



Mogi das Cruzes, 30 de abril 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 1T15**, 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 1T14 e 4T14**, exceto onde indicado. As comparações dos **resultados** da Movida e Logística com 2014 são proforma devido à mudança da JSL Locações (Gestão e Terceirização de Frota sem serviços) onde passou da Logística para a Movida a partir de 01/01/2015.

Índice	
Comentários da administração	02
JSL Logística	03
Movida	11
JSL Concessionárias	15
Leasing	18
Estrutura de Capital	18
Fluxo de Caixa	21
ROIC	22
Mercado de Capitais	23
Glossário	24
Anexos	27

Receita Bruta de Serviços (Logística + Movida) de R\$ 1,089 bilhão (+15,1%) e EBITDA² consolidado de R\$ 256,4 milhões (+40,5%), margem maior em 3,8 p.p. no 1T15

Destaques do 1T15 – JSL Consolidada (comparações com 1T14):

- ➊ **Receita bruta de R\$ 1,532 bilhão (+11,9%)**
- ➋ **EBITDA² de R\$ 256,4 milhões (+40,5%), com margem EBITDA de 18,5% (+3,8 p.p.)**
- ➌ **EBITDA-A² de R\$ 403,7 milhões (+35,3%), com margem de 29,1% (+5,1 p.p.)**
- ➍ **Lucro líquido² de R\$ 26,2 milhões (+89,9%), com margem líquida de 1,9% (+0,8 p.p.)**

Destaques do 1T15 – JSL Logística + Movida (comparações com 1T14):

- ➊ **Receita bruta de serviços de R\$ 1,089 bilhão, crescimento de 15,1%**
- ➋ **Receita de venda usual de ativos de R\$ 140,8 milhões, aumento de 25,4%**
- ➌ **EBITDA² de R\$ 252,4 milhões (+40,3%), com margem EBITDA de 22,7% (+4,6 p.p.)**
- ➍ **EBITDA² de serviços de R\$ 250,7 milhões (+42,2%), com margem EBITDA de serviços de 26,0% (+5,0 p.p.)**

Teleconferência e Webcast

04 de maio de 2015

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

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	JSL - Consolidada [#]					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta Total	1.368,3	1.580,5	1.531,7	11,9%	-3,1%	6.242,4
Receita Líquida	1.245,6	1.429,8	1.385,6	11,2%	-3,1%	5.660,4
Lucro Líquido recorrente²	13,8	28,5	26,2	89,9%	-8,1%	113,4
<i>Margem Líquida recorrente²</i>	<i>1,1%</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,9%</i>	<i>+0,8 p.p.</i>	<i>-0,1 p.p.</i>	<i>2,0%</i>
EBIT recorrente²	91,4	134,5	141,3	54,6%	5,1%	543,5
<i>Margem EBIT recorrente²</i>	<i>7,3%</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,2%</i>	<i>+2,9 p.p.</i>	<i>+0,8 p.p.</i>	<i>9,6%</i>
EBITDA recorrente²	182,5	244,3	256,4	40,5%	5,0%	976,3
<i>Margem EBITDA recorrente²</i>	<i>14,7%</i>	<i>17,1%</i>	<i>18,5%</i>	<i>+3,8 p.p.</i>	<i>+1,4 p.p.</i>	<i>17,2%</i>
EBITDA-A recorrente²	298,3	391,3	403,7	35,3%	3,2%	1.512,6
<i>Margem EBITDA-A recorrente²</i>	<i>24,0%</i>	<i>27,4%</i>	<i>29,1%</i>	<i>+5,1 p.p.</i>	<i>+1,7 p.p.</i>	<i>26,7%</i>

[#] Desconsidera despesas com empresas pré-operacionais

¹ Proforma

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	JSL - Logística + Movida					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta Total	1.101,8	1.279,1	1.234,9	12,1%	-3,5%	4.995,9
Receita Bruta de Serviços	946,0	1.126,6	1.088,6	15,1%	-3,4%	4.314,6
Receita Bruta de Venda de Ativos	155,8	152,5	146,3	-6,1%	-4,1%	681,3
Receita Líquida	996,1	1.153,8	1.110,9	11,5%	-3,7%	4.515,6
EBITDA-A¹ recorrente²	292,9	391,1	396,6	35,4%	1,4%	1.477,7
<i>Margem EBITDA-A¹ recorrente²</i>	<i>29,4%</i>	<i>33,9%</i>	<i>35,7%</i>	<i>+6,3 p.p.</i>	<i>+1,7 p.p.</i>	<i>32,7%</i>
EBITDA recorrente²	179,9	242,1	252,4	40,3%	4,3%	948,2
<i>Margem EBITDA recorrente²</i>	<i>18,1%</i>	<i>21,0%</i>	<i>22,7%</i>	<i>+4,6 p.p.</i>	<i>+1,7 p.p.</i>	<i>21,0%</i>
EBIT recorrente²	91,2	135,8	140,3	53,8%	3,3%	526,8
<i>Margem EBIT recorrente²</i>	<i>9,2%</i>	<i>11,8%</i>	<i>12,6%</i>	<i>+3,4 p.p.</i>	<i>+0,8 p.p.</i>	<i>11,7%</i>
EBITDA de Serviços recorrente²	176,3	241,0	250,7	42,2%	4,0%	930,8
<i>Margem EBITDA de Serviços recorrente²</i>	<i>21,0%</i>	<i>24,1%</i>	<i>26,0%</i>	<i>+5,0 p.p.</i>	<i>+1,8 p.p.</i>	<i>24,3%</i>
EBIT de Serviços recorrente²	87,6	134,7	138,5	58,1%	2,8%	509,4
<i>Margem EBIT de Serviços recorrente²</i>	<i>10,4%</i>	<i>13,4%</i>	<i>14,4%</i>	<i>+4,0 p.p.</i>	<i>+0,9 p.p.</i>	<i>13,3%</i>

¹ Proforma

(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 1T15, a **JSL Consolidada** registrou uma **receita bruta de total de R\$ 1,532 bilhão**, composta por **R\$ 1,089 bilhão** de Serviços (Logística + Movida), **R\$ 146,3 milhões** de Venda de Ativos (Logística + Movida), **R\$ 314,7 milhões** da JSL Concessionárias e **R\$ 0,7 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 **15,1%** no 1T15 (Logística + Movida), comparado ao 1T14, elevando o crescimento da Receita Bruta Total para **11,9%**. No acumulado dos últimos 12 meses, a receita bruta total foi de **R\$ 6,242 bilhões** e a receita de Serviços (Logística + Movida) foi de **R\$ 4,376 bilhões**.

O **EBITDA recorrente** totalizou **R\$ 256,4 milhões (+40,5%)** com **margem EBITDA de 18,5% (+3,8 p.p.)** em relação ao 1T14, composto por:

- **JSL Logística: R\$ 181,9 milhões (+28,9%)**, com **margem EBITDA de 20,2% (+5,2 p.p.)**, devido principalmente à melhoria na estrutura de pessoal (operacional e administrativo) executada no primeiro semestre de 2014 e revisão do portfólio de contratos;
- **Movida: R\$ 70,6 milhões (+82,0%)**, devido principalmente ao crescimento do número da frota de RAC e crescimento nos contratos fechados de GTF. A **margem EBITDA de 30,9%** (- 18,2 p.p.) é derivada do aumento da venda de ativos (que dilui a margem), maior participação de RAC no mix, que possui menor margem que GTF;
- **JSL Concessionárias: R\$ 4,7 milhões (+80,3%)**, com **margem EBITDA de 1,6% (+0,6 p.p.)**, devido principalmente ao aumento no volume de veículos pesados e redução da despesa operacional devido à otimização da estrutura administrativa e de vendas, parcialmente compensado pela redução no lucro bruto de leves, devido às condições gerais do mercado.

O aumento da despesa financeira de **R\$ 49,4 milhões** 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\$ 26,2 milhões (+89,9%)** no período com **margem líquida de 1,9% (+0,8 p.p.)** em relação ao 1T14.

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

Resultado JSL Consolidada (R\$ milhões)	1T15						Últimos 12 meses					
	JSL Logística	JSL Concessionárias	Movida	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada	JSL Logística	JSL Concessionárias	Movida	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada ¹
Receita Bruta	1.015,2	314,7	236,7	0,7	(35,8)	1.531,7	4.362,8	1.352,0	694,3	1,0	(167,6)	6.242,4
Receita Líquida	899,5	292,7	228,4	0,7	(35,8)	1.385,6	3.906,6	1.250,3	670,1	0,9	(167,6)	5.660,4
EBIT recorrente	92,6	2,2	47,7	(1,2)	-	141,3	405,4	19,4	121,3	(2,7)	-	543,5
Margem EBIT recorrente	10,3%	0,8%	20,9%	-173,6%	-	10,2%	10,4%	1,6%	18,1%	n.a.	-	9,6%
EBITDA recorrente	181,9	4,7	70,6	(0,6)	-	256,4	743,7	30,1	204,4	(1,9)	-	976,3
Margem EBITDA recorrente	20,2%	1,6%	30,9%	-90,6%	-	18,5%	19,0%	2,4%	30,5%	n.a.	-	17,2%
EBITDA-A recorrente	249,5	7,7	147,1	(0,6)	-	403,7	1.079,5	42,0	393,0	(1,9)	-	1.512,6
Margem EBITDA-A recorrente	27,7%	2,6%	64,4%	-90,6%	-	29,1%	27,6%	3,4%	58,6%	n.a.	-	26,7%

¹ Desconsidera despesas de empresas pré-operacionais

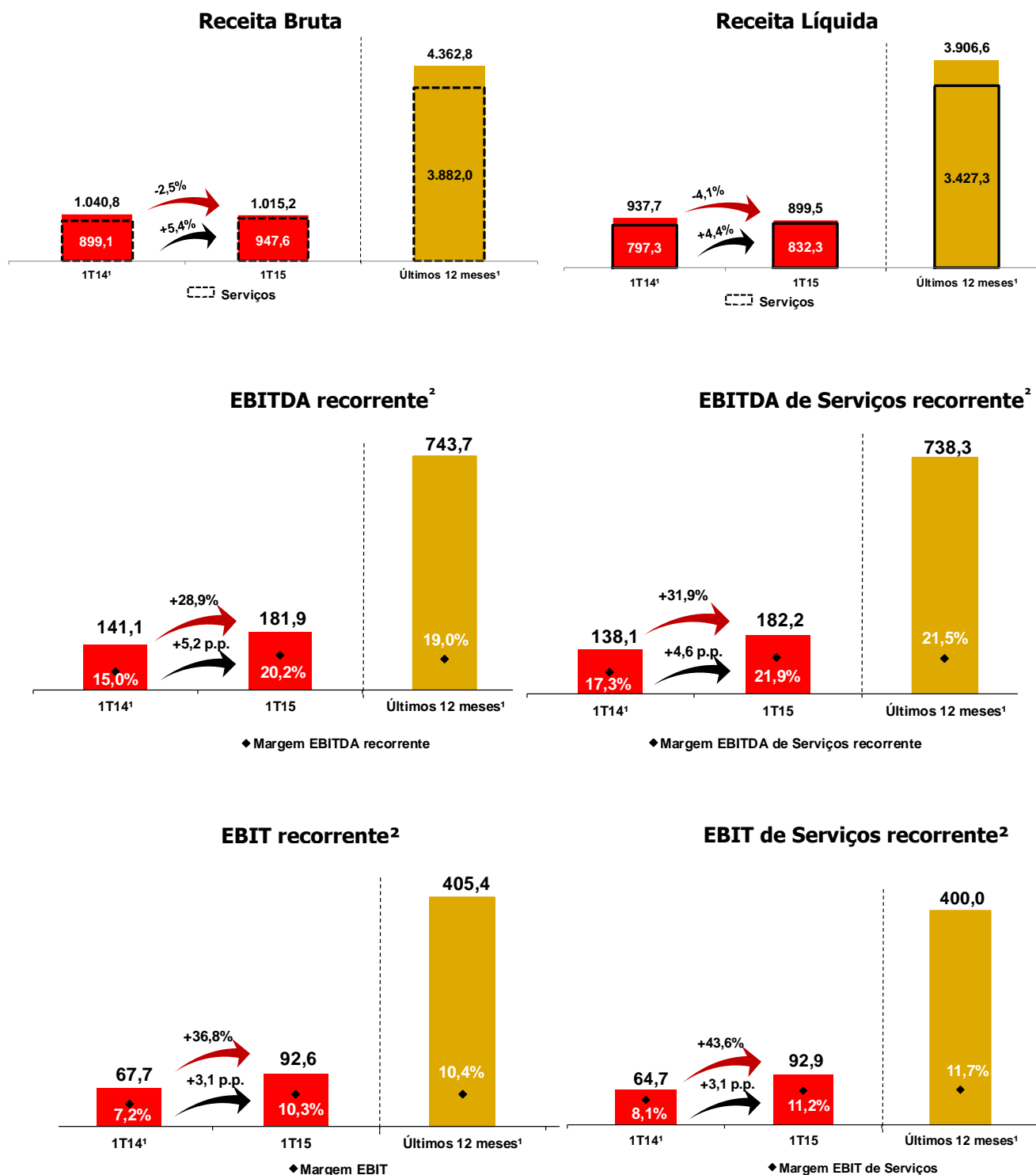
Vale salientar que o **foco da Companhia continua sendo a prestação de serviços** (originalmente executado pela **JSL Logística** e agora incrementado com o serviço de *rent a car* através da **Movida**), sendo que a **rede de concessionárias** possui uma **operação independente e importante à complementaridade** 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.

