

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	13
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	23
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	86
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	88
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	89
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	90
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	216.799.134
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>216.799.134</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	5.331.604
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>5.331.604</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	6.360.686	6.298.294
1.01	Ativo Circulante	1.621.768	1.765.915
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	217.430	225.496
1.01.02	Aplicações Financeiras	559.812	687.578
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	559.812	687.578
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	559.812	687.578
1.01.03	Contas a Receber	597.242	638.323
1.01.03.01	Clientes	597.242	638.323
1.01.04	Estoques	14.776	13.463
1.01.04.01	Estoques /Almoxarifado	14.776	13.463
1.01.06	Tributos a Recuperar	72.179	82.690
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	72.179	82.690
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar	72.179	82.690
1.01.07	Despesas Antecipadas	21.428	8.958
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	138.901	109.407
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	84.028	87.476
1.01.08.01.01	Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	84.028	87.476
1.01.08.03	Outros	54.873	21.931
1.01.08.03.01	Outros Creditos	54.873	21.931
1.02	Ativo Não Circulante	4.738.918	4.532.379
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	149.078	135.963
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	45.767	29.652
1.02.01.01.03	Titulos e valores mobiliarios	19.948	19.746
1.02.01.01.04	Instrumentos financeiros derivativos	25.819	9.906
1.02.01.03	Contas a Receber	6.764	6.764
1.02.01.03.01	Clientes	6.764	6.764
1.02.01.06	Tributos Diferidos	29.609	32.304
1.02.01.06.02	Imposto a recuperar	29.609	32.304
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	6.800	7.400
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	38	37
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	38	37
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	60.100	59.806
1.02.01.09.03	Depositos judiciais	53.020	53.069
1.02.01.09.04	Outros creditos	7.080	6.737
1.02.02	Investimentos	1.839.245	1.744.375
1.02.02.01	Participações Societárias	1.839.245	1.744.375
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.839.245	1.744.375
1.02.03	Imobilizado	2.497.378	2.395.966
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	2.497.378	2.395.966
1.02.04	Intangível	253.217	256.075
1.02.04.01	Intangíveis	253.217	256.075
1.02.04.01.02	Outros intangiveis	253.217	256.075

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	6.360.686	6.298.294
2.01	Passivo Circulante	1.093.505	964.967
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	106.391	103.374
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	106.391	103.374
2.01.02	Fornecedores	128.817	135.196
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	128.817	135.196
2.01.03	Obrigações Fiscais	23.284	26.765
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	15.132	18.467
2.01.03.01.02	Obrigações tributarias	15.132	18.467
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	8.152	8.298
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	732.720	577.730
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	520.515	378.084
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	520.515	378.084
2.01.04.02	Debêntures	173.241	164.041
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	38.964	35.605
2.01.05	Outras Obrigações	102.293	121.902
2.01.05.02	Outros	102.293	121.902
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	468	17.205
2.01.05.02.04	Contas a Pagar e Adiantamentos	101.825	104.697
2.02	Passivo Não Circulante	4.211.931	4.288.474
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.882.096	3.939.829
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.520.179	2.595.227
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.520.179	2.595.227
2.02.01.02	Debêntures	1.290.084	1.267.565
2.02.01.02.01	Debêntures	1.289.116	1.264.377
2.02.01.02.02	Instrumentos financeiros derivativos	968	3.188
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	71.833	77.037
2.02.02	Outras Obrigações	81.401	98.625
2.02.02.02	Outros	81.401	98.625
2.02.02.02.03	Obrigações tributarias	1.627	1.661
2.02.02.02.04	Contas a pagar e adiantamentos	79.774	96.964
2.02.03	Tributos Diferidos	189.326	194.151
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	189.326	194.151
2.02.04	Provisões	59.108	55.869
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	59.108	55.869
2.02.04.01.05	Provisões para demandas judiciais e administrativas	59.108	55.869
2.03	Patrimônio Líquido	1.055.250	1.044.853
2.03.01	Capital Social Realizado	660.495	660.495
2.03.02	Reservas de Capital	-58.032	-47.313
2.03.02.04	Opções Outorgadas	7.075	6.196
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-65.107	-53.509
2.03.03	Reservas de Reavaliação	1.590	7.327
2.03.03.01	Avaliação patrimonial	1.590	7.327
2.03.04	Reservas de Lucros	451.197	424.344
2.03.04.01	Reserva Legal	25.720	25.720
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	425.477	398.624

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	729.175	722.424
3.01.01	Receita líquida de prestação de serviços e de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	827.079	802.644
3.01.02	(-) Deduções da Receita	-97.904	-80.220
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-594.711	-616.182
3.02.01	Custo das prestações de serviços	-547.150	-529.419
3.02.02	Custo da venda de ativos utilizados na prestação de serviços	-47.561	-86.763
3.03	Resultado Bruto	134.464	106.242
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-22.204	-26.741
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-44.080	-45.649
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.003	-4.765
3.04.05.01	Outras receitas ( despesas) operacionais líquidas	-8.542	-4.334
3.04.05.02	Despesas tributárias	-461	-431
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	30.879	23.673
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	112.260	79.501
3.06	Resultado Financeiro	-95.969	-69.634
3.06.01	Receitas Financeiras	28.242	13.726
3.06.02	Despesas Financeiras	-124.211	-83.360
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	16.291	9.867
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.825	1.943
3.08.02	Diferido	4.825	1.943
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	21.116	11.810
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	21.116	11.810
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,10000	0,06000

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	21.116	11.810
4.03	Resultado Abrangente do Período	21.116	11.810

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	239.535	206.643
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	200.229	215.259
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda, incluindo operações descontinuadas	16.291	9.867
6.01.01.02	Depreciacoes	76.091	62.430
6.01.01.03	Custo da venda de ativos utilizados na prestacao de servicos - imobilizado	46.634	85.306
6.01.01.04	Resultado de equivalencia patrimonial de investimentos	-30.879	-23.673
6.01.01.05	Ganho scom valor justo de instrumentos financeiros derivativos	-18.133	1.873
6.01.01.06	Provisao /reversao para demandas judiciais e administrativas	-726	4.265
6.01.01.07	Perdas estimadas com creditos de liquidação duvidosas	-1.788	5.731
6.01.01.08	Provisão para perdas em veiculos disponibilizados para venda	435	641
6.01.01.10	Remunerações com base em ações	879	632
6.01.01.11	Juros e variações monetárias s/ empréstimos	111.425	68.187
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	39.306	-8.616
6.01.02.01	Titulos e valores mobiliarios	127.564	106.426
6.01.02.02	contas a receber	42.869	-48.657
6.01.02.03	Estoques/Almoxarifado	-1.748	-1.525
6.01.02.04	Tributos a recuperar	13.206	-1.774
6.01.02.05	Partes relacionadas ativo	-1	-146
6.01.02.06	Depositos judiciais	49	-1.764
6.01.02.07	Outros creditos	-33.285	6.631
6.01.02.08	Despesas antecipadas	-11.870	-17.539
6.01.02.09	Fornecedores	-6.372	-25.166
6.01.02.10	Obrigações trabalhistas e tributarias	-498	2.594
6.01.02.11	Contas a pagar e adiantamentos	-20.062	38.318
6.01.02.12	Parte relacionadas passivos	0	21
6.01.02.13	Demanda judiciais e administrativas pagas	3.965	-1.917
6.01.02.14	Juros pagos s/ empréstimos e financiamentos, debentures e outros passivos	-74.511	-64.118
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-73.659	-133.707
6.02.01	Investimentos de operacoes	-63.992	-103.558
6.02.02	Ativo imobilizado	-8.034	-40.341
6.02.03	Intangível	-1.633	-37
6.02.05	Dividendos recebidos	0	10.229
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-173.942	-112.081
6.03.01	Aumento/reducao em empréstimos e financiamentos liquidos	-145.607	-89.269
6.03.02	Dividendos pagos	-16.737	-19.086
6.03.04	Acoes de tesouraria	-11.598	-3.726
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-8.066	-39.145
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	225.496	196.141
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	217.430	156.996

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	660.495	-47.313	424.344	0	7.327	1.044.853
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.495	-47.313	424.344	0	7.327	1.044.853
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-10.719	0	0	0	-10.719
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	879	0	0	0	879
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-11.598	0	0	0	-11.598
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	21.116	0	21.116
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	21.116	0	21.116
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	5.737	-5.737	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	5.737	-5.737	0
5.07	Saldos Finais	660.495	-58.032	424.344	26.853	1.590	1.055.250

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-3.094	0	0	0	-3.094
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	632	0	0	0	632
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-3.726	0	0	0	-3.726
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.810	0	11.810
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.810	0	11.810
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	6.448	-6.448	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	6.448	-6.448	0
5.07	Saldos Finais	660.495	-27.849	345.555	18.258	26.894	1.023.353

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	832.023	801.564
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	827.079	802.644
7.01.02	Outras Receitas	3.156	2.597
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.788	-3.677
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-369.747	-401.774
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-335.867	-333.070
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-33.880	-68.704
7.03	Valor Adicionado Bruto	462.276	399.790
7.04	Retenções	-76.090	-62.430
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-76.090	-62.430
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	386.186	337.360
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	59.121	37.399
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	30.879	23.673
7.06.02	Receitas Financeiras	28.242	13.726
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	445.307	374.759
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	445.307	374.759
7.08.01	Pessoal	164.299	164.444
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	105.033	98.050
7.08.02.01	Federais	56.132	54.607
7.08.02.02	Estaduais	37.784	34.728
7.08.02.03	Municipais	11.117	8.715
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	154.859	100.455
7.08.03.01	Juros	154.859	100.455
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	21.116	11.810
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	21.116	11.810

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	7.497.967	7.489.311
1.01	Ativo Circulante	2.769.303	2.854.393
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	389.855	372.047
1.01.02	Aplicações Financeiras	682.842	833.799
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	682.842	833.799
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	682.842	833.799
1.01.03	Contas a Receber	973.491	930.511
1.01.03.01	Clientes	973.491	930.511
1.01.04	Estoques	244.312	293.987
1.01.04.01	Estoques/Almoxarifado	244.312	293.987
1.01.06	Tributos a Recuperar	140.441	156.041
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	140.441	156.041
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	140.441	156.041
1.01.07	Despesas Antecipadas	52.954	36.070
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	285.408	231.938
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	186.187	172.786
1.01.08.01.01	Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	186.187	172.786
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	99.221	59.152
1.01.08.02.01	Outros creditos	99.221	59.152
1.02	Ativo Não Circulante	4.728.664	4.634.918
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	288.465	298.007
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	45.767	29.652
1.02.01.01.03	Titulos e valores mobiliarios	19.948	19.746
1.02.01.01.04	Instrumentos financeiros derivativos	25.819	9.906
1.02.01.03	Contas a Receber	54.661	74.085
1.02.01.03.01	Clientes	54.661	74.085
1.02.01.06	Tributos Diferidos	43.442	46.167
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13.179	13.727
1.02.01.06.02	Impostos a Recuperar	30.263	32.440
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	6.800	7.400
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	44	67
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	44	67
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	137.751	140.636
1.02.01.09.03	Depositos judiciais	69.541	68.255
1.02.01.09.04	Outros creditos	68.210	72.381
1.02.02	Investimentos	1.437	1.430
1.02.02.01	Participações Societárias	1.437	1.430
1.02.03	Imobilizado	4.111.378	4.005.012
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.111.378	4.005.012
1.02.04	Intangível	327.384	330.469
1.02.04.01	Intangíveis	327.384	330.469
1.02.04.01.02	Outros intangíveis	327.384	330.469

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	7.497.967	7.489.311
2.01	Passivo Circulante	1.920.716	1.871.356
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	169.646	163.623
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	169.646	163.623
2.01.02	Fornecedores	622.563	751.875
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	622.563	751.875
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	594.924	695.562
2.01.02.01.02	Veículos "Floor Plan"	27.639	56.313
2.01.03	Obrigações Fiscais	43.657	44.840
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	33.339	34.008
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	5.900	3.851
2.01.03.01.02	Obrigações federais/obrigações tributarias	27.439	30.157
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	10.318	10.653
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	179
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	860.732	703.921
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	554.018	405.601
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	554.018	405.601
2.01.04.02	Debêntures	173.241	164.041
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	133.473	134.279
2.01.05	Outras Obrigações	224.118	207.097
2.01.05.02	Outros	224.118	207.097
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	468	17.205
2.01.05.02.04	Contas a Pagar e Adiantamentos	223.650	189.892
2.02	Passivo Não Circulante	4.521.980	4.573.076
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.097.344	4.141.527
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.682.742	2.734.029
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.682.742	2.734.029
2.02.01.02	Debêntures	1.290.084	1.267.565
2.02.01.02.01	Debêntures	1.289.116	1.264.377
2.02.01.02.02	Instrumentos financeiros derivativos	968	3.188
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	124.518	139.933
2.02.02	Outras Obrigações	90.566	107.478
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.152	525
2.02.02.02	Outros	89.414	106.953
2.02.02.02.03	Obrigações Tributárias	1.966	2.021
2.02.02.02.04	Contas a pagar e adiantamentos	87.448	104.932
2.02.03	Tributos Diferidos	257.001	254.860
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	257.001	254.860
2.02.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	257.001	254.860
2.02.04	Provisões	77.069	69.211
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	77.069	69.211
2.02.04.01.05	Provisões para demandas judiciais e administrativas	77.069	69.211
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.055.271	1.044.879
2.03.01	Capital Social Realizado	660.495	660.495
2.03.02	Reservas de Capital	-58.032	-47.313
2.03.02.04	Opções Outorgadas	7.075	6.196

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-65.107	-53.509
2.03.03	Reservas de Reavaliação	1.590	7.327
2.03.03.01	Avaliação patrimonial	1.590	7.327
2.03.04	Reservas de Lucros	451.197	424.344
2.03.04.01	Reserva Legal	25.720	25.720
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	425.477	398.624
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	21	26

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.385.619	1.250.739
3.01.01	Receita líquida de prestação de serviços e de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	1.531.674	1.368.333
3.01.02	(-) Deduções da Receita	-146.055	-117.594
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.109.503	-1.041.999
3.02.01	Custo das prestações de serviços	-962.245	-887.917
3.02.02	Custo da venda de ativos utilizados na prestação de serviços	-147.258	-154.082
3.03	Resultado Bruto	276.116	208.740
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-142.519	-119.279
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-126.172	-116.690
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.354	-2.619
3.04.05.01	Outras receitas ( despesas) operacionais líquidas	-13.272	-350
3.04.05.02	Despesas tributárias	-3.082	-2.269
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	7	30
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	133.597	89.461
3.06	Resultado Financeiro	-102.102	-70.892
3.06.01	Receitas Financeiras	41.390	23.394
3.06.02	Despesas Financeiras	-143.492	-94.286
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	31.495	18.569
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-10.379	-6.759
3.08.01	Corrente	-10.379	-6.759
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	21.116	11.810
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	21.116	11.810
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	21.116	11.811
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	-1
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,10000	0,06000

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	21.116	11.810
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	21.116	11.810
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	21.116	11.811
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	-1

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	350.547	236.789
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	398.742	311.023
6.01.01.01	Lucro líquido	31.495	18.568
6.01.01.02	Depreciacoes	115.121	91.282
6.01.01.03	Custo da venda de ativos utilizados na prestacao de servicos - imobilizado	147.258	114.366
6.01.01.04	Ganhos com valor justo de instrumentos financeiros derivativos	-18.133	1.873
6.01.01.05	Perdas estimadas com creditos de liquidação duvidosas	3.169	5.302
6.01.01.06	Provisão para perdas em veiculos disponibilizados para venda	1.433	797
6.01.01.07	Remunerações com base em ações	879	632
6.01.01.08	Juros e variações monetárias s/ empréstimos	115.172	72.180
6.01.01.09	Resultado de controladas reconhecido por equivalencia patrimonial	-7	30
6.01.01.10	Provisao /reversao para demandas judiciais e administrativas	2.355	5.993
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-48.195	-74.234
6.01.02.01	Titulos e valores mobiliarios	150.755	171.235
6.01.02.02	contas a receber	-26.725	-107.817
6.01.02.03	Estoques/Almoxarifado	48.242	-36.701
6.01.02.04	Tributos a recuperar	17.777	-19.594
6.01.02.05	Partes relacionadas ativo	23	87
6.01.02.06	Depositos judiciais	-1.286	-887
6.01.02.07	Outros creditos	-35.898	2.705
6.01.02.08	Despesas antecipadas	-16.284	-30.588
6.01.02.09	Fornecedores	-129.312	-7.389
6.01.02.10	Obrigações trabalhistas e tributarias	2.736	22.706
6.01.02.11	Contas a pagar e adiantamentos	16.274	5.363
6.01.02.12	Parte relacionadas passivos	627	-144
6.01.02.14	Juros pagos s/ empréstimos e financiamentos, debentures e outros passivos	-74.983	-66.887
6.01.02.15	Demandas judiciais e administrativas pagas	-5.644	-4.235
6.01.02.16	Impotos de renda e contribuição social pagos	5.503	-2.088
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-154.193	-155.169
6.02.01	Ativo imobilizado	-152.558	-154.608
6.02.02	Intangível	-1.635	-561
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-178.546	-121.204
6.03.01	Aumento/reducao em empréstimos e financiamentos liquidos	-150.211	-98.392
6.03.02	Dividendos pagos	-16.737	-19.086
6.03.03	Acoes de tesouraria	-11.598	-3.726
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	17.808	-39.584
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	372.047	345.980
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	389.855	306.396

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	660.495	-47.313	424.344	0	7.327	1.044.853	26	1.044.879
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.495	-47.313	424.344	0	7.327	1.044.853	26	1.044.879
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-10.719	0	0	0	-10.719	0	-10.719
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	879	0	0	0	879	0	879
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-11.598	0	0	0	-11.598	0	-11.598
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	21.116	0	21.116	-5	21.111
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	21.116	0	21.116	-5	21.111
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	5.737	-5.737	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	5.737	-5.737	0	0	0
5.07	Saldos Finais	660.495	-58.032	424.344	26.853	1.590	1.055.250	21	1.055.271

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637	22	1.014.659
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637	22	1.014.659
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-3.094	0	0	0	-3.094	0	-3.094
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	632	0	0	0	632	0	632
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-3.726	0	0	0	-3.726	0	-3.726
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.810	0	11.810	-1	11.809
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.810	0	11.810	-1	11.809
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	6.448	-6.448	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	6.448	-6.448	0	0	0
5.07	Saldos Finais	660.495	-27.849	345.555	18.258	26.894	1.023.353	21	1.023.374

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	1.536.378	1.374.689
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.531.674	1.368.137
7.01.02	Outras Receitas	5.815	10.374
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.111	-3.822
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-813.004	-773.103
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-737.133	-667.107
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-75.871	-105.996
7.03	Valor Adicionado Bruto	723.374	601.586
7.04	Retenções	-115.121	-91.282
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-115.121	-91.282
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	608.253	510.304
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	41.397	23.424
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	7	30
7.06.02	Receitas Financeiras	41.390	23.394
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	649.650	533.728
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	649.650	533.728
7.08.01	Pessoal	258.835	258.047
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	185.084	154.707
7.08.02.01	Federais	112.179	93.721
7.08.02.02	Estaduais	55.604	45.694
7.08.02.03	Municipais	17.301	15.292
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	184.622	109.164
7.08.03.03	Outras	184.622	109.164
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	21.109	11.810
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	21.109	11.811
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	0	-1



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, separadamente, os resultados da JSL Concessionárias, (ex-SIMPAR Concessionárias) e Movida (incorporada em dezembro de 2013) 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 do negócio de logística referem-se aos dados reportados e auditados do 1T14, exceto onde indicado.

