



Mogi das Cruzes, 27 de julho 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 2T15**, o qual inclui, a JSL Logística, e **separadamente**, os resultados da JSL Concessionárias, Movida e Leasing que **somadas**, compõem os **resultados da JSL Consolidada**. As informações financeiras e operacionais são apresentadas em reais e conforme práticas contábeis adotadas no Brasil, e as **comparações** referem-se aos **dados reportados e auditados do 2T14, 1T15 e 1S14**, exceto onde indicado. As comparações dos **resultados** da Movida e Logística com 2014 são profoma devido à mudança da JSL Locações (Gestão e Terceirização de Frota sem serviços) onde passou da Logística para a Movida a partir de 01/01/2015.

Índice

Comentários da administração	02
JSL Logística	03
Movida	10
JSL Concessionárias	14
Leasing	17
Estrutura de Capital	17
Fluxo de Caixa	20
ROIC	21
Mercado de Capitais	21
Glossário	22
Anexos	25

Receita Bruta de Serviços (Logística + Movida) recorde de R\$ 1,178 bilhão (+16,4%) e EBITDA³ consolidado de R\$ 260,7 milhões (+21,8%), crescimento da margem de 2,2 p.p. no 2T15

Destaques do 2T15 – JSL Consolidada (comparações com 2T14):

- **Receita bruta de R\$ 1,646 bilhão (+6,2%)**
- **EBITDA³ de R\$ 260,7 milhões (+21,8%), com margem de 17,4% (+2,2 p.p.)**
- **EBITDA-A^{*,3} de R\$ 500,3 milhões (+49,6%), com margem de 33,3% (+9,6 p.p.)**

Destaques do 2T15 – JSL Logística + Movida (comparações com 2T14):

- **Receita bruta de serviços de R\$ 1,178 bilhão, crescimento de 16,4%**
- **Receita de venda usual de ativos de R\$ 236,0 milhões, aumento de 96,6%**
- **EBITDA³ de R\$ 260,6 milhões (+27,1%), com margem EBITDA de 20,1% (+1,8 p.p.)**
- **EBITDA³ de serviços de R\$ 258,7 milhões (+24,5%), com margem EBITDA de serviços de 24,5% (+3,2 p.p.)**

Teleconferência e Webcast

28 de julho de 2015

11h00 (Brasília) – com tradução simultânea

Português: +55 (11) 2188-0155

Inglês: +1 (646) 843-6054

Código de acesso: JSL

Webcast: www.jsl.com.br/ri

Relações com Investidores

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

ri@jsl.com.br

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	JSL - Consolidada [#]								Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15			
Receita Bruta Total¹	1.550,3	1.531,7	1.646,1	6,2%	7,5%	2.918,6	3.177,7	8,9%	6.338,2	
Serviços ² (JSL Logística + Movida)	1.012,2	1.088,6	1.177,8	16,4%	8,2%	1.958,2	2.266,4	15,7%	4.480,2	
Venda de Ativos (JSL Logística + Movida)	220,8	146,3	239,9	8,7%	64,0%	376,6	386,2	2,5%	700,4	
Venda Usual de Ativos	120,1	140,8	236,0	96,5%	67,6%	232,3	376,8	62,2%	639,9	
Venda de Ativos com Gestão	100,8	5,6	3,9	-96,1%	-30,4%	144,3	9,5	-93,4%	60,5	
Concessionárias	344,9	314,7	269,5	-21,9%	-14,4%	626,5	584,2	-6,8%	1.276,5	
Leasing	-	0,7	1,1	n.a.	57,1%	-	1,8	n.a.	2,1	
Receita Líquida	1.410,3	1.385,6	1.501,9	6,5%	8,4%	2.655,9	2.887,5	8,7%	5.752,0	
Receita Líquida de Serviços² (JSL Logística + Movida)	901,9	965,0	1.054,2	16,9%	9,2%	1.743,2	2.019,2	15,8%	3.988,1	
Lucro Líquido reportado	9,9	21,1	10,5	6,1%	-50,2%	21,7	31,6	45,6%	82,4	
Margem Líquida reportado	0,7%	1,5%	0,7%	+0,0 p.p.	-0,8 p.p.	0,8%	1,1%	+0,3 p.p.	1,4%	
Lucro Líquido recorrente³	19,5	26,2	10,8	-44,6%	-58,8%	33,4	37,0	10,8%	104,7	
Margem Líquida recorrente ³	1,4%	1,9%	0,7%	-0,7 p.p.	-1,2 p.p.	1,3%	1,3%	+0,0 p.p.	1,8%	
EBIT recorrente³	111,1	141,3	136,6	23,0%	-3,3%	202,5	277,9	37,2%	569,0	
Margem EBIT recorrente ³	7,9%	10,2%	9,1%	+1,2 p.p.	-1,1 p.p.	7,6%	9,6%	+2,0 p.p.	9,9%	
EBIT de Serviços recorrente³ (JSL Logística + Movida)	91,4	138,5	137,9	50,9%	-0,4%	179,0	276,4	54,4%	555,9	
Margem EBIT de Serviços recorrente ³ (JSL Logística + Movida)	10,1%	14,4%	13,1%	+3,0 p.p.	-1,3 p.p.	10,3%	13,7%	+3,4 p.p.	13,9%	
EBITDA recorrente³	214,0	256,4	260,7	21,8%	1,7%	396,5	517,1	30,4%	1.023,0	
Margem EBITDA recorrente ³	15,2%	18,5%	17,4%	+2,2 p.p.	-1,1 p.p.	14,9%	17,9%	+3,0 p.p.	17,8%	
EBITDA de Serviços recorrente³ (JSL Logística + Movida)	191,8	250,7	258,7	34,9%	3,2%	368,1	509,4	38,4%	997,7	
Margem EBITDA de Serviços recorrente ³ (JSL Logística + Movida)	21,3%	26,0%	24,5%	+3,2 p.p.	-1,5 p.p.	21,1%	25,2%	+4,1 p.p.	25,0%	
EBITDA-A recorrente³	334,5	403,7	500,3	49,6%	23,9%	632,8	903,9	42,8%	1.678,5	
Margem EBITDA-A recorrente ³	23,7%	29,1%	33,3%	+9,6 p.p.	+4,2 p.p.	23,8%	31,3%	+7,5 p.p.	29,2%	

[#] Desconsidera despesas com empresas pré-operacionais

¹ Contempla a consolidação dos resultados financeiros da JSL Logística, JSL Concessionárias, Movida e Leasing, já considerando as eliminações das operações entre os negócios.

² Considera eliminações entre a JSL Logística e Movida

³ Exclui efeitos não recorrentes, conforme detalhado neste documento.

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

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

No 2T15, a **JSL Consolidada** registrou uma **receita bruta de total de R\$ 1,646 bilhão**, composta por **R\$ 1,178 bilhão** de Serviços (Logística + Movida), **R\$ 239,9 milhões** de Venda de Ativos (Logística + Movida), **R\$ 269,5 milhões** da JSL Concessionárias e **R\$ 1,1 milhão** da Leasing, sendo que este valor já contempla as eliminações das operações entre os negócios.

O crescimento da Receita Bruta de Serviços (Logística + Movida) foi de **16,4%** no 2T15, comparado ao 2T14, o que impulsionou o crescimento da Receita Bruta Total para **6,2%**.

O **EBITDA recorrente** totalizou **R\$ 260,7 milhões (+21,8%)** com **margem EBITDA de 17,4% (+2,2 p.p.)** em relação ao 2T14, composto por:

- **JSL Logística: R\$ 201,1 milhões (+22,1%)**, com **margem EBITDA de 19,9% (+3,6 p.p.)**, devido principalmente à melhoria na estrutura de pessoal (operacional e administrativo) executada no primeiro semestre de 2014 e revisão do portfólio de contratos;
- **Movida: R\$ 59,5 milhões (+47,5%)**, com **margem EBITDA de 19,8% (-14,4 p.p.)** face ao aumento do número da frota de RAC e crescimento dos contratos fechados de GTF. A queda na margem é reflexo do aumento de venda de ativos; da maior participação de RAC no mix; aumento da frota, que geram gastos com primeiro emplacamento, despachante, seguro obrigatório, dentre outros, contribuindo para a redução na taxa de ocupação; e gastos com abertura de loja de seminovos;
- **JSL Concessionárias: R\$ 1,9 milhão**, com **margem EBITDA de 0,9%**, devido principalmente à redução no lucro bruto de leves e pesados, devido à redução do volume de veículos vendidos.

O aumento da despesa financeira de **R\$ 59,3 milhões**, em relação ao 2T14, se justificou pelo crescimento do saldo médio da dívida líquida, fundamentalmente vinculado a investimentos para expansão dos negócios, os quais garantem a geração de caixa futura, tendo em vista que a maior parte destes investimentos são atrelados a contratos fechados.

O **Lucro Líquido Reportado** foi de **R\$ 10,5 milhões**, apresentando um crescimento de **6,1%** em relação ao 2T14 e o **Lucro Líquido recorrente** atingiu **R\$ 10,8 milhões** no período com **margem líquida de 0,7%**.

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

Resultado JSL Consolidada (R\$ milhões)	2T15					Últimos 12 meses						
	JSL Logística	JSL Concessionárias	Movida	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada	JSL Logística ²	JSL Concessionárias	Movida ²	Leasing	Eliminações	JSL Consolidada ¹
Receita Bruta	1.127,4	269,5	306,9	1,1	(58,8)	1.646,1	4.370,7	1.276,5	878,4	2,1	(189,6)	6.338,2
Receita Líquida	1.009,5	249,4	300,7	1,1	(58,8)	1.501,9	3.902,6	1.184,0	853,0	2,0	(189,6)	5.752,0
EBIT recorrente	104,9	(0,5)	34,9	(2,8)	-	136,5	427,7	12,4	134,2	(5,4)	-	569,0
Margem EBIT recorrente	10,4%	-0,2%	11,6%	-256,1%	-	9,1%	11,0%	1,1%	15,7%	n.a.	-	9,9%
EBITDA recorrente	201,1	1,9	59,5	(1,9)	-	260,7	780,2	23,1	223,6	(3,8)	-	1.023,0
Margem EBITDA recorrente	19,9%	0,8%	19,8%	-176,3%	-	17,4%	20,0%	1,9%	26,2%	n.a.	-	17,8%
EBITDA-A recorrente	293,9	4,6	203,6	(1,9)	-	500,3	1.121,4	35,5	525,3	(3,8)	-	1.678,5
Margem EBITDA-A recorrente	29,1%	1,9%	67,7%	-176,3%	-	33,3%	28,7%	3,0%	61,6%	n.a.	-	29,2%

¹ Desconsidera despesas de empresas pré-operacionais
² Proforma

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

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

II. JSL Logística

As comparações referem-se aos dados, reportados e auditados dos períodos do 2T14 e 1S14, exceto onde indicado. Importante ressaltar que tais números não consideram quaisquer resultados da JSL Concessionárias e Movida, bem como, quaisquer eliminações entre estes negócios e o de logística.