Face a reorganização societária ocorrida em dezembro de 2014, a partir do 1T15 os serviços de Gestão e Terceirização de Frotas de veículos sem serviço (GTF), com cerca de 16 mil veículos, foram transferidos da Logística para a Movida. A Logística continua operando e desenvolvendo serviços de alta complexidade e extremamente customizados com aproximadamente 12 mil veículos. Todas as informações de 2014 são proforma com objetivo de refletir estas alterações para uma melhor comparação.

II. JSL Logística

As comparações referem-se aos dados, reportados e auditados dos períodos do 1T14, 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 1T15 – JSL Logística (R\$ milhões)



¹ Proforma

² Exclui os efeitos das despesas não recorrentes correspondentes aos gastos com aquisições, projetos especiais, dentre outros, no montante de R\$ 0,3 milhão no 1T14, R\$ 7,3 milhões no 1T15 e R\$ 22,9 milhões nos últimos 12 meses.

II.1 Receita Bruta

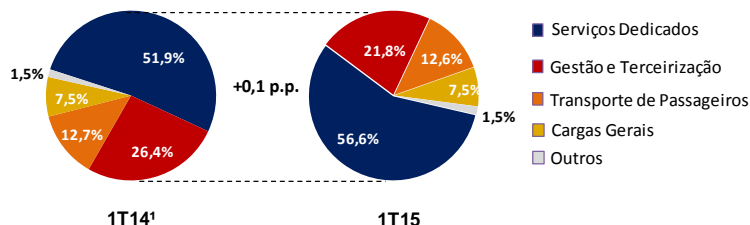
Receita Bruta Total

Receita Bruta (R\$ milhões)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta de Serviços	899,1	1.007,9	947,6	5,4%	-6,0%	3.882,0
Serviços Dedicados	466,8	589,0	536,5	14,9%	-8,9%	2.211,8
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	237,0	213,0	206,2	-13,0%	-3,2%	865,2
Transporte de Passageiros	114,4	123,0	119,2	4,2%	-3,1%	472,1
Cargas Gerais	67,6	69,5	71,2	5,3%	2,4%	278,7
Outros	13,3	13,3	14,5	9,0%	9,0%	54,1
Receita Bruta de Venda de Ativos	141,6	103,7	67,6	-52,3%	-34,8%	480,8
Venda usual de Ativos	98,1	94,8	62,1	-36,7%	-34,5%	323,4
Venda de Ativos com Gestão	43,5	8,9	5,6	n.a.	n.a.	157,4
Receita Bruta Total	1.040,8	1.111,5	1.015,2	-2,5%	-8,7%	4.362,8

¹ Proforma

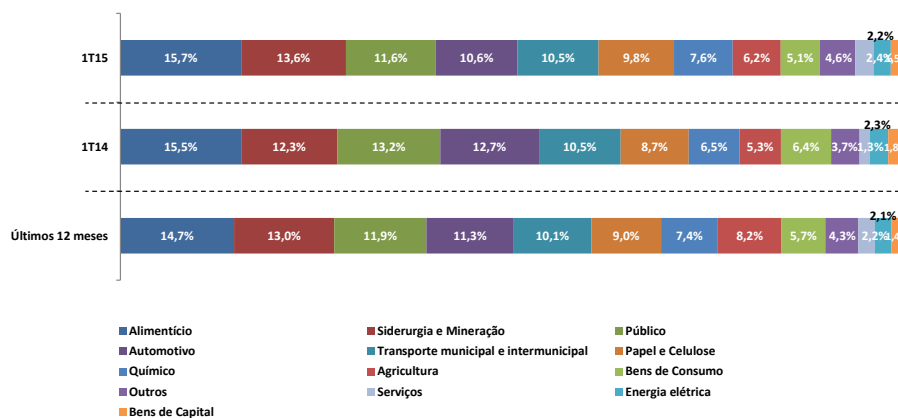
* Com adição de serviços

Composição da Receita Bruta de Serviços Por linha de negócio



¹ Proforma

Composição da Receita Bruta de Serviços Por setor da economia



RMC – Receita com os Mesmos Contratos

RMC (R\$ milhões)	1T14 ¹	1T15	Var. 1T14 ¹ x1T15
Receita Bruta de Serviços	850,3	860,1	1,1%
Serviços Dedicados	436,2	458,6	5,2%
Gestão e Terceirização	223,3	197,6	-11,5%
Transporte de Passageiros	114,4	119,2	4,2%
Cargas Gerais	63,2	70,1	11,0%
Outros	13,3	14,5	9,4%

¹ Proforma

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					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta	1.040,8	1.111,5	1.015,2	-2,5%	-8,7%	4.362,8
Receita Bruta de Serviços	899,1	1.007,9	947,6	5,4%	-6,0%	3.882,0
Receita Bruta de Venda de Ativos	141,6	103,7	67,6	-52,3%	-34,8%	480,8
Deduções da Receita	(103,0)	(120,0)	(115,7)	12,3%	-3,6%	(456,2)
Receita Líquida	937,7	991,5	899,5	-4,1%	-9,3%	3.906,6
Receita Líquida de Serviços	797,3	888,1	832,3	4,4%	-6,3%	3.427,3
Receita Líquida de Venda de Ativos	140,4	103,4	67,3	-52,1%	-34,9%	479,3

¹ Proforma

O total das deduções registradas no 1T15 foi de R\$ 115,7 milhões, composta principalmente por impostos sobre vendas, descontos concedidos e devoluções, o que correspondeu a 10,6% da receita bruta de Serviços da Companhia.

II. 3 Custo e Lucro Bruto

Custos

Custos (R\$ milhões)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custo de Serviços	(673,5)	(730,5)	(677,9)	0,7%	-7,2%	(2.799,4)
Com pessoal	(231,4)	(242,6)	(225,3)	-2,6%	-7,1%	(965,0)
Com agregados e terceiros	(148,9)	(183,6)	(167,8)	12,7%	-8,6%	(670,3)
Combustíveis e lubrificantes	(51,8)	(54,4)	(51,6)	-0,4%	-5,1%	(224,1)
Peças / pneus / manutenção	(60,9)	(53,9)	(51,8)	-14,9%	-3,9%	(204,8)
Depreciação	(71,9)	(83,6)	(86,1)	19,7%	3,0%	(330,5)
Outros	(108,5)	(112,4)	(95,5)	-12,0%	-15,0%	(404,8)
Custo de Venda de Ativos	(137,4)	(106,1)	(67,6)	-50,8%	-36,3%	(474,0)
Venda Usual de Ativos	(99,2)	(98,8)	(67,6)	-31,9%	-31,6%	(335,8)
Venda de Ativos com Gestão	(38,2)	(7,3)	(0,0)	-100,0%	-100,0%	(138,2)
Custo Total	(810,9)	(836,6)	(745,5)	-8,1%	-10,9%	(3.273,4)

¹ Proforma

Custos em % da Receita Líquida

Custos (% da Receita Líquida)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custo de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)	84,5%	82,3%	81,5%	-3,0 p.p.	-0,8 p.p.	81,7%
Com pessoal	29,0%	27,3%	27,1%	-1,9 p.p.	-0,2 p.p.	28,2%
Com agregados e terceiros	18,7%	20,7%	20,2%	+1,5 p.p.	-0,5 p.p.	19,6%
Combustíveis e lubrificantes	6,5%	6,1%	6,2%	-0,3 p.p.	+0,1 p.p.	6,5%
Peças / pneus / manutenção	7,6%	6,1%	6,2%	-1,4 p.p.	+0,1 p.p.	6,0%
Depreciação	9,0%	9,4%	10,3%	+1,3 p.p.	+0,9 p.p.	9,6%
Outros	13,6%	12,7%	11,5%	-2,1 p.p.	-1,2 p.p.	11,8%
Custo de Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	97,9%	102,6%	100,5%	+2,6 p.p.	-2,1 p.p.	99,1%
Venda Usual de Ativos (% da Receita Líquida de Venda)	101,4%	104,6%	109,6%	+8,2 p.p.	+5,0 p.p.	104,6%
Venda de Ativos com Gestão (% da Receita Líquida de Venda com Gestão)	89,8%	81,9%	0,4%	-89,4 p.p.	-81,5 p.p.	87,2%
Custo Total (em % da Receita Líquida Total)	86,5%	84,4%	82,9%	-3,6 p.p.	-1,5 p.p.	83,8%

¹ Proforma

Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ milhões)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Lucro Bruto de Serviços	123,8	157,6	154,4	24,7%	-2,0%	627,9
Margem Bruta de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)	15,5%	17,7%	18,5%	+3,0 p.p.	+0,8 p.p.	18,3%
Lucro Bruto da Venda de Ativos	3,0	(2,7)	(0,4)	-113,3%	-85,2%	5,4
Margem Bruta da Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	2,1%	-2,6%	-0,5%	-2,6 p.p.	+2,1 p.p.	1,1%
Lucro Bruto Total	126,8	154,9	154,0	21,5%	-0,6%	633,2
Margem Bruta Total (em % da Receita Líquida Total)	13,5%	15,6%	17,1%	+3,6 p.p.	+1,5 p.p.	16,2%
Efeitos não recorrentes²	-	-	(3,8)	n.a.	n.a.	(12,9)
Lucro Bruto de Serviços (sem efeitos não recorrentes)	123,8	157,6	158,2	27,8%	0,4%	640,8
Margem Bruta de Serviços (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida de Serviços)	15,5%	17,7%	19,0%	+3,5 p.p.	+1,3 p.p.	18,7%
Lucro Bruto Total (sem efeitos não recorrentes)	126,8	154,9	157,8	24,4%	1,9%	646,2
Margem Bruta Total (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida Total)	13,5%	15,6%	17,5%	+4,0 p.p.	+1,9 p.p.	16,5%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Custo de Serviços

O Custo de Serviços apresentou reduções de 3,0 p.p. e 0,8 p.p. em termos da receita líquida de serviços, na comparação com o 1T14 e 4T14 respectivamente, conforme detalhado a seguir:

1T15x1T14

• Outros

- ✓ A redução de 2,1 p.p. foi devida, principalmente à redução no custo de aluguel de máquinas e equipamentos, referente a contratos transferidos para JSL locações;

- Pessoal
 - ✓ A redução de 1,9 p.p. se deu principalmente em função dos ajustes efetuados no 2T14 para otimização na estrutura operacional;
- Peças / pneus / manutenção
 - ✓ A redução de 1,4 p.p., é oriunda principalmente da maior utilização de terceiros e agregados;
- Agregados e Terceiros
 - ✓ Aumento de 1,5 p.p. devido à maior utilização de agregados e terceiros nas atividades operacionais.