## COMENTÁRIOS DE DESEMPENHO 1T15

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	1T14	1T15	Var. 1T15x1T14
<b>Receita Bruta Total<sup>1</sup></b>	<b>1.368,3</b>	<b>1.531,7</b>	<b>+11,9%</b>
<b>Logística</b>	<b>1.077,3</b>	<b>1.015,2</b>	<b>-5,8%</b>
Serviços	925,9	947,6	+2,3%
Venda de Ativos	151,4	67,6	-55,3%
<b>Concessionárias de veículos</b>	<b>281,6</b>	<b>314,7</b>	<b>+11,8%</b>
<b>Movida</b>	<b>29,1</b>	<b>236,7</b>	<b>+712,8%</b>
<b>Leasing</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>	<b>N.A.</b>
<b>Receita Líquida Total<sup>1</sup></b>	<b>1.250,5</b>	<b>1.385,6</b>	<b>+10,8%</b>
<b>Custo Total<sup>1</sup></b>	<b>(1.042,0)</b>	<b>(1.109,5)</b>	<b>+6,5%</b>
<b>Logística</b>	<b>(828,0)</b>	<b>(745,5)</b>	<b>-10,0%</b>
Serviços	(680,8)	(677,9)	-0,4%
Venda de Ativos	(147,2)	(67,6)	-54,1%
<b>Concessionárias de veículos</b>	<b>(213,5)</b>	<b>(240,8)</b>	<b>+12,8%</b>
<b>Movida</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(158,4)</b>	<b>+684,1%</b>
<b>Leasing</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>+885,2%</b>
<b>Lucro Bruto Total<sup>1</sup></b>	<b>208,6</b>	<b>276,1</b>	<b>+32,4%</b>
<b>Logística</b>	<b>150,3</b>	<b>154,0</b>	<b>+2,5%</b>
Serviços	146,3	154,4	+5,5%
Venda de Ativos	4,0	(0,4)	-108,8%
<b>Concessionárias de veículos</b>	<b>51,1</b>	<b>52,0</b>	<b>+1,8%</b>
<b>Movida</b>	<b>7,3</b>	<b>70,0</b>	<b>+865,2%</b>
<b>Leasing</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>-252,9%</b>
<b>Margem Bruta<sup>1</sup></b>	<b>16,7%</b>	<b>19,9%</b>	<b>+3,2 p.p.</b>
Logística	15,4%	17,1%	+1,8 p.p.
Concessionárias de veículos	19,3%	17,8%	-1,5 p.p.
Movida	26,4%	30,7%	+4,2 p.p.
Leasing	N.A.	13,4%	N.A.
<b>Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>(119,3)</b>	<b>(142,5)</b>	<b>+19,5%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(70,7)</b>	<b>(102,1)</b>	<b>+44,5%</b>
<b>Lucro antes das provisões tributárias</b>	<b>18,6</b>	<b>31,5</b>	<b>+69,6%</b>
<b>Impostos e contribuições sobre o lucro</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>+53,6%</b>
<b>Lucro Líquido Total</b>	<b>11,8</b>	<b>21,1</b>	<b>78,7%</b>
<b>Margem Líquida Total</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>+0,6 p.p.</b>
<b>EBITDA Total</b>	<b>180,4</b>	<b>248,7</b>	<b>+37,9%</b>
Logística	175,2	174,5	-0,4%
Concessionárias de veículos	2,6	4,3	+64,9%
Movida	4,3	70,6	+1528,4%
Leasing	(1,8)	(0,6)	-64,8%
<b>Margem EBITDA Total</b>	<b>14,4%</b>	<b>17,9%</b>	<b>+3,5 p.p.</b>
Logística	17,9%	19,4%	+1,5 p.p.
Concessionárias de veículos	1,0%	1,5%	+0,5 p.p.
Movida	15,8%	30,9%	+15,1 p.p.
Leasing	N.A.	-90,6%	N.A.

<sup>1</sup> Resultados Consolidados, considera a eliminação entre os negócios de Logística, Concessionárias, Movida e Leasing

A JSL reportou uma receita bruta Total de R\$ 1,532 bilhão, com taxa de crescimento de 11,9% em relação ao 1T14, o qual já considera as eliminações entre a Logística, Concessionárias de Veículos, Movida e Leasing, refletindo o crescimento orgânico da Logística e a maior receita com venda de ativos. Para suportar o crescimento das suas operações, a Companhia investiu R\$ 382,4 milhões, sendo R\$ 242,2 milhões em Logística, principalmente em ativos operacionais, compreendendo veículos leves e pesados, máquinas e equipamentos, e destes, R\$ 121,9 milhões para expansão dos negócios e R\$ 119,0 milhões para renovação, ante uma receita de revenda usual de ativos de R\$ 145,3 milhões, perfazendo assim, um investimento de renovação líquido negativo de R\$ 27,8 milhões, um investimento de R\$ 135,1 milhões na Movida, sendo R\$ 128,2 milhões de investimento na frota (R\$ 80,5 milhões na expansão) e R\$ 6,8 milhões em lojas e investimento de R\$ 5,1 milhões nas Concessionárias de Veículos, destes, R\$ 0,3 milhão em expansão, R\$ 2,8 milhões em veículos de *best drive* e R\$ 2,0 milhões em manutenção das lojas existentes.

### Receita bruta Total

A receita bruta Total foi de R\$ 1,532 bilhão no 1T15, aumento de 11,9% na comparação com o 1T14, composta por R\$ 1,015 bilhão da logística, R\$ 0,3 bilhão das Concessionárias e contribuição de R\$ 0,7 milhão da receita bruta da Leasing. Destaque para o crescimento da Receita de Serviços da Movida, que devido à reorganização societária, a partir do 1T15 os serviços de Gestão e Terceirização de Frotas de veículos leves sem serviço (GTF), foram transferidos da Logística para a Movida.

### Logística

#### • Receita Bruta de Serviços

A receita bruta de Serviços aumentou R\$ 21,7 milhões, ou 2,3%, passando de R\$ 925,9 milhões no 1T14 para R\$ 947,6 milhões no 1T15. Destaque para Serviços Dedicados e Gestão e Terceirização, que juntos, representaram 78,4% do total da receita de serviços. O Crescimento da Receita com os Mesmos Contratos (RMC) foi de 1,1%, já os novos contratos contribuíram com R\$ 87,5 milhões no 1T15.

#### • Receita de Venda de Ativos

A Receita com a Venda de Ativos foi de R\$ 67,6 milhões, redução de 55,3% devido à reorganização societária de GTF para Movida.

### Concessionárias de Veículos

A Receita bruta Total no 1T15 foi de R\$ 314,7 milhões, aumento de 11,8% em relação ao 1T14, em função do aumento de 9,4% do volume vendido principalmente em veículos usados, vendas diretas de leves e pesados usados.

### Movida

No 1T15, a receita bruta da Movida passou de R\$ 29,1 milhões para R\$ 236,7 milhões, sendo composto por R\$ 90,3 milhões de RAC e R\$ 70,3 milhões de GTF, crescimento atrelado à movimentação das atividades básicas de GTF, antes realizadas pela Logística, para a Movida.

### Custos

Os custos Totais da Companhia no 1T15 foram de R\$ 1,110 bilhão, aumento de 6,5% na comparação com o 1T14, o qual contempla as eliminações das operações entre Logística, Concessionárias de Veículos, Movida e Leasing, composto de R\$ 745,5 milhões da Logística, R\$ 240,8 milhões das Concessionárias, R\$ 158,4 milhões da Movida e R\$ 0,6 milhões da Leasing.

Com isto, o lucro bruto Total foi de R\$ 276,1 milhões no 1T15, com acréscimo de 32,4% em relação ao 1T14. A margem bruta foi de 19,9%, aumento de 3,2 p.p. em relação ao 1T14, devido ao aumento de 1,8 p.p. na Logística e do aumento de 4,2 p.p. na Movida.

### Logística

Os custos de Serviços foram de R\$ 677,9 milhões no 1T15 ou 81,5% da receita líquida de Serviços no período, 3,0 p.p. menor em relação ao 1T14, influenciados principalmente pela queda do custo de aluguel de máquinas e equipamentos, onde no 1T14 pertencia a Logística e a partir de dezembro de 2014 passou a ser da JSL locações,

otimização do quadro de pessoal ocorrido no 2T14 e pela maior utilização de terceiros e agregados nas atividades operacionais.

Os custos com a Venda de Ativos normalmente acompanham a tendência de suas receitas, e totalizaram R\$ 67,6 milhões.

### **Concessionárias de Veículos**

Os custos das Concessionárias foram de R\$ 240,8 milhões no 1T15 ou 82,2% da receita líquida no período, redução de 1,5 p.p. em relação ao 1T14, derivado principalmente da redução de margem de venda de veículos leves usados (-1,9 p.p.) e leves novos (-0,6 p.p.), dado as condições de mercado no período.

### **Movida**

No 1T15, os custos totais da Movida foram de R\$ 158,4 milhões, relacionado principalmente a abertura de lojas próprias de RAC, com conseqüente aumento nos gastos com pessoal, aluguel de imóveis, aumento com manutenção e movimentação de veículos de GTF em função do crescimento da frota operacional, além da ampliação da frota de RAC e GTF.

### **Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro**

As Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro consolidadas aumentaram R\$ 23,2 milhões, passando de R\$ 119,3 milhões no 1T14 para R\$ 142,5 milhões no 1T15 em função do aumento de contingências derivadas da redução de quadro e desmobilizações e em função da abertura das novas lojas de RAC.

### **Resultado Financeiro Líquido**

No 1T15, o resultado financeiro líquido consolidado correspondeu a uma despesa financeira líquida (receita financeira “menos” despesa financeira) de R\$ 102,1 milhões, aumento de 44,5% em relação ao 1T14, 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).

### **EBITDA e Lucro Líquido**

O EBITDA da JSL no 1T15 foi de R\$ 248,7 milhões, um aumento de R\$ 68,3 milhões, ou 37,9%, em relação ao 1T14, apresentando uma margem de 17,9%, aumento de 3,5 p.p. em relação ao 1T14. A margem EBITDA da Logística teve aumento de 1,5 p.p, devido à melhoria na estrutura de pessoal (operacional e administrativo) e revisão do portfólio de contratos. O EBITDA das Concessionárias no 1T15 foi de R\$ 4,3 milhões, aumento de R\$ 1,7 milhão, ou 64,9% em relação ao 1T14, atingindo uma margem de 1,5%, aumento de 0,5 p.p., em função do aumento do volume e da margem bruta de veículos pesados novos e usados e redução da despesa operacional devido à otimização da estrutura administrativa e de vendas, parcialmente compensado pela perda de margem bruta nas vendas de leves novos e usados. O EBITDA da Movida totalizou R\$ 70,6 milhões devido principalmente ao crescimento do número da frota de RAC e crescimento nos contratos fechados de GTF.

A JSL registrou lucro líquido de R\$ 21,1 milhões no 1T15, aumento de R\$ 9,3 milhões, ou 78,9%, e margem líquida de 1,5%, aumento de 0,6 p.p. em relação ao 1T14, devido aos motivos acima expostos.

### **Geração de Caixa Livre**

A seguir, apresentamos a geração de caixa livre da Companhia antes do crescimento e do pagamento de juros e dividendos. 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.

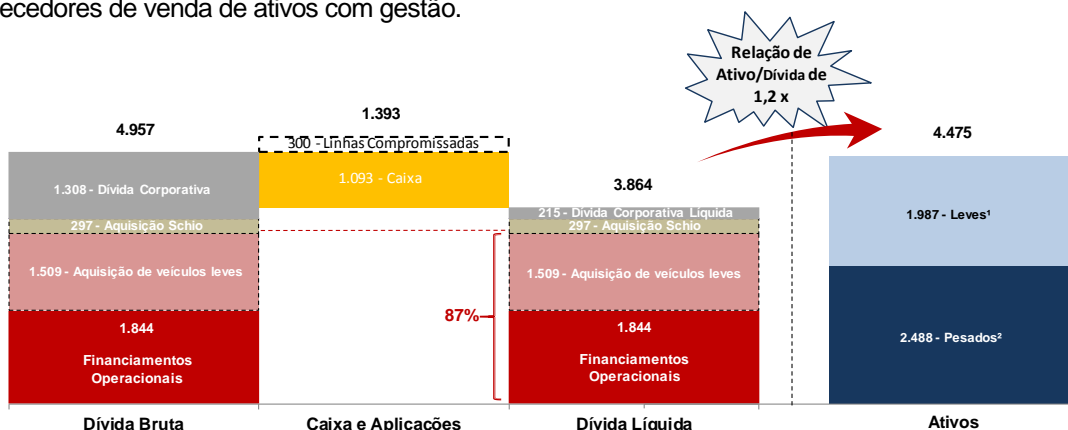
<b>Fluxo de Caixa Livre Antes do Crescimento e Juros</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Últimos 12 meses com base em 31/03/2015</b>
<b>EBITDA</b>	<b>330</b>	<b>431</b>	<b>594</b>	<b>705</b>	<b>869</b>	<b>937</b>
Custo não caixa <sup>1</sup>	223	282	279	420	499	517
Imposto + Capital de Giro	(180)	(195)	50	77	(118)	(147)
<b>Geração Operacional de Caixa</b>	<b>373</b>	<b>518</b>	<b>923</b>	<b>1.202</b>	<b>1.250</b>	<b>1.307</b>
Capex Renovação <sup>2</sup>	(158)	(216)	(280)	(470)	(376)	(492)
<b>Caixa Gerado antes do Crescimento e dos Juros</b>	<b>215</b>	<b>302</b>	<b>643</b>	<b>732</b>	<b>875</b>	<b>815</b>
Capex de expansão <sup>2</sup>	(641)	(645)	(662)	(915)	(1.387)	(1.327)
<b>Fluxo de Caixa Livre para Firma</b>	<b>(426)</b>	<b>(343)</b>	<b>(19)</b>	<b>(184)</b>	<b>(512)</b>	<b>(512)</b>

<sup>1</sup>Custo não caixa.

<sup>2</sup>Considera capex total, ou seja, o montante efetivamente pago com o caixa da companhia mais aquele financiado

## Endividamento

Em 31 de março de 2015, a liquidez da JSL era de R\$ 1,393 bilhão, composta de R\$ 1,093 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linha compromissada, ou seja, a liquidez da Companhia representa 1,6x da dívida bruta de curto prazo. Parte da dívida para aquisição de ativos é oriundo de captações no mercado, sem garantias, que são utilizadas para compra de veículos leves para um giro mais eficiente da frota. O total da dívida com alienação de ativos é de R\$ 1,844 bilhão, composta por FINAME e leasing, o que representa uma alienação de 41,2% aos ativos da Companhia, representado pelo imobilizado líquido de veículos, máquinas e equipamentos; bens disponíveis para venda; estoque de veículos pagos; e estoque e fornecedores de venda de ativos com gestão.



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

<sup>2</sup>Considera: 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

A Diretoria da Companhia entende que a mesma apresenta condições financeiras e patrimoniais suficientes para implementar o seu plano de negócio e cumprir as suas obrigações de curto e médio prazo, conforme demonstrado abaixo.

<b>Indicador</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2015</b>
Liquidez imediata <sup>1</sup>	0,37	0,57
Liquidez corrente <sup>2</sup>	1,42	1,54
Liquidez seca <sup>3</sup>	0,87	1,07
Estrutura de capital <sup>4</sup>	4,80	6,10
Endividamento Financeiro <sup>5</sup>	3,50	4,70

<sup>1</sup> Caixa e equivalente de caixa / passivo circulante

<sup>2</sup> Ativo circulante / passivo circulante

<sup>3</sup> Caixa e equivalente de caixa + títulos e valores mobiliários + contas a receber (circulante) / passivo circulante

<sup>4</sup> Passivo circulante + passivo não circulante / patrimônio líquido

<sup>5</sup> Empréstimos e financiamentos + debêntures + arrendamento financeiro (circulante e não circulante) / patrimônio líquido

## **Notas Explicativas**

### **JSL S.A.**

**Informações Trimestrais - ITR em  
31 de março de 2015  
e relatório sobre a revisão de  
informações trimestrais**

## Notas Explicativas

### Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
JSL S.A.

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da JSL S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 –Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS

## **Notas Explicativas**

34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### **Outros assuntos**

#### **Demonstrações do valor adicionado**

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Barueri, 30 de abril de 2015

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F"

Carlos Eduardo Guaraná Mendonça  
Contador CRC 1SP196994/O-2

## JSL S.A. Notas Explicativas

### Balço patrimonial intermediário em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Ativo	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	217.430	225.496	389.855	372.047
Títulos e valores mobiliários	5.2	559.812	687.578	682.842	833.799
Contas a receber	6	597.242	638.323	973.491	930.511
Estoques	7	14.776	13.463	244.312	293.987
Impostos a recuperar	9	72.179	82.690	140.441	156.041
Outros créditos	11	54.873	21.931	99.221	59.152
Despesas antecipadas	-	21.428	8.958	52.954	36.070
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	8	84.028	87.476	186.187	172.786
		<u>1.621.768</u>	<u>1.765.915</u>	<u>2.769.303</u>	<u>2.854.393</u>
<b>Não circulante</b>					
Títulos e valores mobiliários	5.2	19.948	19.746	19.948	19.746
Instrumentos financeiros derivativos	4	25.819	9.906	25.819	9.906
Contas a receber	6	6.764	6.764	54.661	74.085
Impostos a recuperar	9	29.609	32.304	30.263	32.440
Depósitos judiciais	10	53.020	53.069	69.541	68.255
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.1	-	-	13.179	13.727
Partes relacionadas	22.1	38	37	44	67
Despesas antecipadas	-	6.800	7.400	6.800	7.400
Outros créditos	11	7.080	6.737	68.210	72.381
		<u>149.078</u>	<u>135.963</u>	<u>288.465</u>	<u>298.007</u>
Investimentos	12	1.839.245	1.744.375	1.437	1.430
Imobilizado	13	2.497.378	2.395.966	4.111.378	4.005.012
Intangível	14	253.217	256.075	327.384	330.469
		<u>4.589.840</u>	<u>4.396.416</u>	<u>4.440.199</u>	<u>4.336.911</u>
<b>Total do ativo</b>		<u><b>6.360.686</b></u>	<u><b>6.298.294</b></u>	<u><b>7.497.967</b></u>	<u><b>7.489.311</b></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# JSL S.A.

## Notas Explicativas

### Balço patrimonial intermediário em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Passivo e Patrimônio Líquido	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	15	520.515	378.084	554.018	405.601
Debêntures	16	173.241	164.041	173.241	164.041
Arrendamento financeiro a pagar	17	38.964	35.605	133.473	134.279
Fornecedores	-	128.817	135.196	594.924	695.562
Veículos "Floor Plan"	18	-	-	27.639	56.313
Obrigações trabalhistas	19	106.391	103.374	169.646	163.623
Obrigações tributárias	20	23.284	26.765	37.757	40.989
Contas a pagar e adiantamentos	21	101.825	104.697	223.650	189.892
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	468	17.205	468	17.205
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	-	5.900	3.851
		1.093.505	964.967	1.920.716	1.871.356
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	15	2.520.179	2.595.227	2.682.742	2.734.029
Debêntures	16	1.289.116	1.264.377	1.289.116	1.264.377
Arrendamento financeiro a pagar	17	71.833	77.037	124.518	139.933
Instrumentos financeiros derivativos	4	968	3.188	968	3.188
Obrigações tributárias	20	1.627	1.661	1.966	2.021
Provisão para demandas judiciais e administrativas	23	59.108	55.869	77.069	69.211
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.1	189.326	194.151	257.001	254.860
Partes relacionadas	22.1	-	-	1.152	525
Contas a pagar e adiantamentos	21	79.774	96.964	87.448	104.932
		4.211.931	4.288.474	4.521.980	4.573.076
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	24.1	660.495	660.495	660.495	660.495
Reserva de capital	24.3	7.075	6.196	7.075	6.196
Ações em tesouraria	24.2	(65.107)	(53.509)	(65.107)	(53.509)
Ajuste de avaliação patrimonial	-	1.590	7.327	1.590	7.327
Reservas de lucros	-	451.197	424.344	451.197	424.344
		1.055.250	1.044.853	1.055.250	1.044.853
Participação de não controladores	-	-	-	21	26
<b>Total do patrimônio líquido</b>		1.055.250	1.044.853	1.055.271	1.044.879
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		6.360.686	6.298.294	7.497.967	7.489.311

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**JSL S.A.****Demonstração intermediária do resultado para os períodos findos em 31 de Março de 2015 e de 2014**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****Notas Explicativas**

Notas	Controladora			Consolidado		
	01/01 a 31/03/2015	31/03/2015	01/01 a 31/03/2014	31/03/2015	01/01 a 31/03/2014	31/03/2014
29	729.175	729.175	722.424	1.385.619	1.250.739	1.250.739
30	(547.150)	(547.150)	(529.419)	(962.245)	(887.917)	(887.917)
-	(47.561)	(47.561)	(86.763)	(147.258)	(154.082)	(154.082)
	<b>(594.711)</b>	<b>(594.711)</b>	<b>(616.182)</b>	<b>(1.109.503)</b>	<b>(1.041.999)</b>	<b>(1.041.999)</b>
(=) Lucro bruto	<b>134.464</b>	<b>134.464</b>	<b>106.242</b>	<b>276.116</b>	<b>208.740</b>	<b>208.740</b>
31	(44.080)	(44.080)	(45.649)	(126.172)	(116.690)	(116.690)
-	(461)	(461)	(431)	(3.082)	(2.270)	(2.270)
31	(8.542)	(8.542)	(4.334)	(13.272)	(350)	(350)
12	30.879	30.879	23.673	7	30	30
Lucro operacional antes das receitas e despesas financeiras	<b>112.260</b>	<b>112.260</b>	<b>79.501</b>	<b>133.597</b>	<b>89.460</b>	<b>89.460</b>
32	28.242	28.242	13.726	41.390	23.394	23.394
32	(124.211)	(124.211)	(83.360)	(143.492)	(94.286)	(94.286)
(=) Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	<b>16.291</b>	<b>16.291</b>	<b>9.867</b>	<b>31.495</b>	<b>18.568</b>	<b>18.568</b>
25.2	4.825	4.825	1.943	(10.379)	(6.759)	(6.759)
Impostos e contribuições sobre o lucro						
(=) Lucro líquido antes da participação de não controladores	<b>21.116</b>	<b>21.116</b>	<b>11.810</b>	<b>21.116</b>	<b>11.809</b>	<b>11.809</b>
Participação de não controladores	-	-	-	-	1	1
Lucro líquido do exercício	<b>21.116</b>	<b>21.116</b>	<b>11.810</b>	<b>21.116</b>	<b>11.810</b>	<b>11.810</b>
(=) Lucro líquido por ação básico e diluído no final do exercício (em Reais)		0,10				
						0,06

**As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.**

Não houve resultados abrangentes nos períodos divulgados, além do lucro líquido do período.