II.1 Receita Bruta

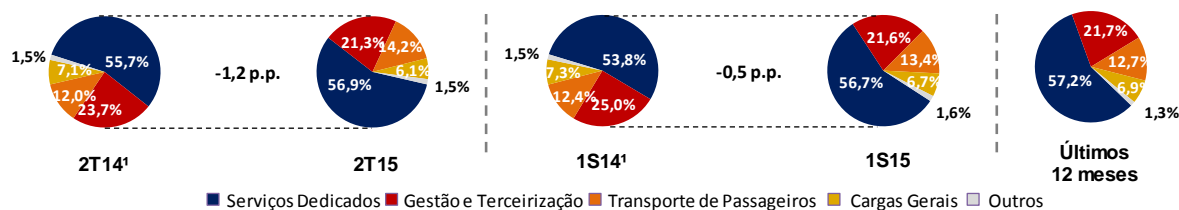
Receita Bruta Total

Receita Bruta (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta de Serviços	932,9	947,6	1.033,2	10,8%	9,0%	1.832,0	1.980,8	8,1%	3.982,4
Serviços Dedicados	519,8	535,2	588,0	13,1%	9,9%	986,5	1.123,2	13,9%	2.278,6
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	221,5	207,5	220,5	-0,5%	6,3%	458,6	428,0	-6,7%	865,6
Transporte de Passageiros	111,9	119,2	146,5	30,9%	22,9%	226,3	265,8	17,5%	506,7
Cargas Gerais	66,4	71,2	62,5	-5,9%	-12,2%	134,0	133,7	-0,2%	274,9
Outros	13,3	14,5	15,6	17,3%	7,6%	26,6	30,1	13,2%	56,5
Receita Bruta de Venda de Ativos	186,6	67,6	94,2	-49,5%	39,3%	328,2	161,8	-50,7%	388,4
Venda usual de Ativos	85,8	62,1	90,3	5,2%	45,4%	183,9	152,3	-17,2%	327,9
Venda de Ativos com Gestão	100,8	5,6	3,9	-96,1%	-30,4%	144,3	9,5	-93,4%	60,5
Receita Bruta Total	1.119,5	1.015,2	1.127,4	0,7%	11,1%	2.160,2	2.142,6	-0,8%	4.370,7

¹ Profoma

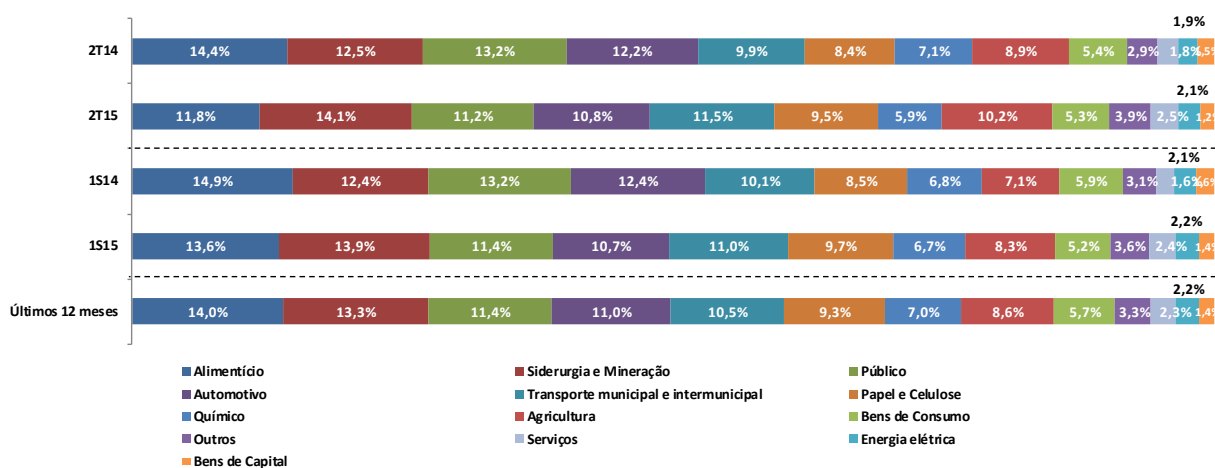
* Com adição de serviços

Composição da Receita Bruta de Serviços Por linha de negócio



¹ Profoma

Composição da Receita Bruta de Serviços por setor da economia



RMC – Receita com os Mesmos Contratos

RMC (R\$ milhões)	2T14 ¹	2T15	Var. 2T14 ¹ x2T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S14 ¹ x1S15
Receita Bruta de Serviços	895,5	943,6	5,4%	1.730,4	1.827,6	5,6%
Serviços Dedicados	500,7	513,6	2,6%	932,0	998,4	7,1%
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	209,4	208,9	-0,3%	425,5	406,9	-4,4%
Transporte de Passageiros	111,9	146,5	30,9%	226,3	265,8	17,4%
Cargas Gerais	60,2	59,3	-1,4%	119,9	126,7	5,6%
Outros	13,3	15,4	15,4%	26,6	29,9	12,4%

¹ Proforma

* Com adição de serviços

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

II. 2 Receita Líquida

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta	1.119,5	1.015,2	1.127,4	0,7%	11,1%	2.160,2	2.142,6	-0,8%	4.370,7
Receita Bruta de Serviços	932,9	947,6	1.033,2	10,8%	9,0%	1.832,0	1.980,8	8,1%	3.982,4
Receita Bruta de Venda de Ativos	186,6	67,6	94,2	-49,5%	39,3%	328,2	161,8	-50,7%	388,4
Deduções da Receita	(105,9)	(115,7)	(117,8)	11,2%	1,8%	(209,0)	(233,5)	11,7%	(468,1)
Receita Líquida	1.013,5	899,5	1.009,5	-0,4%	12,2%	1.951,3	1.909,0	-2,2%	3.902,6
Receita Líquida de Serviços	827,4	832,3	915,8	10,7%	10,0%	1.624,7	1.748,1	7,6%	3.515,8
Receita Líquida de Venda de Ativos	186,2	67,3	93,7	-49,7%	39,2%	326,6	160,9	-50,7%	386,8

¹ Proforma

II. 3 Custo e Lucro Bruto

Custos

Custos (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custo de Serviços	(701,9)	(677,9)	(752,6)	7,2%	11,0%	(1.375,4)	(1.430,5)	4,0%	(2.850,1)
Com pessoal	(267,6)	(225,3)	(269,2)	0,6%	19,5%	(499,0)	(494,4)	-0,9%	(966,6)
Com agregados e terceiros	(149,2)	(167,8)	(157,0)	5,2%	-6,4%	(298,1)	(324,7)	8,9%	(678,1)
Combustíveis e lubrificantes	(58,0)	(51,6)	(62,4)	7,6%	20,9%	(109,8)	(114,0)	3,8%	(228,5)
Peças / pneus / manutenção	(52,2)	(51,8)	(60,5)	15,9%	16,8%	(113,2)	(112,3)	-0,8%	(213,0)
Depreciação	(80,6)	(86,1)	(93,2)	15,6%	8,2%	(152,5)	(179,3)	17,6%	(343,1)
Outros	(94,4)	(95,5)	(110,3)	16,8%	15,5%	(202,9)	(205,7)	1,4%	(420,7)
Custo de Venda de Ativos	(176,3)	(67,6)	(93,4)	-47,0%	38,2%	(313,7)	(161,0)	-48,7%	(391,1)
Venda Usual de Ativos	(87,4)	(67,6)	(92,8)	6,2%	37,3%	(186,6)	(160,4)	-14,0%	(341,2)
Venda de Ativos com Gestão	(88,9)	(0,0)	(0,6)	-99,3%	n.a.	(127,1)	(0,6)	-99,5%	(49,9)
Custo Total	(878,2)	(745,5)	(846,0)	-3,7%	13,5%	(1.689,1)	(1.591,5)	-5,8%	(3.241,2)

¹ Proforma

Custos em % da Receita Líquida

Custos (% da Receita Líquida)	JSL - Logística								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custo de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)	84,8%	81,5%	82,2%	-2,6 p.p.	+0,7 p.p.	84,7%	81,8%	-2,9 p.p.	81,1%
Com pessoal	32,3%	27,1%	29,4%	-2,9 p.p.	+2,3 p.p.	30,7%	28,3%	-2,4 p.p.	27,5%
Com agregados e terceiros	18,0%	20,2%	17,1%	-0,9 p.p.	-3,1 p.p.	18,3%	18,6%	+0,3 p.p.	19,3%
Combustíveis e lubrificantes	7,0%	6,2%	6,8%	-0,2 p.p.	+0,6 p.p.	6,8%	6,5%	-0,3 p.p.	6,5%
Peças / pneus / manutenção	6,3%	6,2%	6,6%	+0,3 p.p.	+0,4 p.p.	7,0%	6,4%	-0,6 p.p.	6,1%
Depreciação	9,7%	10,3%	10,2%	+0,5 p.p.	-0,1 p.p.	9,4%	10,3%	+0,9 p.p.	9,8%
Outros	11,4%	11,5%	12,0%	+0,6 p.p.	+0,5 p.p.	12,5%	11,8%	-0,7 p.p.	12,0%
Custo de Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	94,7%	100,5%	99,7%	+5,0 p.p.	-0,8 p.p.	96,1%	100,1%	4,0 p.p.	101,1%
Venda Usual de Ativos (% da Receita Líquida de Venda)	103,5%	109,6%	103,4%	-0,1 p.p.	-6,2 p.p.	102,4%	105,9%	+3,5 p.p.	104,6%
Venda de Ativos com Gestão (% da Receita Líquida de Venda com Gestão)	87,3%	0,4%	15,9%	-71,4 p.p.	+15,5 p.p.	88,1%	6,8%	-81,3 p.p.	82,5%
Custo Total (em % da Receita Líquida Total)	86,6%	82,9%	83,8%	-2,8 p.p.	+0,9 p.p.	86,6%	83,4%	-3,2 p.p.	83,1%

¹ Proforma

Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Lucro Bruto de Serviços	125,5	154,4	163,3	30,1%	5,8%	249,3	317,6	27,4%	665,7
Margem Bruta de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)	15,2%	18,5%	17,8%	+2,6 p.p.	-0,7 p.p.	15,3%	18,2%	+2,9 p.p.	18,9%
Lucro Bruto da Venda de Ativos	9,9	(0,4)	0,2	-98,0%	-150,0%	12,9	(0,1)	-100,8%	(4,3)
Margem Bruta da Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	5,3%	-0,5%	0,3%	-5,0 p.p.	+0,8 p.p.	3,9%	-0,1%	-4,0 p.p.	-1,1%
Lucro Bruto Total	135,4	154,0	163,5	20,8%	6,2%	262,2	317,5	21,1%	661,4
Margem Bruta Total (em % da Receita Líquida Total)	13,4%	17,1%	16,2%	+2,8 p.p.	-0,9 p.p.	13,4%	16,6%	+3,2 p.p.	16,9%
Efeitos não recorrentes²	(9,1)	(3,8)	-	-100%	-100%	(9,1)	(3,8)	-58,2%	(3,8)
Lucro Bruto de Serviços (sem efeitos não recorrentes)	134,6	158,2	163,3	21,3%	3,2%	258,4	321,4	24,4%	669,5
Margem Bruta de Serviços (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida de Serviços)	16,3%	19,0%	17,8%	+1,5 p.p.	-1,2 p.p.	15,9%	18,4%	+2,5 p.p.	19,0%
Lucro Bruto Total (sem efeitos não recorrentes)	144,5	157,8	163,5	13,1%	3,6%	271,3	321,3	18,4%	665,2
Margem Bruta Total (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida Total)	14,3%	17,5%	16,2%	+1,9 p.p.	-1,3 p.p.	13,9%	16,8%	+2,9 p.p.	17,0%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Custo de Serviços

O Custo de Serviços apresentou redução de 2,6 p.p. e aumento de 0,7 p.p. em termos da receita líquida de serviços, na comparação com o 2T14 e 1T15 respectivamente, conforme detalhado a seguir:

2T15x2T14

A principal redução foi no custo com Pessoal (2,9 p.p.) devido, principalmente, aos ajustes efetuados no 2T14 para otimização na estrutura operacional.

2T15x1T15

- Com pessoal

- ✓ Aumento de 2,3 p.p., devido principalmente ao dissídio coletivo, ocorrido em sua maioria no mês de maio de 2015 e mobilização de mão de obra para a safra no sucroalcooleiro, que sazonalmente tem seu início no 2º trimestre.

- Com agregados e terceiros
 - ✓ Redução de 3,1 p.p., devido principalmente a menor utilização nas atividades operacionais.