1T15x4T14

- Outros
 - ✓ É composto por IPVA, licenciamento, seguro, impostos e taxas diversas, dentre outros. A redução de 1,2 p.p. refere-se principalmente a apropriação do custo incorrido proporcional ao valor pago, que no 1º trimestre é menor que no 4º trimestre.

II. 4 Despesas Operacionais e Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Despesas administrativas e comerciais	(58,1)	(44,4)	(56,4)	-2,9%	27,0%	(209,9)
Despesas tributárias	(0,7)	(1,0)	(0,7)	0,0%	-30,0%	(3,1)
Outras receitas (despesas) operacionais	(0,6)	(10,8)	(11,6)	1833,3%	7,4%	(37,9)
Total	(59,4)	(56,2)	(68,8)	15,8%	22,4%	(250,9)
Efeitos não recorrentes ²	(0,3)	(1,6)	(3,5)	1066,7%	118,8%	(10,0)
Total sem efeitos não recorrentes	(59,1)	(54,6)	(65,3)	10,5%	19,6%	(240,8)
Provisão para Contingências	(6,1)	(10,6)	(9,8)	60,7%	-7,5%	(38,3)
Total sem efeitos não recorrentes e sem contingências	(53,0)	(44,0)	(55,5)	4,7%	26,1%	(202,5)

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					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Despesas administrativas e comerciais	7,3%	5,0%	6,8%	-0,5 p.p.	+1,8 p.p.	6,1%
Despesas tributárias	0,1%	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.	+0,0 p.p.	0,1%
Outras receitas (despesas) operacionais	0,1%	1,2%	1,4%	+1,3 p.p.	+0,2 p.p.	1,1%
Total	7,5%	6,3%	8,3%	+0,8 p.p.	+2,0 p.p.	7,3%
Efeitos não recorrentes ²	0,0%	0,2%	0,4%	+0,4 p.p.	+0,2 p.p.	0,3%
Total sem efeitos não recorrentes	7,4%	6,1%	7,8%	+0,4 p.p.	+1,7 p.p.	7,0%
Provisão para Contingências	0,8%	1,2%	1,2%	+0,4 p.p.	+0,0 p.p.	1,1%
Total sem efeitos não recorrentes e sem contingências	6,6%	5,0%	6,7%	+0,1 p.p.	+1,7 p.p.	5,9%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Despesas Administrativas e Comerciais

Despesas Administrativas e Comerciais (R\$ milhões)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Pessoal	(26,1)	(15,6)	(23,3)	-10,7%	49,4%	(90,4)
Prestação de serviços	(13,1)	(11,9)	(12,8)	-2,3%	7,6%	(45,2)
Comunicação, propaganda e publicidade	(4,2)	(3,8)	(3,8)	-9,5%	0,0%	(15,4)
Aluguéis de imóveis de terceiros	(3,3)	(2,8)	(3,1)	-6,1%	10,7%	(11,7)
Depreciação	(1,5)	(1,6)	(3,2)	113,3%	100,0%	(7,9)
Outros	(10,0)	(8,8)	(10,2)	2,0%	15,9%	(39,4)
Total	(58,1)	(44,4)	(56,4)	-2,9%	27,0%	(209,9)
Total (em % da Receita Líquida de Serviços)	7,3%	5,0%	6,8%	-0,5 p.p.	+1,8 p.p.	6,1%
Efeitos não recorrentes²	(0,3)	(0,3)	(3,5)	1066,7%	1066,7%	(10,0)
Total sem efeitos não recorrentes	(57,8)	(44,1)	(52,9)	-8,5%	20,0%	(199,9)
Total sem efeitos não recorrentes (em % da Receita Líquida de Serviços)	7,2%	5,0%	6,4%	-0,8 p.p.	+1,4 p.p.	5,8%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

O aumento da despesa com pessoal do 1T15x4T14 é oriundo principalmente de despesas não provisionadas com a otimização na estrutura corporativa ocorrida no 1T15.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ milhões)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,6)	(10,8)	(11,6)	1833,3%	7,4%	(37,9)
Total (% da Receita Líquida de Serviços)	-0,1%	-1,2%	-1,4%	-1,3 p.p.	-0,2 p.p.	-1,1%
Ajustes de Efeitos não recorrentes	-	(1,3)	-	-	-	(3,4)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais sem Efeitos não recorrentes	(0,6)	(9,6)	(11,6)	1833,3%	20,8%	(34,6)
Provisão para Contingências	(6,1)	(10,6)	(9,8)	60,7%	-7,5%	(38,3)
Outras Receitas Operacionais sem Contingências e efeitos não recorrentes	5,4	1,1	(1,8)	-133,3%	-263,6%	3,7
Outras Receitas Operacionais sem Contingências e efeitos não recorrentes (% da Receita Líquida de Serviços)	0,7%	0,1%	-0,2%	-0,9 p.p.	-0,3 p.p.	0,1%

¹ Proforma

Descrição dos efeitos não recorrentes

Abertura dos efeitos não recorrentes	Descrição	Linha	JSL - Logística			
			1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Últimos 12 meses ¹
Impactos no EBITDA			0,3	1,6	7,3	22,9
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 administrativa e comerciais - prestação de serviço e Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,3	1,6	7,3	22,9
Total de efeitos não recorrentes			0,3	1,6	7,3	22,9

II. 5 EBIT, EBITDA e EBITDA-A

EBITDA-A – excluindo efeitos não recorrentes.

EBITDA-A sem efeitos não recorrentes (R\$ milhões)	JSL - Logística					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
EBIT de Serviços	64,4	101,4	85,6	32,9%	-15,6%	377,0
<i>Margem EBIT de Serviços</i>	8,1%	11,4%	10,3%	+2,2 p.p.	-1,1 p.p.	11,0%
Ajustes de Efeitos não recorrentes²	0,3	1,6	7,3	2333,3%	356,3%	22,9
EBIT de Serviços sem efeitos não recorrentes	64,7	103,0	92,9	43,6%	-9,8%	400,0
<i>Margem EBIT de Serviços sem efeitos não recorrentes</i>	8,1%	11,6%	11,2%	+3,1 p.p.	-0,4 p.p.	11,7%
EBIT sem efeitos não recorrentes	67,7	100,3	92,6	36,8%	-7,7%	405,4
<i>Margem EBIT sem efeitos não recorrentes</i>	7,2%	10,1%	10,3%	+3,1 p.p.	+0,2 p.p.	10,4%
EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes	138,1	188,2	182,2	31,9%	-3,2%	738,3
<i>Margem EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes</i>	17,3%	21,2%	21,9%	+4,6 p.p.	+0,7 p.p.	21,5%
EBITDA sem efeitos não recorrentes	141,1	185,5	181,9	28,9%	-1,9%	743,7
<i>Margem EBITDA sem efeitos não recorrentes</i>	15,0%	18,7%	20,2%	+5,2 p.p.	+1,5 p.p.	19,0%
EBITDA-A sem efeitos não recorrentes	240,3	284,3	249,5	3,8%	-12,2%	1.079,5
<i>Margem EBITDA-A sem efeitos não recorrentes</i>	25,6%	28,7%	27,7%	+2,1 p.p.	-1,0 p.p.	27,6%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

- O **EBITDA de Serviços recorrente** foi de **R\$ 182,2 milhões** no 1T15, com margem EBITDA de Serviços recorrente de 21,9%, **aumento de 31,9% e 4,6 p.p.** respectivamente, em relação ao 1T14, devido principalmente à melhoria na estrutura de pessoal (operacional e administrativo), revisão do portfólio de contratos e redução em outros custos.

- 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 Investimentos

Destinação dos Investimentos no 1T15:

- 50,3% para expansão dos negócios;
- 45,3% em Caminhões;
- 67,9% em Gestão e Terceirização e Serviços Dedicados.

Investimento (R\$ milhões)				
Investimentos por Natureza	1T15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Investimento Bruto Total	242,2	100,0%	820,5	100,0%
1) Renovação líquido	56,9		(14,1)	
Investimento	119,0	49,1%	309,3	37,7%
Receita com Revenda usual de ativos	(62,1)		(323,4)	
2) Expansão	121,9	50,3%	487,7	59,4%
3) Outros (TI, melhorias, etc.)	1,3	0,5%	23,5	2,9%
Total Investimento Líquido	180,1		497,1	

Investimentos Equipamentos	1T15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Caminhões	109,6	45,3%	326,4	39,8%
Máquinas e Equipamentos	94,2	38,9%	166,1	20,2%
Veículos Leves	26,7	11,0%	214,3	26,1%
Ônibus	0,1	0,0%	60,9	7,4%
Demais	11,7	4,8%	52,9	6,4%
Investimento Total	242,2	100,0%	820,5	100,0%

Investimentos por Linha de Negócio	1T15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Serviços Dedicados	67,3	27,8%	259,1	31,6%
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	164,4	67,9%	434,2	52,9%
Transportes de Passageiros	0,3	0,1%	61,1	7,5%
Cargas Gerais	3,9	1,6%	14,4	1,8%
Demais	6,2	2,6%	51,7	6,3%
Investimento Total	242,2	100,0%	820,5	100,0%

* Com adição de serviços

- 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 Logística fechou o 1T15 com um saldo de R\$ 3,801 bilhões de ativo imobilizado bruto. Dos ativos operacionais da JSL, R\$ 293,8 milhões estavam alocados no balanço e não estavam gerando receita, conforme composição abaixo:

- R\$ 162,6 milhões não estavam gerando receitas por encontrarem-se em fase de implantação de novos contratos;
- R\$ 131,2 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 Ltda., e as de gestão e terceirização de frotas (GTF), realizadas pela JSL Locações Ltda.;
- 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

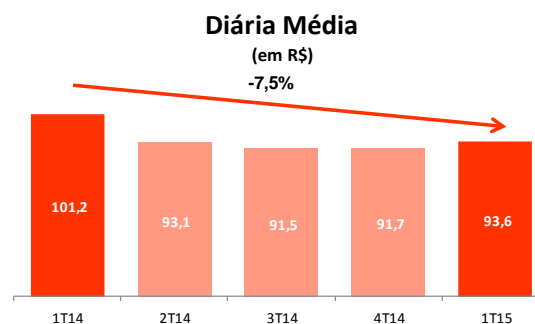
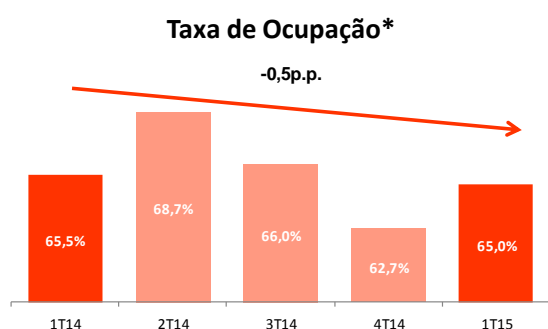
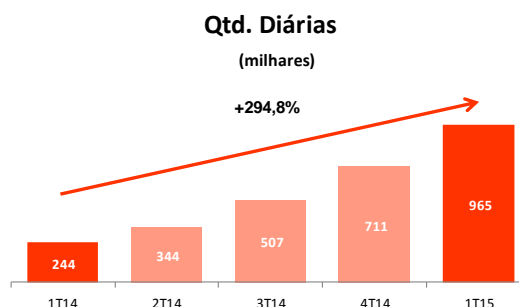
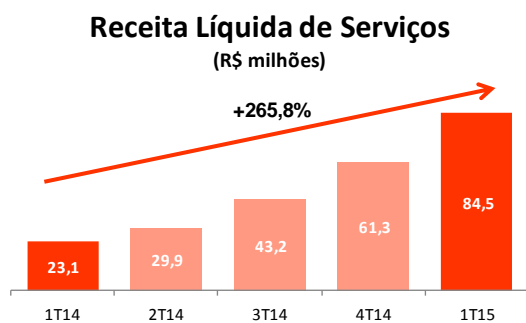
No final do 1T15, a Movida contava com 102 pontos de atendimento, 7 lojas de Seminovos, e 36.972 veículos, sendo 19.595 de RAC e 17.377 de GTF.