## JSL S.A.

## Notas Explicativas

Demonstração intermediária das mutações do patrimônio líquido para os períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Notas	Atribuível aos Acionistas Controladores									
	Capital social	Reserva de Capital	Ações em tesouraria	Reserva legal	Lucros retidos	Lucros acumulados	Ajuste de avaliação patrimonial	Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	Participação dos não controladores	Patrimônio líquido total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	660.495	3.158	(27.913)	22.098	323.457	-	33.342	1.014.637	22	1.014.659
Remuneração com base em ações	-	632	-	-	-	-	-	632	-	632
Realização do custo presumido ("deemed cost")	-	-	-	-	-	6.448	(6.448)	-	-	-
Recuperação de ações	-	-	(3.726)	-	-	-	-	(3.726)	-	(3.726)
Lucro líquido do período de 3 meses	-	-	-	-	-	11.810	-	11.810	(1)	11.809
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	660.495	3.790	(31.639)	22.098	323.457	18.258	26.894	1.023.353	21	1.023.374
Remuneração com base em ações	-	2.406	-	-	-	-	-	2.406	-	2.406
Realização do custo presumido ("deemed cost")	-	-	-	-	-	19.567	(19.567)	-	-	-
Recuperação de ações	-	-	(21.870)	-	-	-	-	(21.870)	-	(21.870)
Lucro líquido do período de 9 meses	-	-	-	-	-	60.631	-	60.631	5	60.636
Remuneração do capital próprio	-	-	-	-	-	(19.199)	-	(19.199)	-	(19.199)
Distribuição de lucros - dividendos mínimos obrigatório	-	-	-	-	-	(468)	-	(468)	-	(468)
Constituição de reserva legal	-	-	-	3.622	-	(3.622)	-	-	-	-
Retenção de lucros	-	-	-	-	75.167	(75.167)	-	-	-	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	660.495	6.196	(53.509)	25.720	398.624	-	7.327	1.044.853	26	1.044.879
Remuneração com base em ações	-	879	-	-	-	-	-	879	-	879
Realização do custo presumido ("deemed cost")	-	-	-	-	-	5.737	(5.737)	-	-	-
Recuperação de ações	-	-	(11.598)	-	-	-	-	(11.598)	-	(11.598)
Lucro líquido do período de 3 meses	-	-	-	-	-	21.116	-	21.116	(5)	21.111
<b>Saldos em 31 de março de 2015</b>	660.495	7.075	(65.107)	25.720	398.624	26.853	1.590	1.055.250	21	1.055.271

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**JSL S.A.****Notas Explicativas****Demonstração intermediária dos fluxos de caixa para os períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucros antes do imposto de renda	16.291	9.867	31.495	18.568
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais</b>	<b>183.938</b>	<b>205.392</b>	<b>367.247</b>	<b>292.395</b>
Depreciações / Amortizações (Nota 13 e 14)	76.091	62.430	115.121	91.282
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	46.634	85.306	147.258	114.366
Resultado de controladas reconhecido por equivalência patrimonial	(30.879)	(23.673)	(7)	(30)
Perdas com valor justo de instrumentos financeiros derivativos (Nota 4)	(18.133)	1.873	(18.133)	1.873
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	(726)	4.265	2.355	5.993
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa (Nota 6)	(1.788)	5.731	3.169	5.302
Provisão para perdas em estoques (Nota 7)	435	641	1.433	797
Remuneração com base em ações	879	632	879	632
Juros e variações monetárias s/empréstimos e financiamentos	111.425	68.187	115.172	72.180
<b>Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes</b>	<b>39.306</b>	<b>(8.616)</b>	<b>(48.195)</b>	<b>(74.234)</b>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>				
Títulos e valores mobiliários	127.564	106.426	150.755	171.235
Contas a receber	42.869	(48.657)	(26.725)	(107.817)
Estoques	(1.748)	(1.525)	48.242	(36.701)
Impostos a recuperar	13.206	(1.774)	17.777	(19.594)
Partes relacionadas	(1)	(146)	23	87
Depósitos judiciais	49	(1.764)	(1.286)	(887)
Outros créditos	(33.285)	6.631	(35.898)	2.705
Despesas antecipadas	(11.870)	(17.539)	(16.284)	(30.588)
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>				
Fornecedores	(6.372)	(25.166)	(100.638)	7.225
Fornecedores (Floor Plan)	-	-	(28.674)	(14.614)
Obrigações trabalhistas e tributárias	(498)	2.594	2.736	22.706
Contas a pagar e adiantamentos	(20.062)	38.318	16.274	5.363
Partes relacionadas	-	21	627	(144)
Demandas judiciais e administrativas pagas (Nota 32)	3.965	(1.917)	(5.644)	(4.235)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	5.503	(2.088)
Juros pagos s/empréstimos e financiamentos, debêntures e outros passivos	(74.511)	(64.118)	(74.983)	(66.887)
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>239.535</b>	<b>206.643</b>	<b>350.547</b>	<b>236.729</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Dividendos recebidos (Nota 12.1)	-	10.229	-	-
Investimentos de operações (AFAC) (Nota 12.1)	(63.992)	(103.558)	-	-
Ativo imobilizado	(8.034)	(40.341)	(152.558)	(154.608)
Intangível	(1.633)	(37)	(1.635)	(561)
<b>Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades de investimento</b>	<b>(73.659)</b>	<b>(133.707)</b>	<b>(154.193)</b>	<b>(155.169)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Ações em tesouraria	(11.598)	(3.726)	(11.598)	(3.726)
Juros sobre o capital próprio pagos	(16.737)	(19.086)	(16.737)	(19.086)
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	(145.607)	(89.269)	(150.211)	(98.332)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(173.942)</b>	<b>(112.081)</b>	<b>(178.546)</b>	<b>(121.144)</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>(8.066)</b>	<b>(39.145)</b>	<b>17.808</b>	<b>(39.584)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>				
No início do período	225.496	196.141	372.047	345.980
No final do período	217.430	156.996	389.855	306.396
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(8.066)</b>	<b>(39.145)</b>	<b>17.808</b>	<b>(39.584)</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**JSL S.A.****Notas Explicativas****Demonstração intermediária do valor adicionado para os períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Vendas e prestação de serviços	827.079	802.644	1.531.674	1.368.137
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	1.788	(3.677)	(1.111)	(3.822)
Outras receitas operacionais	3.156	2.597	5.815	10.374
	<b>832.023</b>	<b>801.564</b>	<b>1.536.378</b>	<b>1.374.689</b>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Custos das vendas e prestação de serviços	335.867	333.070	737.133	667.107
Materiais, energia, serv. de terceiros e outros	33.880	68.704	75.864	105.996
	<b>369.747</b>	<b>401.774</b>	<b>812.997</b>	<b>773.103</b>
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>462.276</b>	<b>399.790</b>	<b>723.381</b>	<b>601.586</b>
<b>Retenções</b>				
Depreciação e amortização	76.090	62.430	115.121	91.282
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	<b>386.186</b>	<b>337.360</b>	<b>608.260</b>	<b>510.304</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	30.879	23.673	7	30
Receitas financeiras	28.242	13.726	41.390	23.394
	<b>59.121</b>	<b>37.399</b>	<b>41.397</b>	<b>23.424</b>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>445.307</b>	<b>374.759</b>	<b>649.657</b>	<b>533.728</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
Pessoal e encargos	164.299	164.444	258.835	258.047
Federais	56.132	54.607	112.179	93.721
Estaduais	37.784	34.728	55.604	45.694
Municipais	11.117	8.715	17.301	15.292
Juros e aluguéis	154.859	100.455	184.622	109.164
Participação de não controladores	-	-	-	(1)
Lucros retidos do exercício	21.116	11.810	21.116	11.811
	<b>445.307</b>	<b>374.759</b>	<b>649.657</b>	<b>533.728</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

### JSL S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 1. Informações sobre a Companhia

A JSL S.A., (doravante denominada como “Companhia” ou “Controladora”) é uma sociedade anônima de capital aberto com sede social em São Paulo, tendo suas ações negociadas na BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros e negociação de certificado de depósito de ações negociável no mercado de valores mobiliários dos Estados Unidos da América (EUA), visando facilitar a compra, manutenção e venda de ações por investidores norte-americanos.

A Companhia participa através de suas controladas em quatro operações, sendo logística, concessionárias, locadora e financeira.

As controladas que prestam serviços de operações logísticas tem como atividades preponderantes, transporte rodoviário de cargas, transporte coletivo de passageiros, coleta e transporte de lixo domiciliar, comercial ou industrial, locação de máquinas, equipamentos e veículos, novos e usados e a exploração de transporte fluvial de cargas. O segmento de concessionárias, através de sua controlada JSL Investimentos em Concessionárias e Lojas de Veículos, Máquinas e Equipamentos S.A. (“JSL Concessionárias”), atua no ramo de comercialização de veículos leves e pesados, revenda de veículos, peças, máquinas, acessórios e a prestação de serviços de mecânica, funilaria e pintura, bem como a corretagem de seguros. No segmento de locadora (“*Rent a Car*”) por meio de suas controladas Movida Locação de Veículos Ltda. e da Apta Locação Veículos Ltda. atuam na locação diária, mensal e anual de veículos leves. No segmento financeiro, através de sua controlada JSL Holding Ltda., atuará exclusivamente na prática das operações de leasing financeiro e/ou operacional para a aquisição de veículos e equipamentos definidas na lei 6.099/74 observadas as disposições legais e regulamentares em vigor.

A emissão dessas informações financeiras intermediárias foi autorizada pela Diretoria em 27 de abril de 2015 e apreciadas pelo Conselho de Administração em 29 de abril de 2015, com parecer favorável do Conselho Fiscal.

#### 2 Apresentação das informações financeiras trimestrais e principais práticas contábeis adotadas

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas informações financeiras intermediárias foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados. Estas informações financeiras não incluem todos os requerimentos de demonstrações financeiras anuais ou completas e, dessa forma, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras completas da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### JSL S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 2.1 Base de preparação

### i) Informações financeiras intermediárias consolidadas

As informações financeiras trimestrais consolidadas da Companhia foram preparadas e são apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), referendados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

### ii) Informações financeiras intermediárias individuais

As informações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Pelo fato de que as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas informações financeiras intermediárias individuais, a partir de 2014, não diferem do IFRS aplicável às informações financeiras separadas, uma vez que ele passou a permitir a aplicação do método de equivalência patrimonial em controladas nas informações separadas, elas também estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*). Essas informações financeiras intermediária individuais são divulgadas em conjunto com as informações financeiras intermediárias consolidadas.

## 2.2 Base de consolidação

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes controladas:

Razão Social	País sede	Segmento	% Participação	
			31/03/2015	31/12/2014
JSL Holding Financeira Ltda. (i)	Brasil	Financeiro	99,90	99,90
JP Tecnolimp S/A	Brasil	Logística	99,00	99,00
Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	Brasil	Logística	99,99	99,99
Yolanda Logística Armazém Transportes e Serviços Gerais Ltda.	Brasil	Logística	99,99	99,99
Riograndense Navegação Ltda. (i)	Brasil	Logística	99,99	99,99
JSL Empreendimentos Imobiliários Ltda. (i)	Brasil	Logística	99,99	99,99
CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda. (ii)	Brasil	Logística	99,99	99,99
JSL Invest. Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equipos. S.A. (iii)	Brasil	Concessionárias	99,99	99,99
Movida Participações S.A. (iv)	Brasil	Locadora	99,99	99,99

i) Empresa em fase pré-operacional;

ii) A controlada CS Brasil consolida proporcionalmente em seu balanço o percentual de sua participação nas seguintes entidades: Consórcio Unileste (54,08%), Consórcio 123 (33,33%), Consórcio Sorocaba (50%) e Consórcio Metropolitano de Transportes (4,44%);

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

iii) Empresa adquirida em 6 de fevereiro de 2012, sendo esta controladora das concessionárias Original Veículos Ltda. (99,99%), Ponto Veículos Ltda. (99,99%), Avante Veículos Ltda. (99,99%), Transrio Caminhões, Ônibus, Máquinas e Motores Ltda.(99,99%) e Corretora e Administradora de Seguros Vintage Ltda. (99,99%);

iv) Empresa constituída em dezembro de 2014, sendo esta, controladora das empresas JSL Locações Ltda. (Constituída em 18 de julho de 2011) para gestão e terceirização de frotas e Movida Locação de Veículos Ltda. (Adquirida em 30 de novembro de 2013) para locação de veículos leves.

**3 Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor**

Não há novos CPC's/IFRS ou interpretações aplicáveis pela primeira vez neste trimestre que tenha impacto relevante para a Companhia. Para maiores detalhes vide Notas Explicativas 2.30 das Demonstrações Financeiras Anuais de 31 de dezembro de 2014.

**4 Instrumentos financeiros derivativos**

Na tabela a seguir são apresentados os derivativos contratados pela Companhia aberto por posição ativa e passiva, que tem como objetivo proteger o balanço patrimonial da Companhia das variações do dólar e do IPCA. A totalidade das operações foi contratada pela controladora e, portanto, essas informações contábeis são as mesmas para as informações contábeis consolidadas.

Operação	Contraparte	Valor de principal	Detalhe da Operação	Valor de Mercado	
				31/03/2015	31/12/2014
<i>Proteção de balanço</i>					
SWAP USD + 1,82% X CDI + 1%	Banco de Tokio	USD 30.000	Posição Ativa	53.232	52.860
			Posição Passiva	(35.830)	(42.954)
			<b>Valor a receber</b>	<b>17.402</b>	<b>9.906</b>
SWAP IPCA + 7,5% X CDI + 2,8%	Itaú BBA	R\$ 100.000	Posição Ativa	118.272	105.423
			Posição Passiva	(109.855)	(106.187)
			<b>Valor a receber / (pagar)</b>	<b>8.417</b>	<b>(764)</b>
SWAP IPCA + 8,0% X CDI + 2,53%	Santander	R\$ 71.751	Posição Ativa	79.248	75.161
			Posição Passiva	(80.216)	(77.585)
			<b>Valor a pagar</b>	<b>(968)</b>	<b>(2.424)</b>

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**5 Caixa e equivalentes de caixa e Títulos e valores mobiliários****5.1. Caixa e equivalentes de caixa**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Fundo Exclusivo Bradesco</b>				
Compromissadas	16.985	9.062	28.882	27.632
	<b>16.985</b>	<b>9.062</b>	<b>28.882</b>	<b>27.632</b>
<b>Fundo Exclusivo Caixa Economica Federal</b>				
Operações compromissada	33.652	36.925	42.201	41.244
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	61.782	67.785	77.479	75.715
	<b>95.434</b>	<b>104.710</b>	<b>119.680</b>	<b>116.959</b>
<b>Outras Aplicações</b>				
CDB (Certificado de depósitos bancários) / CDI (Certificado de depósitos interbancários)	15.331	19.202	67.301	100.269
Compromissada	83.128	86.859	141.600	111.189
	<b>98.459</b>	<b>106.061</b>	<b>208.901</b>	<b>211.458</b>
<b>Disponibilidades</b>				
Caixa	407	320	2.035	1.660
Bancos	6.145	5.343	30.357	14.338
	<b>6.552</b>	<b>5.663</b>	<b>32.392</b>	<b>15.998</b>
<b>Total</b>	<b>217.430</b>	<b>225.496</b>	<b>389.855</b>	<b>372.047</b>

O rendimento médio das aplicações financeiras no período de três meses findo em 31 de março de 2015 foi de 0,91% a.m. (0,89% a.m. no exercício findo em 31 de dezembro de 2014).