II. 4 Despesas Operacionais e Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro (% da Receita Líquida de Serviços)	JSL - Logística									
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹	
Despesas administrativas e comerciais	7,0%	6,8%	5,9%	-1,1 p.p.	-0,9 p.p.	7,2%	6,3%	-0,9 p.p.	5,9%	
Despesas tributárias	0,1%	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.	+0,0 p.p.	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.	0,1%	
Outras receitas (despesas) operacionais	0,6%	1,4%	0,5%	-0,1 p.p.	-0,9 p.p.	0,4%	0,9%	+0,5 p.p.	1,1%	
Total	7,8%	8,3%	6,4%	-1,4 p.p.	-1,9 p.p.	7,6%	7,3%	-0,3 p.p.	7,0%	
Efeitos não recorrentes ²	0,3%	0,4%	0,0%	-0,3 p.p.	-0,4 p.p.	0,2%	0,2%	+0,0 p.p.	0,2%	
Total sem efeitos não recorrentes	7,5%	7,8%	6,4%	-1,1 p.p.	-1,4 p.p.	7,4%	7,1%	-0,3 p.p.	6,8%	

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

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

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro (% da Receita Líquida de Serviços)	JSL - Logística									
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹	
Despesas administrativas e comerciais	7,0%	6,8%	5,9%	-1,1 p.p.	-0,9 p.p.	7,2%	6,3%	-0,9 p.p.	5,9%	
Despesas tributárias	0,1%	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.	+0,0 p.p.	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.	0,1%	
Outras receitas (despesas) operacionais	0,6%	1,4%	0,5%	-0,1 p.p.	-0,9 p.p.	0,4%	0,9%	+0,5 p.p.	1,1%	
Total	7,8%	8,3%	6,4%	-1,4 p.p.	-1,9 p.p.	7,6%	7,3%	-0,3 p.p.	7,0%	
Efeitos não recorrentes ²	0,3%	0,4%	0,0%	-0,3 p.p.	-0,4 p.p.	0,2%	0,2%	+0,0 p.p.	0,2%	
Total sem efeitos não recorrentes	7,5%	7,8%	6,4%	-1,1 p.p.	-1,4 p.p.	7,4%	7,1%	-0,3 p.p.	6,8%	

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Despesas Administrativas e Comerciais

Despesas Administrativas e Comerciais (R\$ milhões)	JSL - Logística									
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹	
Pessoal	(27,2)	(23,3)	(25,4)	-6,6%	9,0%	(53,3)	(48,7)	-8,6%	(88,5)	
Prestação de serviços	(10,4)	(12,8)	(11,8)	13,5%	-7,8%	(23,5)	(24,5)	4,3%	(46,6)	
Comunicação, propaganda e publicidade	(3,9)	(3,8)	(2,7)	-30,8%	-28,9%	(8,1)	(6,5)	-19,8%	(14,1)	
Aluguéis de imóveis de terceiros	(2,7)	(3,1)	(2,8)	3,7%	-9,7%	(5,9)	(5,9)	0,0%	(11,9)	
Depreciação	(1,5)	(3,2)	(3,0)	100,0%	-6,3%	(3,0)	(6,2)	106,7%	(9,4)	
Outros	(12,5)	(10,2)	(8,4)	-32,8%	-17,6%	(22,4)	(18,5)	-17,4%	(35,3)	
Total	(58,1)	(56,4)	(54,0)	-7,1%	-4,3%	(116,2)	(110,4)	-5,0%	(205,8)	
Total (em % da Receita líquida de Serviços)	7,0%	6,8%	5,9%	-1,1 p.p.	-0,9 p.p.	7,2%	6,3%	-0,9 p.p.	5,9%	
Efeitos não recorrentes²	(2,3)	(3,5)	(0,4)	-82,6%	-88,6%	(2,6)	(4,0)	53,8%	(4,8)	
Total sem efeitos não recorrentes	(55,8)	(52,9)	(53,6)	-3,9%	1,3%	(113,6)	(106,4)	-6,3%	(200,9)	
Total sem efeitos não recorrentes (em % da Receita líquida de Serviços)	6,7%	6,4%	5,9%	-0,8 p.p.	-0,5 p.p.	7,0%	6,1%	-0,9 p.p.	5,7%	

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(5,3)	(11,6)	(4,3)	-18,9%	-62,9%	(6,0)	(16,0)	166,7%	(37,0)
Total (% da Receita Líquida de Serviços)	-0,6%	-1,4%	-0,5%	+0,1 p.p.	+0,9 p.p.	-0,4%	-0,9%	-0,5 p.p.	-1,1%
Ajustes de Efeitos não recorrentes	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	(3,4)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais sem Efeitos não recorrentes	(5,3)	(11,6)	(4,3)	-18,9%	-62,9%	(6,0)	(16,0)	166,7%	(33,6)

¹ Proforma

Descrição dos efeitos não recorrentes

Abertura dos efeitos não recorrentes	Descrição	Linha	JSL - Logística					
			2T14 ¹	1T15	2T15	1S14 ¹	1S15	Últimos 12 meses ¹
Impactos no EBITDA			11,4	7,3	0,4	11,7	7,8	12,0
Projetos especiais e aquisições	Gastos com aquisições, projetos especiais, primordialmente relacionados à implantação de um novo sistema de ERP, rescisões não provisionadas em função do projeto de otimização na estrutura corporativa, dentre outros.	Custo com Pessoal, Despesas administrativas e comerciais - prestação de serviço e Outras Receitas (Despesas) Operacionais	11,4	7,3	0,4	11,7	7,8	12,0
Total de efeitos não recorrentes			11,4	7,3	0,4	11,7	7,8	12,0

II. 5 EBIT, EBITDA e EBITDA-A

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

EBIT, EBITDA e EBITDA-A sem efeitos não recorrentes (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
EBIT de Serviços	61,3	85,6	104,3	70,1%	21,8%	125,8	189,9	51,0%	420,0
Margem EBIT de Serviços	7,4%	10,3%	11,4%	+4,0 p.p.	+1,1 p.p.	7,7%	10,9%	+3,2 p.p.	11,9%
Ajustes de Efeitos não recorrentes ²	11,4	7,3	0,4	-96,5%	-94,5%	11,7	7,8	-33,3%	12,0
EBIT de Serviços sem efeitos não recorrentes	72,7	92,9	104,7	44,0%	12,7%	137,5	197,6	43,7%	432,0
Margem EBIT de Serviços sem efeitos não recorrentes	8,8%	11,2%	11,4%	+2,6 p.p.	+0,2 p.p.	8,5%	11,3%	+2,8 p.p.	12,3%
EBIT sem efeitos não recorrentes	82,6	92,6	104,9	27,0%	13,3%	150,4	197,5	31,3%	427,7
Margem EBIT sem efeitos não recorrentes	8,2%	10,3%	10,4%	+2,2 p.p.	+0,1 p.p.	7,7%	10,3%	+2,6 p.p.	11,0%
EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes	154,8	182,2	200,9	29,8%	10,3%	292,9	383,1	30,8%	784,4
Margem EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes	18,7%	21,9%	21,9%	+3,2 p.p.	+0,0 p.p.	18,0%	21,9%	+3,9 p.p.	22,3%
EBITDA sem efeitos não recorrentes	164,7	181,9	201,1	22,1%	10,6%	305,8	383,0	25,2%	780,2
Margem EBITDA sem efeitos não recorrentes	16,3%	20,2%	19,9%	+3,6 p.p.	-0,3 p.p.	15,7%	20,1%	+4,4 p.p.	20,0%
EBITDA-A sem efeitos não recorrentes	252,1	249,5	293,9	16,6%	17,8%	492,4	543,4	10,4%	1.121,4
Margem EBITDA-A sem efeitos não recorrentes	24,9%	27,7%	29,1%	+4,2 p.p.	+1,4 p.p.	25,2%	28,5%	+3,3 p.p.	28,7%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

- O **EBITDA de Serviços recorrente** foi de **R\$ 200,9 milhões** no 2T15, com margem EBITDA de Serviços recorrente de 21,9%, **aumento de 29,8%** e **3,2 p.p.** respectivamente, em relação ao 2T14, devido principalmente à melhoria na estrutura de pessoal (operacional e administrativo) e revisão do portfólio de contratos.

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

II. 6 Investimentos

Destinação dos Investimentos no 2T15:

- 69,6% para expansão dos negócios;
- 50,8% em Veículos Leves;
- 68,4% em Gestão e Terceirização e Serviços Dedicados.

Investimento (R\$ milhões)						
Investimentos por Natureza	2T15	% do Total	1S15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Investimento Bruto Total	248,1	100,0%	490,2	100,0%	1.001,1	100,0%
1) Renovação líquido	(15,9)		41,0		39,2	
Investimento	74,3	30,0%	193,3	39,4%	367,1	36,7%
Receita com Venda usual de ativos	(90,3)		(152,3)		(327,9)	
2) Expansão	172,6	69,6%	294,5	60,1%	621,6	62,1%
3) Outros (TI, benfeitorias, etc.)	1,1	0,5%	2,4	0,5%	12,5	1,2%
Total Investimento Líquido	157,8		337,9		673,3	

Investimentos Equipamentos	2T15	% do Total	1S15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Caminhões	11,6	4,7%	121,2	24,7%	291,7	29,1%
Máquinas e Equipamentos	29,7	12,0%	123,8	25,3%	165,1	16,5%
Veículos Leves	126,1	50,8%	152,7	31,2%	415,8	41,5%
Ônibus	24,4	9,9%	24,5	5,0%	31,5	3,1%
Demais	56,4	22,7%	68,0	13,9%	97,0	9,7%
Investimento Total	248,1	100,0%	490,2	100,0%	1.001,1	100,0%

Investimentos por Linha de Negócio	2T15	% do Total	1S15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Serviços Dedicados	46,0	18,5%	113,3	23,1%	237,8	23,8%
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	123,6	49,8%	288,0	58,8%	632,6	63,2%
Transportes de Passageiros	25,4	10,2%	25,7	5,2%	35,2	3,5%
Cargas Gerais	1,9	0,7%	5,8	1,2%	16,1	1,6%
Demais	51,2	20,7%	57,4	11,7%	79,4	7,9%
Investimento Total	248,1	100,0%	490,2	100,0%	1.001,1	100,0%

* Com adição de serviços

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

A JSL Logística fechou o 2T15 com um saldo de R\$ 3,936 bilhões de ativo imobilizado bruto. Dos ativos operacionais da JSL, R\$ 271,9 milhões estavam alocados no balanço e não estavam gerando receita, conforme composição abaixo:

- R\$ 175,7 milhões não estavam gerando receitas por encontrarem-se em fase de implantação de novos contratos;
- R\$ 96,2 milhões (balanço) estavam contabilizados em bens disponibilizados para venda “renovação de frotas”, o que corresponde aos ativos nas lojas de seminovos.

III. Movida Participações S.A.

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

III. 1 Destaques

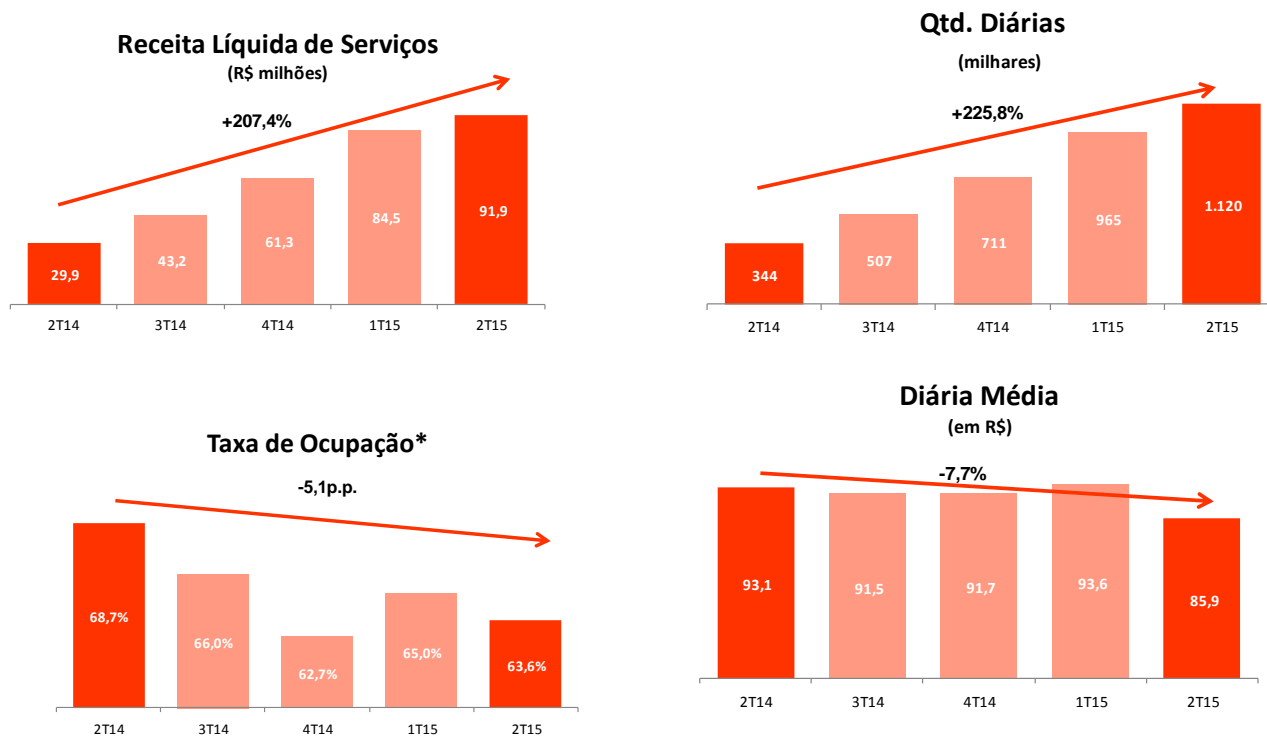
No final do 2T15, a Movida contava com 122 pontos de atendimento, 8 lojas de Seminovos, e 44.531 veículos, sendo 28.376 de RAC e 16.155 de GTF.