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Líquida	79,1	179,8	228,4	+188,7%	+27,0%	670,1
Receita Líquida de Serviços	64,9	131,0	149,7	+133,7%	+16,0%	493,8
EBIT	23,4	35,5	47,7	+103,8%	+34,4%	121,3
Margem EBIT	29,6%	19,7%	20,9%	-8,7 p.p.	+1,2 p.p.	18,1%
EBITDA de Serviços	38,4	53,3	69,8	+81,8%	+31,0%	194,2
Margem EBITDA de Serviços	59,2%	40,7%	46,6%	-12,6 p.p.	+5,9 p.p.	41,4%
EBITDA	38,8	56,6	70,6	+82,0%	+24,7%	204,4
Margem EBITDA	49,1%	31,5%	30,9%	-18,2 p.p.	-0,6 p.p.	30,5%
EBITDA-A	52,6	101,6	147,1	+179,7%	+44,8%	393,0
Margem EBITDA-A	66,5%	56,5%	64,4%	-2,1 p.p.	+7,9 p.p.	58,6%

¹Proforma

III. 2 RAC (Rent a Car)

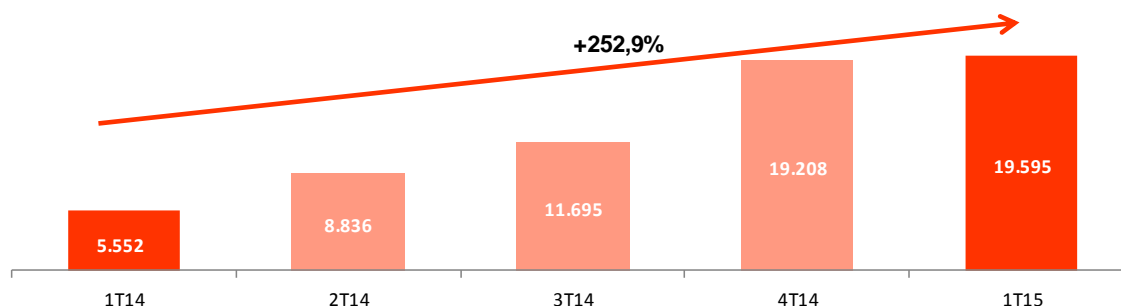
A Movida Rent a Car **está em desenvolvimento**, passando pela expansão da base de ativos e pontos de venda em função do seu modelo de negócio. Desde a sua aquisição em dezembro de 2013, aumentou 73 lojas, de 29 para 102, e multiplicou por oito a quantidade de carros, que passou de 2.400 para 19.595, sendo 17.097 em operação, 266 em implantação e 2.232 carros em desmobilização.



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

MOVIDA

Frota Final do Período (unidades)

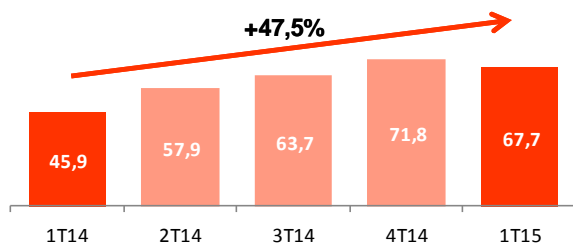


Vinculado ao aumento do número de diárias em função do aumento da frota e da maior capilaridade das lojas, a receita líquida de serviços de RAC aumentou 265,8% na comparação com o 1T14, parcialmente compensada pela redução de 7,5% no ticket médio, devido ao perfil do mix de locação.

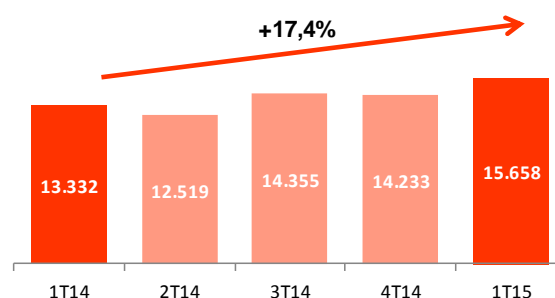
III. 3 GTF (Gestão e Terceirização de Frotas)

A partir de janeiro de 2015, as atividades básicas de Gestão e Terceirização de Frotas (GTF), até então realizadas pela JSL Logística, passaram a fazer parte da Movida Participações, a fim de complementar os serviços oferecidos de aluguel de veículos, e permitir uma melhor visualização entre os diferentes segmentos de atuação da JSL S.A..

Receita Líquida de Serviços (R\$ milhões)



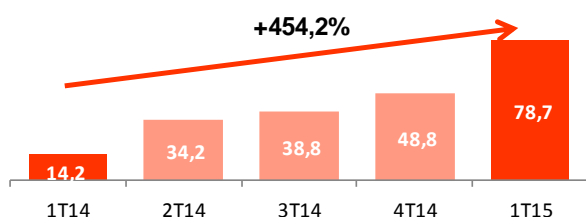
Frota Média Operacional (unidades)



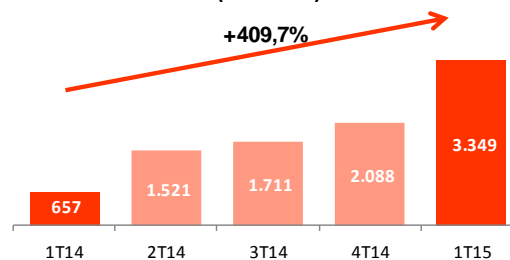
No 1T15, a receita líquida de GTF totalizou R\$ 67,7 milhões, 47,5% maior na comparação com o 1T14, devido ao aumento do número de contratos firmados ao longo do período, e do maior ticket médio por carro.

III. 4 Seminovos Movida (RAC + GTF)

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



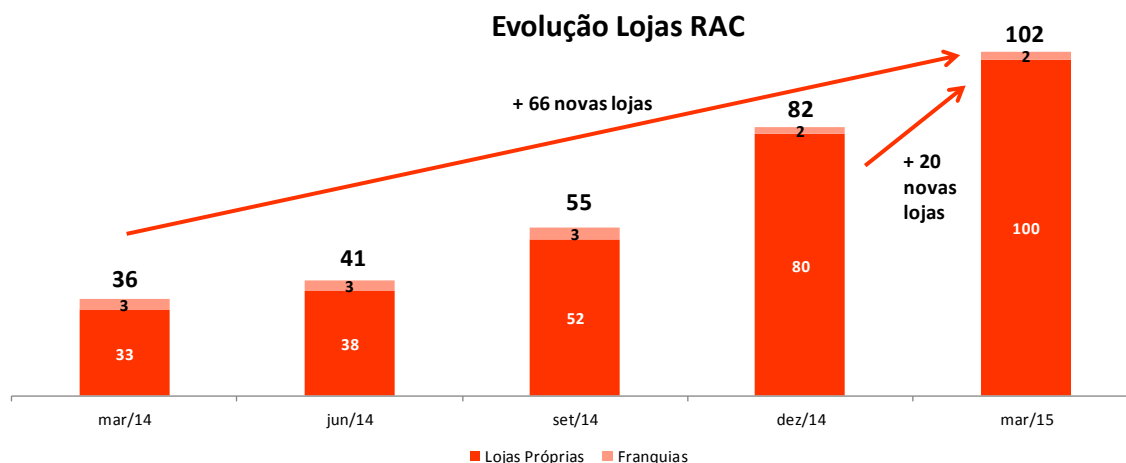
Veículos Vendidos (unidades)



No 1T15 a Movida vendeu 3.349 veículos, perfazendo um preço médio de R\$ 23,5 mil por ativo, aumento de 9,0% em relação ao 1T14.

III. 5 Rede de Atendimento

A Movida Participações S.A. terminou março de 2015 com **109 lojas**, sendo 100 pontos de atendimentos, 7 Lojas de Seminovos e 2 franquias.



III. 6 Custos e Despesas

Custos e Despesas (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custos com Serviços	(34,5)	(68,1)	(81,8)	+137,1%	+20,1%	(276,9)
Depreciação	(15,3)	(21,1)	(22,8)	+49,0%	8,1%	(83,1)
Outros	(19,2)	(47,0)	(59,0)	+207,3%	+25,5%	(193,8)
Custo com Venda de Ativos	(13,8)	(45,0)	(76,5)	+454,3%	70,0%	(188,6)
Despesas	(7,3)	(31,2)	(22,3)	+205,5%	-28,5%	(83,4)
Total	(55,6)	(144,3)	(180,7)	+225,0%	+25,2%	(548,8)

¹Proforma

No 1T15, os custos com serviços tiveram um aumento de 137,1% na comparação com o 1T14 devido principalmente a (i) RAC: abertura de 66 lojas próprias, com consequente aumento nos gastos com pessoal, aluguel de imóveis além da ampliação da frota; e (ii) GTF: aumento com depreciação (crescimento do preço médio), manutenção e movimentação (deslocamento em período de imobilização e desmobilização) de veículos em função do crescimento da frota operacional.

Já as despesas passaram de R\$ 7,3 milhões no 1T14 para R\$ 22,3 milhões no 1T15, devido às despesas gerais ocasionadas pelo aumento da estrutura de RAC, e ao aumento dos gastos com Centro de Serviço Compartilhado (C.S.C.) em função do crescimento da representatividade de GTF na JSL S.A..