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**5.2. Títulos e valores mobiliários**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Fundo Exclusivo Bradesco</b>				
LFT - Letras Financeiras do Tesouro	38.606	17.503	65.364	53.368
LTN - Letras do Tesouro Nacional	60.586	25.157	102.298	76.709
	<b>99.192</b>	<b>42.660</b>	<b>167.662</b>	<b>130.077</b>
<b>Fundo Exclusivo CEF</b>				
LFT - Letras Financeiras do Tesouro	110.282	121.017	138.301	135.172
LTN - Letras do Tesouro Nacional	43.004	223.481	53.929	249.622
	<b>153.286</b>	<b>344.498</b>	<b>192.230</b>	<b>384.794</b>
<b>Fundo Exclusivo Banco do Brasil</b>				
LFT - Letras Financeiras do Tesouro	86.791	63.929	86.791	63.929
LTN - Letras do Tesouro Nacional	220.543	236.491	220.543	236.491
	<b>307.334</b>	<b>300.420</b>	<b>307.334</b>	<b>300.420</b>
<b>Outras Aplicações</b>				
CDB - Certificado de depósitos bancários / CDI - Certificado de depósitos interbancários	19.948	19.746	19.948	19.746
LFT - Letras Financeiras do Tesouro	-	-	15.616	18.508
<b>Total</b>	<b>579.760</b>	<b>707.324</b>	<b>702.790</b>	<b>853.545</b>
Ativo circulante	559.812	687.578	682.842	833.799
Ativo não circulante	19.948	19.746	19.948	19.746
<b>Total</b>	<b>579.760</b>	<b>707.324</b>	<b>702.790</b>	<b>853.545</b>

**6 Contas a receber**

<b>Descrição</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Contas a receber (i)	484.749	507.976	883.544	848.701
Receita a faturar (ii)	160.469	173.163	206.717	207.886
Receita de arrendamento - venda (iii)	4.592	11.540	4.592	11.540
(-) Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa (iv)	(45.804)	(47.592)	(66.701)	(63.531)
<b>Total</b>	<b>604.006</b>	<b>645.087</b>	<b>1.028.152</b>	<b>1.004.596</b>
Ativo circulante	597.242	638.323	973.491	930.511
Ativo não circulante	6.764	6.764	54.661	74.085
<b>Total</b>	<b>604.006</b>	<b>645.087</b>	<b>1.028.152</b>	<b>1.004.596</b>

- i) As contas a receber com prazo médio de vencimento maior que 90 dias são registradas ao seu valor presente na contabilização inicial da transação, de acordo com a taxa média utilizada pela Companhia na formação

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

dos preços dos respectivos contratos. Os encargos financeiros são reconhecidos como receita financeira quando incorridos;

- ii) Receita a faturar refere-se aos conhecimentos de transportes emitidos e reconhecidos como receita do período de acordo com a competência e efetiva prestação de serviços. Com base nas medições de serviços prestados que são efetuadas de um período a outro, também reconhecemos nesta rubrica o período de direito no mês;
- iii) A Companhia registrou no ativo circulante e não circulante as contas a receber de contratos de locação de equipamentos enquadrados como venda, em conformidade com o CPC06. As receitas financeiras futuras a serem reconhecidas durante o prazo de realização do contrato totalizam R\$ 54 em 31 de março de 2015 (R\$ 184 em 31 de dezembro de 2014); e
- iv) A movimentação das perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa no período findo em 31 de março de 2015 está demonstrada a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>(47.592)</b>	<b>(63.531)</b>
(-) Adições	(7.494)	(14.388)
(+) Baixas	9.282	11.218
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>(45.804)</b>	<b>(66.701)</b>

**Classificação por vencimentos (aging list)**

	<b>Contas a receber líquido</b>			
	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Vencidos há mais de 365 dias	7.216	13.279	17.030	20.143
Vencidos de 181 a 365 dias	6.305	9.984	27.008	9.222
Vencidos de 91 a 180 dias	2.571	4.046	23.459	16.104
Vencidos de 31 a 90 dias	23.211	14.017	54.517	46.580
Vencidos em até 30 dias	40.757	60.025	83.012	89.382
<b>Total vencidos</b>	<b>80.060</b>	<b>101.351</b>	<b>205.026</b>	<b>181.431</b>
A vencer em até 30 dias	378.140	399.485	552.329	518.994
A vencer de 31 a 90 dias	107.879	115.050	129.412	132.426
A vencer de 91 a 180 dias	28.189	22.348	37.841	67.145
A vencer de 181 a 365 dias	2.974	89	48.883	30.515
A vencer após 365 dias	6.764	6.764	54.661	74.085
<b>Total a vencer</b>	<b>523.946</b>	<b>543.736</b>	<b>823.126</b>	<b>823.165</b>
<b>Total</b>	<b>604.006</b>	<b>645.087</b>	<b>1.028.152</b>	<b>1.004.596</b>

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**7 Estoques**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Material uso e consumo	18.200	16.965	32.896	31.686
Almoxarifado	1.315	977	1.675	1.341
Veículos novos	-	-	137.617	164.606
Veículos usados	74	96	40.984	64.131
Peças para revenda	-	-	26.149	27.592
Outros	413	216	14.267	12.474
(-) Provisão para perdas	(5.226)	(4.791)	(9.276)	(7.843)
<b>Total</b>	<b>14.776</b>	<b>13.463</b>	<b>244.312</b>	<b>293.987</b>

**Movimentação da provisão para perdas**

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>(4.791)</b>	<b>(7.843)</b>
(-) Adições	(685)	(1.723)
(+) Baixas	250	290
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>(5.226)</b>	<b>(9.276)</b>

**8 Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)**

Como resultado do processo de renovação de frota, a Companhia disponibiliza bens (veículos e máquinas e equipamentos) para venda, sendo na controladora o montante de R\$ 84.028 em 31 de março de 2015 (R\$ 87.476 em 31 de dezembro de 2014) e no consolidado o montante de R\$ 186.187 em 31 de março de 2015 (R\$ 172.786 em 31 de dezembro de 2014). Nessa rubrica, conforme preceitua o CPC 31 (IFRS 5), estão classificados bens que estavam contabilizados no ativo imobilizado e que, em decorrência da operação, estão disponíveis para venda imediata.

Os valores são apresentados pelo menor valor entre o custo residual, que é o resultado do valor de aquisição menos a depreciação acumulada até a data em que os bens foram disponibilizados para venda, e os seus valores justos deduzidos dos custos estimados para vendê-los.

Esses bens estão disponíveis para venda imediata em suas condições atuais e, considerando tal circunstância, a sua venda, em prazo inferior a um ano, é altamente provável.

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**9 Impostos a recuperar**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	35.668	41.233	74.032	83.228
Imposto de Renda e Contribuição Social antecipado	39	33	2.164	2.065
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	7.731	4.911	16.879	12.673
IR / CS a compensar	28.015	27.887	42.280	41.768
Contribuição Social Retida na Fonte (CSRF)	4.158	3.291	4.615	3.673
Instituto Nacional da Seguridade Social (INSS)	16.195	28.052	19.062	33.416
INSS a recuperar	5.921	5.813	5.921	5.813
ISS a recuperar	1.767	1.637	2.455	2.259
PIS / COFINS	2.203	2.060	3.194	3.487
Outros impostos	91	77	102	99
<b>Total</b>	<b>101.788</b>	<b>114.994</b>	<b>170.704</b>	<b>188.481</b>
Ativo circulante	72.179	82.690	140.441	156.041
Ativo não circulante	29.609	32.304	30.263	32.440
<b>Total</b>	<b>101.788</b>	<b>114.994</b>	<b>170.704</b>	<b>188.481</b>

i) O ICMS está representado principalmente pelo crédito relativo às aquisições de ativo imobilizado, compensado à razão mensal de 1/48 avos, conforme a legislação fiscal vigente.

**10 Depósitos judiciais**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Trabalhistas (i)	34.996	34.716	42.968	41.365
Cíveis (ii)	10.447	10.537	18.568	18.659
Tributárias (ii)	7.577	7.816	8.005	8.231
<b>Total</b>	<b>53.020</b>	<b>53.069</b>	<b>69.541</b>	<b>68.255</b>

i) Refere-se, basicamente, ao volume de depósitos recursais de processos em andamento e bloqueios judiciais de contas correntes bancárias da Companhia. A Companhia está interpondo embargos à execução de forma a desbloquear total ou parcialmente os valores bloqueados; e

ii) Refere-se a garantias exigidas para continuidade dos processos.

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**11 Outros créditos**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Valores a receber - CMT (i)	970	970	28.358	19.580
Adiantamentos aos fornecedores	28.099	2.180	54.490	28.561
Outros créditos	9.404	8.651	8.142	907
Valores a receber - Consórcios	-	-	2.223	2.334
Adiantamentos aos funcionários	3.989	6.513	6.718	10.482
Garantias contratuais	-	-	335	398
Sinistros a receber	2.650	1.858	2.657	1.865
Caução imobiliárias	970	969	1.562	1.384
Valores a receber - <i>Intercompany</i> (ii)	15.486	7.142	-	-
Fundos para capitalização concessionárias (iii)	-	-	57.742	57.687
Venda de imóveis	385	385	385	385
Bônus / Conta corrente montadora	-	-	3.074	5.897
Valores a receber frotista	-	-	1.745	2.053
<b>Total</b>	<b>61.953</b>	<b>28.668</b>	<b>167.431</b>	<b>131.533</b>
Ativo circulante	54.873	21.931	99.221	59.152
Ativo não circulante	7.080	6.737	68.210	72.381
<b>Total</b>	<b>61.953</b>	<b>28.668</b>	<b>167.431</b>	<b>131.533</b>

- i) Saldo correspondente a valores mantidos pelo Consórcio Metropolitano de Transportes (Transporte urbano de passageiros) para o exercício de sua atividade operacional;
- ii) Substancialmente composto pelos aluguéis de veículos, máquinas e equipamentos com sua controlada CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda; e
- iii) Saldo correspondente ao aporte inicial efetuado pelas controladas da JSL Concessionárias e os valores percentuais do custo de aquisição de veículos retidos pelas montadoras, depositados em fundos administrados por instituições financeiras ligadas às mesmas, em nome das controladas. 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.

## Notas Explicativas

**JSL S.A.**

**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**12 Investimentos**

Investimentos	Patrimônio Líquido em		Equivalência Patrimonial	Controladora	
	31/12/2014	Participação %		31/03/2015	31/12/2014
JP Tecnolimp S.A.	2.093	99,00000	27	2.072	2.045
Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	9.547	99,99980	556	9.547	8.991
CS Brasil Transporte de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.	697.451	99,99998	4.570	697.451	692.881
Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	26.158	99,99998	178	26.158	25.980
JSL Empreendimentos Imobiliários Ltda.	8.094	99,99999	(165)	8.094	8.259
JSL Invest. Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equipatos. S.A.	320.418	99,99999	1.769	320.418	318.649
JSL Holding Financeira Ltda.	29.324	99,99999	(290)	29.328	29.618
Movida Participações S.A.	717.236	99,99999	24.227	717.234	629.016
Ágio em controladas (CPC18) (i)	-	-	-	27.506	27.506
<b>Total de investimentos permanentes</b>			<b>30.872</b>	<b>1.837.808</b>	<b>1.742.945</b>
<b>Outros Investimentos</b>					
TKJS Serviços de Logística do Brasil Ltda.	2.730	50,00000	7	1.364	1.357
Outros Investimentos (ii)	-	-	-	73	73
<b>Total de investimentos na controladora</b>			<b>30.879</b>	<b>1.839.245</b>	<b>1.744.375</b>
					<b>Consolidado</b>
<b>Outros Investimentos</b>				<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
TKJS Serviços de Logística do Brasil Ltda.	2.730	50,00000	7	1.364	1.357
Outros Investimentos (ii)	-	-	-	73	73
<b>Total outros investimentos</b>			<b>7</b>	<b>1.437</b>	<b>1.430</b>

i) Reclassificação na Controladora do ágio de combinação de negócios da Yolanda e JSL Concessionárias, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, em conformidade com o CPC18; e

ii) Saldo composto pela Centronor - Centro Rein. Mot. Região Nordeste.

## Notas Explicativas

**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**12.1. Movimentação dos investimentos**

<b>Investimento</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Adiantamento para futuro aumento de capital</b>	<b>Resultado de equivalência patrimonial em 2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>Resultado de equivalência patrimonial em 2014</b>
JP Tecnolimp S.A.	2.045	-	27	2.072	(30)
Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	8.991	-	556	9.547	361
CS Brasil Transporte de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.	692.881	-	4.570	697.451	11.059
Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	25.980	-	178	26.158	290
JSL Empreendimentos Imobiliários Ltda.	8.259	-	(165)	8.094	-
JSL Invest. Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equipptos. S.A.	318.649	-	1.769	320.418	(2.302)
JSL Holding Financeira Ltda.	29.618	-	(290)	29.328	(1.799)
Movida Participações S.A.	629.016	63.991 (ii)	24.227	717.234	-
JSL Locações Ltda.	-	-	-	-	14.547
Movida Locação de Veículos Ltda.	-	-	-	-	683
Apta Veículos e Representações Ltda.	-	-	-	-	834
TKJS Serviços de Logística do Brasil Ltda.	1.357	-	7	1.364	30
Outros investimentos	73	-	-	73	-
Ágio em controladas (CPC18) (i)	27.506	-	-	27.506	-
<b>Total</b>	<b>1.744.375</b>	<b>63.991</b>	<b>30.879</b>	<b>1.839.245</b>	<b>23.673</b>

i) Ágio decorrente de combinação de negócios classificados como investimento na Controladora conforme CPC18;

ii) Adiantamento para futuro aumento de capital para aquisição de bens imobilizado;

## Notas Explicativas

**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**12.2. Investimentos em controladas**

A participação de ativos, passivos, receitas e despesas nas empresas controladas para o período findo em 31 de março de 2015 e exercício findo em 31 de dezembro de 2014, incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas estão abaixo:

	31/03/2015									
	Movida Participações S.A.	JSL Holding Financeira Ltda.	JSL Invest. Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equipptos. S.A.	JSL Empreend. Imobiliários Ltda.	Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	JP Tecnolimp S.A.	Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.	CS Brasil	Controladora CS Brasil
Ativo Circulante	1.155	5.207	-	75	8.692	1.892	25.318	573.736		
Ativo Não Circulante	717.704	24.121	321.484	8.140	33.652	723	215	414.586		
Passivo Circulante	1.625	-	1.066	19	9.100	67	15.986	193.657		
Passivo Não Circulante	-	-	-	102	7.086	454	-	97.214		
Patrimônio Líquido	717.234	29.328	320.418	8.094	26.158	2.094	9.547	697.451		
Receitas	24.227	-	-	-	4.786	-	550	199.350		
Despesas	-	(290)	1.769	(165)	(4.608)	27	6	(194.780)		
Lucro / (Prejuízo) Líquido do exercício	24.227	(290)	1.769	(165)	178	27	556	4.570		
	31/12/2014									
	Movida Participações S.A.	JSL Holding Financeira Ltda.	JSL Invest. Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equipptos. S.A.	JSL Empreend. Imobiliários Ltda.	Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	JP Tecnolimp S.A.	Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.	CS Brasil	Controladora CS Brasil
Ativo Circulante	1.154	5.085	-	177	8.238	1.888	23.567	517.538		
Ativo Não Circulante	629.487	24.546	319.713	8.203	33.876	703	233	446.014		
Passivo Circulante	1.625	13	1.066	20	9.061	63	14.808	171.300		
Passivo Não Circulante	-	-	-	-	7.074	463	-	99.371		
Patrimônio Líquido	629.016	29.618	318.647	8.360	25.979	2.065	8.992	632.881		
Receitas	4.766	-	-	-	18.753	-	2.095	1.009.420		
Despesas	-	(4.914)	(4.595)	(316)	(16.236)	(110)	(216)	(984.520)		
Lucro / (Prejuízo) Líquido do exercício	4.766	(4.914)	(4.595)	(316)	2.517	(110)	1.879	24.900		

18/60

## Notas Explicativas

**JSL S.A.**  
**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**  
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 13 Imobilizado

	Controladora									
	Veículos	Máquinas e Equipamentos	Construções em Andamento	Beneficiárias em propriedade de terceiros	Computadores e periféricos	Móveis e Utensílios	Embarcações	Outros	Total	
<b>Custo ou avaliação:</b>										
Em 31 de dezembro de 2014	2.306.835	552.683	75.522	119.107	18.954	19.892	2.025	62.176	3.157.194	
Adições	118.814	90.556	6.504	-	970	1.144	-	641	218.629	
Baixas	(65.285)	(11.229)	-	-	-	(1)	-	-	(76.515)	
Transferências	-	-	(2.228)	2.228	-	-	-	-	-	
Movimentação com operações especiais (*)	(10.543)	21.110	(1)	-	(22)	2	-	-	10.546	
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>2.349.821</b>	<b>653.120</b>	<b>79.797</b>	<b>121.335</b>	<b>19.902</b>	<b>21.037</b>	<b>2.025</b>	<b>62.817</b>	<b>3.309.854</b>	
<b>Depreciação:</b>										
Em 31 de dezembro de 2014	(514.236)	(182.658)	-	(27.428)	(13.750)	(7.947)	(1.422)	(13.787)	(761.228)	
Despesa de depreciação no exercício	(50.334)	(20.977)	-	(1.010)	(910)	(467)	(61)	(965)	(74.724)	
Baixas	22.096	7.784	-	-	-	-	-	-	29.880	
Movimentação com operações especiais (*)	1.187	(10.408)	-	-	2.817	-	-	-	(6.404)	
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>(541.287)</b>	<b>(206.259)</b>	<b>-</b>	<b>(28.438)</b>	<b>(11.843)</b>	<b>(8.414)</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(14.752)</b>	<b>(612.476)</b>	
<b>Valor residual líquido:</b>										
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.792.599	370.025	75.522	91.679	5.204	11.945	603	48.389	2.395.966	
Saldo em 31 de março de 2015	1.808.534	446.861	79.797	92.897	8.059	12.623	542	48.065	2.497.378	
<b>Taxas médias da depreciação (%) - no exercício:</b>										
Leves	11,6	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pesados	8,7	-	-	-	-	-	-	-	-	
Outros	-	13,2	-	6,1	20,0	10,0	5,0	10,0	-	

(\*) Refere-se substancialmente ao efeito da movimentação dos bens disponibilizados para venda (renovação de frota).

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado										Total	
	Veículos	Máquinas e Equipamentos	Construções em Andamento (i)	Benefitórias em propriedade de terceiros (ii)	Computadores e periféricos	Móveis e Utensílios	Terrenos	Edifícios	Embarcações (iii)	Outros		
<b>Custo ou avaliação:</b>												
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	3.942.878	582.871	100.673	179.218	25.437	33.091	13.800	12.644	2.025	74.782	4.967.419	
Adições	270.946	91.894	10.995	1.991	1.687	2.181	-	-	-	1.016	380.710	
Baixas Custo	(187.937)	(11.310)	-	-	(1)	(6)	-	-	-	-	(199.254)	
Transferências	2.388	(829)	(3.735)	3.991	776	-	-	-	-	(2.591)	-	
Movimentação com operações especiais (*)	(37.212)	21.391	(19)	-	(22)	23	-	-	-	3.340	(12.499)	
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>3.991.063</b>	<b>684.017</b>	<b>107.914</b>	<b>185.200</b>	<b>27.877</b>	<b>35.289</b>	<b>13.800</b>	<b>12.644</b>	<b>2.025</b>	<b>76.547</b>	<b>5.136.376</b>	
<b>Depreciação:</b>												
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	(683.890)	(192.815)	-	(39.139)	(17.692)	(12.235)	-	(590)	(1.422)	(14.624)	(962.407)	
Despesa de depreciação no exercício	(85.112)	(21.900)	-	(1.814)	(1.180)	(798)	-	-	(187)	(1.212)	(112.203)	
Baixas Custo	45.150	7.793	-	-	1	1	-	-	-	-	52.945	
Transferências	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Movimentação com operações especiais (*)	4.396	(10.185)	-	(50)	2.572	-	-	-	-	(66)	(3.333)	
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>(719.456)</b>	<b>(217.107)</b>	<b>-</b>	<b>(41.003)</b>	<b>(16.299)</b>	<b>(13.032)</b>	<b>-</b>	<b>(590)</b>	<b>(1.609)</b>	<b>(15.902)</b>	<b>(1.024.998)</b>	
<b>Valor residual líquido:</b>												
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	3.258.988	390.056	100.673	140.079	7.745	20.856	13.800	12.054	603	60.158	4.005.012	
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>3.271.607</b>	<b>466.910</b>	<b>107.914</b>	<b>144.197</b>	<b>11.578</b>	<b>22.257</b>	<b>13.800</b>	<b>12.054</b>	<b>416</b>	<b>60.645</b>	<b>4.111.378</b>	
<b>Taxas médias da depreciação (%) - no exercício:</b>												
Leves	9,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pesados	8,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Outros	-	13,7	-	6,1	20,0	10,0	-	5,0	5,0	10,0	-	

(\*) Refere-se substancialmente ao efeito da movimentação dos bens disponibilizados para venda (renovação de frota).

- i) Saldos substancialmente compostos por gastos com construção de armazém em Recife-PE e saldos correspondentes à segunda fase das obras do terminal intermodal de Itaquaquecetuba-SP;
- ii) Benefitórias relativas à construção do terminal intermodal em Itaquaquecetuba-SP, composto por 4 (quatro) galpões, para atender as atividades de armazenagem. Atualmente estão concluídos 2 (dois) galpões e os demais serão construídos mediante demanda da operação. Inclui juros de empréstimos capitalizados no valor de R\$ 9 no período findo em 31 de março de 2015 (R\$ 115 no exercício findo em 2014); e
- iii) Refere-se à embarcação para prestação de serviços de dragagem.