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15 x 2T14 ¹	Var. 2T15 x 1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta Total	122,7	236,7	306,9	+150,1%	+29,7%	204,5	543,6	+165,8%	878,4
Receita Bruta de Serviços	88,5	158,0	161,1	+82,0%	+2,0%	156,1	319,2	+104,5%	566,4
Receita Bruta de Venda de Ativos	34,2	78,7	145,8	+326,3%	+85,3%	48,4	224,4	+363,6%	312,0
Receita Líquida	117,9	228,4	300,7	+155,0%	+31,7%	196,9	529,1	+168,7%	853,0
Receita Líquida de Serviços	83,6	149,7	154,9	+82,0%	+2,0%	148,5	304,7	+104,5%	540,9
EBIT	22,0	47,7	34,9	+58,6%	-26,8%	45,4	82,6	+81,9%	134,2
Margem EBIT	18,7%	20,9%	11,6%	-7,1 p.p.	-9,3 p.p.	23,1%	15,6%	-22,9 p.p.	15,7%
EBITDA de Serviços	37,0	69,8	60,8	+64,3%	-12,9%	75,4	130,6	+73,2%	218,1
Margem EBITDA de Serviços	44,2%	46,6%	39,2%	-5,0 p.p.	-7,4 p.p.	50,8%	42,9%	-50,4 p.p.	40,3%
EBITDA	40,4	70,6	59,5	+47,3%	-15,7%	79,1	130,1	+64,5%	223,6
Margem EBITDA	34,2%	30,9%	19,8%	-14,4 p.p.	-11,1 p.p.	40,2%	24,6%	-40,0 p.p.	26,2%
EBITDA-A	71,2	147,1	203,6	+186,0%	+38,4%	123,8	350,7	+183,3%	525,3
Margem EBITDA-A	60,4%	64,4%	67,7%	+7,3 p.p.	+3,3 p.p.	62,9%	66,3%	-62,2 p.p.	61,6%

¹Proforma

III. 2 RAC (Rent a Car)

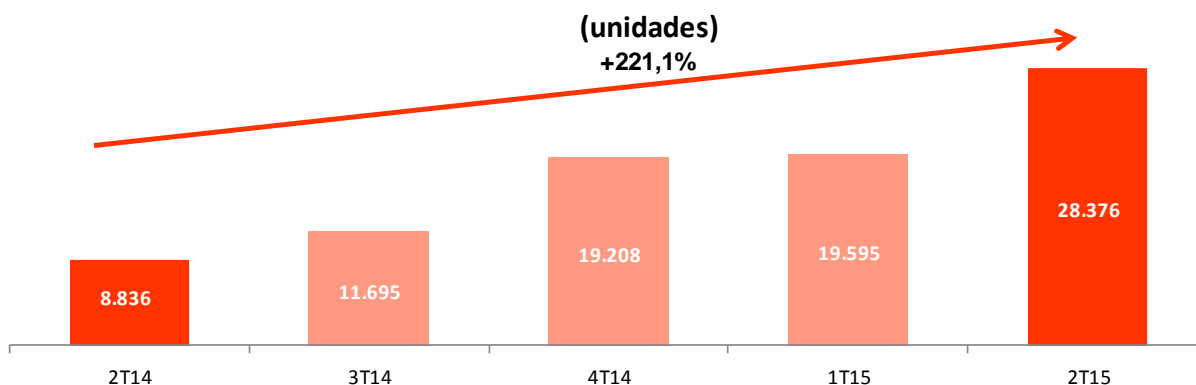
A Movida Rent a Car **está em desenvolvimento**, passando pela expansão da base de ativos e pontos de venda em função do seu modelo de negócio. Desde a sua aquisição em dezembro de 2013, aumentou 93 lojas, de 29 para 122, e multiplicou por 12 a quantidade de carros, que passou de 2.400 para 28.376, sendo 23.800 em operação, 1.412 em implantação e 3.164 carros em desmobilização e estoque para venda.



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

MOVIDA

Frota Final do Período

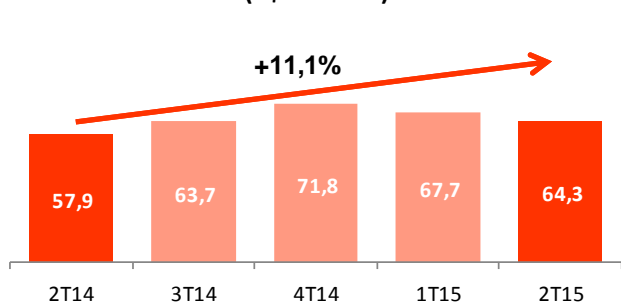


No 2T5, a receita líquida de serviços aumentou 207,4% na comparação com o 2T14 devido ao aumento do número de diárias em função do aumento da frota e da maior capilaridade das lojas, parcialmente compensada pela redução de 7,7% no ticket médio, devido ao perfil do mix de locação.

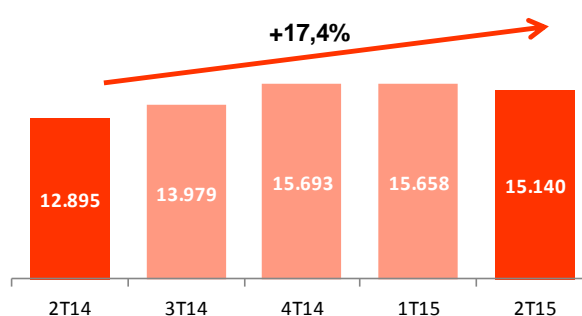
III. 3 GTF (Gestão e Terceirização de Frotas)

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

Receita Líquida de Serviços (R\$ milhões)

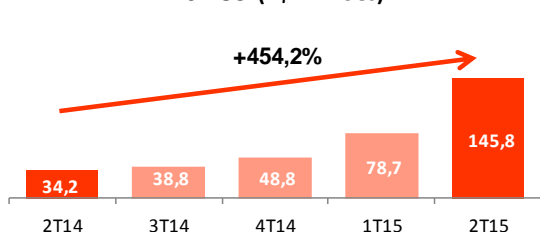


Frota Média Operacional (unidades)

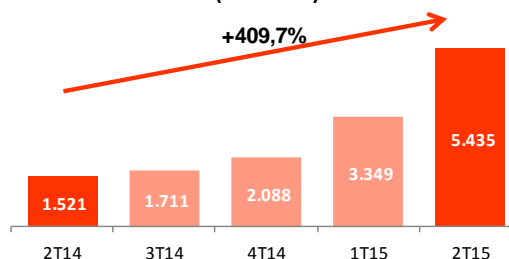


III. 4 Seminovos Movida (RAC + GTF)

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



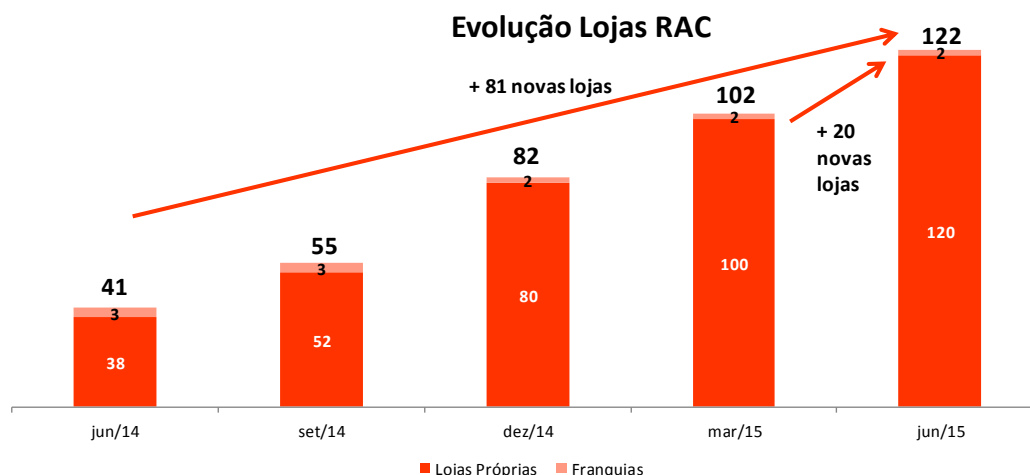
Veículos Vendidos (unidades)



No 2T15 a Movida vendeu 5.435 veículos, sendo 21,3% para a rede de concessionárias da JSL.

III. 5 Rede de Atendimento

A Movida Participações S.A. terminou março de 2015 com 122 lojas, sendo 120 próprias e 2 franquias; e 8 lojas de Seminovos.



III. 6 Custos e Despesas

Custos e Despesas (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15 x 2T14 ¹	Var. 2T15 x 1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses ¹
Custos com Serviços	(54,8)	(81,8)	(97,1)	+77,2%	+18,7%	(89,3)	(178,9)	+100,3%	(319,2)
Depreciação	(18,4)	(22,8)	(24,6)	+33,7%	7,9%	(33,7)	(47,5)	+40,9%	(89,4)
Outros	(36,4)	(59,0)	(72,4)	+98,9%	+22,7%	(55,6)	(131,4)	+136,3%	(229,8)
Custo com Venda de Ativos	(30,9)	(76,5)	(144,1)	+366,3%	88,4%	(44,7)	(220,6)	+393,5%	(301,7)
Despesas	(10,2)	(22,3)	(24,7)	+142,2%	10,8%	(17,6)	(47,0)	+167,0%	(97,8)
Total	(95,9)	(180,7)	(265,8)	+177,2%	+47,1%	(151,5)	(446,5)	+194,7%	(718,7)

¹Proforma

No 2T15, os custos com serviços tiveram um aumento de 77,2% na comparação com o 2T14 devido principalmente a (i) RAC: ampliação da frota e abertura de 93 lojas próprias, fatores que contribuem para o aumento nos gastos com documentação, aluguel de imóveis e pessoal, e (ii) GTF: aumento nos gastos com mobilização e desmobilização de contratos.

As despesas passaram de R\$ 10,2 milhões no 2T14 para R\$ 24,7 milhões no 2T15, relacionado com as despesas gerais ocasionadas pelo aumento da estrutura de RAC e aumento das despesas com a estrutura de venda de ativos.