III. 7 EBIT e EBITDA Consolidado

EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
EBIT	23,4	35,5	47,7	+103,8%	+34,4%	121,3
Margem EBIT	29,6%	19,7%	20,9%	-8,7 p.p.	+1,2 p.p.	18,1%
EBITDA de Serviços	38,4	53,3	69,8	+81,8%	+31,0%	194,2
Margem EBITDA de Serviços	59,2%	40,7%	46,6%	-12,6 p.p.	+5,9 p.p.	41,4%
EBITDA	38,8	56,6	70,6	+82,0%	+24,7%	204,4
Margem EBITDA	49,1%	31,5%	30,9%	-18,2 p.p.	-0,6 p.p.	30,5%
EBITDA-A	52,6	101,6	147,1	+179,7%	+44,8%	393,0
Margem EBITDA-A	66,5%	56,5%	64,4%	-2,1 p.p.	+7,9 p.p.	58,6%

¹Proforma

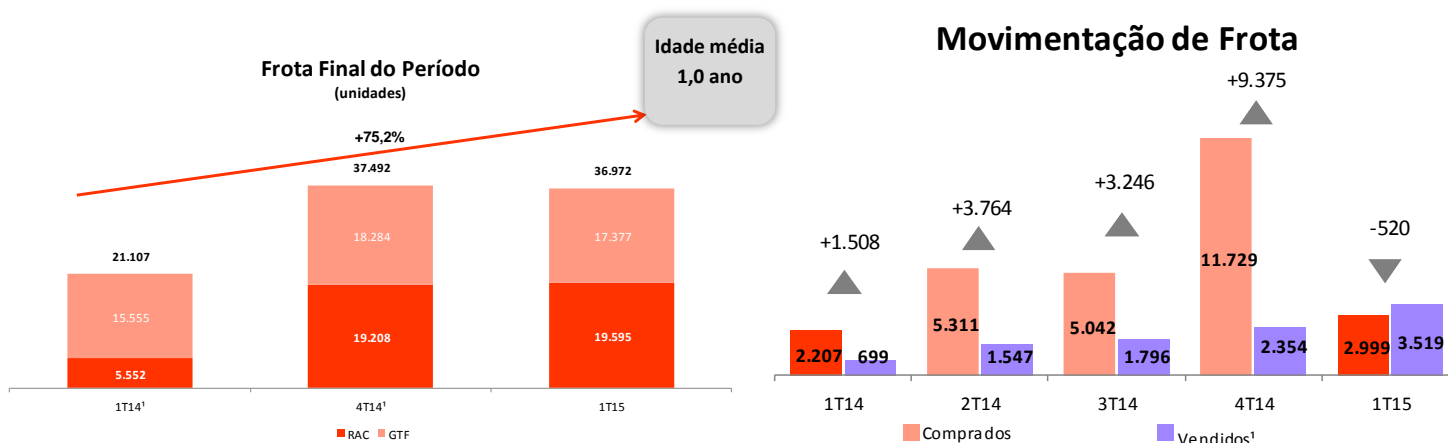
No 1T15, a Movida apresentou um EBITDA de Serviços de R\$ 69,8 milhões, com margem EBITDA de Serviços de 46,6%, devido principalmente ao crescimento do número da frota de RAC e crescimento nos contratos fechados de GTF. A queda na margem em 12,6 p.p. é reflexo da maior participação do RAC no mix, que possui uma margem menor que GTF.

III. 8 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Frota	63,2	418,7	128,2	+102,8%	-69,4%	937,2
Expansão	41,2	372,7	80,5	+95,4%	-78,4%	784,8
Renovação	22,0	46,0	47,8	+117,3%	+3,9%	152,4
Lojas	0,6	7,9	6,8	+1033,3%	-13,9%	19,4
Novas	0,6	6,1	5,3	+783,3%	-13,1%	14,9
Antigas	-	1,8	1,5	N.A.	-16,7%	4,5
Total	63,8	426,6	135,1	+111,8%	-68,3%	956,6

¹Proforma

No 1T15, a Movida **investiu R\$ 128,2 milhões em veículos**, sendo R\$ 80,5 milhões em expansão da frota e R\$ 47,8 milhões em renovação. Além disso, investiu **R\$ 6,8 milhões em lojas**, sendo R\$ 5,3 milhões em abertura de novas lojas e R\$ 1,5 milhão em lojas já existentes. Vale ressaltar que, dos 2.999 veículos comprados, **1.524* foram adquiridos através da JSL Concessionárias**, evidenciando a sinergia entre os negócios.



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

¹Considera veículos roubados

IV. JSL Concessionárias de Veículos

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Receita Líquida	264,5	308,8	292,7	+10,7%	-5,2%	1.250,3
Lucro Bruto	51,1	49,6	52,0	+1,8%	+4,7%	222,5
EBIT recorrente ²	0,2	0,2	2,2	+1284,2%	+813,2%	19,4
EBITDA recorrente ²	2,6	3,5	4,7	+80,3%	+34,3%	30,1
Margem Bruta	19,3%	16,1%	17,8%	-1,5 p.p.	+1,7 p.p.	17,8%
Margem EBIT Recorrente ²	0,1%	0,1%	0,8%	+0,7 p.p.	+0,7 p.p.	1,6%
Margem EBITDA Recorrente ²	1,0%	1,1%	1,6%	+0,6 p.p.	+0,5 p.p.	2,4%

² 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					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Leves	8.696	12.756	9.443	+8,6%	-26,0%	44.703
Pesados	630	988	759	+20,5%	-23,2%	3.619
Total	9.326	13.744	10.202	+9,4%	-25,8%	48.322

Sinergias no 1T15:

- 13,4% dos veículos leves usados vendidos da Logística e Movida foram para a rede de concessionárias;
- 82,6% das vendas diretas efetuadas pelas concessionárias foram provenientes da Logística e Movida.

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Leves	170,5	190,5	172,9	+1,4%	-9,2%	731,8
Pesados	38,9	64,7	62,7	+61,1%	-3,0%	290,8
F&I	6,6	3,4	5,9	-11,2%	+71,6%	23,0
Pós Vendas	48,5	50,1	51,2	+5,5%	+2,1%	204,7
Total	264,5	308,8	292,7	+10,7%	-5,2%	1.250,3

V. 2 Desempenho Financeiro

Preço Médio ¹ (em R\$ mil)	Concessionárias - Reportado					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Leves	34,0	34,3	34,3	+0,9%	-0,1%	34,7
Pesados	162,5	174,5	173,5	+6,7%	-0,6%	179,3

¹ excluí vendas diretas

Lucro Bruto (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Leves	20,4	17,2	19,3	-5,7%	+12,1%	75,5
Pesados	5,9	11,9	8,8	+50,5%	-26,1%	52,4
F&I	6,1	2,9	5,4	-12,6%	+87,1%	21,0
Pós Vendas	18,6	17,7	18,5	-0,5%	+5,0%	73,5
Total	51,1	49,6	52,0	+1,8%	+4,7%	222,5

Margem Bruta (em % da Receita Líquida de cada linha de negócio)	Concessionárias - Reportado					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	12 meses
Leves	12,0%	9,0%	11,1%	-0,9 p.p.	+2,1 p.p.	10,3%
Pesados	15,0%	18,4%	14,0%	-1,0 p.p.	-4,4 p.p.	18,0%
F&I	92,6%	83,6%	91,2%	-1,4 p.p.	+7,5 p.p.	91,3%
Pós Vendas	38,4%	35,2%	36,2%	-2,2 p.p.	+1,0 p.p.	35,9%
Total	19,3%	16,1%	17,8%	-1,5 p.p.	+1,7 p.p.	17,8%

O aumento de 1,8% no lucro bruto e redução de 1,5 p.p. na margem bruta do 1T15 x 1T14, deveu-se principalmente a:

- Veículos Leves:
 - O lucro bruto diminuiu R\$ 1,1 milhão em função da queda de 0,9 p.p. na margem de venda é derivado principalmente ao maior volume de vendas diretas compradas pela JSL Logística e Movida nesse período, que possui menores comissões, e pelas condições de mercado.
- Veículos Pesados:
 - O lucro bruto aumentou R\$ 2,9 milhões em função principalmente do aumento de volume e preço do preço médio dos veículos vendidos, parcialmente compensado pela queda da margem, derivado principalmente ao maior volume de vendas diretas compradas pela JSL Logística nesse período, que possui menores comissões.

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	Concessionárias - Proforma					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Despesas com Vendas	(37,3)	(40,3)	(37,3)	+0,0%	-7,5%	(158,5)
Despesas Administrativas	(13,6)	(12,0)	(12,9)	-5,6%	+7,0%	(57,7)
Total	(50,9)	(52,4)	(50,1)	-1,5%	-4,2%	(216,2)
Efeitos não recorrentes ²	-	(3,0)	(0,4)	n.a.	-86,8%	(13,2)
Total sem efeitos não recorrentes²	(50,9)	(49,4)	(49,8)	-2,2%	+0,7%	(203,0)

² Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

Despesas Operacionais (em % da Receita Líquida)	Concessionárias - Proforma					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Despesas com Vendas	14,1%	13,1%	12,7%	-1,4 p.p.	-0,3 p.p.	12,7%
Despesas Administrativas	5,2%	3,9%	4,4%	-0,8 p.p.	+0,5 p.p.	4,6%
Total	19,2%	17,0%	17,1%	-2,1 p.p.	+0,2 p.p.	17,3%
Efeitos não recorrentes ²	0,0%	1,0%	0,1%	+0,1 p.p.	-0,8 p.p.	1,1%
Total sem efeitos não recorrentes²	19,2%	16,0%	17,0%	-2,2 p.p.	+1,0 p.p.	16,2%

² Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

A diminuição das despesas operacionais recorrentes em 2,2%, ou redução de 2,2 p.p. em relação à receita líquida, na comparação com o 1T14, é devido à otimização da estrutura administrativa e de vendas.

Lucro operacional (EBIT) e EBITDA

EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	12 meses
Efeitos não recorrentes ²	-	(3,0)	(0,4)	n.a.	+86,8%	(13,2)
EBIT recorrente²	0,2	0,2	2,2	+1062,5%	+807,0%	12,3
<i>Margem EBIT recorrente²</i>	0,1%	0,1%	0,8%	+0,7 p.p.	+0,7 p.p.	1,0%
EBITDA recorrente²	2,6	3,5	4,7	+80,3%	+34,3%	30,1
<i>Margem EBITDA recorrente²</i>	1,0%	1,1%	1,6%	+0,6 p.p.	+0,5 p.p.	2,4%

² Gastos com aquisições, projetos especiais, otimização na estrutura com pessoal, dentre outros.

O EBITDA recorrente no 1T15 foi de R\$ 4,7 milhões, aumento de 80,3% em relação ao 1T14, devido principalmente ao aumento no volume de veículos pesados e redução da despesa operacional devido à otimização da estrutura administrativa e de vendas, parcialmente compensado pela redução no lucro bruto de leves, devido às condições gerais do mercado.

III. 3 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	12 meses
Total	5,9	7,3	5,1	-13,5%	-30,0%	27,4

Dos R\$ 5,1 milhões investidos no 1T15, R\$ 2,3 milhões foram para benfeitorias em lojas de veículos e R\$ 2,8 milhões em 32 veículos para best-drive.

V. Leasing

A Leasing fez 19 operações de crédito no 1T15, perfazendo uma receita de R\$ 0,7 milhão.

