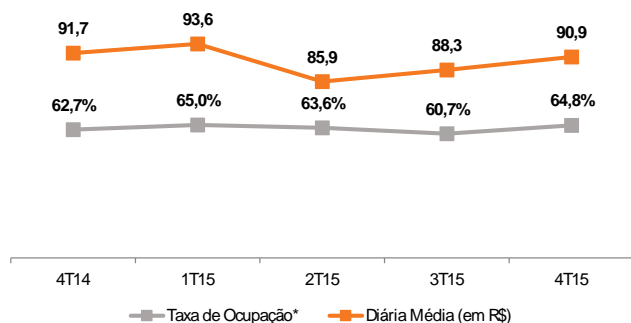
Receita Líquida de Serviços
(R\$ milhões)



Qtd. Diárias
(milhares)

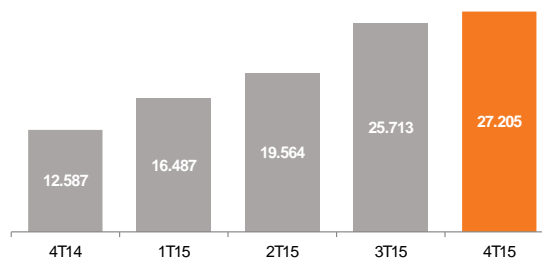


Taxa de Ocupação* e Diária Média



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

Frota Média Operacional¹ (unidades)

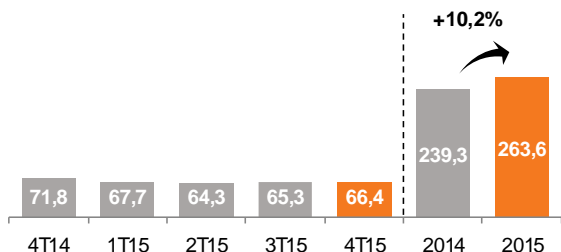


¹ A frota operacional no 4T15 era de 32.137 veículos

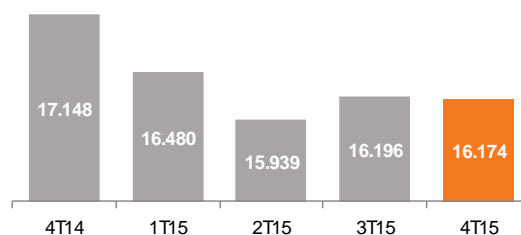
No 4T5, a receita líquida de serviços aumentou 127,2% na comparação com o 4T14 devido ao aumento do número de diárias em função do maior número de lojas e do aumento da frota, ampliando a capilaridade da Companhia, parcialmente compensada pela redução de 0,9% na diária média, devido ao pequeno aumento da participação de *replacement*. Ressalta-se a estabilidade de preço no varejo e que a ocupação está abaixo do nível ideal uma vez que a Companhia está se preparando para outro patamar de prestação de serviço.

III. 3 GTF (Gestão e Terceirização de Frotas)

Receita Líquida de Serviços (R\$ milhões)

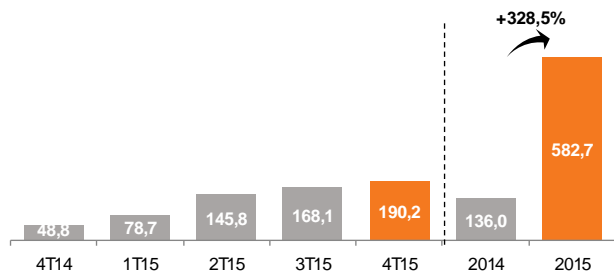


Frota Operacional Média (unidades)

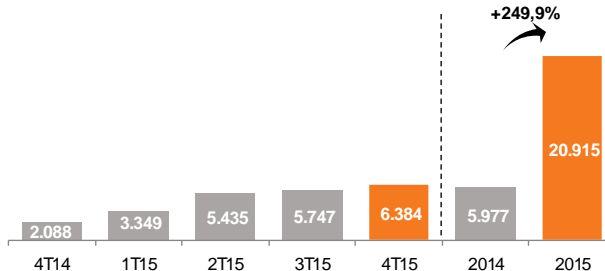


III. 4 Movida Seminovos (RAC + GTF)

Receita Líquida de Vendas de Ativos (R\$ milhões)



Veículos Vendidos (unidades)

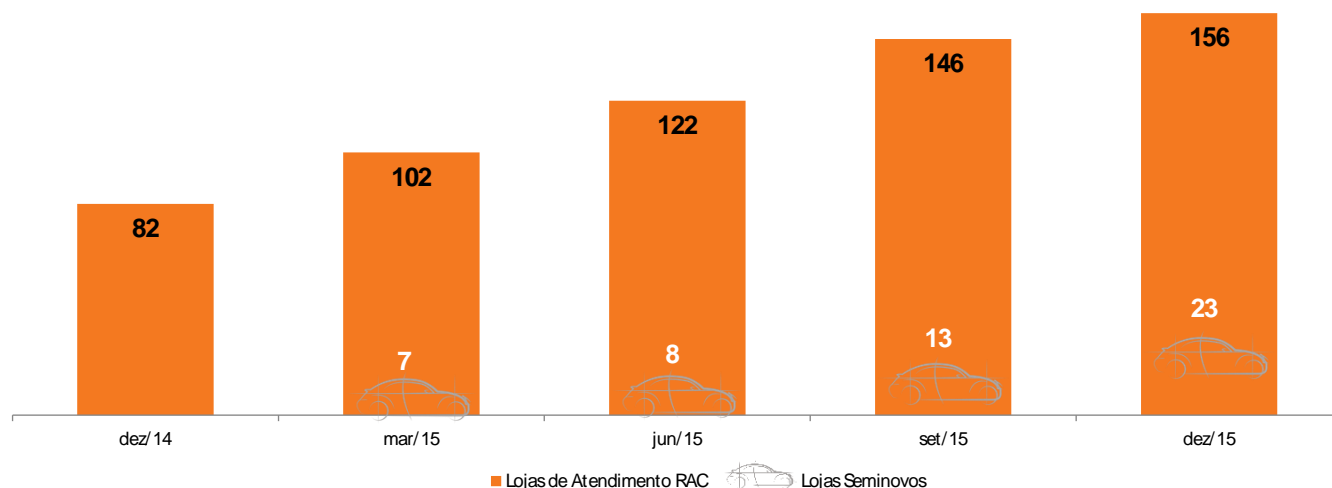


Destaque-se a **capacidade de giro dos ativos**, fundamental para este negócio, independente da rede de **concessionárias da JSL**, embora ela seja **complementar** ao negócio. Dos **6.384 veículos vendidos** no 4T15, apenas **9,3%** foram através desta rede. No **acumulado do ano** de 2015 foram vendidos **20.915 veículos**, **2,5x mais** do que mesmo período do ano anterior, demonstrando a **capacidade de venda dos ativos**; visto que representa uma venda de uma vez o tamanho da frota existente de RAC e metade da frota total em dezembro/14 (1 ano antes).

III. 5 Rede de Atendimento

A Movida terminou dezembro de 2015 com 156 lojas de atendimento RAC, sendo 154 próprias e 2 franquias; e 23 lojas de Seminovos.

Evolução das Lojas



III. 6 Custos e Despesas

Custos e Despesas (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma)							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Custos com Serviços	(68,1)	(112,6)	(124,7)	+83,1%	+10,7%	(229,6)	(416,2)	+81,3%
Depreciação	(21,1)	(26,1)	(27,9)	+32,2%	+6,9%	(75,6)	(101,4)	+34,1%
Outros	(47,0)	(86,5)	(96,8)	+106,0%	+11,9%	(153,9)	(314,7)	+104,5%
Custo com Venda de Ativos	(45,0)	(161,8)	(181,8)	+304,0%	+12,4%	(125,8)	(563,2)	+347,7%
Despesas	(31,2)	(29,0)	(37,4)	+19,9%	+29,0%	(68,4)	(114,4)	+67,3%
Total	(144,3)	(303,4)	(343,9)	+138,3%	+13,3%	(423,8)	(1.093,8)	+158,1%

¹Proforma

No 4T15, os custos com serviços tiveram um aumento de 83,1% na comparação com o 4T14 devido principalmente a (i) RAC: ampliação da frota e abertura de 74 lojas próprias, fatores que contribuem para o aumento nos gastos com documentação, aluguel de imóveis e pessoal, e (ii) GTF: aumento nos gastos com mobilização e desmobilização de contratos.

As despesas passaram de R\$ 31,2 milhões no 4T14 para R\$ 37,4 milhões no 4T15, relacionado principalmente com o aumento da estrutura de venda de ativos, além das despesas gerais ocasionadas pelo aumento da estrutura de RAC. Em relação à receita líquida de serviços, as despesas apresentaram queda de 5,2 p.p., de 23,8% no 4T14 para 18,6% no 4T15, o que demonstra uma maior diluição das despesas em razão do aumento da receita líquida de serviços. A Companhia entende que há mais espaço para otimização operacional dado que a Movida está em fase de construção.