III. 7 EBIT e EBITDA Consolidado

EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15 x 2T14 ¹	Var. 2T15 x 1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses ¹
EBIT	22,0	47,7	34,9	+58,6%	-26,8%	45,4	82,6	+168,7%	134,2
Margem EBIT	18,7%	20,9%	11,6%	-7,1 p.p.	-9,3 p.p.	23,1%	15,6%	+104,5%	15,7%
EBITDA de Serviços	37,0	69,8	60,8	+64,3%	-12,9%	75,4	130,6	+73,2%	218,1
Margem EBITDA de Serviços	44,2%	46,6%	39,2%	-5,0 p.p.	-7,4 p.p.	50,8%	42,9%	-50,4 p.p.	40,3%
EBITDA	40,4	70,6	59,5	+47,3%	-15,7%	79,1	130,1	+64,5%	223,6
Margem EBITDA	34,2%	30,9%	19,8%	-14,4 p.p.	-11,1 p.p.	40,2%	24,6%	-40,0 p.p.	26,2%
EBITDA-A	71,2	147,1	203,6	+186,0%	+38,4%	123,8	350,7	+183,3%	525,3
Margem EBITDA-A	60,4%	64,4%	67,7%	+7,3 p.p.	+3,3 p.p.	62,9%	66,3%	-62,2 p.p.	61,6%

¹Proforma

2T15x2T14

O crescimento de 64,3% do EBITDA de Serviços é oriundo principalmente do aumento do número da frota de RAC e crescimento nos contratos fechados de GTF. A queda na margem é reflexo da maior participação do RAC no mix, que possui uma margem menor que GTF; do aumento da frota, que geram gastos com primeiro emplacamento, despachante, seguro obrigatório, dentre outros; redução da diária média derivada da maior participação de aluguel corporativo; e queda na taxa de ocupação devido ao forte crescimento da quantidade de veículos.

2T15x1T15

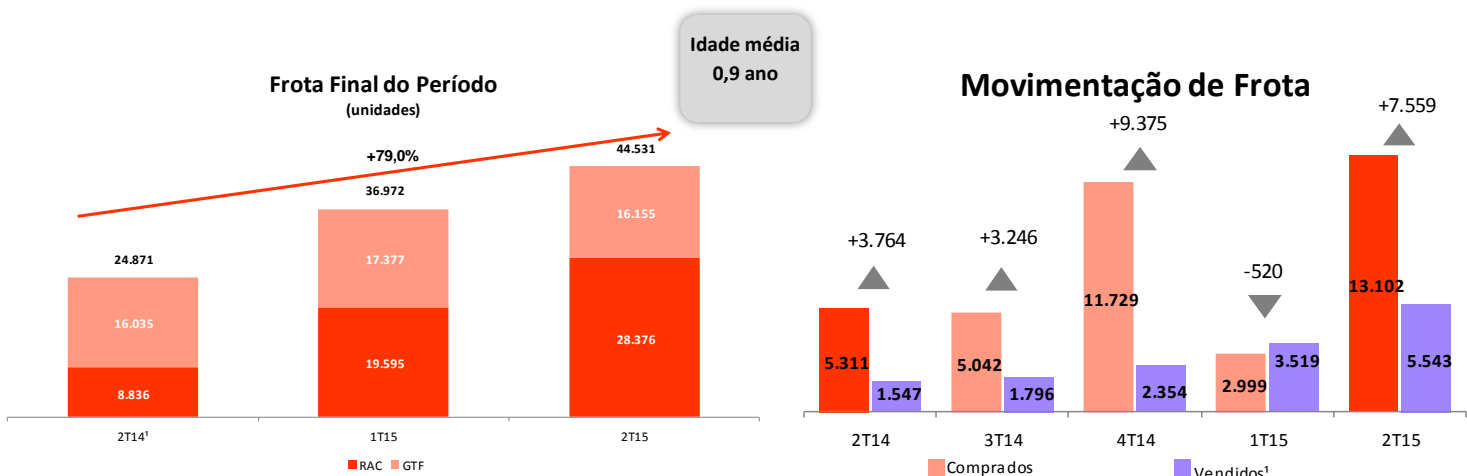
A queda no EBITDA de Serviços e na margem é derivada principalmente do impacto de R\$ 5,6 milhões de gastos com implantação (primeiro emplacamento, despachante, seguro obrigatório, dentre outros) do volume adicional de 8.781 para expansão da frota de RAC, em antecipação a um dos meses de maior demanda do ano (julho), o que influenciou na queda da taxa de ocupação.

III. 8 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15 x 2T14 ¹	Var. 2T15 x 1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses ¹
Frota	201,0	128,2	468,1	+132,9%	+265,1%	264,1	596,3	+125,8%	1.204,3
Expansão	177,5	80,5	351,9	+98,3%	+337,1%	218,7	432,3	+97,7%	959,2
Renovação	23,4	47,8	116,2	+396,6%	+143,1%	45,5	164,0	+260,4%	245,1
Lojas	1,8	6,9	7,3	+305,6%	+5,8%	2,4	14,2	+491,7%	25,0
Novas	1,5	5,4	5,9	+293,3%	+9,3%	2,1	11,3	+438,1%	19,4
Antigas	0,3	1,5	1,4	+366,7%	-6,7%	0,3	2,9	+866,7%	5,6
Total	202,8	135,2	475,3	+134,4%	+251,6%	266,5	610,5	+129,1%	1.229,3

¹Proforma

No 2T15, a Movida **investiu R\$ 468,1 milhões em veículos**, sendo R\$ 351,9 milhões em expansão da frota e R\$ 116,2 milhões em renovação. Além disso, investiu **R\$ 7,3 milhões em lojas**, sendo R\$ 5,9 milhões em abertura de novas lojas e R\$ 1,4 milhão em lojas já existentes. Vale ressaltar que, dos 13.102 veículos comprados, **6.366* foram adquiridos através da JSL Concessionárias**, evidenciando a sinergia entre os negócios.



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

¹Considera veículos roubados

IV. JSL Concessionárias de Veículos

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Receita Líquida	315,7	292,7	249,4	-21,0%	-14,8%	580,3	542,1	-6,6%	1.184,0
Lucro Bruto	59,3	52,0	42,7	-27,9%	-17,8%	110,3	94,7	-14,1%	205,9
EBIT recorrente ¹	6,5	2,2	(0,5)	-108,3%	-123,9%	6,7	1,7	-74,6%	12,4
EBITDA recorrente ¹	9,0	4,7	1,9	-78,4%	-58,3%	11,5	6,6	-42,6%	23,1
Margem Bruta	18,8%	17,8%	17,1%	-1,6 p.p.	-0,6 p.p.	19,0%	17,5%	-1,5 p.p.	17,4%
Margem EBIT Recorrente ¹	2,0%	0,8%	-0,2%	-2,3 p.p.	-1,0 p.p.	1,1%	0,3%	-0,8 p.p.	1,1%
Margem EBITDA Recorrente ¹	2,8%	1,6%	0,8%	-2,1 p.p.	-0,8 p.p.	2,0%	1,2%	-0,8 p.p.	1,9%

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

IV. 1 Volumes e Receitas

Volume de Vendas de Veículos (em unidades)	Concessionárias - Reportado								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Leves	10.491	9.443	8.317	-20,7%	-11,9%	19.187	17.760	-7,4%	42.529
Pesados	970	759	621	-36,0%	-18,2%	1.600	1.380	-13,8%	3.270
Total	11.461	10.202	8.938	-22,0%	-12,4%	20.787	19.140	-7,9%	45.799

86% das vendas diretas efetuadas pelas concessionárias foram provenientes da Logística e Movida.

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Leves	182,0	172,9	142,3	-21,8%	-17,7%	352,5	315,2	-10,6%	692,1
Pesados	77,1	62,7	56,8	-26,3%	-9,5%	116,0	119,5	+3,0%	270,5
F&I	6,5	5,9	3,8	-42,4%	-35,9%	13,2	9,6	-26,7%	20,2
Pós Vendas	50,1	51,2	46,5	-7,1%	-9,1%	98,6	97,7	-0,9%	201,2
Total	315,7	292,7	249,4	-21,0%	-14,8%	580,3	542,1	-6,6%	1.184,0

V. 2 Desempenho Financeiro

Preço Médio (em R\$ mil)	Concessionárias - Reportado								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Leves	35,5	34,3	35,8	+0,9%	0,0	34,7	34,9	+0,6%	34,8
Pesados	187,4	173,5	163,0	-13,0%	-6,1%	178,5	168,3	-5,7%	173,4

Lucro Bruto (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Leves	19,6	19,3	15,6	-20,6%	-19,3%	40,0	34,8	-13,0%	71,5
Pesados	15,5	8,8	7,4	-52,0%	-15,6%	21,3	16,2	-23,9%	44,4
F&I	6,1	5,4	3,2	-46,7%	-39,7%	12,2	8,6	-29,5%	18,2
Pós Vendas	18,1	18,5	16,5	-8,9%	-10,9%	36,8	35,1	-4,6%	71,9
Total	59,3	52,0	42,7	-27,9%	-17,8%	110,3	94,7	-14,1%	205,9

Margem Bruta (em % da Receita Líquida de cada linha de negócio)	Concessionárias - Reportado								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	12 meses
Leves	10,8%	11,1%	10,9%	+0,2 p.p.	-0,2 p.p.	11,4%	11,1%	-0,3 p.p.	10,3%
Pesados	20,1%	14,0%	13,1%	-7,0 p.p.	-0,9 p.p.	18,4%	13,6%	-4,8 p.p.	16,4%
F&I	92,7%	91,2%	85,9%	-6,9 p.p.	-5,3 p.p.	92,6%	89,1%	-3,5 p.p.	89,8%
Pós Vendas	36,2%	36,2%	35,5%	-0,7 p.p.	-0,7 p.p.	37,3%	35,9%	-1,4 p.p.	35,7%
Total	18,8%	17,8%	17,1%	-1,6 p.p.	-0,6 p.p.	19,0%	17,5%	-1,5 p.p.	17,4%

A redução de 27,9% no lucro bruto e redução de 1,6 p.p. na margem bruta do 2T15x2T14, deveu-se principalmente a:

- Veículos Leves:
 - O lucro bruto diminuiu R\$ 4,0 milhões apesar do aumento de 0,2 p.p. na margem de venda derivado principalmente do menor volume de vendas.
- Veículos Pesados:
 - O lucro bruto diminuiu R\$ 8,1 milhões em função principalmente da redução de volume de vendas e redução do preço médio dos veículos vendidos devido às condições de mercado.

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	Concessionárias - Proforma								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Despesas com Vendas	(46,4)	(41,1)	(36,0)	-22,4%	-12,5%	(87,9)	(77,1)	-12,3%	(164,5)
Despesas Administrativas	(7,2)	(9,1)	(7,3)	+2,6%	-19,1%	(16,5)	(16,4)	-0,6%	(41,6)
Total	(53,5)	(50,2)	(43,3)	-19,1%	-13,7%	(104,4)	(93,5)	-10,5%	(206,0)
Efeitos não recorrentes ¹	(0,7)	(0,4)	-	-	-	(0,7)	(0,4)	-47,1%	(12,5)
Total sem efeitos não recorrentes¹	(52,8)	(49,8)	(43,3)	-18,0%	-13,0%	(103,7)	(93,1)	-10,2%	(193,6)

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

Despesas Operacionais (em % da Receita Líquida)	Concessionárias - Proforma								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Despesas com Vendas	14,7%	14,0%	14,4%	-0,3 p.p.	-0,4 p.p.	15,2%	14,2%	-1,0 p.p.	13,9%
Despesas Administrativas	2,3%	3,1%	2,9%	+0,7 p.p.	+0,2 p.p.	2,8%	3,0%	+0,2 p.p.	3,5%
Total	17,0%	17,1%	17,4%	+0,4 p.p.	-0,2 p.p.	18,0%	17,3%	-0,7 p.p.	17,4%
Efeitos não recorrentes ¹	0,2%	0,1%	0,0%	-0,2 p.p.	+0,1 p.p.	0,1%	0,1%	+0,0 p.p.	1,1%
Total sem efeitos não recorrentes¹	16,7%	17,0%	17,4%	+0,6 p.p.	-0,4 p.p.	17,9%	17,2%	-0,7 p.p.	16,3%

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

A diminuição das despesas operacionais recorrentes em 18,0% é devido à otimização da estrutura administrativa e de vendas.

Lucro operacional (EBIT) e EBITDA

EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Efeitos não recorrentes ¹	(0,7)	(0,4)	-	+100,0%	+100,0%	(0,7)	(0,4)	-42,9%	(13,2)
EBIT recorrente¹	6,5	2,2	(0,5)	-108,3%	-123,9%	6,7	1,7	-74,6%	12,4
<i>Margem EBIT recorrente¹</i>	2,0%	0,8%	-0,2%	-2,3 p.p.	-1,0 p.p.	1,1%	0,3%	-0,8 p.p.	1,1%
EBITDA recorrente¹	9,0	4,7	1,9	-78,4%	-58,3%	28,8	6,6	-77,1%	23,1
<i>Margem EBITDA recorrente¹</i>	2,8%	1,6%	0,8%	-2,1 p.p.	-0,8 p.p.	2,0%	1,2%	-0,8 p.p.	1,9%

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

O EBITDA recorrente no 2T15 foi de R\$ 1,9 milhão, redução de 78,4% em relação ao 2T14, devido principalmente à redução no lucro bruto de leves e pesados, devido à redução do volume de veículos vendidos.