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 14 Intangível

	Ágio decorrente da combinação de negócios				Controladora	
	Schio (i)	Lubiani (ii)	Grande ABC (ii)	Softwares (vi)		Patentes
<b>Custo ou avaliação:</b>						
Em 31 de dezembro de 2014	119.191	73.011	85.511	34.339	956	313.008
Adições	-	-	-	1.326	-	1.326
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>119.191</b>	<b>73.011</b>	<b>85.511</b>	<b>35.665</b>	<b>956</b>	<b>314.334</b>
<b>Amortização:</b>						
Em 31 de dezembro de 2014	-	(42.652)	(2.451)	(11.783)	(47)	(56.933)
Despesa de amortização no exercício	-	-	-	(1.362)	(5)	(1.367)
Reclassificação de Imobilizado para Intangível	-	-	-	(2.817)	-	(2.817)
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(42.652)</b>	<b>(2.451)</b>	<b>(15.962)</b>	<b>(52)</b>	<b>(61.117)</b>
<b>Intangível líquido:</b>						
Saldo em 31 de dezembro de 2014	119.191	30.359	83.060	22.556	909	256.075
Saldo em 31 de março de 2015	119.191	30.359	83.060	19.703	904	253.217

	Ágio decorrente da combinação de negócios										Consolidado		
	JSL Concess. (i)	Schio (i)	Lubiani (ii)	Grande ABC (ii)	Yolanda (ii)	Transrio (iii)	Movida (iv)	Apta (iv)	Leasing (v)	JSL (v)		Fundo de comércio (vi)	Outros (viii)
<b>Custo ou avaliação:</b>													
Em 31 de dezembro de 2014	21.481	119.191	73.011	85.511	6.233	22.834	1.395	2.777	3.582	-	20.221	10.546	406.707
Adições	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	382	1.769
Movimentação ponto comercial Concessionárias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270	-
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>21.481</b>	<b>119.191</b>	<b>73.011</b>	<b>85.511</b>	<b>6.233</b>	<b>22.834</b>	<b>1.395</b>	<b>2.777</b>	<b>3.582</b>	<b>-</b>	<b>20.221</b>	<b>11.198</b>	<b>408.746</b>
<b>Amortização:</b>													
Em 31 de dezembro de 2014	-	-	(42.652)	(2.451)	(208)	(9.772)	-	-	-	-	(4.042)	(3.141)	(76.238)
Despesa de amortização no exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(538)	(199)	(2.307)
Reclassificação de Imobilizado para Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.817)
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(42.652)</b>	<b>(2.451)</b>	<b>(208)</b>	<b>(9.772)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.560)</b>	<b>(3.340)</b>	<b>(81.362)</b>
<b>Intangível líquido:</b>													
Saldo em 31 de dezembro de 2014	21.481	119.191	30.359	83.060	6.025	13.062	1.395	2.777	3.582	-	16.179	7.405	330.469
Saldo em 31 de março de 2015	21.481	119.191	30.359	83.060	6.025	13.062	1.395	2.777	3.582	-	15.641	7.858	327.384

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

- i) *Ágio na combinação de negócios, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, sendo a Rodoviário Schio Ltda. adquirida em dezembro de 2011 e a JSL Concessionárias adquirida em fevereiro de 2012 demonstrado no consolidado. Na controladora reclassificamos para a rubrica de "Investimentos" o ágio da JSL Concessionárias em conformidade com o CPC 18. O ágio da Schio foi incorporado pela Controladora em 31 de dezembro de 2011;*
- ii) *Ágio na aquisição de negócios, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura e amortizado até 31 de dezembro de 2008 demonstrado no consolidado. Na controladora reclassificamos para a rubrica de "Investimentos" o ágio decorrente da aquisição da Yolanda em conformidade com o CPC18;*
- iii) *Ágio na Original Veículos Ltda. originado na aquisição da Transrio Veículos Ltda., fundamentado em expectativa de rentabilidade futura;*
- iv) *Ágio na combinação de negócios, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, sendo a Movida e Apta adquirida em 30 novembro de 2013 pela controladora. Na controladora reclassificamos para a rubrica de "Investimentos" o ágio da Movida e Apta em conformidade com o CPC 18;*
- v) *Ágio na JSL Holding Financeira Ltda. originado na aquisição da JSL Leasing S.A. (Anteriormente denominada BGN Leasing S.A.), fundamentado em expectativa de rentabilidade futura;*
- vi) *Softwares tem uma vida útil de 5 anos, sendo amortizado linearmente neste período;*
- vii) *Direito de uso de marca registrado nas concessionárias; e*
- viii) *Composto principalmente pelo Direito de concessão para prestação de serviços de transporte urbano adquirido em 2008, sendo este com prazo de 12 anos. E pelo direito de concessão para prestação de serviços de transporte urbano no município de Sorocaba-SP adquirido em 16 de junho de 2011 com prazo de 8 anos. Ambos estão sendo amortizado linearmente, conforme período de seus contratos.*

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 15 Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual (%)	Estrutura taxa média (%)	Vencimento	Controladora			Consolidado							
				Circulante		Não circulante		Total		Total				
				31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014			
<b>Em moeda nacional</b>														
Finame (i)	8,7	Pós fixado TJLP	2021	85.492	73.268	151.089	83.331	236.561	156.599	77.950	181.975	97.446	275.366	175.396
Finame (i)	4,6	Pré fixado	2021	170.472	170.438	918.837	922.825	1.089.309	1.093.263	186.489	1.026.613	1.023.616	1.214.942	1.210.105
FINEM (ii) (*)	8,3	2,7+TJLP & Pré/Pós fixada (TJLP e IPCA)	2019	15.532	14.577	63.501	66.080	79.033	80.657	14.577	63.501	66.080	79.033	80.657
FNO	4,5	Pré	2024	323	11	14.482	14.788	14.805	14.799	11	14.482	14.788	14.805	14.799
CDC	-	-	2016	414	416	882	980	1.296	1.396	563	1.193	1.325	1.753	1.888
CCB (iii)	14,5	1,81 + CDI	2019	30.795	1.439	1.300.792	1.327.918	1.331.527	1.329.357	8.076	1.324.382	1.351.469	1.362.718	1.359.545
Nota de crédito à exportação (iv)	14,5	1,84 + CDI & 116 do CDI	2016	175.431	83.240	59.903	161.597	235.334	244.837	83.240	59.903	161.597	235.334	244.837
				<b>478.399</b>	<b>343.389</b>	<b>2.509.486</b>	<b>2.577.519</b>	<b>2.987.885</b>	<b>2.920.908</b>	<b>370.906</b>	<b>2.672.049</b>	<b>2.716.321</b>	<b>3.183.951</b>	<b>3.087.227</b>
<b>Em moeda estrangeira</b>														
Capital de giro (4131) - USD (v)	13,6	Swap para CDI+1	2016	42.116	34.695	10.693	17.708	52.809	52.403	34.695	10.693	17.708	52.809	52.403
				<b>520.515</b>	<b>378.084</b>	<b>2.520.179</b>	<b>2.595.227</b>	<b>3.040.694</b>	<b>2.973.311</b>	<b>405.601</b>	<b>2.682.742</b>	<b>2.734.029</b>	<b>3.236.760</b>	<b>3.139.630</b>

CCB – Cédulas de Crédito Bancário

FINEM – Linha de financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento (BNDES)

(\*) FINEM na estrutura da taxa já consideramos a comissão correspondente a fiança.

**Notas Explicativas****JSL S.A.**  
**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Os cronogramas de amortização da controladora e consolidado estão demonstrado abaixo, por ano de vencimento:

Vencimento das parcelas	31/03/2015					
	Controladora			Consolidado		
	Valor Total	%	Valor Total	%	Valor Total	%
Total passivo circulante	Até Mar/16	520.515	17,1	554.018	17,1	
	Abr~Dez/16	280.199	9,2	304.281	9,4	
	2017	411.875	13,5	441.824	13,7	
	2018	774.137	25,5	803.940	24,8	
	2019	629.196	20,7	656.471	20,3	
	2020	126.450	4,2	141.521	4,4	
	2021	111.628	3,7	123.176	3,8	
	2022	103.377	3,4	114.882	3,5	
	2023 em diante	83.317	2,7	96.647	3,0	
Total passivo não circulante		2.520.179	82,9	2.682.742	82,9	
<b>Total</b>		<b>3.040.694</b>	<b>100,0</b>	<b>3.236.760</b>	<b>100,0</b>	

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### *Empréstimos e financiamentos – Em moeda nacional*

- i) Os financiamentos para investimentos em veículos e equipamentos (Finame) possuem taxas Pós fixadas Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) mais 3,5% ao ano e taxas Pré fixadas de juros médios de 4,6% ao ano;
- ii) Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) mais 2,7 % ao ano;
- iii) Os encargos financeiros sobre cada uma das cédulas de crédito bancário estão compostos da seguinte forma:
  - 114,2 % do Certificado de Depósito Interbancário (CDI);
  - Certificado de Depósito Interbancário (CDI) mais 1,85 % ao ano; e
  - 116 % do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).
- iv) Os encargos financeiros sobre a nota de crédito à exportação (NCE) possui taxa de juros anual, média de 1,84 %, acrescida da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e encargos de 116% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI);

#### *Empréstimos e financiamentos – Em moeda estrangeira*

- v) Contrato de empréstimo com o The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd, sediado em Nova York - Estados Unidos da América, no montante de USD 30.000 (trinta milhões de dólares americanos), prazo de 3 (três) anos, com 12 (doze) meses de carência do principal que foi designado pela Companhia como passivo financeiro a valor justo por meio do resultado em seu reconhecimento inicial, conforme prática contábil descrita na Nota Explicativa 2.6 de 31 de dezembro de 2014.

Em relação aos empréstimos contratados, a Companhia está sujeita a cláusulas restritivas que podem antecipar tempestivamente o vencimento das obrigações. Estes compromissos foram cumpridos em 31 de março de 2015.

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 15.1 Fianças bancárias

A Companhia possui as seguintes fianças bancárias:

		31/03/2015		
Natureza	Beneficiária	Valor	Vencimento	Prazo
<b>Controladora</b>				
Ação de execução fiscal	Procuradoria Geral da Fazenda Nacional	R\$ 11.000	Indeterminado	Indeterminado
Financiamento BNDES	BNDES	R\$ 32.579 + R\$ 7.620	18/05/2015 e 17/08/2015	36 meses
Ação de execução fiscal Itaquaquecetuba-SP	Prefeitura Municipal	R\$ 2.129	Indeterminado	Indeterminado
Ação Anulatória de Débito Fiscal	3ª Vara Especializada da Faz. Públ. de Cuiabá/MT	R\$ 1.100	14/01/2016	Indeterminado
Locação de Imóvel em São Bernardo do Campo	Transvec Incorp. e Administração	R\$ 594	18/02/2015	12 meses
PERD / COMP	Justiça Federal - Seção São Paulo -SP	R\$ 10.600 + R\$ 2.186	Indeterminado	Indeterminado
Financiamento BNDES	BNDES	R\$ 29.121	13/06/2016	36 meses
Financiamento BNDES	BNDES	R\$ 14.611	13/09/2016	36 meses
Locação de Imóvel em Porto Alegre	Poa Ind. Plást. Eirelli – ME e Auxiliadora Predial Ltda.	R\$ 468	11/11/2015	12 meses
Banco Amazônia programa FNO sustentável não rural	Banco Amazônia S.A	R\$ 14.651	18/02/2019, 19/02/2019 e 12/03/2019	60 meses
Financiamento BNDES	BNDES	R\$ 6.900	14/07/2017	36 meses
<b>Controlada CS Brasil</b>				
Prestação de garantia - Caruaná S.A.	Mastercard International Incorporated	US\$ 2.250	29/08/2015	10 meses
<b>Controlada JSL Investimentos em Concessionárias</b>				
Floor Plan da Montadora FIAT	Banco FIDIS S.A.	R\$ 12.240	18/01/2016	24 meses
Floor Plan da Montadora Ford	Ford Company do Brasil	R\$ 5.000	07/04/2015	24 meses
Garantir a restituição do IPI	Volkswagen do Brasil S.A.	R\$ 1.317	23/07/2016	12 meses
Ação de execução fiscal - Original Veículos	Justiça Federal - Seção São Paulo -SP	R\$ 151	01/02/2016	12 meses
Ação de execução fiscal - Original Veículos	Justiça Federal - Seção São Paulo -SP	R\$ 521	01/02/2016	12 meses
Processo Admin. de Arrolamento - Original Veículos	Justiça Federal - Seção São Paulo -SP	R\$ 8.000	23/04/2015	24 meses

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**16 Debêntures**

Modalidade	Encargos anuais médios (%)	Vencimento	Controladora / Consolidado					
			Circulante		Não circulante		Total	
			31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Em moeda nacional								
Debêntures (5ª emissão)	CDI + 1,85	2016	93.275	101.940	85.618	71.210	178.893	173.150
Debêntures (6ª emissão)	CDI + 1,80/2,20 / IPCA + 7,5	2020	16.323	19.321	420.355	412.820	436.678	432.141
Debêntures (7ª emissão)	117,5 do CDI	2019	37.816	37.742	135.027	134.958	172.843	172.700
Debêntures (8ª emissão) (i)	116 do CDI / IPCA + 8 / 118,5 do CDI	2021	17.090	4.593	400.708	398.093	417.798	402.686
Debêntures (9ª emissão) (ii)	116 do CDI / 118,5 do CDI	2021	8.737	445	247.408	247.296	256.145	247.741
			<b>173.241</b>	<b>164.041</b>	<b>1.289.116</b>	<b>1.264.377</b>	<b>1.462.357</b>	<b>1.428.418</b>

O cronograma de amortização está demonstrado abaixo, por ano de vencimento:

	Controladora / Consolidado		
	31/03/2015		
	Vencimento das parcelas	Total	%
Total passivo circulante	Até Mar/16	173.241	11,8
	Abr~Dez/16	118.919	8,1
	2017	92.843	6,3
	2018	391.870	26,8
	2019	367.011	25,1
	2020	218.359	14,9
	2021	100.114	6,8
Total passivo não circulante		1.289.116	88,2
Total		<b>1.462.357</b>	<b>100,0</b>

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os custos da transação e prêmios na emissão de títulos e valores mobiliários, conforme determina o CPC08 (IAS39) são:

Descrição	Informação / valor				
	5ª Emissão	6ª Emissão	7ª Emissão	8ª Emissão	9ª Emissão
<b>a. Identificação do processo por natureza</b>					
<i>Instituição financeira</i>	<i>Itaú</i>	<i>BTG Pactual</i>	<i>BB-BI</i>	<i>Votorantim</i>	<i>Banco do Brasil</i>
Valor da 1ª Série	100.000	90.749	170.000	31.187	100.000
Valor da 2ª Série	-	13.678	-	63.468	150.000
Valor da 3ª Série	-	72.797	-	118.201	-
<i>Instituição financeira</i>	<i>Santander</i>	<i>Caixa Geral</i>	-	<i>HSBC</i>	-
Valor da 1ª Série	100.000	1.000	-	52.394	-
Valor da 2ª Série	-	23.870	-	6.283	-
Valor da 3ª Série	-	40.234	-	30.873	-
<i>Instituição financeira</i>	-	<i>Santander</i>	-	<i>Santander</i>	-
Valor da 1ª Série	-	54.480	-	81.594	-
Valor da 2ª Série	-	19.074	-	2.000	-
Valor da 3ª Série	-	4.189	-	14.000	-
<i>Instituição financeira</i>	-	<i>Votorantim</i>	-	-	-
Valor da 1ª Série	-	6.200	-	-	-
Valor da 2ª Série	-	5.850	-	-	-
Valor da 3ª Série	-	67.879	-	-	-
Valor Total	200.000	400.000	170.000	400.000	250.000
Valor Total Recebido em C/C	201.270	401.910	170.000	400.390	250.000
Emissão	24/05/2012	15/07/2013	24/10/2013	15/06/2014	15/12/2014
Liquidação	18/06/2012	30 e 31/07/2013 & 01/08/2013	29/10/2013	18/06/2014	19/12/2014
Vencimento	24/05/2016	15/07/2020	24/10/2019	15/06/2021	15/12/2021
Espécie	Quirografárias	Quirografárias	Quirografárias	Quirografárias	Quirografárias
Identificação ativo na CETIP	JSML15	JSML16/26/36	JSML 17	JSML 18/28/38	JSML 19/29
<b>b. Custos da transação incorridos</b>	<b>(141)</b>	<b>(914)</b>	<b>(62)</b>	<b>(71)</b>	<b>(65)</b>
Honorários advocatícios	(128)	(631)	(50)	(50)	(50)
Registro CETIP / CVM / Anbima	(11)	(282)	(11)	(20)	(13)
Despesas com banco mandatário	(2)	(1)	(1)	(1)	(2)
<b>c. Prêmios obtidos</b>					
Adicional pela liquidação	18/06/2012	30 e 31/07/2013 & 01/08/2013	N.A.	N.A.	N.A.
Valor da liquidação	1.270	1.910	-	390	-
<b>d. Taxa de juros efetiva (tir) a.a. %</b>					
1ª Série	CDI + 1,85%	CDI + 1,80%	117,55% CDI	116% CDI	116% CDI
2ª Série	-	CDI + 2,20%	-	IPCA + 8,0%	118,5% CDI
3ª Série	-	IPCA + 7,5%	-	118,5% CDI	-
<b>e. Montante dos custos e prêmios a serem apropriados até o vencimento</b>	<b>(363)</b>	<b>(3.820)</b>	<b>(1.251)</b>	<b>(2.240)</b>	<b>(3.042)</b>
<b>f. Movimentação</b>	Aquisição facultativa em 07/11/2013 de 2.866 Debêntures	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

As debêntures emitidas pela Companhia estão sujeitas a cláusulas restritivas que podem antecipar tempestivamente o vencimento das obrigações. Todos os compromissos descritos nos contratos estavam cumpridos em 31 de março de 2015.

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**17 Arrendamentos e compromissos****17.1 Arrendamentos financeiros a pagar (Leasing)**

Referem-se aos contratos de arrendamento mercantil na modalidade de *Finame leasing* e arrendamento financeiro para a manutenção da atividade operacional da Companhia, com encargos anuais médios de 13,9% (Pós e Pré-fixados), principalmente devido a taxas pré-fixadas captadas em um cenário econômico onde as taxas de juros estavam mais elevadas. Estão assim compostos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Banco Itaú	13.413	10.827	16.073	13.911
Banco HSBC	68.739	71.005	107.202	109.890
Banco Santander	11.780	13.185	38.538	43.296
Banco Bradesco	2.040	2.093	2.154	2.229
Banco Votorantim	1.990	2.385	14.520	17.498
Banco IBM	2.009	2.316	2.009	2.316
Outros bancos	10.826	10.831	77.495	85.072
<b>Total</b>	<b>110.797</b>	<b>112.642</b>	<b>257.991</b>	<b>274.212</b>
Parcela circulante	38.964	35.605	133.473	134.279
Parcela não circulante	71.833	77.037	124.518	139.933
<b>Total</b>	<b>110.797</b>	<b>112.642</b>	<b>257.991</b>	<b>274.212</b>

A parcela não circulante tem os seguintes vencimentos:

	Vencimento das parcelas	31/03/2015			
		Controladora		Consolidado	
		Valor Total	%	Valor Total	%
Total passivo circulante	Até Mar/16	38.964	35,2	133.473	51,7
	Abr~Dez/16	24.781	22,4	72.733	28,2
	2017	23.741	21,4	27.409	10,6
	2018	9.491	8,6	9.943	3,9
	2019	12.393	11,2	13.007	5,0
	2020	1.296	1,2	1.296	0,5
	2021	131	0,1	130	0,1
Total passivo não circulante		71.833	64,8	124.518	48,3
Total		<b>110.797</b>	<b>100,0</b>	<b>257.991</b>	<b>100,0</b>

**17.2 Arrendamentos operacionais**

Estes aluguéis referem-se, principalmente, a lojas para revenda de veículos e locais para atendimento das demais operações logísticas.

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Os aluguéis mínimos futuros a pagar sobre arrendamentos operacionais em 31 de março de 2015 são os seguintes:

	Controladora			31/03/2015				
				Consolidado				
	Arrendador Ribeira Imóveis (i)	Outros Arrendadores	Total	Arrendador Ribeira Imóveis (i)			Outros Arrendadores	Total
JSL S.A.				CS Brasil	JSL Concessionárias			
Dentro de um ano	12.679	32.846	45.524	12.679	7.986	420	38.760	59.844
Após um ano, mas menos de cinco anos	35.120	103.984	139.104	35.120	14.303	-	132.279	181.702
Mais de cinco anos	445	13.424	13.869	445	-	-	27.003	27.448
	<b>48.244</b>	<b>150.254</b>	<b>198.498</b>	<b>48.244</b>	<b>22.288</b>	<b>420</b>	<b>198.042</b>	<b>268.994</b>

i) A Ribeira Imóveis é uma empresa interligada da Companhia através da Controladora Simpar S.A.