III. 7 EBIT e EBITDA

EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma)							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
EBIT	35,5	47,3	47,6	+34,1%	+0,6%	97,0	177,5	+83,0%
Margem EBIT *	27,1%	25,9%	23,6%	-3,5 p.p.	-2,3 p.p.	25,2%	25,8%	+0,6 p.p.
EBITDA	56,6	73,4	75,5	+33,4%	+2,9%	172,6	279,0	+61,6%
Margem EBITDA *	43,2%	40,2%	37,5%	-5,7 p.p.	-2,7 p.p.	44,9%	40,5%	-4,4 p.p.
EBITDA-A	101,6	235,2	257,3	+153,2%	+9,4%	298,4	842,2	+182,2%
Margem EBITDA-A	56,5%	67,1%	65,7%	+9,2 p.p.	-1,4 p.p.	57,3%	66,2%	+8,9 p.p.

¹Proforma

* Calculada sobre a receita líquida de serviços

4T15x4T14

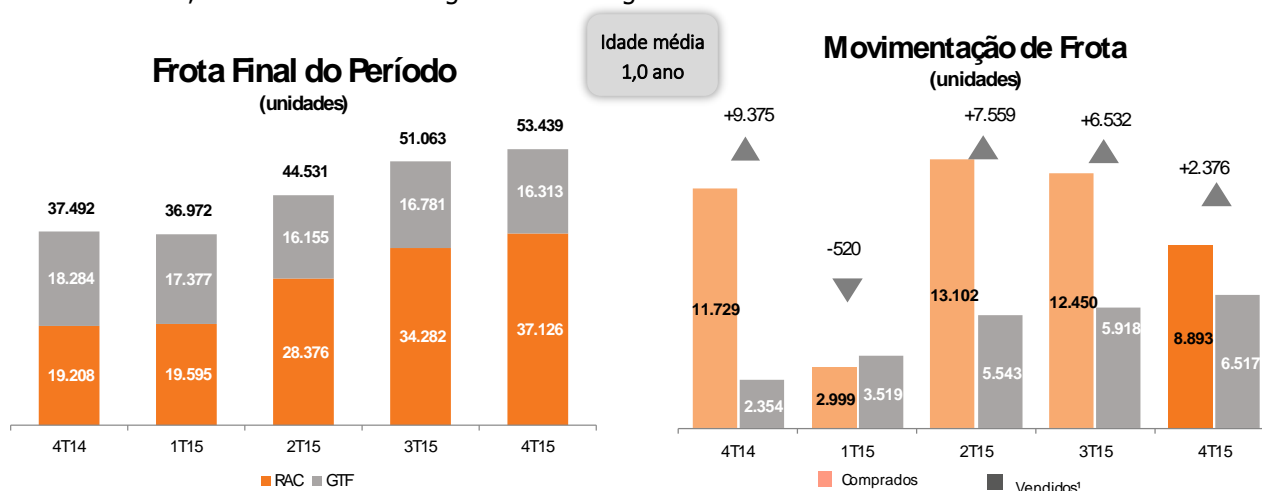
O crescimento de 33,4% do EBITDA é oriundo principalmente do crescimento do número da frota de RAC e aumento do número de diárias em função da abertura de novas lojas, representando uma margem de 37,5%. A redução na margem é reflexo do efeito de diluição devido a maior participação do RAC no mix, que possui uma margem menor que GTF; e do aumento da frota, que geram gastos com primeiro emplacamento, despachante, seguro obrigatório, dentre outros.

III. 8 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma)							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Frota	418,7	448,5	341,1	-18,5%	-23,9%	872,2	1.385,9	+58,9%
Expansão	372,7	307,9	177,5	-52,4%	-42,4%	745,5	917,7	+23,1%
Renovação	46,0	140,6	163,6	+255,7%	+16,4%	126,6	468,2	+269,8%
Lojas	7,9	9,8	12,6	+59,5%	+28,6%	13,2	36,6	+177,3%
Novas	6,1	7,7	8,9	+45,9%	+15,6%	10,2	27,9	+173,5%
Antigas	1,8	2,1	3,7	+105,6%	+76,2%	3,0	8,7	+190,0%
Total	426,6	458,3	353,7	-17,1%	-22,8%	885,3	1.422,5	+60,7%

¹Proforma

A maior parte dos investimentos em expansão da Movida foi direcionada para a frota, ressaltando que os investimentos de expansão contribuem apenas parcialmente para a receita e a geração de caixa do ano em que é executado, distorcendo assim, as margens e os retornos esperados quando comparado a uma situação sem investimento adicional em expansão. Vale ressaltar que, dos 8.893 veículos comprados, **999*** foram adquiridos através da **JSL Concessionárias**, evidenciando a sinergia entre os negócios.



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

¹ Considera veículos roubados

IV. JSL Concessionárias de Veículos

Resultados recorrentes ¹ (exceto onde indicado) (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Receita Líquida	308,8	241,2	226,2	-26,7%	-6,2%	1.222,1	1.009,6	-17,4%
Lucro Bruto Reportado	49,6	43,6	40,7	-17,9%	-6,6%	221,5	179,1	-19,1%
Margem	16,1%	18,1%	18,0%	+1,9 p.p.	-0,1 p.p.	18,1%	17,7%	-0,4 p.p.
EBIT ¹	0,2	3,3	0,1	-58,6%	-96,9%	17,4	5,1	-70,7%
Margem	0,1%	1,3%	0,0%	-0,0 p.p.	-1,3 p.p.	1,4%	0,5%	-0,9 p.p.
EBITDA ¹	3,5	6,0	3,3	-4,6%	-45,2%	28,0	15,9	-43,2%
Margem	1,1%	2,5%	1,5%	+0,3 p.p.	-1,0 p.p.	2,3%	1,6%	-0,7 p.p.

¹ Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros

IV. 1 Volumes e Receitas

Volume de Vendas de Veículos (em unidades)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Leves	12.756	8.211	10.406	-18,4%	+26,7%	43.956	36.377	-17,2%
Pesados	988	474	451	-54,4%	-4,9%	3.490	2.305	-34,0%
Total	13.744	8.685	10.857	-21,0%	+25,0%	47.446	38.682	-18,5%

Na comparação entre o 4T15x3T15, o volume total aumentou 25,0%, em função do aumento de vendas diretas de leves e pesados. No 4T15 foram vendidos 6.332 veículos de vendas diretas, dos quais, 5.506 veículos, (**87%**), foram provenientes da Logística e Movida.

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Leves	190,5	151,7	146,0	-23,4%	-3,8%	729,4	612,8	-16,0%
Pesados	64,7	41,4	33,1	-48,8%	-20,1%	267,0	194,1	-27,3%
F&I	3,4	4,6	4,4	+29,2%	-3,5%	23,7	18,7	-21,4%
Pós Vendas	50,1	43,5	42,7	-14,8%	-1,8%	202,0	184,0	-8,9%
Total	308,8	241,2	226,2	-26,7%	-6,2%	1.222,1	1.009,6	-17,4%

IV. 2 Desempenho Financeiro

Preço Médio (Venda Varejo) (em R\$ mil)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Leves	34,3	36,4	36,3	+5,8%	-0,2%	34,7	35,6	+2,7%
Pesados	174,5	156,6	152,5	-12,6%	-2,6%	178,0	162,8	-8,6%

Lucro Bruto (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Leves	17,2	17,1	17,2	+0,2%	+0,9%	76,7	69,1	-9,8%
Pesados	11,9	5,5	3,1	-74,4%	-44,1%	49,5	24,8	-49,9%
F&I	2,9	4,1	4,0	+38,2%	-4,3%	21,8	16,7	-23,3%
Pós Vendas	17,7	16,9	16,5	-6,6%	-2,6%	73,6	68,5	-7,0%
Total	49,6	43,6	40,7	-17,9%	-6,6%	221,5	179,1	-19,2%

Margem Bruta (em % da Receita Líquida de cada linha de negócio)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Leves	9,0%	11,3%	11,8%	+2,8 p.p.	+0,5 p.p.	9,2%	9,9%	+0,7 p.p.
Pesados	18,4%	13,2%	9,2%	-9,2 p.p.	-4,0 p.p.	15,7%	10,5%	-5,2 p.p.
F&I	83,6%	90,2%	89,5%	+5,8 p.p.	-0,8 p.p.	91,6%	89,5%	-2,1 p.p.
Pós Vendas	35,2%	38,9%	38,6%	+3,4 p.p.	-0,3 p.p.	36,4%	37,2%	+0,8 p.p.
Total	16,1%	18,1%	18,0%	+1,9 p.p.	-0,1 p.p.	18,1%	17,7%	-0,4 p.p.