III. 3 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								Últimos 12 meses
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	
Total	8,2	5,1	5,8	-30,0%	+12,5%	14,2	10,9	-23,2%	27,4

Dos R\$ 5,8 milhões investidos no 2T15, R\$ 5,0 milhões foram para compra de 105 veículos para best-drive e R\$ 0,8 milhão foram para benfeitorias em lojas de veículos.

V. Leasing

Resultado (R\$ milhões)	JSL - Leasing								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Receita Bruta Total	-	0,7	1,1	n.a.	57,1%	-	1,8	n.a.	2,1
Deduções da Receita	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	-	(0,1)	n.a.	(0,1)
Receita Líquida	-	0,7	1,1	n.a.	57,1%	-	1,8	n.a.	2,0
Custo Total	(0,1)	(0,6)	(0,9)	800,0%	50,0%	(0,2)	(1,5)	650,0%	(1,7)
Lucro Bruto	(0,1)	0,1	0,2	-300,0%	100,0%	(0,2)	0,3	-250,0%	0,2
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,6)	(1,3)	(2,9)	81,3%	123,1%	(3,3)	(4,2)	27,3%	(6,9)
Despesas Tributárias	(0,0)	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,0)	n.a.	(0,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,0)	n.a.	(0,0)
EBIT	(1,7)	(1,2)	(2,8)	64,7%	133,3%	(3,5)	(4,0)	14,3%	(5,4)

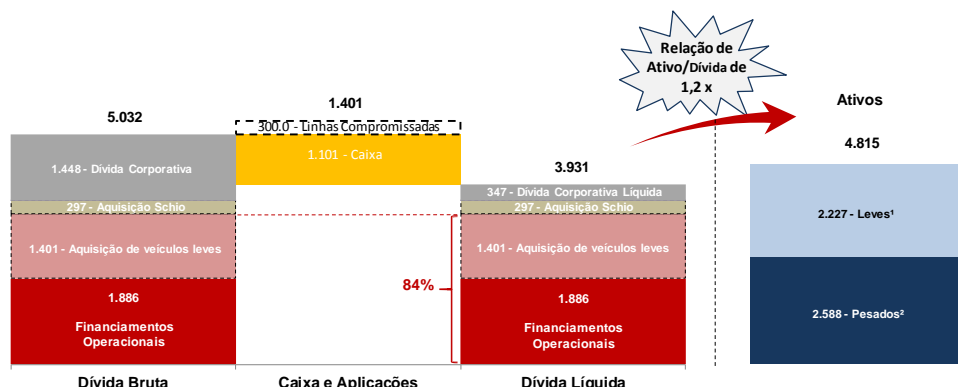
VI. Estrutura de Capital - JSL Consolidada

Endividamento - JSL Consolidada (R\$ milhões)	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015
Caixa e aplicações financeiras	(553,4)	(666,4)	(548,3)	(1.225,6)	(1.092,6)	(1.100,9)
Dívida bruta - Curto prazo	584,6	727,0	731,7	703,9	858,1	908,3
Dívida bruta - Longo prazo	2.992,9	3.340,5	3.288,6	4.138,3	4.099,0	4.124,0
Dívida bruta total	3.577,5	4.067,4	4.020,3	4.842,3	4.957,1	5.032,3
Dívida líquida	3.024,1	3.401,1	3.471,9	3.616,7	3.864,5	3.931,4

Perfil da Dívida Líquida Consolidada:

- **A liquidez da JSL é de R\$ 1,401 bilhão**, composta de R\$ 1,101 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linha compromissada;
- Caixa e aplicações + linha compromissada, ou seja, a liquidez da Companhia representa **1,5x** da dívida bruta de curto prazo;
- **R\$ 1,524 bilhão** em FINAME, sendo **78,6%** pré-fixado;
- **55,8%** estava atrelada ao CDI;
- Custo da dívida líquida de **12,1% a.a.**, ou **8,0% a.a.** após impostos.

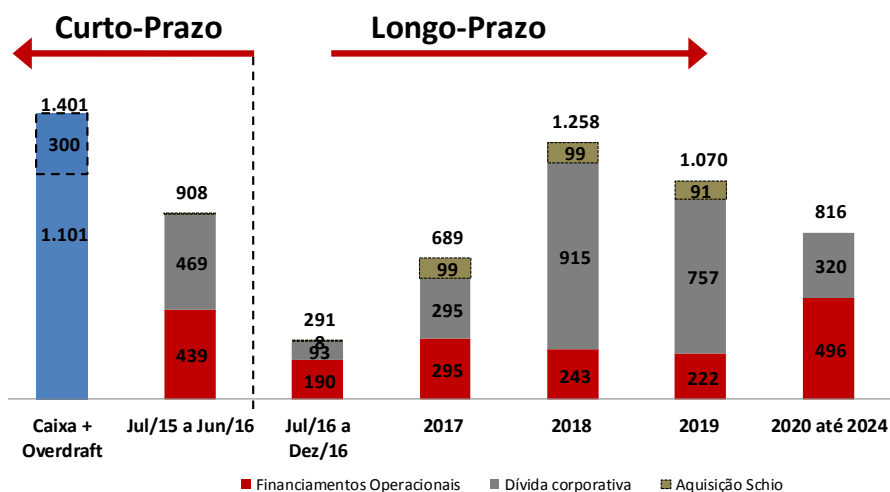
Composição do endividamento líquido (R\$ milhões) – 30/06/2015



¹ Imobilizado líquido de leves, bens disponíveis leves para venda, estoque pago das Concessionárias de leves e contas a receber, estoques e fornecedores de operações de venda de ativos com gestão.

² Imobilizado líquido de pesados, construções em andamento, benfeitorias em propriedades de terceiros, computadores, móveis e utensílios, embarcações, bens pesados disponíveis para venda e estoque pago das Concessionárias de pesados.

Cronograma de amortização (R\$ milhões)



A liquidez da JSL é de R\$ 1,401 bilhão, composta de R\$ 1,101 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linhas de crédito compromissadas, ainda não sacada com prazo original de 4 anos restando 3 anos para ser utilizado. Vale destacar que esta linha de crédito é sem garantia e não está sujeita as cláusulas de "market flex" e mudanças materiais adversas ("MAC").

Resultado Financeiro

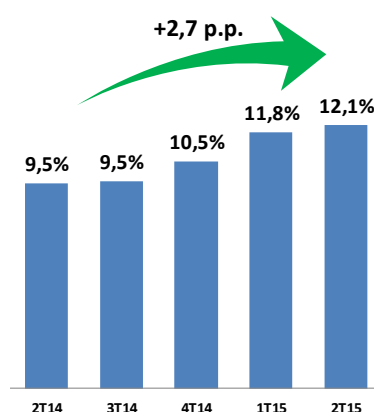
Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Consolidada									
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses	
Juros financeiros líquidos	(72,2)	(103,0)	(109,7)	51,9%	6,5%	(136,8)	(212,7)	55,5%	(387,9)	
Rendimentos sobre aplicações financeiras	11,1	30,4	31,8	186,5%	4,6%	25,8	62,2	141,1%	92,8	
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(83,2)	(133,4)	(141,5)	70,1%	6,1%	(162,6)	(274,9)	69,1%	(480,6)	
Outros itens financeiros	(9,2)	0,9	(10,1)	9,8%	-1222,2%	(15,2)	(9,3)	-38,8%	(31,2)	
Total	(81,3)	(102,1)	(119,9)	47,5%	17,4%	(152,0)	(222,0)	46,1%	(419,1)	
Total (em % da Receita líquida Total)	5,8%	7,4%	8,0%	+2,2 p.p.	+0,6 p.p.	5,7%	7,7%	+2,0 p.p.	8,3%	

JSL CONSOLIDADA

O aumento de 51,9% nos juros financeiros líquidos em comparação com o 2T14 é justificado pelo aumento da dívida líquida média que foi de R\$ 3,213 bilhões no 2T14 para R\$ 3,898 bilhões no 2T15 (+21,3%), devido aos investimentos em expansão, pelo aumento de 2,7 p.p. no custo médio da dívida líquida, justificado principalmente pelo aumento da taxa do CDI (10,9% no 2T14 para 13,7% no 2T15) e mudança no mix da dívida (passando de 51,9% atrelado ao CDI no 2T14 para 55,8% atrelado ao CDI no 2T15).

O aumento de 6,5% nos juros financeiros líquidos em relação ao 1T15 é devido principalmente ao aumento da dívida líquida média, que passou de R\$ 3,741 bilhões no 1T15 para R\$ 3,898 bilhões no 2T15 e ao aumento do custo médio da dívida líquida (+0,3 p.p.).

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



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

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

Indicadores de Alavancagem (fim do período)

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

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

² Período acumulado dos últimos 12 meses, recorrente

³ Caixa + Linha compromissada

VII. Fluxo de Caixa – JSL Consolidada

Fluxo de Caixa Sintético ¹ (R\$ milhões)	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Lucro antes dos Impostos	16,0	31,5	16,3	1,9%	-48,3%	34,5	47,8	38,3%	124,4
Depreciação e Amortização	102,8	115,1	124,1	20,8%	7,8%	194,1	239,3	23,3%	454,1
Custo da Venda de Ativos ²	120,0	147,3	236,8	97,4%	60,8%	234,3	384,1	63,9%	649,1
Outros ajustes não caixa ao lucro líquido	66,6	100,3	130,7	96,2%	30,3%	147,3	232,8	58,0%	408,6
Contas a receber, Estoque e Fornecedores	(152,0)	(26,2)	42,2	-127,7%	260,6%	(321,2)	(179,2)	-44,2%	(276,7)
Outros Ativos e Passivos	52,9	(10,5)	33,7	-36,2%	-420,2%	28,7	51,0	77,6%	18,3
Juros pagos	(1,2)	(5,6)	5,6	-555,9%	-200,0%	(3,3)	-	-100,0%	13,9
Geração Operacional de Caixa	204,9	351,7	589,4	187,7%	67,6%	314,4	775,6	146,7%	1.391,6
Aumento do Imobilizado ³	(334,8)	(219,9)	(390,8)	16,7%	77,7%	(577,9)	(485,3)	-16,0%	(816,9)
Outros Investimentos ⁴	(0,5)	(1,6)	(0,7)	41,0%	58,5%	(1,0)	(2,3)	122,0%	(6,9)
Caixa Líquido das Atividades de Investimentos	(130,4)	130,1	197,9	-251,8%	52,1%	(264,6)	288,0	-208,9%	567,8
Dividendos + JCP	(3,1)	(16,7)	(0,5)	-85,2%	n.a.	(22,2)	(17,2)	-22,6%	(17,4)
Empréstimos e Financiamentos	310,6	(161,2)	(55,2)	-117,8%	65,7%	322,8	(175,0)	-154,2%	274,8
Ações em Tesouraria	(7,1)	(11,6)	(6,7)	-5,7%	-42,0%	(10,9)	(18,3)	68,7%	(33,1)
Aumento (Redução) do Caixa e Aplicações Financeiras	169,9	(59,4)	135,5	-20,2%	328,1%	25,2	77,5	208,0%	792,1

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

² Custo não caixa

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

⁴ Intangível e incorporação de controlada

Fluxo de Caixa Livre Antes do Investimento de Expansão - JSL Consolidada (R\$ Milhões)	2012	2013	2014	Últimos 12 meses
EBITDA Recorrente¹	610	714	902	1.023
Custo com a Venda de Ativos não Caixa ²	279	420	499	649
Impostos + Capital de Giro	(67)	6	(207)	(288)
Vendas de Ativos com Gestão	93	(13)	(35)	71
Geração Operacional de Caixa	916	1.126	1.160	1.455
Capex de Renovação ³	(280)	(470)	(376)	(584)
Venda de Ativos com Gestão - Renovação	-	-	(143)	(44)
Caixa Gerado Antes do Crescimento e Juros	636	656	642	827
Capex de Expansão ³	(662)	(915)	(1.387)	(1.449)
Venda de Ativos com Gestão - Expansão	(34)	(92)	(47)	(1)
Fluxo de Caixa Livre para Firma	(60)	(351)	(792)	(623)