**18 Veículos “Floor Plan”**

Parte da estrutura operacional do negócio das concessionárias refere-se ao programa de financiamento de estoque de veículos novos e usados, nacionais e importados e peças automotivas, com concessão de crédito rotativo cedido pelas instituições financeiras e com a anuência das montadoras. Tais programas possuem em geral um período inicial isento de qualquer ônus, conforme demonstrado na tabela a seguir:

Instituição financeira	Encargos financeiros	Vencimento	Consolidado Concessionárias	
			31/03/2015	31/12/2014
<b>Em moeda nacional</b>				
Banco Fidis S.A. - Fiat	0 a 35 dias - 0% CDI , 36 a 45 dias - 50% , Acima de 45 dias - 100% CDI	até 150 dias da emissão da NF	12.356	14.640
Banco Ford S.A.	0 a 30 dias - 0% , 31 a 60 dias - 45% do CDI + 0,5% a.m., 61 a 90 dias - 75% do CDI + 0,5% a.m., Acima de 90 dias - CDI+ 0,5% a.m.	até 180 dias da emissão da NF	2.191	3.640
Banco Volkswagen S.A. (Veículos Leves)	0 a 25 dias - 0%, Acima de 25 dias - CDI + 0,5% a.m.	até 180 dias da emissão da NF	4.162	14.465
Banco Volkswagen S.A. (Veículos Pesados)	0 a 30 dias - 0%, acima de 51 dias - CDI + 0,5% a.m.	até 180 dias da emissão da NF	8.930	23.568
	<b>Total</b>		<b>27.639</b>	<b>56.313</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**19 Obrigações trabalhistas**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Provisões sociais e encargos	60.062	51.936	97.214	83.992
Salários	20.559	20.641	33.691	35.058
INSS	23.003	27.555	33.051	38.364
FGTS	1.661	3.029	3.285	5.135
Outros	1.106	213	2.405	1.074
<b>Total</b>	<b>106.391</b>	<b>103.374</b>	<b>169.646</b>	<b>163.623</b>

**20 Obrigações tributárias**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
PIS, COFINS e ISS	13.468	13.014	23.514	21.581
ICMS	8.938	9.117	11.104	11.474
IRRF e IRPJ / CSLL	2.036	5.826	3.601	8.485
Outras obrigações tributárias	469	469	1.168	1.126
PAES	-	-	336	344
<b>Total</b>	<b>24.911</b>	<b>28.426</b>	<b>39.723</b>	<b>43.010</b>
Passivo circulante	23.284	26.765	37.757	40.989
Passivo não circulante	1.627	1.661	1.966	2.021
<b>Total</b>	<b>24.911</b>	<b>28.426</b>	<b>39.723</b>	<b>43.010</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**21 Contas a pagar e adiantamento de clientes**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Aquisições de empresas - Rodoviário Schio S.A.	64.507	64.959	64.507	64.959
Contas a pagar - Consórcios (i)	264	264	45.102	35.185
Adiantamento de clientes (ii)	13.293	8.582	74.221	92.197
Contas a pagar	86.567	110.178	87.561	62.976
Aquisições de empresas - Transportadora Grande ABC e Yolanda Logística Ltda.	10.074	10.074	10.074	10.074
Vale transporte a repassar - Mogipasses	-	-	13.857	12.947
Fretes e carretos a pagar	6.894	7.604	6.894	7.604
Aluguéis a pagar	-	-	6.997	6.997
Valores a pagar contrato gestão de ativos	-	-	1.885	1.885
<b>Total</b>	<b>181.599</b>	<b>201.661</b>	<b>311.098</b>	<b>294.824</b>
Passivo circulante	101.825	104.697	223.650	189.892
Passivo não circulante	79.774	96.964	87.448	104.932
<b>Total</b>	<b>181.599</b>	<b>201.661</b>	<b>311.098</b>	<b>294.824</b>

i) Saldo correspondente a valores mantidos pelo CMT (Consórcio Metropolitano de Transportes - Transporte Urbano de Passageiros) para o exercício de sua atividade operacional do qual a Companhia possui participação de 4,00%; e

ii) Referem-se aos valores recebidos antecipadamente a título de venda de veículos e renovação de frota, comissões e vendas de passagens para o transporte coletivo de passageiros.

## Notas Explicativas

### JSL S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 22 Transações com partes relacionadas

##### 22.1. Transações entre partes relacionadas reconhecidos no ativo e no passivo

No quadro abaixo estão os saldos que a controladora mantém em aberto com suas controladas e interligadas na rubrica de partes relacionadas:

Ativo	Partes relacionadas		Relacionamento	Especificação	Vigência	Limite	Controladora
	31/03/2015	31/12/2014					
<b>Sociedades coligadas e controladas</b>							
Consortio Unileste	38	37	Coligada	Mútuo	31/12/2015	40	
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>37</b>					

Os valores correspondentes aos contratos de mútuos ativos com partes relacionadas estão sujeitos a encargos contratuais de 104 pontos percentuais do CDI, sendo este reconhecido no resultado financeiro de sua controladora e controladas.

## Notas Explicativas

**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No quadro abaixo estão os saldos que a controladora mantém em aberto com suas controladas e interligadas em outros ativos e passivos financeiros:

Ativo	Outros créditos (I)		Clientes		Relacionamento	Especificação
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014		
<b>Sociedade controladas</b>						
Mogj Passes	7	-	-	-	Controlada	Reembolso de Despesas
Yolanda	7.114	7.107	-	207	Controlada	Aluguéis / CSC / JCP
SERB	-	-	7.751	8.041	Interligada	Remoção de Resíduos
JSL Locações	5.806	-	-	-	Controlada	Locação Operacional
JSL Concessionárias	993	796	4.710	9.841	Controlada	Locação Operacional / Venda de Ativos / Reembolso de Despesas
Movida	1.157	432	-	187	Controlada	Locação Operacional
CS Brasil	2.472	378	-	-	Controlada	Locação Operacional
<b>Total</b>	<b>17.549</b>	<b>8.713</b>	<b>12.461</b>	<b>18.276</b>		
<b>Passivo</b>						
<b>Contas a pagar e adiantamentos</b>						
<b>Sociedade controladas</b>						
JSL Locações	21.024	5.963	-	-	Controlada	Locação Operacional
JSL Concessionárias	3.496	17.594	251	-	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
Movida Participações	1.154	1.154	-	165	Controlada	Conta Corrente
CS Brasil	23.276	52.127	-	-	Controlada	Conta Corrente
<b>Total</b>	<b>48.950</b>	<b>76.838</b>	<b>251</b>	<b>165</b>		

i) Na rubrica de "Outros créditos", o valor com a CS Brasil refere-se ao adiantamento feito pela Controlada para os alugueis de veículos, máquinas e equipamentos.

**Notas Explicativas****JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

No quadro abaixo, na rubrica "Partes relacionadas" constam os saldos em abertos com as empresas interligadas e coligadas:

Ativo	Partes relacionadas		Relacionamento	Especificação	Vigência	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014				Limite	Limite
<b>Sociedade Coligadas e Controladas</b>							
Consórcio Unileste	44	67	Coligada	Mútuo	31/12/2015		2.000
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>67</b>					
<b>Passivo</b>							
<b>Sociedade Coligadas e Controladas</b>							
Consórcio Unileste	48	27	Coligada	Mútuo	31/12/2015		2.000
Consórcio 123	654	498	Coligada	Mútuo	31/12/2015		2.000
Consórcio Metropolitano de Transporte	450	-	Coligada	Mútuo	31/12/2015		2.000
<b>Total</b>	<b>1.152</b>	<b>525</b>					

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No quadro abaixo, nas rubricas de Outros Créditos, Clientes, fornecedores, Contas a Pagar e Adiantamentos estão os saldos das transações entre as Companhias que no consolidado são eliminados:

Ativo	Outros créditos		Clientes		Relacionamento	Especificação
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014		
<b>Sociedade Controladora</b>						
JSL S.A.	15.975	8.714	12.461	18.275	Controladora	Loc. Operac. / Venda de Ativos / Reembolso de Desp. / Remoção de Resíduos
<b>Sociedade Coligadas e Controladas</b>						
Central de assist. tecnica de equip. cate - ltda						
JSL Concessionárias	2.850	50.652	507	473	Controlada	Loc. Operacional / CSC / Reembolso de Despesas
Movida	16.019	18.170	575	932	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
Apta	54	77	154	1.009	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
JSL Locações	22.473	14.489	14.074	20.042	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
SERB	-	-	-	8.041	Interligada	Remoção de Resíduos
CS Brasil	26.276	8.764	370	1.892	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
Movida Participações	1.154	-	-	1.154	Controlada	Conta Corrente
<b>Total</b>	<b>84.801</b>	<b>100.866</b>	<b>28.141</b>	<b>51.818</b>		
<b>Passivo</b>						
<b>Contas a pagar e adiantamentos</b>						
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Relacionamento</b>	<b>Especificação</b>
<b>Sociedade Controladora</b>						
JSL S.A.	48.950	76.838	251	165	Controladora	Locação Oper. / Reembolso de Despesas
<b>Sociedade Coligadas e Controladas</b>						
Yolanda	7.114	7.107	-	207	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de desp.
CS Brasil	3.181	-	238	151	Controlada	Loc. Oper. / Compra de Ativos / Reembolso de desp.
Movida	1.707	3.495	621	1.551	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
JSL Concessionárias	18.578	32.151	1.365	3.252	Controlada	Compra de Ativos / Reembolso de Despesas
Mogi Passes	7	-	-	-	Controlada	Reembolso de Despesas
JSL Locações	9.314	10.009	29	33	Controlada	Locação Oper. / Compra de Ativos / Reemb. de desp.
Apta	15.082	15.359	-	-	Controlada	Locação Operacional
<b>Total</b>	<b>103.933</b>	<b>144.959</b>	<b>2.504</b>	<b>5.359</b>		

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 22.2. Transações entre partes relacionadas com efeito no resultado

Resultado	Receita de prestação de serviços e venda de ativos		Custo da prestação de serviços e ativos vendidos		Receita financeira		Despesa financeira		Outras Receitas (Despesa) Op.	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
<b>Sociedade Controladora</b>										
JSL S.A.	53.065	42.574	12.657	20.640	-	281	-	-	600	600
<b>Sociedade Coligadas e Controladas</b>										
CS Brasil	1.551	591	34.327	26.033	-	-	-	-	-	-
JSL Locações	14.857	20.049	3.869	-	-	-	-	-	-	-
JSL Concessionárias	4.481	4.724	22.295	19.797	-	-	-	281	-	-
Yolanda	-	-	600	600	-	-	-	-	-	-
Mogi Passes	317	194	-	-	-	-	-	-	-	-
Movida	8.745	2.763	3.246	2.533	-	-	-	-	-	-
Apta	-	-	6.623	1.893	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>83.017</b>	<b>70.895</b>	<b>83.617</b>	<b>71.495</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>600</b>	<b>600</b>

As transações com partes relacionadas têm bases semelhantes àquelas realizadas com terceiros, considerando-se os volumes, prazos e riscos envolvidos.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 22.3. Transações ou relacionamentos com acionistas referente arrendamento de imóveis

A Companhia mantém contratos de locação de imóveis operacionais e administrativos, os quais são de propriedade da Ribeira Imóveis Ltda, uma sociedade coligada. O valor do aluguel reconhecido no resultado no período de três meses findo em 31 de março de 2015 foi de R\$ 4.466 (R\$ 7.187 no mesmo período de 2014), em linha com os valores de mercado. Os contratos têm os vencimentos até 2020.

#### 22.4. Centro de serviços compartilhados

A Companhia, com o objetivo de melhor distribuir os gastos comuns entre as empresas usuárias de serviços corporativos, efetuou um estudo sobre os gastos entre as empresas que compartilham a mesma estrutura e *backoffice*. Com base nesse estudo, os gastos foram rateados entre essas empresas, tendo sido reconhecido no resultado. Em 31 de março de 2015, o montante relativo à recuperação de despesas, reduzindo o saldo na Controladora, foi de R\$ 1.751 no acumulado de 3 meses (R\$ 3.507 no mesmo período de 2014).

#### 22.5. Remuneração de administradores

A remuneração com encargos paga aos administradores e diretores no no período de três meses findo em 31 de março de 2015 foi de R\$ 2.220 (R\$ 3.226 no mesmo período de 2014), ambas enquadradas na categoria de "Benefícios de curto prazo a empregados e administradores".

O limite aprovado pela Assembléia de Acionistas para remuneração em 2014 foi de R\$ 17.000 mais encargos.

### 23 Provisões para demandas judiciais e administrativas

A Companhia no curso normal de seus negócios, apresentam o seguinte volume de processos cíveis, tributários e trabalhistas, tendo como suporte a opinião dos assessores jurídicos da Companhia, foram constituídas provisões para cobertura das prováveis perdas nos seguintes montantes:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Trabalhistas	37.033	35.330	51.236	47.852
Cíveis	14.004	12.685	17.718	13.461
Tributárias	8.071	7.854	8.115	7.898
<b>Total</b>	<b>59.108</b>	<b>55.869</b>	<b>77.069</b>	<b>69.211</b>

A Companhia e suas controladas têm 460 processos em andamento de natureza tributária nas esferas judicial e administrativa com probabilidade de perda possível e remota, que representam demandas passivas

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

no montante líquido estimado de R\$ 225.815 (sendo R\$ 119.689 como perspectiva de perda possível e R\$ 106.126 como perspectiva de perda remota). Os processos de probabilidade prováveis estão demonstrados no quadro acima.

*Dentre os principais processos tributários com probabilidade de perda possível destaca-se:*

- a) **processo administrativo nº 10803.720334/2013-34**: Trata-se de quatro autos de infração, no valor total de R\$ 71.197, compostos da seguinte forma: (i) Crédito de Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ, no valor total de R\$ 52.400 (principal mais multa); (ii) Crédito de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, no valor de R\$ 16.637; (iii) Crédito para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS, no valor de R\$ 1.775; e (iv) Crédito de Contribuição para o PIS/PASEP, no valor de R\$ 385. Em síntese, as autuações decorrem **(i)** da glosa de despesas da Companhia durante o ano-calendário de 2007 relativas à locação de veículos, máquinas e equipamentos pertencentes à empresa Transcel Transportes e Armazéns Gerais Ltda. (doravante designada "Transcel"), que pertencia ao grupo e que foi posteriormente incorporada pela Companhia; **(ii)** da suposta apuração de ganho de capital por conta de cisão parcial realizada pela Companhia que resultou na constituição da empresa Julio Simões Ambiental S.A., em agosto de 2008, em virtude de as autoridades fiscais terem desconsiderado a reserva de reavaliação realizada sobre o imóvel que foi vertido à nova sociedade, em virtude da apuração de que a reserva de reavaliação fora constituída em 2008. Relativamente à glosa de despesas, podemos, nesse momento, afirmar que prognóstico de perda do processo é remoto, considerando todas as matérias de defesa que foram apresentadas na impugnação, sobretudo a decadência do direito de lançamento. Já em relação à apuração do suposto ganho de capital, nosso prognóstico de perda, nesse momento, é possível, apesar dos relevantes fundamentos apresentados na impugnação administrativa apresentada pela Companhia.

Para os demais processos cíveis e trabalhistas em andamento, que na opinião da Administração e de seus assessores legais possuem expectativa de perda classificada como possível, nenhuma provisão foi constituída. Os montantes envolvidos nesses processos, em 31 de dezembro de 2014, são: cíveis - R\$ 63.090 e trabalhistas – R\$ 78.460. (O montante em 31 de dezembro de 2014 de processos possíveis são: cíveis - R\$ 63.090 e trabalhistas – R\$ 75.462).

**23.1. Movimentação das provisões para demandas judiciais e administrativas**

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>55.869</b>	<b>69.211</b>
Adições	5.497	11.657
Baixas	(2.258)	(3.799)
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>59.108</b>	<b>77.069</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**24 Patrimônio líquido****24.1. Capital social**

O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado em 31 de março de 2015, é de R\$ 676.614 (R\$ 676.614 em 31 de dezembro de 2014), dividido em 216.799.134 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal (216.799.134 em dezembro de 2014), reduzidos dos custos de transação incorridos na abertura de capital ("IPO") e dos efeitos fiscais, totalizando em 31 de março de 2015 R\$ 660.495 (R\$ 660.495 em 31 de dezembro de 2014).

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social até o limite de R\$ 2.000.000 (dezembro/2013 - R\$ 2.000.000), excluídas as ações já emitidas, mediante deliberação do Conselho de Administração, a quem competirá estabelecer as condições da emissão, inclusive preço, prazo e forma de sua integralização e ouvido o Conselho Fiscal, caso instalado.

**24.2. Ações em tesouraria****Movimentação das aquisições de ações ordinárias**

	<b>Quantidade</b>	<b>Valor</b>
Recompra de ações no exercício de 2011	1.944.500	21.580
Direito de recesso exercido em 2011	123.900	506
Recompra de ações no exercício de 2013	367.300	5.827
Recompra de ações no exercício de 2014	2.057.600	25.596
Recompra de ações no 1 <sup>a</sup> trimestre de 2015	1.027.400	11.598
<b>Saldo de ações em tesouraria</b>	<b>5.520.700</b>	<b>65.107</b>
Total ações deliberadas para recompra	(4.403.033)	
<b>Saldo de ações para recomprar</b>	<b>(3.375.633)</b>	

**24.3. Reserva de capital**

Conforme mencionado na Nota Explicativa 27, a Companhia possui plano de opção de compra de ações, com subscrições de ações determinadas a administradores e empregados que trabalham na Companhia.

	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Remuneração baseadas em ações	7.075	6.196
	<b>7.075</b>	<b>6.196</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**25 Provisão para o imposto de renda e a contribuição social****Diferidos**

Os ativos e os passivos tributários diferidos foram apurados com base nos saldos de prejuízos fiscais e diferenças temporárias de imposto de renda e de contribuição social compensáveis ou tributáveis no futuro. São calculados e classificados seguindo as projeções de realização e rentabilidade futura da Companhia e de suas controladas. Em 31 de março de 2015, o montante total de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social era de R\$ 40.432 na controladora e R\$ 85.988 consolidado.

A origem do imposto de renda e da contribuição social diferidos está a seguir apresentada:

**25.1 Créditos e débitos fiscais**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	(15.008)	(3.876)	(46.998)	(29.026)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(20.097)	(18.995)	(26.053)	(23.532)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(4.790)	(5.153)	(9.599)	(8.200)
Constituição AVP's	(440)	(767)	(4.480)	(5.952)
Provisão temporariamente indedutível	(8.304)	(8.304)	(8.304)	(9.135)
Receita diferida de órgãos públicos	1.812	1.918	1.812	1.918
Provisão para perdas nos investimentos	(7.151)	(7.151)	(7.151)	(7.151)
Provisão para ajuste a valor de mercado e obsolescência	(1.777)	(1.629)	(3.238)	(2.667)
Outras provisões	3.665	3.795	2.985	1.295
Depreciação econômica vs. fiscal	196.636	176.131	225.468	186.953
Imobilização leasing financeiro	14.518	29.119	61.942	78.861
Diferido órgãos públicos	-	-	25.116	26.644
Avaliação patrimonial	4.475	4.587	4.573	4.686
Constituição de IR/CS sobre realização fiscal do Ágio	25.787	24.476	27.749	26.439
<b>Total débitos fiscais, líquidos</b>	<b>189.326</b>	<b>194.151</b>	<b>243.822</b>	<b>241.133</b>
Créditos fiscais	-	-	13.179	13.727
Débitos fiscais	189.326	194.151	257.001	254.860

**Prazo estimado de realização**

A Administração prevê que os créditos fiscais diferidos decorrentes das diferenças temporárias serão realizados na proporção da realização das contingências, perdas e das obrigações projetadas.

Com relação aos créditos fiscais diferidos, constituídos sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, a Administração estima que deverão ser realizados nos próximos 49 meses.

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os débitos fiscais são constituídos substancialmente por diferenças temporárias aplicados a 34%.