A redução de 17,9% no lucro bruto e aumento de 1,9 p.p. na margem bruta do 4T15x4T14, deveu-se principalmente a:

- Veículos Leves:
 - Apesar da queda do volume, a margem aumentou em 2,8 p.p. devido a melhora do ticket médio nas vendas de varejo.
- Veículos Pesados:
 - O lucro bruto diminuiu R\$ 8,9 milhões em função principalmente da redução no volume de vendas, redução do preço médio dos veículos vendidos devido às condições de mercado, além de uma operação de compra e venda com terceiros de um lote de veículos usados efetuada no 4T14.

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	Concessionárias - Proforma							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Despesas com Vendas	(44,6)	(33,8)	(33,5)	-24,9%	-0,9%	(175,3)	(144,4)	-17,6%
Despesas Administrativas	(7,7)	(6,6)	(7,1)	-7,5%	+9,0%	(41,6)	(30,0)	-27,9%
Total	(52,4)	(40,4)	(40,6)	-22,4%	+0,7%	(217,0)	(174,4)	-19,6%
Efeitos não recorrentes ¹	(3,0)	-	-	-	-	(12,8)	(0,4)	-97,0%
Total sem efeitos não recorrentes¹	(49,4)	(40,4)	(40,6)	-17,7%	+0,7%	(204,2)	(174,0)	-14,8%

¹ Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

Despesas Operacionais (em % da Receita Líquida)	Concessionárias - Proforma							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Despesas com Vendas	14,5%	14,0%	14,8%	+0,4 p.p.	+0,8 p.p.	14,3%	14,3%	+0,0 p.p.
Despesas Administrativas	2,5%	2,7%	3,2%	+0,7 p.p.	+0,4 p.p.	3,4%	3,0%	-0,4 p.p.
Total	17,0%	16,7%	18,0%	+1,0 p.p.	+1,2 p.p.	17,8%	17,3%	-0,5 p.p.
Efeitos não recorrentes ¹	1,0%	0,0%	0,0%	-1,0 p.p.	-0,0 p.p.	1,0%	0,0%	-1,0 p.p.
Total sem efeitos não recorrentes¹	16,0%	16,7%	18,0%	+2,0 p.p.	+1,2 p.p.	16,7%	17,2%	+0,5 p.p.

¹ Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

A diminuição das despesas operacionais recorrentes em 17,7% é devido à otimização da estrutura administrativa e de vendas.

Lucro operacional (EBIT) e EBITDA

EBIT e EBITDA recorrentes ¹ (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Efeitos não recorrentes	(3,0)	-	-	n.a.	n.a.	(12,8)	(0,4)	-96,0%
EBIT	0,2	3,3	0,1	-58,6%	-96,9%	17,4	5,1	-70,3%
<i>Margem</i>	0,1%	1,3%	0,0%	-0,0 p.p.	-1,3 p.p.	1,4%	0,5%	-0,9 p.p.
EBITDA	3,5	6,0	3,3	-4,6%	-45,2%	28,0	15,9	-44,8%
<i>Margem</i>	1,1%	2,5%	1,5%	+0,3 p.p.	-1,0 p.p.	2,3%	1,6%	-0,7 p.p.

¹ Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

O EBITDA recorrente no 4T15 foi de R\$ 3,3 milhões, redução de 4,6% em relação ao 4T14, devido principalmente à redução do volume de veículos vendidos, parcialmente compensado pela redução das despesas administrativas, resultando em uma melhora da margem em 0,3 p.p..

IV. 3 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Total	7,3	3,0	7,0	-3,8%	+138,8%	28,2	20,9	-25,9%

Dos R\$ 7,0 milhões investidos no 4T15, R\$ 6,6 milhões foram para compra de 129 veículos para best-drive e R\$ 0,4 milhão foram para benfeitorias em lojas de veículos.

V. Leasing

Resultado (R\$ milhões)	JSL - Leasing							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Receita Bruta Total	0,2	1,5	2,1	950,0%	40,0%	0,2	5,5	2650,0%
Deduções da Receita	(0,0)	(0,0)	0,0	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,1)	n.a.
Receita Líquida	0,2	1,5	2,2	1000,0%	46,7%	0,2	5,4	2600,0%
Custo Total	(0,2)	(1,2)	(1,9)	850,0%	58,3%	(0,4)	(4,7)	1075,0%
Lucro Bruto	(0,0)	0,2	0,2	n.a.	0,0%	(0,2)	0,7	-450,0%
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,4)	(1,6)	(1,8)	28,6%	12,5%	(5,9)	(7,7)	30,5%
Despesas Tributárias	(0,0)	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,0)	n.a.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,0)	n.a.
EBIT	(1,5)	(1,4)	(1,6)	6,7%	14,3%	(1,5)	(7,0)	366,7%
Operações (Qtd.)	11	30	51	363,6%	70,0%	11	122	1009,1%

VI. Nova metodologia para representação das margens EBIT e EBITDA

A Companhia passará a apresentar as margens EBIT e EBITDA calculadas em relação a Receita Líquida de Serviços.

A mudança foi realizada dado que o conceito de depreciação busca estimar um valor de venda do ativo, de tal forma que a sua diferença para o valor efetivo da venda seja nula, sendo a baixa do veículo registrada como custo de venda do ativo, de tal forma que esse movimento não contribui de forma significativa para o Lucro Bruto. Vale lembrar que, embora a venda de ativos não contribua para o lucro bruto, a mudança no volume distorce a margem.

Adotamos esse novo cálculo com o objetivo de tirar o efeito da volatilidade e de diluição em função da venda de ativo, com foco em melhorar a comunicação da Companhia, sendo uma forma mais simples de apresentar uma margem que seja facilmente interpretada. A Companhia continuará a divulgar em seu *website* a margem no modelo anterior.

O quadro a seguir indica as margens da maneira que eram apresentadas até o 3T15, e a nova margem divulgada a partir desse trimestre:

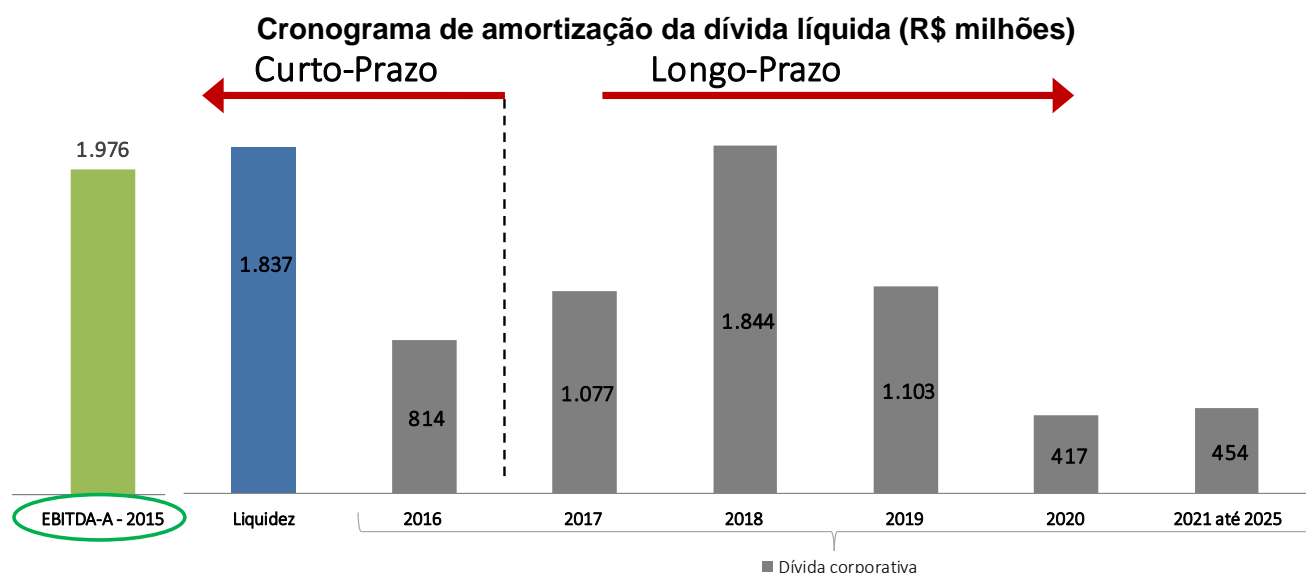
EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	4T15			2015		
	JSL Logística	Movida	JSL Consolidada	JSL Logística	Movida	JSL Consolidada
Receita Líquida	985,8	391,5	1.564,7	3.907,5	1.271,4	5.989,9
Receita Líquida de Serviços	914,3	201,3	1.298,4	3.587,0	688,7	5.086,4
Receita Líquida de Venda de Ativos	71,6	190,2	266,2	320,6	582,7	903,5
EBIT recorrente	101,7	47,6	147,8	417,3	177,5	592,8
Margem EBIT recorrente	10,3%	12,2%	9,4%	10,7%	14,0%	9,9%
Margem EBIT recorrente / Receita Líquida de Serviços	11,1%	23,6%	11,4%	11,6%	25,8%	11,7%
EBITDA recorrente	206,9	75,5	285,7	809,3	279,0	1.101,4
Margem EBITDA recorrente	21,0%	19,3%	18,3%	20,7%	21,9%	18,4%
Margem EBITDA recorrente / Receita Líquida de Serviços	22,6%	37,5%	22,0%	22,6%	40,5%	21,7%
EBITDA de Serviços recorrente	206,6	81,6	275,3	808,6	285,2	1.075,5
Margem EBITDA de Serviços recorrente	22,6%	40,5%	21,2%	22,5%	41,4%	21,1%
EBITDA-A recorrente	277,3	257,3	540,8	1.126,0	842,2	1.975,9
Margem EBITDA-A Recorrente	28,1%	65,7%	34,6%	28,8%	66,2%	33,0%