¹EBITDA recorrente – desconsidera os efeitos de despesa não recorrentes

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

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

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

Geração de caixa do negócio sem crescimento

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

Dinâmica de crescimento

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

VIII. ROIC

ROIC LTM com base em 30/06/2015 (R\$ milhões)	JSL Consolidada*	JSL Logística	Operações com mais de 12 meses de faturamento	Outras operações (menos de 12 meses de faturamento)	Movida	JSL Concessionárias
Receita Líquida	5.752,0	3.902,6	3.713,8	188,9	853,0	1.184,0
Lucro Bruto	1.103,4	665,2	690,3	(25,1)	232,1	205,9
(-) Despesas Administrativas e de Vendas	(514,0)	(208,8)	(179,0)	(24,9)	(94,0)	(204,4)
(+) Despesas Extraordinárias	20,6	8,2	-	-	-	12,5
(-) Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(42,4)	(37,0)	(18,7)	(14,9)	(3,9)	(1,6)
EBIT³	567,6	427,6	492,5	(64,9)	134,2	12,4
(-) Impostos ¹	(170,3)	(128,3)	(147,8)	19,5	(40,3)	(3,7)
(=) Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT) (A)	397,3	299,3	344,8	(45,4)	94,0	8,7
(=) Capital Investido Médio (B)	4.290,0	3.288,2	2.482,6	805,6	764,8	229,0
ROIC sem efeito do ágio (A/B)	9,3%	9,1%	13,9%	-5,6%	12,3%	3,8%
Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT)	397,3	299,3	344,8	(45,4)	94,0	8,7
(+) Custo não Caixa: Custo da Venda de Ativos ²	698,1	383,9	330,6	53,3	301,7	12,5
(=) NOPLAT incluindo o Custo da Venda de Ativos (D)	1.095,4	683,3	675,3	7,9	395,7	21,2
ROIC sem efeito do ágio (C/B)	25,5%	20,8%	27,2%	1,0%	51,7%	9,2%

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

¹ Considera alíquota efetiva de 30%

² Custo Residual da Venda de Ativos - não caixa

³ Exclui efeitos não recorrentes

IV. Mercado de Capitais



Performance das ações

A JSL está listada no Novo Mercado da BM&FBOVESPA e suas ações fazem parte do Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada (IGC) e do Índice de Ações com Tag Along Diferenciado (ITAG). Desde Janeiro de 2013, a JSLG3 faz parte do Índice BM&FBOVESPA *Small Cap* (SMLL) e desde Janeiro de 2015 do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE).

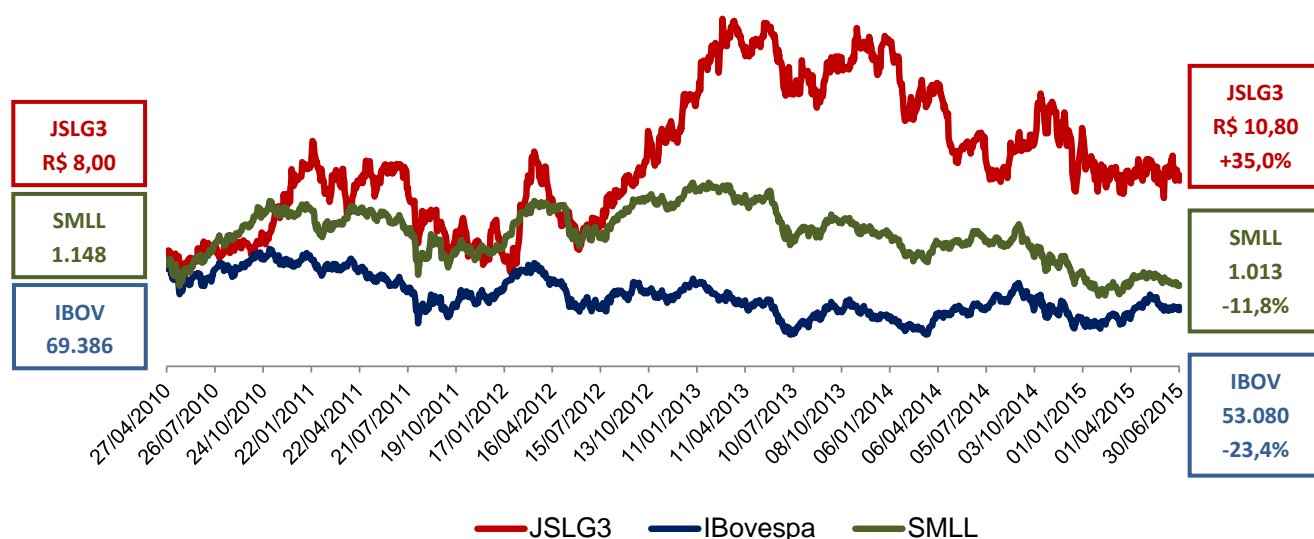
Indicador	Desde IPO ¹	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Fechamento	10,80	14,54	14,84	15,96	14,20	12,00	12,10	12,75	10,90	10,80
Máximo	16,79	16,64	15,40	16,46	16,05	14,42	12,60	14,02	12,33	11,72
Mínimo	7,34	13,95	13,50	14,71	13,01	11,45	10,75	10,40	10,31	10,16
Médio	11,57	15,71	14,52	15,45	14,23	12,57	11,63	12,65	11,07	11,12
Var. %	35,0%	-11,3%	2,1%	7,5%	-11,0%	-15,5%	0,8%	5,4%	-14,5%	-0,9%
IBOV	-23,4%	-15,8%	10,3%	-1,6%	-2,1%	5,5%	1,8%	-7,6%	2,3%	3,8%

¹Data base - 30/06/2015

Desde o IPO, realizado em 22 de abril de 2010 até 30 de junho de 2015, as ações da empresa acumulavam valorização de 35,0%, acima da variação negativa de 11,8% do SMLL11 e da variação negativa de 23,4% do Ibovespa no mesmo período, tendo fechado o dia 30 de junho de 2015 cotadas a R\$ 10,80.

Atualmente a Companhia possui 211.142.489 ações em circulação, as quais são compostas por 216.799.134 ações emitidas, excluídas as 5.656.645 ações em tesouraria. No 2T15, a Companhia recomprou 584.300 ações.

**Comparativo de Desempenho JSLG3 x SMLL11 x IBOV
(Desde o IPO até 30/06/2015 – Base 100)**



Ao final do 2T15, das ações em *free float*, 87,0% estavam concentradas em investidores institucionais, sendo que 35,9% eram estrangeiros.

IX. Glossário

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

BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

JSL Concessionárias de Veículos ou **Concessionárias** – Incorporada à JSL em fevereiro de 2012, é uma *holding* detentora de uma rede de 37 concessionárias, sendo 24 de veículos leves e 13 de veículos pesados, e uma corretora de seguros. As concessionárias de veículos leves, estão sob as marcas Volkswagen, Fiat e Ford, e a de pesados, sob a marca MAN. Consolida as empresas Original Veículos Ltda., Avante Veículos Ltda., Ponto Veículos Ltda., Transrio Caminhões, Ônibus, Máquinas e Motores Ltda., Vintage Corretora e Administradora de Seguros Ltda..

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

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

JSL Logística – Contempla os resultados das operações logísticas da JSL, bem como da Schio. **Mesmas Lojas** – Lojas das Concessionárias com faturamento há no mínimo, 12 meses.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

X. Anexos

1. JSL Logística

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Logística (Proforma ¹)								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta	1.119,5	1.015,2	1.127,4	0,7%	11,1%	2.160,2	2.142,6	-0,8%	4.370,7
(-) Deduções da Receita	(105,9)	(115,7)	(117,8)	11,2%	1,8%	(209,0)	(233,5)	11,7%	(468,1)
(=) Receita Líquida	1.013,5	899,5	1.009,5	-0,4%	12,2%	1.951,3	1.909,0	-2,2%	3.902,6
(-) Custos Totais	(878,2)	(745,5)	(846,0)	-3,7%	13,5%	(1.689,1)	(1.591,5)	-5,8%	(3.241,2)
(=) Lucro Bruto	135,4	154,0	163,5	20,8%	6,2%	262,2	317,5	21,1%	661,4
<i>Margem Bruta</i>	13,4%	17,1%	16,2%	2,8 p.p.	-0,9 p.p.	13,4%	16,6%	3,2 p.p.	16,9%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(64,1)	(68,8)	(59,0)	-8,0%	-14,2%	(123,5)	(127,8)	3,5%	(245,7)
Despesas Administrativas e Comerciais	(58,1)	(56,4)	(54,0)	-7,1%	-4,3%	(116,2)	(110,4)	-5,0%	(205,8)
Despesas Tributárias	(0,7)	(0,7)	(0,7)	0,0%	0,0%	(1,4)	(1,4)	0,0%	(3,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(5,3)	(11,6)	(4,3)	-18,9%	-62,9%	(5,9)	(16,0)	171,2%	(36,9)
EBIT	71,2	85,2	104,5	46,8%	22,7%	138,6	189,8	36,9%	415,7
<i>Margem EBIT</i>	7,0%	9,5%	10,4%	3,4 p.p.	0,9 p.p.	7,1%	9,9%	2,8 p.p.	10,7%
EBITDA	153,3	174,5	200,7	30,9%	15,0%	294,1	375,2	27,6%	768,2
<i>Margem EBITDA</i>	15,1%	19,4%	19,9%	4,8 p.p.	0,5 p.p.	15,1%	19,7%	4,6 p.p.	19,7%
EBITDA-A	240,7	242,1	293,5	21,9%	21,2%	480,7	535,6	11,4%	1.109,3
<i>Margem EBITDA-A</i>	23,7%	26,9%	29,1%	5,4 p.p.	2,2 p.p.	24,6%	28,1%	3,5 p.p.	28,4%

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Ativo	2T14 ¹	1T15	2T15
Contas a Receber /Estoque	862,3	870,3	868,6
Outro ativos	909,9	1.072,0	898,9
Imobilizado	2.872,1	2.891,6	2.980,7
Ativo Total	4.644,3	4.833,9	4.748,2

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Passivo	2T14 ¹	1T15	2T15
Fornecedores	180,9	158,9	133,7
Outros Passivos	748,3	736,6	752,5
Capital Investido	3.715,1	3.938,4	3.862,0
Passivo Total	4.644,3	4.833,9	4.748,2

2. Movida

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	2T14 ¹	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14 ¹	Var. 2T15x1T15	1S14 ¹	1S15	Var. 1S15x1S14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta	122,7	236,7	306,9	150,0%	29,6%	204,5	543,6	165,9%	878,4
Receita de Vendas e Prestação de Serviços	88,5	158,0	161,1	82,1%	2,0%	156,1	319,2	104,5%	566,4
Receita de Renovação de Frota	34,2	78,7	145,8	325,7%	85,3%	48,4	224,4	363,7%	312,0
(-) Deduções da Receita	(4,9)	(8,3)	(6,2)	27,2%	-25,6%	(7,5)	(14,5)	92,8%	(25,5)
(=) Receita Líquida	117,9	228,4	300,7	155,1%	31,7%	196,9	529,1	168,7%	853,0
(-) Custos Totais	(85,7)	(158,4)	(241,1)	181,5%	52,3%	(133,9)	(399,5)	198,3%	(620,9)
(=) Lucro Bruto	32,2	70,0	59,6	84,9%	-14,9%	63,0	129,6	105,8%	232,1
Margem Bruta	27,3%	30,7%	19,8%	-7,5 p.p.	-10,8 p.p.	32,0%	24,5%	-7,5 p.p.	27,2%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(10,2)	(22,3)	(24,7)	141,1%	10,5%	(17,6)	(47,0)	167,5%	(97,8)
Despesas Administrativas e Comerciais	(10,0)	(20,8)	(25,4)	154,6%	22,1%	(16,9)	(46,2)	173,5%	(93,4)
Despesas Tributárias	(0,0)	(0,2)	(0,2)	871,5%	53,1%	(0,0)	(0,4)	733,0%	(0,6)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,2)	(1,4)	0,9	-479,5%	-167,3%	(0,6)	(0,5)	-29,7%	(3,9)
EBIT	22,0	47,7	34,9	58,8%	-26,8%	45,4	82,6	81,9%	134,2
Margem EBIT	18,7%	20,9%	11,6%	-7,0 p.p.	-9,3 p.p.	23,1%	15,6%	-7,5 p.p.	15,7%
EBITDA	40,4	70,6	59,5	47,5%	-15,6%	79,1	130,1	64,4%	223,6
Margem EBITDA	34,2%	30,9%	19,8%	-14,4 p.p.	-11,1 p.p.	40,2%	24,6%	-15,6 p.p.	26,2%
EBITDA-A	71,2	147,1	203,6	185,8%	38,4%	123,8	350,7	183,3%	525,3
Margem EBITDA-A	60,4%	64,4%	67,7%	7,3 p.p.	3,3 p.p.	62,9%	66,3%	3,4 p.p.	61,6%