Resultado (R\$ milhões)	JSL - Leasing					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Receita Bruta Total	-	0,2	0,7	n.a.	250,0%	1,0
Deduções da Receita	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,1)
Receita Líquida	-	0,2	0,7	n.a.	250,0%	0,9
Custo Total	(0,1)	(0,2)	(0,6)	500,0%	200,0%	(1,0)
Lucro Bruto	(0,1)	(0,0)	0,1	-200,0%	n.a.	(0,1)
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,7)	(1,4)	(1,3)	-23,5%	-7,1%	(5,5)
Despesas Tributárias	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,0)	-	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)
EBIT	(1,8)	(1,5)	(1,2)	-33,3%	-20,0%	(5,6)

VI. Estrutura de Capital - JSL Consolidada

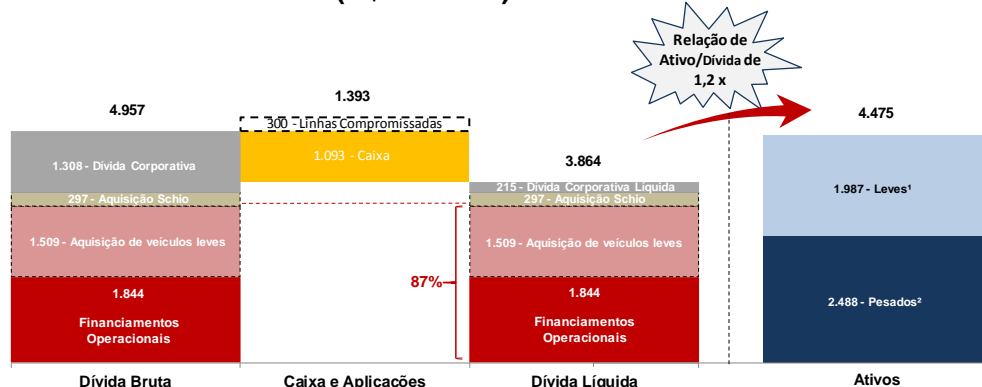
Endividamento - JSL Consolidada (R\$ milhões)	31/12/2013	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014	31/03/2015
Caixa e aplicações financeiras	(764,2)	(553,4)	(666,4)	(548,3)	(1.225,6)	(1.092,6)
Dívida bruta - Curto prazo	531,2	584,6	727,0	731,7	703,9	860,7
Dívida bruta - Longo prazo	2.958,5	2.992,9	3.340,5	3.288,6	4.138,3	4.096,4
Dívida bruta total	3.489,7	3.577,5	4.067,4	4.020,3	4.842,3	4.957,1
Dívida líquida	2.725,5	3.024,1	3.401,1	3.471,9	3.616,7	3.864,5

Perfil da Dívida Líquida Consolidada:

- **A liquidez da JSL é de R\$ 1,393 bilhão**, composta de R\$ 1,093 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linha compromissada;
- Caixa e aplicações + linha compromissada, ou seja, a liquidez da Companhia representa **1,6x** da dívida bruta de curto prazo;
- **R\$ 1,490 bilhão** em FINAME, sendo **81,5%** pré-fixado;
- **56,3%** estava atrelada ao CDI;
- Custo da dívida líquida de **11,8% a.a.**, ou **7,8% a.a.** após impostos.

JSL CONSOLIDADA

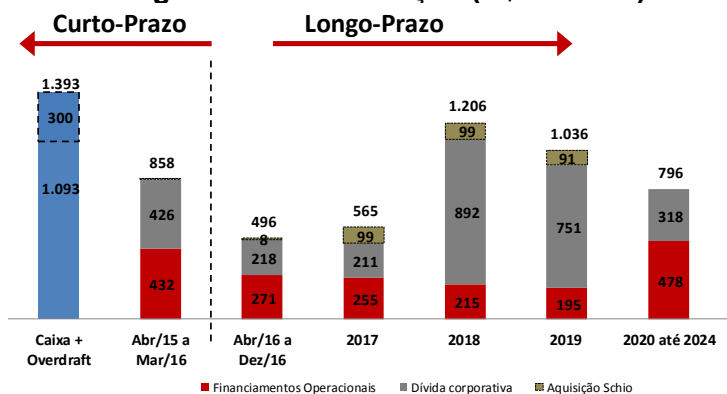
Composição do endividamento líquido (R\$ milhões) – 31/03/2015



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.

Cronograma de amortização (R\$ milhões)



A liquidez da JSL é de R\$ 1,393 bilhão, composta de R\$ 1,093 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linhas de crédito compromissadas, ainda não sacada, com prazo de 3 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").

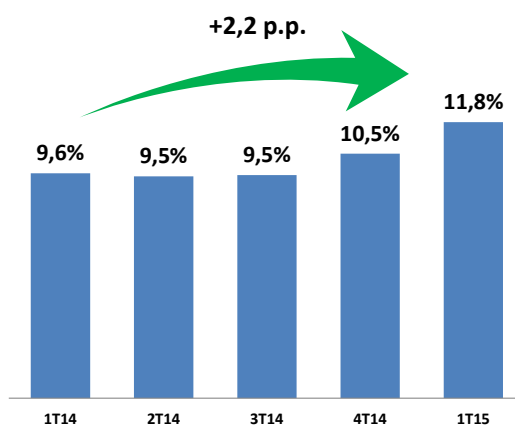
Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Consolidada					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Juros financeiros líquidos	(64,6)	(92,1)	(103,0)	59,4%	11,8%	(350,3)
Rendimentos sobre aplicações financeiras	14,8	16,5	30,4	105,4%	84,2%	72,1
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(79,4)	(108,6)	(133,4)	68,0%	22,8%	(422,4)
Outros itens financeiros	(6,0)	(11,3)	0,9	-115,0%	-108,0%	(30,1)
Total	(70,7)	(103,5)	(102,1)	44,4%	-1,4%	(380,4)
Total (em % da Receita líquida Total)	5,7%	7,3%	7,4%	+1,7 p.p.	+0,1 p.p.	7,7%

O aumento de 59,4% nos juros financeiros líquidos em comparação com o 1T14 é justificado pelo aumento da dívida líquida média que foi de R\$ 2,875 bilhões no 1T14 para R\$ 3,741 bilhões no 1T15 (+30,1%), devido aos investimentos em expansão, pelo aumento de 2,2 p.p. no custo médio da dívida líquida, justificado principalmente pelo aumento da taxa do CDI (10,6% no 1T14 para 12,6% no 1T15) e mudança no mix da dívida (passando de 47,7% atrelado ao CDI no 1T14 para 52,3% atrelado ao CDI no 1T15).

O aumento de 11,8% nos juros financeiros líquidos em relação ao 4T14 é devido principalmente ao aumento do custo médio da dívida líquida (+1,3 p.p.) e ao aumento da dívida líquida média, que passou de R\$ 3,544 bilhões no 4T14 para R\$ 3,741 bilhões no 1T15.

Custo médio da dívida líquida¹ (a.a.) – JSL Consolidada



¹ Cálculo considera a quantidade de dias úteis dentro de cada período

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

Indicadores de Alavancagem (fim do período)

Saldos	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014	31/03/2015
Dívida líquida / EBITDA-A ²	2,5x	2,7x	2,6x	2,6x	2,6x
Dívida líquida / EBITDA ²	4,2x	4,4x	4,1x	4,0x	4,0x
EBITDA-A ² / Juros líquidos	5,1x	5,0x	4,8x	4,5x	4,3x
EBITDA ² / Juros líquidos	3,1x	3,0x	3,0x	2,9x	2,8x
Imobilizado ¹ / Dívida líquida	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x
Caixa ³ / dívida bruta de curto prazo	1,2x	1,1x	1,2x	2,2x	1,6x

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

VII. Fluxo de Caixa – JSL Consolidada

Fluxo de Caixa Sintético ¹ (R\$ milhões)	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Lucro antes dos Impostos	18,6	26,6	31,5	69,6%	18,4%	124,1
Depreciação e Amortização	91,3	109,3	115,1	26,1%	5,3%	432,3
Custo da Venda de Ativos ²	114,4	144,3	147,3	28,8%	2,1%	531,1
Outros ajustes não caixa ao lucro líquido	80,7	91,5	100,3	24,2%	9,5%	358,7
Contas a receber, Estoque e Fornecedores (sem Vendas de Ativos com Gestão)	(146,6)	254,2	(103,2)	-29,6%	140,6%	(105,3)
Outros Ativos e Passivos	(24,6)	(53,9)	(21,7)	-11,8%	-59,8%	(37,9)
Juros pagos	(2,1)	2,4	5,5	-363,6%	128,7%	20,8
Geração Operacional de Caixa	131,6	574,5	274,8	108,7%	-52,2%	1.323,9
Aumento do Imobilizado ³	(154,6)	(565,4)	(152,6)	-1,3%	-73,0%	(1.051,1)
Outros Investimentos ⁴	(0,6)	(2,2)	(1,6)	191,4%	26,3%	(18,8)
Caixa Líquido das Atividades de Investimentos	(23,5)	6,8	120,6	-612,6%	1662,4%	254,0
Dividendos + JCP	(19,1)	(0,2)	(16,7)	-12,3%	n.a.	(20,0)
Empréstimos e Financiamentos	(98,4)	750,0	(150,2)	52,7%	120,0%	620,6
Ações em Tesouraria	(3,7)	(8,7)	(11,6)	211,3%	33,5%	(33,5)
Aumento (Redução) do Caixa	(144,7)	748,0	(58,0)	-59,9%	107,7%	821,1

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 Intangível e incorporação de controlada

Fluxo de Caixa Livre Antes do Investimento de Expansão - JSL Consolidada (R\$ Milhões)	2012	2013	2014	Últimos 12 meses
EBITDA Recorrente¹	610	714	902	976
Custo com a Venda de Ativos não Caixa ²	279	420	499	531
Impostos + Capital de Giro	(9)	182	107	(0)
Vendas de Ativos com Gestão	93	(13)	(35)	6
Geração Operacional de Caixa	974	1.302	1.473	1.513
Capex de Renovação ³	(280)	(470)	(362)	(492)
Venda de Ativos com Gestão - Renovação	-	-	(143)	(93)
Caixa Gerado Antes do Crescimento e Juros	694	833	969	928
Capex de Expansão ³	(662)	(915)	(1.398)	(1.299)
Venda de Ativos com Gestão - Expansão	(34)	(92)	(47)	(53)
Fluxo de Caixa Livre para Firma	(2)	(175)	(476)	(424)

¹ EBITDA recorrente – desconsidera os efeitos de despesa não recorrentes

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

³ 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

ROIC LTM com base em 31/03/2015 ³ (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	5.660,4	3.906,7	3.663,4	243,3	670,1	1.250,3
Lucro Bruto	1.073,0	650,2	652,0	(1,8)	200,4	222,5
(-) Despesas Administrativas e de Vendas	(510,0)	(217,2)	(188,7)	(21,6)	(74,1)	(213,3)
(+) Despesas Extraordinárias	23,4	10,3	-	-	-	13,2
(-) Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(46,0)	(37,9)	(24,3)	(10,3)	(5,1)	(3,0)
EBIT³	540,4	405,3	439,0	(33,7)	121,3	19,4
(-) Impostos ¹	(162,1)	(121,6)	(131,7)	10,1	(36,4)	(5,8)
(=) Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT) (A)	378,3	283,7	307,3	(23,6)	84,9	13,6
(=) Capital Investido Médio (B)	4.089,6	3.182,3	2.058,8	1.123,5	700,6	201,2
ROIC sem efeito do ágio (A/B)	9,3%	8,9%	14,9%	-2,1%	12,1%	6,8%
Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT)	378,3	283,7	307,3	(23,6)	84,9	13,6
(+) Custo não Caixa: Custo da Venda de Ativos ²	669,1	468,6	290,4	178,2	188,6	11,9
(=) NOPLAT incluindo o Custo da Venda de Ativos (D)	1.047,4	752,3	597,6	154,7	273,5	25,5
ROIC sem efeito do ágio (C/B)	25,6%	23,6%	29,0%	13,8%	39,0%	12,7%