**25.2 Conciliação das provisões do imposto de renda e da contribuição social**

Os valores correntes são calculados com base nas alíquotas atualmente vigentes sobre o lucro tributado, acrescido ou diminuído das respectivas adições e exclusões.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>16.291</b>	<b>9.867</b>	<b>31.495</b>	<b>18.568</b>
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(5.539)	(3.355)	(10.708)	(6.313)
<b>(Adições) exclusões permanentes</b>				
Equivalência Patrimonial	10.499	8.049	2	10
Incentivos Fiscais - PAT	-	-	24	8
Juros Remuneração de Capital - JCP - Recebidos	-	(3.478)	-	-
Despesas indedutíveis	(136)	(170)	(472)	(343)
Outras (adições) exclusões	2	897	779	(121)
<b>IRPJ e CSLL apurados</b>	<b>4.826</b>	<b>1.943</b>	<b>(10.375)</b>	<b>(6.759)</b>
Corrente	-	625	(8.125)	(2.446)
Diferido	4.825	1.318	(2.254)	(4.313)
<b>IRPJ e CSLL no resultado</b>	<b>4.825</b>	<b>1.943</b>	<b>(10.379)</b>	<b>(6.759)</b>
Alíquota efetiva	29,6%	19,7%	-33,0%	-36,4%

**Regime Tributário de Transição (RTT)**

A Companhia e suas controladas optaram pelo RTT no exercício de 2014 e 2013. O RTT permite à pessoa jurídica eliminar os efeitos contábeis da Lei nº 11.638/07 e da Lei nº 11.941/09 (base para adoção do IFRS), por meio de registros no Livro de Apuração do Lucro Real (LALUR) e de controles auxiliares.

No dia 13 de maio de 2014 foi publicada a Lei 12.973, que revoga o RTT e dispõe sobre a tributação dos lucros auferidos no exterior pelas pessoas residentes no Brasil entre outros assuntos. A norma estabelece os ajustes que devem ser efetuados no livro fiscal e nos registros contábeis para a apuração da base de cálculo do IRPJ e da CSLL. O fim do RTT é optativo para o ano de 2014 e obrigatório a partir de 2015.

A Companhia concluiu a análise dos impactos advindos das disposições contidas na referida Lei, tanto em suas demonstrações financeiras. Considerando que o resultado dessa análise não apresentou efeitos tributários materiais, a Companhia decidiu não antecipar a adoção das regras e disposições previstas na nova legislação no exercício de 2014.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 26 Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas mantêm seguros, cuja cobertura contratada é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades. As coberturas de seguros são:

##### Transporte de cargas – veículos

###### Parte significativa da Responsabilidade civil contra terceiros

Com vigência de dezembro de 2014 à novembro de 2015, abrange danos materiais (R\$ 93.911), corporais (R\$ 2.930), morais (R\$ 600) e acidentes pessoais para todas as operações realizadas pela Companhia e suas controladas.

A operação de transporte de veículos está segurada diretamente pelos contratantes. Para os demais casos são contratados seguros que possuem cobertura que variam de acordo com o valor dos veículos transportados.

##### Transporte de cargas – produtos

Seguros contratados contra possíveis danos ou perdas que podem ocorrer em seu transporte, os quais possuem cobertura que variam de acordo com o valor da carga transportada. Com vigência de junho de 2014 à junho de 2015, abrange mercadorias em geral (R\$ 5.000 Limite máximo por veículo) e desvio de carga (R\$ 1.200 Limite máximo por embarque).

##### Responsabilidade sobre propriedade de terceiros

Seguros contratados contra possíveis danos ou perdas que podem ocorrer em armazenamento. Com vigência de dezembro de 2014 à dezembro de 2015, abrange coberturas contra: i) incêndio, queda de raio e explosão (R\$ 59.850); ii) carga e descarga (R\$ 350); iii) equipamentos (R\$ 600); iv) lucro cessante dec. básico (R\$ 600); v) danos elétricos (R\$ 1.000); vi) roubo ou furto qualificado (R\$ 550); vii) RC Operações (R\$ 1.520); e viii) Outros (R\$ 60).

As mercadorias de terceiros, armazenadas nos depósitos da Companhia, decorrentes da sua atividade de logística e armazenagem, perfazem o montante de R\$ 193.387 em 31 de março de 2015 (R\$ 185.310 em 31 de dezembro de 2014), dos quais R\$ 167.050 são de responsabilidade do terceiro em 31 de março de 2015 (R\$ 161.846 em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Frota

A Companhia contrata seguro para frota conforme exigência contratual, entretanto na sua maior parte faz o auto-seguro da sua frota, tendo em vista seu elevado custo e o baixo histórico de sinistros.

#### 27 Planos de remuneração baseados em ações

Os planos são administrado pelo Conselho de Administração que estabelece os critérios de outorga das opções de ações para administradores, empregados em posição de comando e pessoas naturais que prestem serviços à Companhia para cada categoria de profissionais elegíveis, definindo livremente, com base na Eleição de Beneficiários do Plano de Outorga, assim como a quantidade de ações que poderão ser adquiridas por cada um com o exercício das opções.

Os Planos são calculados com base na média da cotação das Ações na BM&FBOVESPA, ponderada pelo volume de negociação nos 30 (trinta) últimos pregões anteriores ao ano da data de concessão, exceto pelo 2º lote do plano II que é calculado e apurado com base no último balanço aprovado pela Companhia, que deverá ser corrigido pela variação de 100% do CDI, desde a data da outorga das opções, até a data do efetivo pagamento à Companhia do preço de exercício pelo beneficiário.

As opções outorgadas do plano I, plano II, plano III e plano IV vigentes poderão ser exercidas, desde que observadas as premissas indicadas nas tabelas abaixo:

##### Plano I - (Preço de exercício da opção fixado em R\$ 8,00 (Oito Reais))

Tranche	Data de Outorga	Prazo de Carência	Prazo de Exercício	Percentual do Total das Opções Outorgadas Passível de Exercício
1	30/11/2011	01/12/2011 a 01/03/2013	02/03/2013 a 02/05/2015	Até 25%
2	30/11/2011	01/12/2011 a 01/03/2014	02/03/2014 a 02/05/2015	Até 50%
3	30/11/2011	01/12/2011 a 01/03/2015	02/03/2015 a 02/05/2015	Até 100%

##### Plano II - (Preço de exercício da opção fixado em R\$ 8,41 (Oito Reais e quarenta e um centavos) no 1º lote e R\$ 11,71 (Onze Reais e setenta e um centavos) no 2º lote)

Tranche	Data de Outorga	Prazo de Carência	Prazo de Exercício	Percentual do Total das Opções Outorgadas Passível de Exercício
1	31/08/2012	31/08/2012 a 31/03/2015	02/04/2015 a 01/06/2017	Até 25%
2	31/08/2012	31/08/2012 a 31/03/2016	02/04/2016 a 01/06/2017	Até 50%
3	31/08/2012	31/08/2012 a 31/03/2017	02/04/2017 a 01/06/2017	Até 100%

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**Plano III** - (Preço de exercício da opção fixado em R\$ 12,89 (Doze Reais e oitenta e nove centavos))

Tranche	Data de Outorga	Prazo de Carência	Prazo de Exercício	Percentual do Total das
				Opções Outorgadas Passível de Exercício
1	09/05/2013	09/05/2013 a 01/04/2016	02/04/2016 a 02/06/2018	Até 25%
2	09/05/2013	09/05/2013 a 01/04/2017	02/04/2017 a 02/06/2018	Até 50%
3	09/05/2013	09/05/2013 a 01/04/2018	02/04/2018 a 02/06/2018	Até 100%

**Plano IV** - (Preço de exercício da opção fixado em R\$ 15,55 (Quinze Reais e cinquenta e cinco centavos))

Tranche	Data de Outorga	Prazo de Carência	Prazo de Exercício	Percentual do Total das
				Opções Outorgadas Passível de Exercício
1	23/06/2014	23/06/2014 a 01/04/2017	02/04/2017 a 02/06/2019	Até 25%
2	23/06/2014	23/06/2014 a 01/04/2018	02/04/2018 a 02/06/2019	Até 50%
3	23/06/2014	23/06/2014 a 01/04/2019	02/04/2019 a 02/06/2019	Até 100%

O valor justo das opções é estimado na data de concessão, com base no modelo binomial de precificação das opções que considera os prazos e condições da concessão dos instrumentos.

O saldo acumulado na conta de reserva de capital “remuneração baseadas em ações” no patrimônio líquido é de R\$ 7.075.

**Movimentação durante o período**

A tabela a seguir apresenta a quantidade e a média ponderada do preço de exercício e o movimento das opções de ações durante o período:

	Quantidade de ações			Opções de ações em circulação	Preço médio do exercício (R\$)
	Outorgadas	Canceladas (i)	Realizadas (ii)		
Outorgas concedidas em 30/11/2011	570.429	(84.017)	(48.839)	437.573	8,00
Outorgas concedidas em 31/08/2012 (Lote - I)	659.472	(94.530)	-	564.942	8,41
Outorgas concedidas em 31/08/2012 (Lote - II)	34.158	-	-	34.158	11,71
Outorgas concedidas em 09/05/2013	674.235	-	-	674.235	12,89
Outorgas concedidas em 26/06/2014	529.705	-	-	529.705	15,55
<b>Posição em 31 de março de 2015</b>	<b>2.467.999</b>	<b>(178.547)</b>	<b>(48.839)</b>	<b>2.240.613</b>	

- i) As opções canceladas referem-se a ações outorgadas a colaboradores desligados da Companhia. Conforme previsto no “Programa de outorga de opções de compra de ações” - plano I e II, as opções ainda não exercíveis na data de seu desligamento restarão automaticamente extintas de Pleno Direito.
- ii) As opções realizadas referem-se a ações liberadas do Plano I tranche 1.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 28 Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros utilizados pela Companhia e suas controladas restringem-se a caixas e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, derivativos, contas a receber, empréstimos e financiamentos para capital de giro e investimentos, créditos e débitos com partes relacionadas e outros créditos e débitos, negociados em condições normais de mercado e reconhecidos nas demonstrações financeiras. Estes instrumentos são administrados por meio de estratégias operacionais, visando a liquidez, rentabilidade e minimização de riscos.

#### Instrumentos financeiros por categoria

	31/03/2015			Consolidado 31/12/2014		
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
<b>Ativos, conforme balanço patrimonial</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	389.855	-	389.855	372.047	-	372.047
Títulos e valores mobiliários	-	702.790	702.790	-	853.545	853.545
Instrumentos financeiros derivativos	-	25.819	25.819	-	9.906	9.906
Contas a receber de clientes e outros créditos	1.195.583	-	1.195.583	1.136.129	-	1.136.129
	<b>1.585.438</b>	<b>728.609</b>	<b>2.314.047</b>	<b>1.508.176</b>	<b>863.451</b>	<b>2.371.627</b>
<b>Passivo, conforme balanço patrimonial</b>						
		Outros passivos financeiros	Total		Outros passivos financeiros	Total
Empréstimos e financiamentos / Debêntures	52.809	4.646.308	4.699.117	52.403	4.515.645	4.568.048
Obrigações de arrendamento financeiro	-	257.991	257.991	-	274.212	274.212
Instrumentos financeiros derivativos	968	-	968	3.188	-	3.188
Fornecedores, contas a pagar e adiantamentos	-	933.661	933.661	-	1.046.699	1.046.699
	<b>53.777</b>	<b>5.837.960</b>	<b>5.891.737</b>	<b>55.591</b>	<b>5.836.556</b>	<b>5.892.147</b>

#### Valor justo dos ativos e passivos financeiros

A comparação por classe do valor contábil e do valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia, apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas, está demonstrada a seguir:

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Valor contábil</b>		<b>Valor justo</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Ativos Financeiros</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	389.855	372.047	389.855	372.047
Títulos e valores mobiliários	702.790	853.545	702.790	853.545
Instrumentos financeiros derivativos	25.819	9.906	25.819	9.906
Contas a receber	1.028.152	1.004.596	1.028.206	1.004.780
Outros créditos	167.431	131.533	167.431	131.533
<b>Total</b>	<b>2.314.047</b>	<b>2.371.627</b>	<b>2.314.101</b>	<b>2.371.811</b>
<b>Passivos Financeiros</b>				
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos financeiros a pagar	3.494.751	3.413.842	3.195.891	3.191.698
Debêntures	1.462.357	1.428.418	1.464.272	1.430.210
Instrumentos financeiros derivativos	968	3.188	968	3.188
Fornecedores / Veículos "Floor Plan"	622.563	751.875	622.563	751.875
Contas a pagar e adiantamento de clientes	311.098	294.824	311.098	294.824
<b>Total</b>	<b>5.891.737</b>	<b>5.892.147</b>	<b>5.594.792</b>	<b>5.671.795</b>

O valor justo utilizado para registro das aplicações financeiras foi apurado com preços cotados em mercados ativos para operações similares, enquadrando-se no nível 2 da hierarquia de valor justo.

O valor justo da dívida foi calculado a partir do preço atual de cada instrumento de dívida da companhia, de tal forma que sua reposição permita à companhia as mesmas características de fluxos de caixas e prazos remanescentes da operação original.

A curva utilizada para o cálculo do valor justo dos contratos indexados a CDI em 31 de março de 2014 está apresentada a seguir:

<b>Curva de juros Brasil (Brasil)</b>	
<b>Vértice</b>	<b>Taxa (a.a.) - %</b>
1M	12,64%
6M	13,38%
1A	13,52%
2A	13,34%
3A	13,17%
5A	13,01%
10A	12,93%

Fonte: BM&amp;F

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

A seguir, apresentamos uma atualização da tabela de passivos financeiros por faixas de vencimentos, dos índices de alavancagem financeira e análise de sensibilidade, considerados relevantes pela Administração para o acompanhamento trimestral.

Os principais passivos financeiros da Companhia, que não sejam derivativos, referem-se a empréstimos, contas a pagar a clientes e outras contas a pagar. O principal propósito desses passivos financeiros é captar recursos para as operações da Companhia. A Companhia possui empréstimos e outros créditos, contas a receber de clientes e outras contas a receber e depósitos à vista e a curto prazo que resultam diretamente de suas operações. Assim, a Companhia está exposta a risco de mercado, risco de crédito e risco de liquidez.

A Administração da Companhia supervisiona a gestão desses riscos e conta com o suporte de um Comitê Financeiro e de Suprimentos que presta assessoria em riscos financeiros em estrutura de governança apropriada para a Companhia. O Comitê suporta e recomenda ao Conselho de Administração da Companhia para que as atividades nas quais se assumem riscos financeiros sejam regidas por práticas e procedimentos apropriados.

É prática da Companhia não participar de quaisquer negociações de derivativos para fins especulativos, sendo atribuição do Conselho de Administração autorizar a realização de operações envolvendo qualquer tipo de instrumento financeiro derivativo, assim considerado, quaisquer contratos que gerem ativos e passivos financeiros para suas partes, independente do mercado em que sejam negociados ou registrados ou de forma de realização.

#### Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado englobam três tipos de risco: risco de taxa de juros, risco cambial e risco de preço que pode ser de *commodities*, de ações, entre outros. A Companhia está exposta apenas ao risco de taxa de juros, o risco cambial foi mitigado com a contratação de um *swap* cambial conforme demonstrado na tabela de sensibilidade a variação cambial.

Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem empréstimos a receber e empréstimos a pagar, depósitos, aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e debêntures.

#### Risco de taxa de juros

Risco de taxas de juros é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de juros de mercado. A exposição da Companhia ao risco de mudanças nas taxas de juros de mercado refere-se, principalmente, às obrigações com empréstimos, financiamentos,

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

debêntures, aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários da Companhia, sujeitas a taxas de juros variáveis.

#### Sensibilidade a taxas de juros

A seguir é apresentado o quadro do demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, elaborados de acordo com a instrução CVM nº 475/2008, a fim de demonstrar os saldos dos principais ativos e passivos financeiros, considerando um cenário provável (Cenário I), com apreciação de 25% (Cenário II) e 50% (Cenário III).

Essa análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado sobre os referidos instrumentos financeiros da Companhia, considerando-se todos os demais indicadores de mercado constantes, mostrando o impacto no resultado e no Patrimônio Líquido da Companhia. Tais valores quando de sua liquidação poderão ser diferentes dos demonstrados acima, devido às estimativas utilizadas no seu processo de elaboração.

A Companhia efetuou um estudo do potencial impacto das variações das taxas de juros sobre os valores de aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos, incluindo debêntures e *leasing* a pagar. A dívida foi segregada em 3 partes, dívidas atreladas ao CDI, dívidas atreladas à TJLP e dívidas atreladas à IPCA, as quais podem ter movimentações distintas, de acordo com a taxa inerente.

Operação	Exposição (em milhares)	Risco	Ganho / (Perda) Potencial	Cenário Provável	Cenário I + deterioração de 25%	Cenário I + deterioração de 50%
<b>Aplicações financeiras</b>						
Posição em 31/03/2015	1.060.054	CDI		13,5%	16,9%	20,3%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho	9.752	45.582	81.412
<b>Dívida atrelada ao CDI</b>						
Posição em 31/03/2015	3.269.532	CDI		13,5%	16,9%	20,3%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			(Perda)	(30.080)	(140.590)	(251.100)
<b>Dívida atrelada à TJLP</b>						
Posição em 31/03/2015	334.857	TJLP		6,0%	7,5%	9,0%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			(Perda)	(1.674)	(6.697)	(11.720)
<b>Dívida atrelada à IPCA</b>						
Posição em 31/03/2015	120.446	IPCA		6,0%	7,6%	9,1%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho / (Perda)	2.516	697	(1.122)
<b>Impacto Total</b>				<b>(19.486)</b>	<b>(101.008)</b>	<b>(182.530)</b>

(\*) Fonte dos índices: Relatório Focus – BACEN e BM&F

Esse estudo tem como cenário provável um aumento em 1,4% da taxa do CDI, com base na curva futura de juros desenhada na BM&F (a taxa média em 31 de dezembro de 2014 era de 11,57%), impactando proporcionalmente as dívidas e aplicações financeiras da Companhia. Sobre o IPCA, o cenário considerado provável pela Companhia é de manutenção da taxa de 31 de dezembro de 2014 (6,41%). Sobre a TJLP, o cenário considerado provável é de aumento de 0,5% da taxa de 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

O cenário II considera um aumento de 25% nas taxas de CDI, TJLP e IPCA, quando comparado ao cenário provável. O cenário III considera um aumento de 50% nas taxas de CDI, TJLP e IPCA, também levando em consideração o cenário provável.

#### Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber) e de investimento, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras e outros instrumentos financeiros.

#### Contas a receber

O risco de crédito do cliente é administrado mensalmente pela Companhia, estando sujeito aos procedimentos, controles e prática estabelecida em relação a esse risco. Os recebíveis de clientes em aberto são acompanhados com frequência pela diretoria e Administração. A necessidade de uma provisão para estimativa de perda para crédito de devedores duvidosos é analisada mensalmente em base individual para os principais clientes. Além disso, um grande número de contas a receber com saldos menores está agrupado em grupos homogêneos e, nesses casos, a perda recuperável é avaliada coletivamente. O cálculo é baseado em dados históricos efetivos.

#### Instrumentos financeiros e depósitos em dinheiro

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria da Companhia de acordo com a política por esta estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a cada uma, a fim de minimizar a concentração de riscos e, assim, mitigar o prejuízo financeiro no caso de potencial falência de uma contraparte.

#### Risco de liquidez

A Companhia monitora permanentemente o risco de escassez de recursos por meio de uma ferramenta de planejamento de liquidez recorrente.

O objetivo da Companhia é manter o saldo entre a continuidade dos recursos e a flexibilidade através de contas garantidas, empréstimos bancários, debêntures, arrendamento mercantil financeiro e arrendamento mercantil operacional. A Companhia trabalha no prazo médio de endividamento de forma a prover liquidez no curto prazo, analisando parcela, encargos e fluxo de caixa.

#### Derivativos

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos unicamente com o propósito de se proteger de riscos de mercado. De acordo com a política da Companhia, serão objeto de hedge as operações que possam afetar adversamente o resultado ou o fluxo de caixa da Companhia em virtude dos riscos envolvidos.