VII. Estrutura de Capital - JSL Consolidada

Endividamento - JSL Consolidada (R\$ milhões)	30/09/2014	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015	30/09/2015	31/12/2015
Caixa e aplicações financeiras	(548,3)	(1.225,6)	(1.092,6)	(1.100,9)	(1.331,5)	(1.686,6)
Empréstimos e financiamentos	2.577,5	3.139,6	3.236,8	3.397,7	3.528,0	3.740,5
Debêntures	1.179,4	1.428,4	1.462,4	1.366,1	1.363,1	1.614,5
Leasing a pagar	263,4	274,2	258,0	268,6	298,5	354,3
Dívida bruta total	4.020,3	4.842,3	4.957,1	5.032,3	5.189,6	5.709,3
Dívida líquida total	3.471,9	3.616,7	3.864,5	3.931,4	3.858,0	4.022,7

Perfil da dívida líquida consolidada:

- **A liquidez da JSL é de R\$ 1,837 bilhão**, composta de R\$ 1,687 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 150 milhões de linha compromissada;
- A liquidez da Companhia representa **2,3x** da dívida bruta de curto prazo;
- **R\$ 1,423 bilhão** em FINAME, sendo **80,8%** pré-fixado;
- **61,0%** estava atrelada ao CDI.



A liquidez da JSL é de R\$ 1,837 bilhão, composta de R\$ 1,687 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 150 milhões de linhas de crédito compromissadas, ainda não sacada.

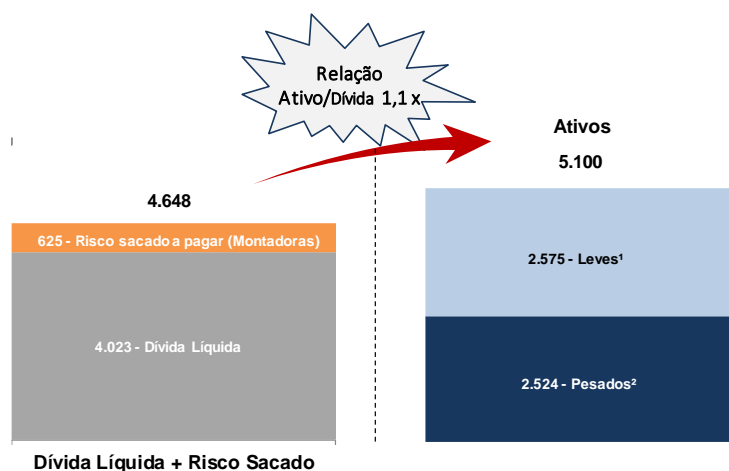
Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Consolidada			Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
	4T14	3T15	4T15					
Juros financeiros líquidos	(92,1)	(112,2)	(116,6)	26,6%	3,9%	(311,9)	(441,5)	41,6%
Rendimentos sobre aplicações financeiras	16,5	38,6	51,2	210,3%	32,6%	56,4	152,0	169,5%
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(108,6)	(150,9)	(167,7)	54,4%	11,1%	(368,3)	(593,5)	61,1%
Outros itens financeiros	(11,3)	(40,4)	(25,1)	122,1%	-37,9%	(37,2)	(74,8)	101,1%
Total	(103,5)	(152,6)	(141,7)	36,9%	-7,1%	(349,1)	(516,2)	47,9%
Total (em % da Receita Líquida Total)	7,2%	9,9%	9,1%	+1,9 p.p.	-0,8 p.p.	7,3%	10,1%	+2,8 p.p.

O aumento de 26,6% nos juros financeiros líquidos em comparação com o 4T14 é justificado pelo aumento da dívida líquida média que foi de R\$ 3,717 bilhões no 4T14 para R\$ 4,582 bilhões no 4T15 (+17,7%), devido aos investimentos em expansão, pelo aumento de 2,5 p.p. no custo médio da dívida líquida, justificado principalmente pelo aumento de 2,5 p.p. da taxa do CDI (passando de 11,6% no 4T14 para 14,1% no 4T15), mudança no *mix* da dívida líquida (passando de 55,8% no 4T14 para 61,0% atrelado ao CDI no 4T15) e custo de carregamento do caixa, devido ao incremento da liquidez.

JSL CONSOLIDADA

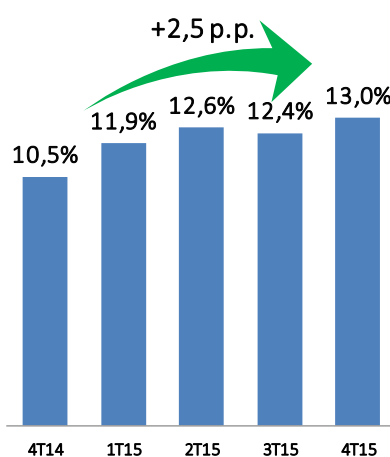
**Dívida Líquida + Risco Sacado a pagar (Montadoras) vs Valor do Ativos
(R\$ milhões) – 31/12/2015**



¹ 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.

² 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.

Custo médio da dívida líquida* (a.a.) – JSL Consolidada



* Inclui parcela referente ao custo embutido no valor do bem (risco sacado – montadoras)

A tabela a seguir demonstra os indicadores de alavancagem da Companhia.

Indicadores de Alavancagem (fim do período)

Indicadores de Alavancagem	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015	30/09/2015	31/12/2015
Dívida líquida / EBITDA-A ²	2,6x	2,6x	2,3x	2,1x	2,0x
Dívida líquida / EBITDA ²	4,0x	4,0x	3,8x	3,6x	3,7x
EBITDA-A ² / Juros líquidos	4,5x	4,3x	4,3x	4,3x	4,5x
Dívida líquida + risco sacado a pagar (montadoras) / EBITDA-A ²	2,8x	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x
Dívida líquida + risco sacado a pagar (montadoras) / EBITDA ²	4,4x	4,2x	4,2x	4,3x	4,2x
EBITDA-A ² / Juros líquidos*	4,2x	3,9x	3,9x	4,1x	3,8x

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

² Período acumulado dos últimos 12 meses, recorrente

³ Caixa + Linha compromissada

* Inclui parcela referente ao custo embutido no valor do bem (risco sacado – montadoras)

VIII. Fluxo de Caixa – JSL Consolidada

Fluxo de Caixa Sintético¹ (R\$ milhões)	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Lucro antes dos Impostos	26,6	14,1	5,4	-79,9%	-62,1%	111,1	67,2	-39,5%
Depreciação e Amortização	109,8	132,3	137,1	24,9%	3,6%	408,9	508,6	24,4%
Custo da Venda de Ativos²	144,4	233,3	253,1	75,3%	8,5%	499,3	870,5	74,3%
Outros ajustes não caixa ao lucro líquido	79,5	186,2	212,3	167,2%	14,0%	323,2	631,3	95,3%
Contas a receber, Estoque e Fornecedores	355,4	221,6	219,2	-38,3%	1,1%	(103,0)	261,5	-353,9%
Outros Ativos e Passivos	(71,2)	25,7	(116,3)	63,3%	-552,8%	6,6	(39,6)	-704,0%
Juros pagos	(63,4)	(131,4)	(320,8)	405,8%	144,2%	(277,4)	(654,4)	135,9%
Geração Operacional de Caixa	580,9	681,8	390,0	-32,9%	-42,8%	968,8	1.645,2	69,8%
Aumento do Imobilizado³	(483,1)	(65,6)	(463,7)	-4,0%	607,0%	(909,6)	(1.014,6)	11,6%
Outros Investimentos⁴	(2,2)	(1,8)	(1,8)	-16,7%	-1,8%	(17,7)	(6,0)	-66,2%
Caixa Líquido das Atividades de Investimentos	95,5	614,4	(75,6)	-179,2%	-112,3%	41,5	624,6	1404,6%
Dividendos + JCP	(0,2)	-	-	-100,0%	n.a.	(22,4)	(17,2)	-23,1%
Empréstimos e Financiamentos	590,6	(345,3)	435,8	-26,2%	226,2%	459,2	(84,5)	-118,4%
Ações em Tesouraria	(8,7)	(38,4)	(5,1)	-41,5%	-86,8%	(25,6)	(61,9)	141,7%
Aumento (Redução) do Caixa e Aplicações Financeiras	677,3	230,6	355,1	-47,6%	-54,0%	452,8	461,0	1,8%

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 direito o fornecedor. Entretanto, à medida que tais financiamentos são amortizados, os respectivos desembolsos de caixa se refletem na linha de Empréstimos e Financiamentos.