* 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

¹ Considera alíquota efetiva de 30%

² Custo Residual da Venda de Ativos - não caixa

³ Exclui efeitos não recorrentes

IV. 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.

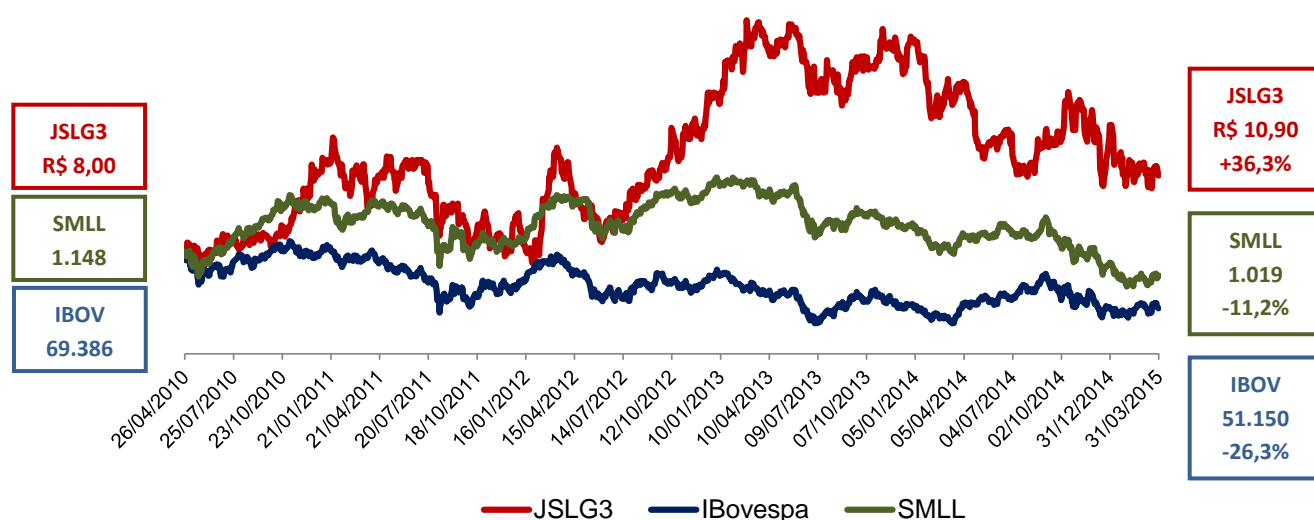
Indicador	Desde IPO ¹	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Fechamento	10,90	16,40	14,54	14,84	15,96	14,20	12,00	12,10	12,75	10,90
Máximo	16,79	16,79	16,64	15,40	16,46	16,05	14,42	12,60	14,02	12,33
Mínimo	7,34	13,57	13,95	13,50	14,71	13,01	11,45	10,75	10,40	10,31
Médio	11,59	15,45	15,71	14,52	15,45	14,23	12,57	11,63	12,65	11,07
Var. %	36,3%	17,1%	-11,3%	2,1%	7,5%	-11,0%	-15,5%	0,8%	5,4%	-14,5%
IBOV	-26,2%	-7,5%	-15,8%	10,3%	-1,6%	-2,1%	5,5%	1,8%	-7,6%	2,3%

¹Data base - 31/03/2015

Desde o IPO, realizado em 22 de abril de 2010 até 31 de março de 2015, as ações da empresa acumulavam valorização de 36,3%, acima da variação negativa de 11,2% do SMLL11 e da variação negativa de 26,2% do Ibovespa no mesmo período, tendo fechado o dia 31 de março de 2015 cotadas a R\$ 10,90.

Atualmente a Companhia possui 211.388.230 ações em circulação, as quais são compostas por 216.799.134 ações emitidas, excluídas as 5.410.904 ações em tesouraria. No 1T15, a Companhia recomprou 1.027.400 ações.

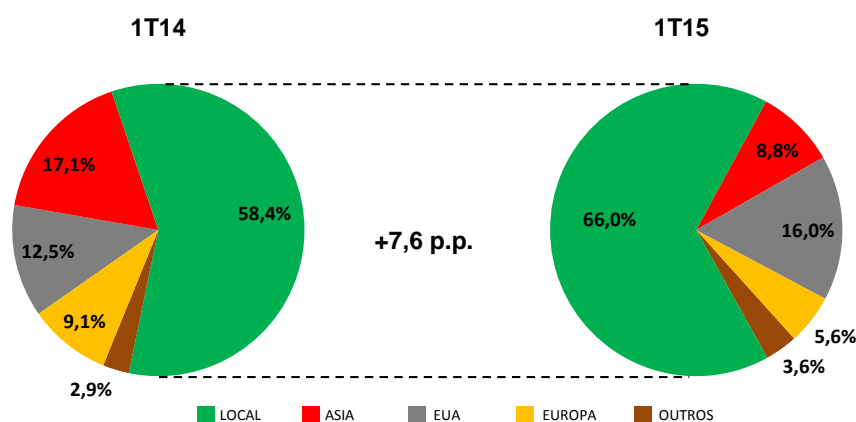
Comparativo de Desempenho JSLG3 x SMLL11 x IBOV
(Desde o IPO até 31/03/2015 – Base 100)



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 o período de vigor da carteira é de 05/01/2015 até 02/01/2016.

Ao final do 1T15, das ações em *free float*, 87,0% estavam concentradas em investidores institucionais, sendo que 34,0% eram estrangeiros, conforme mostra o gráfico abaixo:

Composição do *free float* por região



IX. 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.

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.

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.

X. Anexos

1. JSL Logística

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Logística (Proforma ¹)					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta	1.040,8	1.111,5	1.015,2	-2,5%	-8,7%	4.362,8
(-) Deduções da Receita	(103,0)	(120,0)	(115,7)	12,3%	-3,6%	(456,2)
(=) Receita Líquida	937,7	991,5	899,5	-4,1%	-9,3%	3.906,6
(-) Custos Totais	(810,9)	(836,6)	(745,5)	-8,1%	-10,9%	(3.273,4)
(=) Lucro Bruto	126,8	153,2	154,0	21,5%	0,5%	633,2
<i>Margem Bruta</i>	13,5%	15,5%	17,1%	3,6 p.p.	1,7 p.p.	16,2%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(59,4)	(57,7)	(68,8)	15,8%	19,3%	(250,8)
Despesas Administrativas e Comerciais	(58,1)	(44,4)	(56,4)	-3,0%	27,0%	(209,9)
Despesas Tributárias	(0,7)	(1,0)	(0,7)	10,8%	-28,5%	(3,1)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,6)	(10,8)	(11,6)	1828,5%	7,8%	(37,9)
EBIT	67,4	95,6	85,2	26,5%	-10,8%	382,4
<i>Margem EBIT</i>	7,2%	9,6%	9,5%	2,3 p.p.	-0,2 p.p.	9,8%
EBITDA	140,8	183,9	174,5	24,0%	-5,1%	720,8
<i>Margem EBITDA</i>	15,0%	18,6%	19,4%	29,2%	4,6%	18,4%
EBITDA-A	240,0	282,7	242,1	0,9%	-14,3%	1.056,6
<i>Margem EBITDA-A</i>	25,6%	28,5%	26,9%	1,3 p.p.	-1,6 p.p.	27,0%

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Ativo	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15
Contas a Receber /Estoque	804,2	880,4	870,3
Outro ativos	675,8	735,9	706,3
Imobilizado	2.760,9	2.800,7	2.891,6
Ativo Total	4.240,9	4.417,0	4.468,2

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Passivo	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15
Fornecedores	218,8	157,6	158,9
Outros Passivos	752,9	748,6	736,4
Capital Investido	3.269,2	3.510,9	3.572,9
Passivo Total	4.240,9	4.417,0	4.468,2

2. Movida

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14 ¹	Var. 1T15x4T14 ¹	Ultimos 12 meses ¹
Receita Bruta	81,7	185,0	236,7	189,7%	28,0%	694,3
(-) Deduções da Receita	(2,7)	(5,2)	(8,3)	212,8%	59,3%	(24,2)
(=) Receita Líquida	79,1	179,8	228,4	188,9%	27,1%	670,1
Receita Líquida de Vendas e Prestação de Serviços	64,9	131,0	149,7	130,7%	14,3%	469,6
Receita Líquida de Renovação de Frota	14,2	48,8	78,7	455,6%	61,2%	200,5
(-) Custos Totais	(48,3)	(113,1)	(158,4)	228,0%	40,0%	(465,4)
Custo de Vendas e Prestação de Serviços	(34,5)	(68,1)	(81,8)	137,1%	20,1%	(276,9)
Custo de Renovação da Frota	(13,8)	(45,0)	(76,5)	455,8%	70,0%	(188,6)
(=) Lucro Bruto	30,8	66,6	70,0	127,6%	5,1%	874,9
<i>Margem Bruta</i>	38,9%	37,1%	30,7%	-8,3 p.p.	-6,4 p.p.	130,5%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(7,3)	(31,2)	(22,3)	204,3%	-28,4%	(83,4)
Despesas Administrativas e Comerciais	(6,9)	(29,0)	(20,8)	200,6%	-28,3%	(77,9)
Despesas Tributárias	(0,0)	(0,1)	(0,2)	583,8%	28,4%	(0,4)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,4)	(2,1)	(1,4)	247,9%	-33,1%	(5,1)
EBIT	23,4	35,5	47,7	103,6%	34,6%	121,3
<i>Margem EBIT</i>	29,6%	19,7%	20,9%	-8,8 p.p.	1,2 p.p.	18,1%
EBITDA	38,8	56,6	70,6	81,9%	24,7%	204,4
<i>Margem EBITDA</i>	49,1%	31,5%	30,9%	-37,0%	-0,6 p.p.	30,5%
EBITDA-A	52,6	101,6	147,1	179,9%	44,8%	393,0
<i>Margem EBITDA-A</i>	66,5%	56,5%	64,4%	-2,1 p.p.	7,9 p.p.	58,6%

¹Proforma

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15
Ativo			
Contas a Receber /Estoque	31,6	104,0	131,9
Outro ativos	104,4	112,4	134,9
Imobilizado	494,3	1.116,7	1.128,6
Ativo Total	630,3	1.333,1	1.395,5

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15
Passivo			
Fornecedores	141,4	471,5	412,4
Outros Passivos	35,1	64,1	62,0
Capital Investido	453,8	797,4	921,1
Passivo Total	630,3	1.333,1	1.395,5

3. JSL Concessionárias

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Concessionárias					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 meses
Receita Bruta	281,6	334,2	314,7	11,8%	-5,8%	1.352,0
(-) Deduções da Receita	(17,1)	(25,4)	(22,0)	28,8%	-13,4%	(101,6)
(=) Receita Líquida	264,5	308,8	292,7	10,7%	-5,2%	1.250,3
(-) Custos Totais	(213,5)	(259,1)	(240,8)	12,8%	-7,1%	(1.027,9)
(=) Lucro Bruto	51,1	49,6	52,0	1,8%	4,7%	222,5
<i>Margem Bruta</i>	19,3%	16,1%	17,8%	-1,5 p.p.	1,7 p.p.	17,8%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(50,9)	(52,3)	(50,1)	-1,4%	-4,2%	(216,2)
Despesas Administrativas e Comerciais	(49,8)	(56,5)	(47,7)	-4,2%	-15,6%	(207,9)
Despesas Tributárias	(1,6)	(0,9)	(2,2)	33,8%	151,1%	(5,4)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,6	5,0	(0,2)	-144,5%	-104,9%	(3,0)
EBIT	0,2	(2,7)	1,8	860,3%	-168,3%	6,2
<i>Margem EBIT</i>	0,1%	-0,9%	0,6%	0,6 p.p.	1,5 p.p.	0,5%
EBITDA	2,6	0,5	4,3	64,9%	730,0%	16,9
<i>Margem EBITDA</i>	1,0%	0,2%	1,5%	49,0%	775,4%	1,4%
EBITDA-A	5,4	3,8	7,4	36,1%	96,0%	28,8
<i>Margem EBITDA-A</i>	2,0%	1,2%	2,5%	0,5 p.p.	1,3 p.p.	2,3%

Em R\$ milhões	Concessionárias (Proforma ¹)		
Ativo	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15
Contas a Receber /Estoque	240,8	286,7	245,8
Outro ativos	164,3	169,0	145,4
Imobilizado	84,4	87,3	90,8
Ativo Total	489,4	543,0	482,0

Em R\$ milhões	Concessionárias (Proforma ¹)		
Passivo	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15
Fornecedores	94,5	88,3	75,7
Outros Passivos	206,5	182,8	123,3
Capital Investido	188,4	271,9	283,0
Passivo Total	489,4	543,0	482,0