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Quando a Companhia realizar transações que contenham exposições indesejadas, a alta direção avaliará a necessidade de contratar instrumentos financeiros com o objetivo de proteção e de mitigar os riscos aos quais está se expondo:

Descrição	Instrumento Financeiro	Objeto de Proteção (dívida)
	SWAP	Dívida contratada em dólar
Valor do Ncional Posição Ativa do SWAP	USD 30.000	USD 30.000
Vencimento	Acompanha o fluxo da dívida - Trimestral a partir do 12º mês - Último vencimento 13/06/2016	Trimestral a partir do 12º mês – Último vencimento 13/06/2016
Taxa Efetiva	Acompanha as taxas da dívida: i) 11/06/13 a 11/06/14: 100%USD+1,7143% e ii) 11/06/14 a 13/06/16: 100%USD+1,8286%	i) 11/06/13 a 11/06/14:100%USD+1,7143% e ii) 11/06/14a13/06/16: 100%USD+1,8286%
Riscos envolvidos	Variação do dólar (posição ativa) e variação do CDI (posição passiva)	Variação do dólar

Como forma de se proteger das variações do IPCA, a Companhia efetuou uma operação de hedge por meio de um derivativo financeiro (Swap) para mitigar a exposição à esta variação. Os contratos de Swap foram celebrados conforme descrito nas tabelas abaixo:

**i) Proteção para 54% do total da 3ª série das debêntures emitidas na 6ª emissão**

Descrição	Instrumento Financeiro	Objeto de Proteção (dívida)
	SWAP	Debêntures indexadas ao IPCA
Valor do Ncional Posição Ativa do SWAP	R\$ 100.000	R\$ 185.099
Vencimento	Pagamento de Juros anualmente amortização nos dois últimos anos (2019 e 2020) último vencimento 15/07/2020	Pagamento de Juros anualmente amortização nos dois últimos anos (2019 e 2020) último vencimento 15/07/2020
Taxa Efetiva	Acompanha as taxas da dívida: i) Posição ativa: IPCA + 7,5% ii) Posição passiva: CDI + 2,8%	i) IPCA + 7,5%
Riscos envolvidos	Variação do IPCA (posição ativa) e variação do CDI (posição passiva)	Variação do IPCA

**ii) Proteção para 100% da 2ª série das debêntures emitidas na 8ª emissão**

Descrição	Instrumento Financeiro	Objeto de Proteção (dívida)
	SWAP	Debêntures indexadas ao IPCA
Valor do Ncional Posição Ativa do SWAP	R\$ 71.751	R\$ 71.751
Vencimento	Pagamento de Juros anualmente amortização nos dois últimos anos (2020 e 2021) último vencimento 15/06/2021	Pagamento de Juros anualmente amortização nos dois últimos anos (2019, 2020 e 2021) último vencimento 15/06/2021
Taxa Efetiva	Acompanha as taxas da dívida: i) Posição ativa: IPCA + 8% ii) Posição passiva: CDI + 2,53%	i) IPCA + 8%
Riscos envolvidos	Variação do IPCA (posição ativa) e variação do CDI (posição passiva)	Variação do IPCA

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Os derivativos designados como hedge financeiro são reconhecidos pelo seu valor líquido, como ativo ou passivo no balanço patrimonial apresentados na rubrica "Instrumentos financeiros derivativos", do grupo circulante e não circulante e são mensurados pelo valor justo.

*Análise de sensibilidade*

A Companhia realizou duas simulações com aumentos nas taxas de câmbio (R\$/US\$), considerando uma deterioração de 25% e 50% em relação ao cenário provável. O cenário provável considera projeções da Companhia para as taxas de câmbio na data do balanço. É importante ressaltar que este risco é mitigado pela exposição inversa que a Companhia tem em relação à Dívida contratada conforme demonstrado na tabela abaixo:

<b>Operação</b>	<b>Exposição (em milhares)</b>	<b>Risco</b>	<b>Ganho / (Perda) Potencial</b>	<b>Cenário Provável</b>	<b>Cenário I + deterioração de 25%</b>	<b>Cenário I + deterioração de 50%</b>
<i>Dívida</i>						
Posição Passiva - Moeda Estrangeira USD	USD 30.000	USD		52.809	66.011	79.214
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Perda	-	(13.202)	(26.405)
<i>SWAP</i>						
Posição Ativa - Moeda Estrangeira USD	USD 30.000	USD		53.232	66.540	79.848
Posição Passiva - Taxa de Juros CDI				(35.830)	(35.830)	(35.830)
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho	17.402	30.710	44.018

A Companhia realizou duas simulações com aumento do IPCA de 25% e 50%, o cenário provável considera projeções da Companhia para a taxa do IPCA na data do balanço. É importante ressaltar que este risco é mitigado pela exposição inversa que a Companhia tem em relação às debêntures.

<b>Operação</b>	<b>Exposição (em milhares)</b>	<b>Risco</b>	<b>Ganho / (Perda) Potencial</b>	<b>Cenário Provável</b>	<b>Cenário I + deterioração de 25%</b>	<b>Cenário I + deterioração de 50%</b>
<i>Dívida</i>						
Posição Passiva - Em IPCA	R\$ 171.751	Aumento do IPCA		171.751	214.689	257.627
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Perda	-	(42.938)	(85.876)
<i>SWAP</i>						
Posição Ativa - Em IPCA	R\$ 171.751	Aumento do IPCA		197.520	246.900	296.280
Posição Passiva - Juros CDI / NTN-B22				(190.071)	(190.071)	(190.071)
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho / (Perda)	7.449	56.829	106.209

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**29 Receita líquida**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Receita de vendas e de prestação de serviços	779.448	715.104	1.380.783	1.208.412
Receita de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	47.631	87.540	150.891	159.921
( - ) Deduções da receita				
Impostos sob vendas	<b>(82.403)</b>	<b>(67.833)</b>	<b>(118.374)</b>	<b>(96.640)</b>
<i>ICMS</i>	<i>(32.901)</i>	<i>(31.356)</i>	<i>(41.124)</i>	<i>(36.469)</i>
<i>Cofins</i>	<i>(25.378)</i>	<i>(23.224)</i>	<i>(40.400)</i>	<i>(37.757)</i>
<i>PIS</i>	<i>(5.488)</i>	<i>(5.016)</i>	<i>(8.757)</i>	<i>(8.163)</i>
<i>ISS</i>	<i>(10.916)</i>	<i>(8.237)</i>	<i>(16.362)</i>	<i>(14.251)</i>
<i>INSS</i>	<i>(7.720)</i>	-	<i>(11.731)</i>	-
Devoluções	(14.013)	(10.207)	(24.729)	(18.487)
Descontos concedidos	(1.488)	(2.180)	(2.952)	(2.467)
<b>Receita líquida total</b>	<b>729.175</b>	<b>722.424</b>	<b>1.385.619</b>	<b>1.250.739</b>

Não há cliente que tenha contribuído com mais de 10% da receita operacional bruta para os períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014.

Impostos incidentes sobre vendas consistem principalmente de ICMS (alíquota de 7% a 19%), impostos municipais sobre serviços (alíquota de 2% a 5%), contribuições relacionadas à PIS (alíquota de 0,65% ou 1,65%) e Cofins (alíquota de 3% ou 7,6%).

**30 Custo de prestação de serviços**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Pessoal	(168.547)	(172.216)	(243.847)	(247.770)
Agregados e terceiros	(166.357)	(147.145)	(170.537)	(149.301)
Combustíveis e lubrificantes	(28.922)	(26.126)	(54.251)	(52.768)
Peças, pneus e manutenções	(34.949)	(37.195)	(61.918)	(64.160)
Depreciação	(73.061)	(61.105)	(108.724)	(87.221)
Custo dos serviços prestados	-	-	(77)	(2.017)
Custo venda de peças	-	-	(28.619)	(25.539)
Custo venda de veículos novos	-	-	(138.951)	(128.763)
Custo venda de veículos usados	-	-	(50.470)	(40.136)
Outros	(75.314)	(85.632)	(104.851)	(90.242)
<b>Total custo de prestação de serviços</b>	<b>(547.150)</b>	<b>(529.419)</b>	<b>(962.245)</b>	<b>(887.917)</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**31 Despesas administrativas, comerciais e gerais**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Salários e encargos sociais	(19.313)	(20.254)	(56.219)	(56.200)
Prestação de serviços	(8.834)	(10.528)	(18.900)	(17.309)
Telefones	(2.334)	(2.481)	(3.166)	(3.047)
Aluguéis de imóveis de terceiros	(2.448)	(1.809)	(8.742)	(10.465)
Propaganda e publicidade	(987)	(1.442)	(2.766)	(3.899)
Estorno / (Despesa) com provisão com crédito de liq. duvidosa	1.788	(3.691)	(3.420)	(3.262)
Perdas efetivas do contas a receber	(5.209)	(1.056)	(5.224)	(1.056)
Comunicação	(10)	132	(874)	(60)
Manutenção e conservação predial	(1.765)	(1.703)	(2.859)	(4.071)
Viagens, refeições e estadias	(356)	(356)	(1.020)	(1.131)
Depreciação	(3.030)	(1.324)	(6.397)	(4.061)
Impostos, manutenção e conservação de automóveis	(482)	(695)	(5.013)	(3.943)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(3.240)	(2.348)	(5.051)	(1.860)
Indenizações judiciais	(3.965)	(1.916)	(5.503)	(4.235)
Outras despesas administrativas e comerciais	(2.437)	(512)	(14.290)	(2.441)
<b>Total despesas administrativas e comerciais</b>	<b>(52.622)</b>	<b>(49.983)</b>	<b>(139.444)</b>	<b>(117.040)</b>

**32 Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Receitas Financeiras</b>				
Rendimentos s/ Aplicação	22.349	7.883	30.889	14.755
Outras Receitas Financeiras	5.893	4.456	10.501	7.252
	<b>28.242</b>	<b>12.339</b>	<b>41.390</b>	<b>22.007</b>
<b>Despesas Financeiras</b>				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(126.630)	(76.714)	(134.008)	(80.914)
Outras Despesas Financeiras	(15.714)	(3.387)	(27.617)	(10.113)
	<b>(142.344)</b>	<b>(80.101)</b>	<b>(161.625)</b>	<b>(91.027)</b>
<b>Resultado dos instrumentos financeiros derivativos</b>				
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	18.133	(1.872)	18.133	(1.872)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(95.969)</b>	<b>(69.634)</b>	<b>(102.102)</b>	<b>(70.892)</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**33 Gastos por natureza**

As demonstrações de resultado da Companhia são apresentadas por função. A seguir demonstramos o detalhamento dos gastos por natureza:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Custos de vendas de ativos, veículos, peças e da prestação de serviços	(286.623)	(307.758)	(670.982)	(628.534)
Despesas com pessoal	(187.860)	(192.471)	(300.066)	(303.970)
Outros custos	(83.695)	(91.588)	(129.290)	(114.385)
Depreciação e amortização	(76.091)	(62.429)	(115.121)	(91.126)
Outras (despesas) e receitas	(13.064)	(11.920)	(33.487)	(21.024)
	<b>(647.333)</b>	<b>(666.166)</b>	<b>(1.248.946)</b>	<b>(1.159.039)</b>
Custo da prestação de serviços	(547.150)	(529.419)	(962.245)	(887.916)
Custo de venda de ativos, veículos e peças	(47.561)	(86.763)	(147.258)	(154.083)
Despesas administrativas e comerciais	(44.080)	(45.649)	(126.171)	(116.690)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(8.542)	(4.335)	(13.272)	(350)
	<b>(647.333)</b>	<b>(666.166)</b>	<b>(1.248.946)</b>	<b>(1.159.039)</b>

**34 Informações por segmento**

As informações por segmento estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 22 – Informações por Segmento e são apresentadas em relação aos negócios da Companhia, suas controladas que foram identificadas com base na estrutura de gerenciamento e nas informações gerenciais internas utilizados pelos principais tomadores de decisão da Companhia.

Os resultados por segmento, assim como os ativos e os passivos, consideram os itens diretamente atribuíveis ao segmento, assim como aqueles que possam ser alocados em bases razoáveis.

Os negócios da Companhia foram divididos em quatro segmentos operacionais, sendo eles o de operações logística, concessionárias, locadora (“Rent a car”) e financeiro (Aprovado pelo BACEN em 5 de agosto de 2014).

Nos segmentos operacionais estão os seguintes negócios da Companhia:

- Operações Logística: As controladas JP Tecnolimp S/A, Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda., Yolanda Logística Armazém Transportes e Serviços Gerais Ltda., CS Brasil

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda., Riograndense e Navegação Ltda., JSL Locações Ltda..

- Operações Concessionárias: JSL Concessionárias.
- Operações Locadora ("Rent a Car"): Movida e Apta.
- Operações Financeiras ("Leasing"): JSL Holding Ltda.

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações por segmento de negócios para o período de três meses findo em 31 de março de 2015 são as seguintes:

	31/03/2015					
	Logística	Concessionárias	Locadora	Financeiro	Eliminações (i)	Consolidado
Receita líquida	899.531	292.736	228.405	699	(35.752)	1.385.619
Custos das vendas e de prestação de serviços	(677.920)	(237.655)	(81.817)	(605)	35.752	(962.245)
Custos das vendas ativos utilizados na prest. serviços	(67.614)	(3.096)	(76.548)	-	-	(147.258)
Resultado bruto	<b>153.997</b>	<b>51.985</b>	<b>70.040</b>	<b>94</b>	-	<b>276.116</b>
Despesas administrativas e comerciais	(56.394)	(47.690)	(20.786)	(1.302)	-	(126.172)
Despesas tributárias	(721)	(2.202)	(153)	(6)	-	(3.082)
Outras receitas (despesas) operacionais	(11.644)	(246)	(1.382)	-	-	(13.272)
Equivalência patrimonial	7	-	-	-	-	7
Lucro antes das (despesas) e receitas financeiras	<b>85.245</b>	<b>1.847</b>	<b>47.719</b>	<b>(1.214)</b>	-	<b>133.597</b>
Resultado financeiro líquido						(102.102)
Lucro antes das provisões tributárias						<b>31.495</b>
Impostos e contribuições sobre o lucro						(10.379)
Lucro líquido antes da participação de não controladores						<b>21.116</b>
Participação de não controladores						-
Lucro líquido do exercício						<b>21.116</b>
Ativos totais por segmento						7.497.967
Passivos totais por segmento						6.442.696

i) Eliminações de consolidação entre os segmentos de logística e de concessionárias.

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**35 Lucro por ação**

O cálculo do lucro por ação básico e diluído está demonstrado a seguir:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Numerador:		
Lucro líquido do exercício	21.116	11.810
Denominador:		
Média ponderada de ações em circulação	<u>211.301.422</u>	<u>214.131.785</u>
Lucro líquido básico e diluído por ação - R\$	<u><b>0,09993</b></u>	<u><b>0,05515</b></u>

A Companhia não apresentou transações ou contratos envolvendo ações ordinárias ou ações potenciais com impacto no lucro por ação diluído.

## Notas Explicativas

## JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 36 Compromissos

São apresentados a seguir os principais compromissos da Companhia com garantias de obrigações públicas junto a seguradoras através da sua controlada CS Brasil em 31 de dezembro de 2014:

Beneficiário	Garantia	Local	Veículos / Equipamentos		Importância Segurada	Vigência
			Quantidade	Tipo		
CEMIG Geração e Transmissão S.A.	Serviços de locações e gestão	Minas Gerais	673	Caminhonetes	5.867	26/07/2010 à 27/10/2015
Secretaria de Estado da Casa Civil	Aquisição de veículos, incluindo gestão com manutenção	Rio de Janeiro	1.187	Sedan	490.710	18/07/2011 à 18/07/2016
			321	Utilitários		
Secretaria de Estado da Casa Civil	Aquisição de veículos e motocicletas, incluindo gestão com manutenção	Rio de Janeiro	1.230	Veículos	279.870	01/11/2013 à 01/05/2016
			325	Motocicletas		
			1.555	Rádios Transmissores		
Secretaria de Estado da Segurança Pública – GO	Locação de veículos, incluindo gestão com manutenção	Goiás	651	Veículos	34.030	23/09/2014 à 23/09/2016
			643	Station Wagon		
			5	Caminhonetes		
			3	Furgões		
			651	Rádios Transmissores		
COMPAGAS – Gás Natural	Locação de veículos, incluindo gestão com manutenção	Paraná	25	Veículos	518	11/09/2014 à 11/09/2015
CORSAN – Companhia Riograndense de Saneamento	Locação de veículos, incluindo gestão com manutenção	Rio Grande do Sul	805	Caminhonetes	24.367	19/02/2014 à 19/02/2016
			260	Veículos		
COMLURB - Companhia Municipal de Limpeza Urbana	Locação de veículos e equipamentos, incluindo motoristas e gestão com manutenção	Rio de Janeiro	-	-	200.293	23/05/2014 à 23/05/2019
Governo do Estado de Pernambuco - SAD/PE	Locação de veículos, incluindo gestão com manutenção	Pernambuco	10	Veículos	429	31/03/2014 à 31/03/2015
Governo do Estado de Pernambuco - SAD/PE	Locação de veículos, incluindo gestão com manutenção	Pernambuco	45	Veículos	1.823	26/08/2014 à 26/08/2015

**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2015****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

**37 Eventos subsequentes**

Em 2 de abril de 2015 a Companhia firmou um contrato de empréstimo (Resolução 4131) com o The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd, sediado em Nova York - Estados Unidos da América, no montante de USD 20.000 (vinte milhões de dólares americanos), prazo de 2 (dois) anos que foi designado pela Companhia como passivo financeiro a valor justo por meio do resultado em seu reconhecimento inicial, conforme prática contábil descrita na Nota Explicativa 2.6 de 31 de dezembro de 2014.

Como forma de se proteger das variações cambiais advindas desta operação, a Companhia contratou uma operação de hedge por meio de um derivativo financeiro (Swap) para mitigar a exposição à variação cambial. O contrato de Swap foi celebrado na mesma data da contratação da dívida e com as mesmas condições de prazo de vencimento e liquidação dos juros.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

JSL S.A. e suas controladas

Informações Trimestrais - ITR em

31 de março de 2015

e relatório sobre a revisão de

informações trimestrais

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

JSL S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da JSL S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 –Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações

intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações

do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Barueri, 30 de abril de 2015

PricewaterhouseCoopers

Audidores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 “F”

Carlos Eduardo Guaraná Mendonça

Contador CRC 1SP196994/O-2

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

JSL S.A.

Companhia Aberta de Capital Autorizado

CNPJ/MF nº 52.548.435/0001-79

NIRE 35.300.362.683

### **PARECER DO CONSELHO FISCAL**

O Conselho Fiscal da JSL S.A. ("Companhia"), no exercício da competência prevista no artigo 163 da Lei 6.404/76, em reunião realizada nesta data, na sede social da Companhia, após o exame das Informações Trimestrais relativas ao trimestre encerrado em 31/03/2015 e relatório sobre revisão de informações trimestrais, conclui, com base nos exames efetuados e considerando ainda o Parecer dos Auditores Independentes, o qual não contém ressalvas, por unanimidade, que os referidos documentos refletem adequadamente a situação financeira e patrimonial da Companhia e que estão em condições de serem apresentadas ao Conselho de Administração.

São Paulo, 28 de abril de 2015.

---

Luciano Douglas Colauto

---

Susana Hanna Stiphan Jabra

---

Márcio Álvaro Moreira Caruso

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

### Declaração da Diretoria sobre as Demonstrações Financeiras

Em conformidade com o inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31/03/2015, autorizando a conclusão nesta data.

São Paulo, 27 de abril de 2015.

Fernando Antonio Simões

Diretor Presidente

Denys Marc Ferrez

Diretor Administrativo, Financeiro e de Relações com Investidores

Fábio Albuquerque Marques Velloso

Diretor

Adriano Thiele

Diretor

Eduardo Pereira

Diretor

Flávio Sales

Diretor

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Declaração da Diretoria sobre o Parecer dos Auditores Independentes

Em conformidade com o inciso V do artigo 25 da Instrução CVM 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as opiniões expressas no Parecer dos Auditores Independentes sobre as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31/03/2015, emitido nesta data.

São Paulo, 30 de abril de 2015.

Fernando Antonio Simões

Diretor Presidente

Denys Marc Ferrez

Diretor Administrativo, Financeiro e de Relações com Investidores

Fábio Albuquerque Marques Velloso

Diretor

Adriano Thiele

Diretor

Eduardo Pereira

Diretor

Flávio Sales

Diretor