⁴ Intangível e incorporação de controlada

Fluxo de Caixa Livre Antes do Investimento de Expansão - JSL Consolidada (R\$ Milhões)	2013	2014	2015
EBITDA Recorrente¹	714	902	1.101
Custo com a Venda de Ativos não Caixa²	420	499	870
Impostos + Capital de Giro	6	(207)	161
Vendas de Ativos com Gestão	(13)	(35)	44
Geração Operacional de Caixa	1.126	1.160	2.177
Capex de Renovação³	(470)	(362)	(727)
Venda de Ativos com Gestão - Renovação	-	(143)	-
Caixa Gerado Antes do Crescimento e Juros	656	656	1.450
Capex de Expansão³	(915)	(1.400)	(1.509)
Venda de Ativos com Gestão - Expansão	(92)	(47)	-
Fluxo de Caixa Livre para Firma	(351)	(792)	(59)

¹EBITDA recorrente – desconsidera os efeitos de despesa não recorrentes

²Considera o custo não caixa da revenda usual de ativos e CPC06

³Considera 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

IX. ROIC

ROIC LTM com base em 31/12/2015 (R\$ milhões)	JSL Consolidada*	JSL Logística	Operações com mais de 12 meses de faturamento	Outras operações (menos de 12 meses de faturamento)	Movida	JSL Concessionárias
Receita Líquida	5.989,9	3.907,5	3.565,4	342,1	1.271,4	1.009,6
Lucro Bruto	1.141,5	669,7	631,1	38,7	292,0	179,1
(-) Despesas Administrativas e de Vendas	(519,7)	(230,6)	(181,9)	(44,0)	(103,2)	(178,2)
(+) Despesas Extraordinárias	5,1	4,8	-	-	-	0,4
(-) Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(34,3)	(26,7)	(11,2)	(15,5)	(11,3)	3,8
EBIT³	592,7	417,3	437,9	(20,7)	177,5	5,1
(-) Impostos¹	(177,8)	(125,2)	(131,4)	6,2	(53,3)	(1,5)
(=) Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT) (A)	414,9	292,1	306,6	(14,5)	124,3	3,5
(=) Capital Investido Médio (B)	4.459,2	3.079,4	2.185,8	893,6	1.125,5	247,0
ROIC sem efeito do ágio (A/B)	9,3%	9,5%	14,0%	-1,6%	11,0%	1,4%

Obs: Se considerarmos o risco sacado a pagar (montadoras) na base do capital investido o ROIC (A/B) seria de 8,4% na JSL Consolidada, 8,7% na JSL Logística e 9,1% na Movida

* 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

¹ Considera alíquota efetiva de 30%

² Custo Residual da Venda de Ativos - não caixa

³ Exclui efeitos não recorrentes

JSL CONSOLIDADA

X. Mercado de Capitais

Índice Small Cap **SMLL**

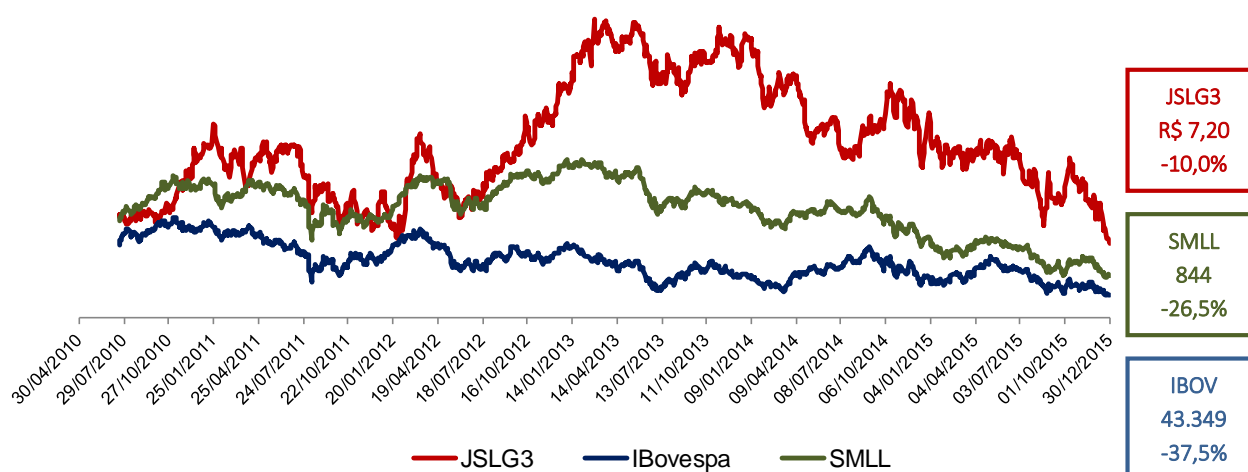
Performance das ações

A JSL está listada no Novo Mercado da BM&FBOVESPA e suas ações fazem parte do Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada (IGC) e do Índice de Ações com Tag Along Diferenciado (ITAG). Desde janeiro de 2013, a JSLG3 faz parte do Índice BM&FBOVESPA *Small Cap* (SMLL).

Desde o IPO, realizado em 22 de abril de 2010 até 30 de dezembro de 2015, as ações da empresa acumulavam desvalorização de 10,0%, acima da variação negativa de 26,5% do SMLL11 e da variação negativa de 37,5% do Ibovespa no mesmo período, tendo fechado o dia 30 de dezembro de 2015 cotadas a R\$ 7,20.

No 4T15 a Companhia possuía um total de 211.000.000, total composto atualmente por 206.323.989 ações em circulação e 4.676.011 ações em tesouraria. No 4T15, a Companhia recomprou 484.900 ações.

Comparativo de Desempenho JSLG3 x SMLL11 x IBOV (Desde o IPO até 30/12/2015 – Base 100)



XI. Eventos Subsequentes

XI. 1 Aquisição da Quick

Em 15 de fevereiro de 2016 a Companhia adquiriu a Quick, que presta serviços de transporte, armazenagem, gestão de estoque, inventário programado ou rotativo, picking e distribuição de mercadoria. Têm forte atuação na região Centro-Oeste do Brasil, com operações, principalmente, nos setores de alimentos, higiene, limpeza, têxtil, medicamentos e químicos.

O valor da Transação é de R\$ 130,7 milhões, a ser ajustado em função de determinados passivos estimados em R\$ 1,3 milhão, e será pago da seguinte forma: (i) na data de assinatura, sendo R\$ 25,1 milhões em dinheiro e R\$ 24,7 milhões mediante cessão de direitos creditórios; (ii) R\$ 19,5 milhões em 15 de fevereiro de 2022; (iii) R\$ 19,5 milhões em 14 de janeiro de 2023; e o (iv) saldo do preço será pago em 70 (setenta) parcelas mensais, vencendo a primeira em 14 de fevereiro de 2017 e as demais no mesmo dia dos meses imediatamente seguintes. As parcelas do preço indicadas nos itens (ii), (iii) e (iv) serão corrigidas pelo IGPM/FGV, mais 1% ao ano, a partir da presente data até a data da efetiva liquidação de cada uma das parcelas, limitada, no entanto, essa atualização à variação acumulada do

IPCA/IBGE no respectivo período. A implementação da Transação está condicionada à aprovação da Transação pela assembleia geral extraordinária ("AGE").

XI. 2 Distribuição de Dividendos e Juros sobre Capital Próprio

Conforme aprovação da Assembleia Geral Extraordinária de 20 de janeiro de 2016, em 29 de janeiro a Companhia pagou dividendos de R\$ 200,0 milhões, correspondente a R\$ 0,970412925 por ação, conforme descrito na proposta:

"A distribuição de dividendos ora proposta se baseia no fato que o investimento líquido estimado para o ano de 2016 é significativamente menor do que a geração de caixa esperada para tal ano. Note-se, ademais, que tal valor estimado de investimento poderá vir a ser reduzido em função das condições macroeconômicas atualmente enfrentadas pelo país.

Ainda, na avaliação do Conselho de Administração da Companhia, o preço de mercado (cotação) das ações da Companhia não reflete o valor intrínseco da Companhia, opinião essa consubstanciada na aprovação do plano de recompra de ações atualmente em curso. No entanto, tendo em vista as hipóteses de impedimento legal para tal recompra bem como a liquidez reduzida das ações da Companhia, este Conselho entende que a distribuição de dividendos ora proposta representa uma opção apropriada para a monetização do investimento dos acionistas da Companhia."

Em 11 de janeiro de 2016, a Companhia pagou JCP (juros sobre capital próprio) no valor líquido de R\$ 10,0 milhões, correspondente a R\$ 0,048467462 por ação.