4. Leasing

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Leasing					
	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Ultimos 12 meses
Receita Bruta	-	0,2	0,7	0,0%	226,3%	1,0
(-) Deduções da Receita	-	(0,0)	(0,0)	0,0%	12,1%	(0,1)
(=) Receita Líquida	-	0,2	0,7	0,0%	264,9%	0,9
(-) Custos Totais	(0,1)	(0,2)	(0,6)	885,2%	192,3%	(1,0)
(=) Lucro Bruto	(0,1)	(0,0)	0,1	-252,9%	-707,3%	(0,1)
<i>Margem Bruta</i>	0,0%	-8,1%	13,4%	13,4 p.p.	21,5 p.p.	-8,8%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(1,7)	(1,4)	(1,3)	-24,8%	-9,8%	(5,5)
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,7)	(1,4)	(1,3)	-24,4%	-9,9%	(5,5)
Despesas Tributárias	-	(0,0)	(0,0)	0,0%	2,0%	(0,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,0)	-	(0,0)	-97,4%	0,0%	(0,0)
EBIT	(1,8)	(1,5)	(1,2)	-32,6%	-17,2%	(5,6)
<i>Margem EBIT</i>	0,0%	-764,6%	-173,6%	-173,6 p.p.	591,0 p.p.	-633,4%
EBITDA	(1,8)	(1,3)	(0,6)	-64,8%	-50,4%	(4,8)
<i>Margem EBITDA</i>	0,0%	-666,4%	-90,6%	-90,6 p.p.	575,8 p.p.	-546,4%
EBITDA-A	(1,8)	(1,3)	(0,6)	-64,8%	-50,6%	(4,8)
<i>Margem EBITDA-A</i>	0,0%	-669,8%	-90,7%	-90,7 p.p.	579,1 p.p.	-546,5%

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

Em R\$ milhões	Leasing (Proforma ¹)		
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15
Passivo			
Fornecedores	0,0	0,0	-
Outros Passivos	0,8	1,4	2,4
Capital Investido	(0,4)	5,2	7,4
Passivo Total	0,4	6,6	9,8

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

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Consolidada (Proforma ¹)					
	1T14 ¹	4T14 ¹	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Últimos 12 Meses ¹
Receita Bruta	1.368,3	1.580,5	1.531,7	11,9%	-3,1%	6.242,4
(-) Deduções da Receita	(122,8)	(150,7)	(146,1)	19,0%	-3,1%	(582,0)
(=) Receita Líquida	1.245,6	1.429,8	1.385,6	11,2%	-3,1%	5.660,4
(-) Custos Totais	(1.036,9)	(1.158,6)	(1.109,5)	7,0%	-4,2%	(4.600,0)
(=) Lucro Bruto	208,6	271,2	276,1	32,4%	1,8%	1.060,4
<i>Margem Bruta</i>	16,7%	19,0%	19,9%	3,2 p.p.	1,0 p.p.	18,7%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(119,3)	(141,2)	(142,5)	19,5%	0,9%	(555,9)
Despesas Administrativas e Comerciais	(116,7)	(131,3)	(126,2)	8,1%	-3,9%	(501,2)
Despesas Tributárias	(2,3)	(2,0)	(3,1)	35,8%	53,3%	(8,9)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,3)	(7,9)	(13,3)	3693,3%	68,7%	(46,0)
EBIT	89,3	130,0	133,6	49,6%	2,7%	504,5
<i>Margem EBIT</i>	7,2%	9,1%	9,6%	2,5 p.p.	0,5 p.p.	8,9%
EBITDA	180,4	239,8	248,7	37,9%	3,7%	937,3
<i>Margem EBITDA</i>	14,5%	16,8%	17,9%	24,0%	7,0%	16,6%
EBITDA-A	296,2	386,8	395,9	33,7%	2,4%	1.473,5
<i>Margem EBITDA-A</i>	23,8%	27,1%	28,6%	4,8 p.p.	1,5 p.p.	26,0%

Ativo	JSL - Consolidada		
	1T14	4T14	1T15
Em R\$ milhões			
Ativo circulante			
Caixas e equivalentes de caixa	306,4	372,0	389,9
Títulos e valores mobiliários	227,8	833,8	682,8
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	750,0	930,5	973,5
Estoques	312,4	294,0	244,3
Impostos a recuperar	135,7	156,0	140,4
Outros créditos	122,3	59,2	99,2
Despesas antecipadas	56,1	36,1	53,0
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	139,4	172,8	186,2
Total do Ativo Circulante	2.050,0	2.854,4	2.769,3
Ativo não circulante			
Não circulante			
Títulos e valores mobiliários	19,2	19,7	19,9
Instrumentos financeiros derivativos	3,7	9,9	25,8
Contas a receber	45,8	74,1	54,7
Impostos a recuperar	40,5	32,4	30,3
Depósitos judiciais	53,9	68,3	69,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18,3	13,7	13,2
Partes relacionadas	0,3	0,1	0,0
Outros créditos	46,1	72,4	68,2
Despesas antecipadas	-	7,4	6,8
Total do Realizável a Longo Prazo	227,8	298,0	288,5
Investimentos	1,4	1,4	1,4
Imobilizado	3.339,9	4.005,0	4.111,4
Intangível	319,6	330,5	327,4
	3.660,9	4.336,9	4.440,2
Total do ativo não circulante	3.888,7	4.634,9	4.728,7
Total do Ativo	5.938,6	7.489,3	7.498,0

Passivo	JSL - Consolidada		
	1T14	4T14	1T15
Passivo circulante			
Empréstimos e financiamentos	442,4	405,6	554,0
Debêntures	24,0	164,0	173,2
Arrendamento financeiro a pagar	118,3	134,3	133,5
Fornecedores	438,7	695,6	594,9
Veículos "Floor Plan"	79,9	56,3	27,6
Obrigações trabalhistas	171,5	163,6	169,6
Obrigações tributárias	37,9	41,0	37,8
Contas a pagar e adiantamentos	187,7	189,9	223,7
Partes relacionadas	0,7	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	17,2	0,5
Imposto de renda e contribuição social a pagar	3,8	3,9	5,9
Total do passivo circulante	1.504,7	1.871,4	1.920,7
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	2.151,8	2.734,0	2.682,7
Debêntures	744,3	1.264,4	1.289,1
Arrendamento financeiro a pagar	96,8	139,9	124,5
Partes relacionadas	-	0,5	1,2
Instrumentos financeiros derivativos	3,8	3,2	1,0
Obrigações tributárias	40,0	2,0	2,0
Provisão para demandas judiciais e administrativas	59,5	69,2	77,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	224,6	254,9	257,0
Contas a pagar e adiantamentos	89,8	104,9	87,4
Total do passivo não circulante	3.410,6	4.573,1	4.522,0
Patrimônio líquido			
Capital social	660,5	660,5	660,5
Reserva de capital	3,8	6,2	7,1
Ações em tesouraria	(31,6)	(53,5)	(65,1)
Avaliação patrimonial	26,9	7,3	1,6
Reservas de lucros	363,8	424,3	451,2
Participação de não controladores	0,0	0,0	0,0
Total do patrimônio líquido	1.023,4	1.044,9	1.055,3
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	5.938,6	7.489,3	7.498,0

JSL - Consolidado

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	1T14	4T14	1T15	Var. 1T15x1T14	Var. 1T15x4T14	Ultimos 12 meses
Das atividades operacionais						
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	18,6	26,6	31,5	69,6%	18,4%	124,1
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais	292,5	352,6	367,3	n.a.	n.a.	1.342,1
Depreciações / Amortizações	91,3	109,3	115,1	26,1%	5,3%	432,3
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	114,4	144,3	147,3	28,8%	2,1%	531,1
Resultado na venda de imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	0,0
Resultado de equivalência patrimonial de investimentos	0,0	0,0	-	-100,0%	-100,0%	0,0
Instrumentos financeiros derivativos	1,9	1,4	(18,1)	-1068,1%	-1418,8%	(26,6)
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	6,0	(9,0)	2,4	-60,7%	-126,2%	(11,2)
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	5,3	7,8	3,2	-40,2%	-59,5%	18,0
Perdas de investimento de operações em continuidade	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Provisão para perdas em veículos disponibilizados para venda	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Provisão para perdas em estoques	0,8	(0,4)	1,4	79,8%	-445,3%	1,9
Participação de não controladores	-	-	-	n.a.	n.a.	-
AVP ICMS a recuperar ativo imobilizado	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Baixa de imobilizado sinistros	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Remuneração com base em ações	0,6	0,9	0,9	39,1%	-2,2%	3,3
Juros provisionados	72,2	98,2	115,2	59,6%	17,2%	393,1
Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes	(74,2)	(444,9)	(48,2)	n.a.	n.a.	(879,9)
Decréscimo (acrécimo) em ativos						
Títulos e valores mobiliários	171,2	(564,3)	150,8	-12,0%	-126,7%	(442,0)
Contas a receber	(107,8)	(25,8)	(26,7)	-75,2%	3,7%	(244,3)
Estoques	(36,7)	(21,7)	48,2	-231,4%	-322,2%	82,0
Impostos a recuperar	(19,6)	7,7	17,8	-190,7%	131,4%	5,4
Partes relacionadas	0,1	0,1	0,0	-73,6%	-84,1%	0,0
Depósitos judiciais	(0,9)	(7,1)	(1,3)	45,0%	-82,0%	(15,6)
Outros créditos	2,7	4,4	(35,9)	-1427,1%	-908,0%	(14,5)
Despesas antecipadas	(30,6)	9,1	(16,3)	-46,8%	-279,0%	(3,6)
(Decréscimo) acréscimo em passivos						
Fornecedores	7,2	278,9	(100,6)	-1492,9%	-136,1%	90,2
Veículos floor plan	(14,6)	15,0	(28,7)	96,2%	-291,4%	(51,1)
Obrigações trabalhistas e tributárias	22,7	(76,9)	2,7	-88,0%	-103,6%	(40,0)
Contas a pagar e adiantamentos	5,4	(1,4)	16,3	203,4%	-1277,6%	11,4
Partes relacionadas	(0,1)	(0,3)	0,6	-535,4%	-314,7%	1,3
Demandas judiciais e administrativas pagas	(4,2)	10,5	(5,6)	33,3%	-153,8%	17,6
Imposto de renda e contribuição pagos	(2,1)	2,4	5,5	-363,6%	128,7%	20,8
Juros pagos	(66,9)	(75,5)	(75,0)	12,1%	-0,7%	(297,5)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	236,8	(65,7)	350,5	n.a.	n.a.	586,3
Fluxo de caixa das atividades de investimentos						
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	-	-	-	n.a.	n.a.	0,0
Incorporação de controlada	-	-	-	n.a.	n.a.	(12,1)
Dividendos recebidos	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Investimentos de operações	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Ativo imobilizado	(154,6)	(565,4)	(152,6)	-1,3%	-73,0%	(1.051,1)
Intangível	(0,6)	(2,2)	(1,6)	191,4%	-26,3%	(6,7)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(155,2)	(567,7)	(154,2)	n.a.	n.a.	(1.069,8)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos						
Aumento (Redução) de capital	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Ações em tesouraria	(3,7)	(8,7)	(11,6)	211,3%	33,5%	(33,5)
Dividendos pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	-
Juros sobre o capital próprio pagos	(19,1)	(0,2)	(16,7)	-12,3%	10426,4%	(20,0)
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	(98,4)	750,0	(150,2)	52,7%	-120,0%	620,6
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(121,2)	741,1	(178,5)	n.a.	n.a.	567,1
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(39,6)	107,8	17,8	n.a.	n.a.	83,5
Caixa e equivalentes de caixa (inclusive títulos e valores mobiliários)						
No início do período	346,0	264,3	372,0	7,5%	40,8%	306,4
No final do período	306,4	372,0	389,9	27,2%	4,8%	389,9
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(39,6)	107,8	17,8	n.a.	n.a.	83,5