XI. 3 Registro de Companhia Aberta da Movida Participações

Em 29 de janeiro de 2016, a Comissão de Valores Mobiliários – CVM deferiu o registro de emissor de que trata a Instrução CVM Nº 480/09, na categoria "A", para a Movida Participações S.A..

XII. 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 de Frotas (veículos / máquinas / equipamentos) **com adição de serviço** – Serviços de gestão e terceirização prestados pela JSL Logística 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 37 concessionárias, sendo 24 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 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.

JSL Locações Ltda. ou **GTF** – Locação de veículos, máquinas e equipamentos com ou sem condutor, com gestão e manutenção de frotas.

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

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

Margem EBIT – Relação entre o EBIT (com impacto positivo ou negativo da Venda de Ativos) com a Receita Líquida de Serviços (não considera a receita com Venda de Ativos).

Margem EBITDA – Relação entre o EBITDA (com impacto positivo ou negativo da Venda de Ativos) com a Receita Líquida de Serviços (não considera a receita com Venda de Ativos).

Margem EBITDA-A – Relação entre o EBITDA-A com a Receita Líquida Total.

Movida Participações S.A. ou Movida – consolida todas as atividades de *rent a car* (RAC) operadas pela Movida Rent a Car Ltda., e as de gestão e terceirização de frotas (GTF), realizadas pela JSL Locações Ltda..

Movida Rent a Car Ltda. ou RAC – 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.

Recorrente – Exclui efeitos não recorrentes referente a 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.

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.

Risco Sacado a pagar (Montadoras) – Convênios com instituições financeiras para gerir os compromissos com fornecedores. Os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos das vendas de veículos para as instituições financeiras.

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.

XII. Anexos

1. JSL Logística

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Logística (Proforma ¹)							
	4T14 ¹	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14 ¹	Var. 4T15x3T15	2014 ¹	2015	Var. 2015x2014 ¹
Receita Bruta	1.111,6	1.134,8	1.098,1	-1,2%	-3,2%	4.388,4	4.375,5	-0,3%
Receita de Vendas e prestação de Serviços	1.007,9	1.046,5	1.026,3	1,8%	-1,9%	3.833,6	4.053,5	5,7%
Receita de Renovação de Frota	103,7	88,3	71,9	-30,7%	-18,6%	554,8	322,0	-42,0%
(-) Deduções da Receita	(120,0)	(122,1)	(112,3)	-6,4%	-8,0%	(443,5)	(468,0)	5,5%
(=) Receita Líquida	991,5	1.012,6	985,8	-0,6%	-2,6%	3.944,9	3.907,5	-0,9%
Receita Líquida de Vendas e prestação de Serviços	888,2	924,6	914,3	2,9%	-1,1%	3.392,4	3.587,0	5,7%
Receita Líquida de Renovação de Frota	103,4	88,1	71,6	-30,8%	-18,7%	552,5	320,6	-42,0%
(-) Custos Totais	(836,6)	(828,5)	(822,0)	-1,7%	-0,8%	(3.338,8)	(3.242,0)	-2,9%
(=) Lucro Bruto	155,0	184,2	163,9	5,7%	-11,0%	606,1	665,6	9,8%
Margem Bruta	15,6%	18,2%	16,6%	1,0 p.p.	-1,6 p.p.	15,4%	17,0%	1,7 p.p.
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(56,2)	(66,6)	(62,9)	11,9%	-5,6%	(241,4)	(257,3)	6,6%
Despesas Administrativas e Comerciais	(44,4)	(57,0)	(59,2)	33,3%	3,9%	(211,6)	(226,5)	7,0%
Despesas Tributárias	(1,0)	(1,4)	(1,3)	30,0%	-7,1%	(3,0)	(4,1)	36,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(10,8)	(8,3)	(2,4)	-77,8%	-71,1%	(26,8)	(26,7)	-0,4%
EBIT	98,8	117,6	101,0	2,2%	-14,1%	364,7	408,3	12,0%
Margem *	11,1%	12,7%	11,0%	-0,1 p.p.	-1,7 p.p.	10,7%	11,4%	0,6 p.p.
EBITDA	184,0	218,9	206,1	12,0%	-5,8%	687,1	800,3	16,5%
Margem *	20,7%	23,7%	22,5%	1,8 p.p.	-1,1 p.p.	20,3%	22,3%	2,1 p.p.
EBITDA-A	282,7	304,8	276,6	-2,2%	-9,3%	1.054,4	1.117,0	5,9%
Margem	28,5%	30,1%	28,1%	-0,5 p.p.	-2,1 p.p.	26,7%	28,6%	1,9 p.p.

* Calculada em relação a Receita Líquida de Serviços

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Ativo	4T14 ¹	3T15	4T15
Contas a Receber /Estoque	962,1	944,0	830,6
Outro ativos	731,4	807,8	978,1
Imobilizado	2.800,7	2.858,0	2.877,0
Ativo Total	4.494,2	4.609,8	4.685,7

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Passivo	4T14 ¹	3T15	4T15
Fornecedores	40,4	12,7	118,1
Outros Passivos	748,6	778,7	721,7
Risco sacado a pagar (montadoras)	117,1	119,7	37,4
Capital Investido	3.588,1	3.698,8	3.808,5
Passivo Total	4.494,2	4.609,8	4.685,7

2. Movida

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Movida							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Receita Bruta	185,0	358,1	398,9	115,6%	11,4%	539,3	1.300,6	141,2%
Receita de Vendas e Prestação de Serviços	136,2	190,0	208,7	53,2%	9,8%	403,3	717,9	78,0%
Receita de Renovação de Frota	48,8	168,1	190,2	289,8%	13,1%	136,0	582,7	328,5%
(-) Deduções da Receita	(5,2)	(7,3)	(7,4)	42,3%	1,4%	(18,5)	(29,2)	57,8%
(=) Receita Líquida	179,8	350,8	391,5	117,7%	11,6%	520,8	1.271,4	144,1%
Receita Líquida de Vendas e Prestação de Serviços	131,0	182,7	201,3	53,7%	10,2%	384,8	688,7	79,0%
Receita Líquida de Renovação de Frota	48,8	168,1	190,2	289,8%	13,1%	136,0	582,7	328,5%
(-) Custos Totais	(113,1)	(274,4)	(306,5)	171,0%	11,7%	(355,3)	(979,4)	175,7%
(=) Lucro Bruto	66,6	76,4	85,0	27,6%	11,3%	165,4	292,0	76,5%
Margem Bruta	37,1%	21,8%	21,7%	-15,4 p.p.	-0,1 p.p.	31,8%	23,0%	-8,8 p.p.
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(31,2)	(29,0)	(37,4)	19,9%	29,0%	(68,4)	(114,4)	67,3%
Despesas Administrativas e Comerciais	(29,0)	(24,1)	(32,0)	10,3%	32,8%	(64,1)	(102,3)	59,6%
Despesas Tributárias	(0,1)	(0,3)	(0,1)	0,0%	-66,7%	(0,3)	(0,8)	166,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,1)	(4,6)	(5,3)	152,4%	15,2%	(4,1)	(11,3)	175,6%
EBIT	35,5	47,3	47,6	34,1%	0,6%	97,0	177,5	83,0%
Margem EBIT*	27,1%	25,9%	23,6%	-3,5 p.p.	-2,3 p.p.	25,2%	25,8%	0,6 p.p.
EBITDA	56,6	73,4	75,5	33,4%	2,9%	172,6	279,0	61,6%
Margem EBITDA*	43,2%	40,2%	37,5%	-5,7 p.p.	-2,7 p.p.	44,9%	40,5%	-4,4 p.p.
EBITDA-A	101,6	235,2	257,3	153,2%	9,4%	298,4	842,2	182,2%
Margem EBITDA-A	56,5%	67,1%	65,7%	9,2 p.p.	-1,4 p.p.	57,3%	66,2%	8,9 p.p.

* Calculada em relação a Receita Líquida de Serviços

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
	4T14 ¹	3T15	4T15
Ativo			
Contas a Receber /Estoque	94,1	174,7	179,5
Outro ativos	98,9	133,4	373,4
Imobilizado	1.116,7	1.681,5	1.582,0
Ativo Total	1.309,7	1.989,5	2.135,0

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
	4T14 ¹	3T15	4T15
Passivo			
Fornecedores	212,6	465,6	342,4
Outros Passivos	39,3	65,4	276,3
Risco sacado a pagar (Montadoras)	261,5	540,8	587,8
Capital Investido	796,3	917,7	928,5
Passivo Total	1.309,7	1.989,5	2.135,0

3. JSL Concessionárias

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Concessionárias								
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014	
Receita Bruta	334,2	258,4	241,2	-27,8%	-6,7%	1.318,8	1.083,8	-17,8%	
(-) Deduções da Receita	(25,4)	(17,1)	(15,0)	-40,9%	-12,3%	(96,7)	(74,2)	-23,3%	
(=) Receita Líquida	308,8	241,2	226,2	-26,7%	-6,2%	1.222,1	1.009,6	-17,4%	
(-) Custos Totais	(259,1)	(197,6)	(185,5)	-28,4%	-6,1%	(1.000,6)	(830,5)	-17,0%	
(=) Lucro Bruto	49,6	43,6	40,7	-17,9%	-6,7%	221,5	179,1	-19,1%	
<i>Margem Bruta</i>	16,1%	18,1%	18,0%	1,9 p.p.	-0,1 p.p.	18,1%	17,7%	-0,4 p.p.	
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(52,3)	(40,4)	(40,6)	-22,4%	0,5%	(216,9)	(174,4)	-19,6%	
Despesas Administrativas e Comerciais	(56,5)	(41,6)	(40,3)	-28,7%	-3,1%	(209,9)	(173,6)	-17,3%	
Despesas Tributárias	(0,9)	(0,7)	(0,9)	0,0%	28,6%	(4,8)	(4,6)	-4,2%	
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	5,0	1,9	0,5	-90,0%	-73,7%	(2,2)	3,8	-272,7%	
EBIT	(2,7)	3,3	0,1	-103,7%	-97,0%	4,6	4,7	2,2%	
<i>Margem</i>	-0,9%	1,3%	0,0%	0,9 p.p.	-1,3 p.p.	0,4%	0,5%	0,1 p.p.	
EBITDA	0,5	6,0	3,3	560,0%	-45,0%	15,2	15,5	2,0%	
<i>Margem</i>	0,2%	2,5%	1,5%	1,3 p.p.	-1,0 p.p.	1,2%	1,5%	0,3 p.p.	
EBITDA-A	3,8	8,8	6,5	71,1%	-26,1%	26,9	27,3	1,5%	
<i>Margem</i>	1,2%	3,6%	2,9%	1,7 p.p.	-0,8 p.p.	2,2%	2,7%	0,5 p.p.	

Em R\$ milhões	Concessionárias		
Ativo	4T14	3T15	4T15
Contas a Receber /Estoque	286,7	234,0	217,9
Outro ativos	169,0	144,9	166,7
Imobilizado	87,3	89,7	91,2
Ativo Total	543,0	468,6	475,8

Em R\$ milhões	Concessionárias		
Passivo	4T14	3T15	4T15
Fornecedores	144,6	89,9	94,2
Outros Passivos	126,5	117,4	90,3
Capital Investido	271,9	261,3	291,2
Passivo Total	543,0	468,6	475,8

4. Leasing

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Leasing							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Receita Bruta	0,2	1,5	2,1	950,0%	40,0%	0,2	5,5	2650,0%
(-) Deduções da Receita	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0%	0,0%	(0,0)	(0,1)	0,0%
(=) Receita Líquida	0,2	1,5	2,2	1000,0%	46,7%	0,2	5,4	2600,0%
(-) Custos Totais	(0,2)	(1,2)	(1,9)	850,0%	58,3%	(0,4)	(4,7)	1075,0%
(=) Lucro Bruto	(0,0)	0,2	0,2	0,0%	0,0%	(0,2)	0,7	-450,0%
<i>Margem Bruta</i>	-8,1%	15,3%	10,5%	18,5 p.p.	-4,8 p.p.	-126,1%	13,6%	139,7 p.p.
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(1,4)	(1,6)	(1,9)	35,7%	18,8%	(6,0)	(7,8)	30,0%
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,4)	(1,6)	(1,8)	28,6%	12,5%	(5,9)	(7,7)	30,5%
Despesas Tributárias	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0%	0,0%	(0,0)	(0,0)	0,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-	(0,0)	(0,0)	0,0%	0,0%	(0,0)	(0,0)	0,0%
EBIT	(1,5)	(1,4)	(1,6)	6,7%	14,3%	(6,2)	(7,0)	12,9%
<i>Margem</i>	-764,6%	-97,6%	-76,1%	688,5 p.p.	21,5 p.p.	-3363,3%	-130,8%	3232,6 p.p.
EBITDA	(1,3)	(0,3)	0,0	-100,0%	-100,0%	(6,0)	(2,8)	-53,3%
<i>Margem</i>	-666,4%	-17,8%	2,2%	668,5 p.p.	19,9 p.p.	-3248,2%	-51,0%	3197,1 p.p.
EBITDA-A	(1,3)	(0,3)	0,0	-100,0%	-100,0%	(6,0)	(2,8)	-53,3%
<i>Margem</i>	-666,4%	-17,8%	2,2%	668,5 p.p.	19,9 p.p.	-3248,2%	-51,0%	3197,1 p.p.

Em R\$ milhões	Leasing		
	4T14	3T15	4T15
Ativo			
Contas a Receber /Estoque	(0,0)	(0,1)	(0,1)
Outro ativos	4,2	6,4	7,3
Imobilizado	2,4	9,4	14,6
Ativo Total	6,6	15,7	21,8

Em R\$ milhões	Leasing		
	4T14	3T15	4T15
Passivo			
Fornecedores	0,0	0,1	0,0
Outros Passivos	1,4	5,0	7,5
Capital Investido	5,2	10,6	14,3
Passivo Total	6,6	15,7	21,8

5. JSL Consolidada (Logística + Movida + Concessionárias + Leasing)

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Consolidada							
	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Receita Bruta	1.580,5	1.684,4	1.699,4	7,5%	0,9%	6.079,1	6.561,5	7,9%
Receita de Vendas e prestação de Serviços	1.423,9	1.440,6	1.432,8	0,6%	-0,5%	5.371,8	5.656,5	5,3%
Receita de Renovação de Frota	156,6	243,8	266,6	70,2%	9,4%	707,3	905,0	28,0%
(-) Deduções da Receita	(145,6)	(146,6)	(134,7)	-7,5%	-8,1%	(539,9)	(571,6)	5,9%
(=) Receita Líquida	1.434,9	1.537,7	1.564,7	9,0%	1,8%	5.539,2	5.989,9	8,1%
Receita Líquida de Vendas e prestação de Serviços	1.278,7	1.294,2	1.298,4	1,5%	0,3%	4.833,2	5.086,4	5,2%
Receita Líquida de Renovação de Frota	156,3	243,5	266,2	70,3%	9,3%	706,0	903,5	28,0%
(-) Custos Totais	(1.163,7)	(1.233,3)	(1.274,8)	9,5%	3,4%	(4.546,4)	(4.852,6)	6,7%
(=) Lucro Bruto	271,2	304,4	289,8	6,9%	-4,8%	992,8	1.137,4	14,6%
Margem Bruta	18,9%	19,8%	18,5%	-0,4 p.p.	-1,3 p.p.	17,9%	19,0%	1,1 p.p.
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(141,2)	(137,7)	(142,8)	1,1%	3,7%	(532,7)	(553,9)	4,0%
Despesas Administrativas e Comerciais	(131,3)	(124,3)	(133,3)	1,5%	7,2%	(491,5)	(510,1)	3,8%
Despesas Tributárias	(2,0)	(2,4)	(2,3)	15,0%	-4,2%	(8,1)	(9,6)	18,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7,9)	(11,0)	(7,2)	-8,9%	-34,5%	(33,1)	(34,2)	3,3%
EBIT	130,0	166,7	147,0	13,1%	-11,8%	460,1	583,5	26,8%
Margem *	10,2%	12,9%	11,3%	1,2 p.p.	-1,6 p.p.	9,5%	11,5%	2,0 p.p.
(+/-) Resultado Financeiro	(103,5)	(152,6)	(141,7)	36,9%	-7,1%	(349,0)	(516,2)	47,9%
(=) Lucro antes dos impostos	26,6	14,1	5,3	-80,1%	-62,4%	111,1	67,2	-39,5%
Impostos e contribuições sobre o lucro	(2,5)	(5,9)	1,6	-164,0%	-127,1%	(38,7)	(20,5)	-47,0%
(=) Lucro Líquido	24,1	8,2	6,9	-71,4%	-15,9%	72,4	46,8	-35,4%
Margem	1,7%	0,5%	0,4%	-1,2 p.p.	-0,1 p.p.	1,3%	0,8%	-0,5 p.p.
EBITDA	239,8	298,1	285,0	18,8%	-4,4%	869,0	1.092,1	25,7%
Margem *	18,8%	23,0%	21,9%	3,2 p.p.	-1,1 p.p.	18,0%	21,5%	3,5 p.p.
EBITDA-A	386,8	531,7	540,0	39,6%	1,6%	1.373,7	1.966,5	43,2%
Margem	27,0%	34,6%	34,5%	7,6 p.p.	-0,1 p.p.	24,8%	32,8%	8,0 p.p.

* Calculada em relação a Receita Líquida de Serviços

Ativo	Consolidado		
	4T14	3T15	4T15
Em R\$ milhões			
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	372,0	778,8	951,2
Títulos e valores mobiliários	833,8	542,6	725,1
Contas a receber	930,5	1.089,4	1.007,8
Estoques	294,0	217,2	199,3
Impostos a Recuperar	156,0	177,7	178,8
Outros créditos	54,1	55,2	49,2
Adiantamento de Terceiros	5,0	4,8	5,0
Despesas do exercício seguinte	43,5	91,3	28,3
Créditos tributários diferidos	-	1,1	-
Bens disponibilizados p/ venda (renov. de frota) / Ativos de oper. Desc	172,8	186,0	226,3
Total do Ativo Circulante	2.861,8	3.144,3	3.371,0
Ativo não circulante			
Não circulante			
Títulos e valores mobiliários	19,7	10,0	10,4
Contas a receber	74,1	36,2	15,8
Impostos a recuperar	32,4	22,0	23,5
Créditos tributários diferidos	13,7	13,8	15,6
Partes relacionadas	0,1	0,1	0,4
Depósitos judiciais	44,2	70,2	42,3
Outros Créditos	72,4	68,0	64,5
Instrumentos financeiros derivativos	9,9	77,0	71,5
Total do Realizável a Longo Prazo	266,5	297,3	244,0
Investimento	1,4	1,5	1,5
Imobilizado	4.005,0	4.638,6	4.764,3
Intangível	330,5	323,5	361,8
	4.336,9	4.963,6	5.127,6
Total do ativo não circulante	4.603,4	5.260,9	5.371,6
Total do Ativo	7.465,2	8.405,2	8.742,6

Passivo	Consolidado		
	4T14	3T15	4T15
Passivo circulante			
Empréstimos e Financiamentos	405,6	463,9	526,8
Debentures	164,0	148,5	126,8
Fornecedores	373,3	567,8	539,2
Risco sacado a pagar (Montadoras)	378,6	660,5	625,2
Obrigações trabalhistas	163,6	231,7	163,7
Obrigações Tributárias	41,0	42,6	53,0
Provisões Tributárias	3,9	5,4	3,6
Contas a Pagar e Adiantamentos	207,1	237,5	215,2
Leasing a Pagar	134,3	142,1	160,7
Partes relacionadas	0,5	1,0	1,0
Total do passivo circulante	1.871,9	2.501,0	2.415,3
Não circulante			
Empréstimos e Financiamentos	2.734,0	3.064,1	3.213,6
Debentures	1.264,4	1.214,5	1.487,8
Débitos com Pessoas Ligadas	-	-	-
Obrigações Tributárias	2,0	1,9	1,8
Instrumentos financeiros derivativos	3,2	0,4	-
Provisão para Contingências	45,1	84,2	43,4
I.R. e C.S. Diferidos	-	-	-
Contas a Pagar e Adiantamentos	104,9	91,0	97,9
Leasing a Pagar	139,9	156,4	193,6
Provisão tributárias	254,9	261,2	269,5
Total do passivo não circulante	4.548,5	4.873,8	5.307,5
Patrimônio líquido			
Capital Social	660,5	660,5	660,4
Reserva de Capital	6,2	8,6	8,8
Ações em Tesouraria	(53,5)	(49,1)	(54,1)
Avaliação Patrimonial	7,3	4,6	4,6
Lucros Acumulados	424,3	365,8	400,2
Lucros Exercício	-	39,9	-
Total do patrimônio líquido	1.044,9	1.030,3	1.019,9
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	-	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	7.465,2	8.405,2	8.742,6

JSL - Consolidado								
Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	4T14	3T15	4T15	Var. 4T15x4T14	Var. 4T15x3T15	2014	2015	Var. 2015x2014
Das atividades operacionais								
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	26,6	14,1	5,4	-79,7%	-61,7%	111,1	67,2	-39,5%
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais	341,0	532,2	630,0	84,8%	18,4%	1.252,8	2.027,1	61,8%
Depreciações / Amortizações	109,8	132,3	137,1	24,9%	3,6%	408,9	508,6	24,4%
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	144,4	233,3	253,1	75,3%	8,5%	499,3	870,5	74,3%
Resultado na venda de imobilizado				n.a.	n.a.			n.a.
Resultado de controladas reconhecido por equivalência patrimonial	0,0	0,1	(0,1)	n.a.	-200,0%	0,1	(0,1)	-200,0%
Instrumentos financeiros derivativos	1,4	(49,4)	5,1	264,3%	-110,3%	(5,0)	(64,7)	1194,0%
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos				n.a.	n.a.			n.a.
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	(9,0)	(6,4)	60,5	-772,2%	-1045,3%	(13,0)	40,4	-410,8%
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	7,8	(17,1)	24,9	219,2%	-245,6%	20,1	15,4	-23,4%
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	(0,4)	(2,5)	2,6	-750,0%	-204,0%	1,3	1,2	-7,7%
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	0,9	0,8	0,2	-77,8%	-75,0%	3,0	2,6	-13,3%
Juros provisionados	86,2	241,1	146,8	70,3%	-39,1%	338,1	653,2	93,2%
Redução de Ações	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes	(356,2)	227,5	(428,2)	20,2%	-288,2%	(821,9)	(331,0)	-59,7%
Decréscimo (acréscimo) em ativos								
Títulos e valores mobiliários	(569,5)	92,0	(182,8)	-67,9%	-298,7%	(426,7)	118,1	-127,7%
Contas a receber	(7,6)	(9,4)	66,4	-973,7%	-806,4%	(331,5)	(34,4)	-89,6%
Estoques	(21,7)	(6,1)	15,3	-170,5%	-350,8%	(18,8)	93,5	-597,3%
Impostos a recuperar	8,3	(5,2)	(2,7)	-132,5%	-48,1%	(31,3)	(13,9)	-55,6%
Partes relacionadas	0,1	(0,0)	(0,3)	-400,0%	n.a.	0,3	(0,3)	-200,0%
Depósitos judiciais	(7,1)	(2,0)	3,8	-153,5%	-290,0%	(15,2)	1,9	-112,5%
Outros créditos	4,4	(17,5)	9,3	111,4%	-153,1%	39,6	12,8	-67,7%
Despesas antecipadas	9,1	(3,4)	15,4	69,2%	-552,9%	(17,9)	(4,7)	-73,7%
(Decréscimo) acréscimo em passivos								
Fornecedores	362,2	268,4	95,6	-73,6%	-64,4%	263,0	208,2	-20,8%
Veículos floor plan	15,0	(11,8)	14,3	-4,7%	-221,2%	(37,1)	(22,3)	-39,9%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(77,0)	21,7	(67,6)	-25,2%	-365,4%	(20,0)	11,8	-159,0%
Contas a pagar e adiantamentos	(19,4)	25,7	(35,1)	80,9%	-236,6%	16,4	(4,2)	-125,6%
Partes relacionadas	(0,3)	(0,2)	0,0	-100,0%	-100,0%	(0,3)	0,5	-266,7%
Demandas judiciais e administrativas pagas	10,5	(4,0)	(37,1)	-453,3%	827,5%	24,5	(42,2)	-272,2%
Imposto de renda e contribuição pagos	0,1	10,6	(12,1)	-12200,0%	-214,2%	10,6	(1,5)	-114,2%
Juros pagos	(63,4)	(131,4)	(320,8)	406,0%	144,1%	(277,4)	(654,4)	135,9%
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	11,4	773,8	207,2	1717,5%	-73,2%	542,0	1.763,3	225,3%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos								
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	-	-	-	n.a.	n.a.	(12,0)	-	-100,0%
Incorporação de controlada	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
Dividendos recebidos				n.a.	n.a.			n.a.
Investimentos de operações				n.a.	n.a.			n.a.
Ativo imobilizado	(483,1)	(65,6)	(463,7)	-4,0%	606,9%	(909,6)	(1.014,6)	11,5%
Intangível	(2,2)	(1,8)	(1,8)	-18,2%	0,0%	(5,6)	(6,0)	7,1%
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(485,3)	(67,4)	(465,6)	-4,1%	590,8%	(927,2)	(1.020,6)	10,1%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos								
Aumento (Redução) de capital	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	-
Ações em tesouraria	(8,7)	(38,4)	(5,1)	-41,4%	-86,7%	(25,6)	(61,9)	141,8%
Dividendos pagos	(0,2)	-	-	-100,0%	n.a.	(3,3)	-	-100,0%
Juros sobre o capital próprio pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	(19,1)	(17,2)	-9,9%
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	590,6	(345,3)	435,8	-26,2%	-226,2%	459,2	(84,5)	-118,4%
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	581,7	(383,8)	430,7	-26,0%	-212,2%	411,3	(163,5)	-139,8%
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	107,8	322,7	172,3	59,8%	-46,6%	26,1	579,1	2118,8%
Caixa e equivalentes de caixa (inclusive títulos e valores mobiliários)								
No início do período	264,3	456,2	778,8	194,7%	70,7%	346,0	372,0	7,5%
No final do período	372,0	778,8	951,2	155,7%	22,1%	372,0	951,2	155,7%
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	107,8	322,7	172,3	59,8%	-46,6%	26,1	579,1	2118,8%