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
	2T14 ¹	1T15	2T15
Ativo			
Contas a Receber /Estoque	67,8	123,2	155,2
Outro ativos	90,2	134,9	133,0
Imobilizado	643,1	1.128,6	1.441,5
Ativo Total	801,2	1.386,8	1.729,6

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
	2T14 ¹	1T15	2T15
Passivo			
Fornecedores	209,5	412,4	682,9
Outros Passivos	55,2	53,3	60,6
Capital Investido	536,5	921,1	986,2
Passivo Total	801,2	1.386,8	1.729,6

3. JSL Concessionárias

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Concessionárias								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Receita Bruta	344,9	314,7	269,5	-21,9%	-14,4%	626,5	584,2	-6,8%	1.276,5
(-) Deduções da Receita	(29,2)	(22,0)	(20,1)	-31,2%	-8,6%	(46,3)	(42,1)	-9,1%	(92,5)
(=) Receita Líquida	315,7	292,7	249,4	-21,0%	-14,8%	580,3	542,1	-6,6%	1.184,0
(-) Custos Totais	(256,4)	(240,8)	(206,6)	-19,4%	-14,2%	(469,9)	(447,4)	-4,8%	(978,1)
(=) Lucro Bruto	59,3	52,0	42,7	-28,0%	-17,9%	110,3	94,7	-14,1%	205,9
Margem Bruta	18,8%	17,8%	17,1%	-1,6 p.p.	-0,6 p.p.	19,0%	17,5%	-1,5 p.p.	17,4%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(53,5)	(50,1)	(43,3)	-19,1%	-13,6%	(104,4)	(93,4)	-10,5%	(206,0)
Despesas Administrativas e Comerciais	(52,7)	(47,6)	(44,1)	-16,3%	-7,4%	(102,4)	(91,7)	-10,4%	(199,2)
Despesas Tributárias	(1,1)	(2,2)	(0,9)	-18,2%	-59,1%	(2,8)	(3,1)	10,7%	(5,2)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,2	(0,3)	1,7	750,0%	-666,7%	0,8	1,4	75,0%	(1,6)
EBIT	5,7	1,8	(0,5)	-108,8%	-127,8%	5,9	1,3	-78,0%	(0,0)
Margem EBIT	1,8%	0,6%	-0,2%	-2,0 p.p.	-0,8 p.p.	1,0%	0,2%	-0,8 p.p.	0,0%
EBITDA	8,2	4,3	1,9	-76,8%	-55,8%	10,8	6,2	-42,6%	10,6
Margem EBITDA	2,6%	1,5%	0,8%	-0,7 p.p.	-0,7 p.p.	1,9%	1,1%	-0,7 p.p.	0,9%
EBITDA-A	10,4	7,4	4,6	-55,8%	-37,8%	15,8	12,0	-24,1%	23,1
Margem EBITDA-A	3,3%	2,5%	1,9%	-1,4 p.p.	-0,7 p.p.	2,7%	2,2%	-0,5 p.p.	1,9%

Em R\$ milhões	Concessionárias		
	2T14	1T15	2T15
Ativo			
Contas a Receber /Estoque	252,2	245,8	227,7
Outro ativos	166,6	145,4	139,7
Imobilizado	88,5	90,8	92,0
Ativo Total	507,3	482,0	459,4

Em R\$ milhões	Concessionárias		
	2T14	1T15	2T15
Passivo			
Fornecedores	89,0	75,7	56,9
Outros Passivos	148,5	123,3	145,1
Capital Investido	269,8	283,0	257,3
Passivo Total	507,3	482,0	459,4

4. Leasing

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Leasing								
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Receita Bruta	-	0,7	1,1	n.a.	57,1%	-	1,8	n.a.	2,1
(-) Deduções da Receita	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	-	(0,1)	n.a.	(0,1)
(=) Receita Líquida	-	0,7	1,1	n.a.	57,1%	-	1,8	n.a.	2,0
(-) Custos Totais	(0,1)	(0,6)	(0,9)	800,0%	50,0%	(0,2)	(1,5)	650,0%	(1,7)
(=) Lucro Bruto	(0,1)	0,1	0,2	-300,0%	100,0%	(0,2)	0,3	-250,0%	0,2
Margem Bruta	0,0%	13,4%	17,7%	n.a.	4,3 p.p.	n.a.	16,0%	n.a.	11,6%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(1,6)	(1,3)	(3,0)	87,5%	130,8%	(3,3)	(4,3)	30,3%	(6,9)
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,6)	(1,3)	(2,9)	81,3%	123,1%	(3,3)	(4,2)	27,3%	(6,9)
Despesas Tributárias	(0,0)	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,0)	n.a.	(0,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,0)	n.a.	(0,0)
EBIT	(1,7)	(1,2)	(2,8)	64,7%	133,3%	(3,5)	(4,0)	14,3%	(6,7)
Margem EBIT	0,0%	-173,6%	-256,5%	n.a.	-82,9 p.p.	n.a.	-223,9%	n.a.	-341,2%
EBITDA	(1,7)	(0,6)	(1,9)	11,8%	216,7%	(3,5)	(2,5)	-28,6%	(5,1)
Margem EBITDA	0,0%	-90,6%	-176,3%	n.a.	-85,7 p.p.	n.a.	-142,6%	n.a.	-258,0%
EBITDA-A	(1,7)	(0,6)	(1,9)	11,8%	216,7%	(3,5)	(2,5)	-28,6%	(5,1)
Margem EBITDA-A	0,0%	-90,7%	-176,4%	n.a.	-85,7 p.p.	n.a.	-142,7%	n.a.	-258,1%

Em R\$ milhões	Leasing		
	2T14	1T15	2T15
Ativo	-	4,9	(0,1)
Contas a Receber /Estoque	-	4,9	(0,1)
Outro ativos	0,1	4,7	5,6
Imobilizado	0,3	0,3	7,0
Ativo Total	0,5	9,8	12,6

Em R\$ milhões	Leasing		
	2T14	1T15	2T15
Passivo	0,0	0,0	0,1
Fornecedores	0,0	0,0	0,1
Outros Passivos	0,5	2,4	3,6
Capital Investido	(0,1)	7,4	8,9
Passivo Total	0,5	9,8	12,6

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

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Consolidada									
	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 Meses	
Receita Bruta	1.550,3	1.531,7	1.646,1	6,2%	7,5%	2.918,6	3.177,7	8,9%	6.338,2	
(-) Deduções da Receita	(140,0)	(146,1)	(144,2)	3,0%	-1,3%	(262,8)	(290,2)	10,4%	(586,2)	
(=) Receita Líquida	1.410,3	1.385,6	1.501,9	6,5%	8,4%	2.655,9	2.887,5	8,7%	5.752,0	
(-) Custos Totais	(1.183,5)	(1.109,5)	(1.235,8)	4,4%	11,4%	(2.220,5)	(2.345,3)	5,6%	(4.652,3)	
(=) Lucro Bruto	226,8	276,1	266,1	17,3%	-3,6%	435,3	542,2	24,6%	1.099,7	
<i>Margem Bruta</i>	16,1%	19,9%	17,7%	1,6 p.p.	-2,2 p.p.	16,4%	18,8%	2,4 p.p.	19,1%	
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(129,5)	(142,5)	(129,9)	0,3%	-8,8%	(248,8)	(272,5)	9,5%	(556,4)	
Despesas Administrativas e Comerciais	(122,3)	(126,2)	(126,4)	3,4%	0,2%	(238,8)	(252,5)	5,7%	(505,3)	
Despesas Tributárias	(1,9)	(3,1)	(1,8)	-5,3%	-41,9%	(4,2)	(4,9)	16,7%	(8,8)	
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(5,3)	(13,3)	(1,7)	-67,9%	-87,2%	(5,8)	(15,1)	160,3%	(42,4)	
EBIT	97,3	133,6	136,1	39,9%	1,9%	186,5	269,7	44,6%	543,3	
<i>Margem EBIT</i>	6,9%	9,6%	9,1%	2,2 p.p.	-0,5 p.p.	7,0%	9,3%	2,3 p.p.	9,4%	
(+) Resultado Financeiro	(81,3)	(102,1)	(119,9)	47,5%	17,4%	(152,0)	(222,0)	46,1%	(418,9)	
(=) Lucro antes dos impostos	16,0	31,5	16,3	1,9%	-48,3%	34,5	47,8	38,6%	124,4	
Impostos e contribuições sobre o lucro	(6,1)	(10,4)	(5,8)	-4,9%	-44,2%	(12,9)	(16,1)	24,8%	(42,0)	
(=) Lucro Líquido	9,9	21,1	10,5	6,1%	-50,2%	21,7	31,6	45,6%	82,4	
<i>Margem Líquida Total</i>	0,7%	1,5%	0,7%	0,0 p.p.	-0,8 p.p.	0,8%	1,1%	0,3 p.p.	1,4%	
EBITDA	200,2	248,7	260,3	30,0%	4,7%	380,6	509,0	33,7%	997,3	
<i>Margem EBITDA</i>	14,2%	17,9%	17,3%	3,1 p.p.	-60,0%	14,3%	17,6%	3,3 p.p.	17,3%	
EBITDA-A	320,7	395,9	499,8	55,8%	26,2%	616,9	895,8	45,2%	1.652,7	
<i>Margem EBITDA-A</i>	22,7%	28,6%	33,3%	10,6 p.p.	4,7 p.p.	23,2%	31,0%	7,8 p.p.	28,7%	

Ativo	JSL - Consolidada		
	2T14	1T15	2T15
Em R\$ milhões			
Ativo circulante			
Caixas e equivalentes de caixa	246,5	389,9	456,2
Títulos e valores mobiliários	399,4	682,8	632,6
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	846,2	973,5	1.049,7
Estoques	291,0	244,3	208,7
Impostos a recuperar	147,2	140,4	166,9
Outros créditos	89,3	99,2	45,3
Despesas antecipadas	47,7	53,0	52,8
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	138,6	186,2	140,6
Total do Ativo Circulante	2.205,9	2.769,3	2.752,8
Ativo não circulante			
Não circulante			
Títulos e valores mobiliários	20,4	19,9	12,1
Instrumentos financeiros derivativos	1,8	25,8	27,2
Contas a receber	82,0	54,7	38,7
Impostos a recuperar	52,3	30,3	27,6
Depósitos judiciais	58,0	69,5	68,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18,7	13,2	14,5
Partes relacionadas	0,3	0,0	0,1
Outros créditos	69,2	68,2	65,2
Despesas antecipadas	8,6	6,8	7,4
Total do Realizável a Longo Prazo	311,3	288,5	261,0
Investimentos	1,4	1,4	1,5
Imobilizado	3.604,1	4.111,4	4.514,2
Intangível	319,1	327,4	325,4
	3.924,6	4.440,2	4.841,1
Total do ativo não circulante	4.235,9	4.728,7	5.102,1
Total do Ativo	6.441,8	7.498,0	7.854,9

Passivo	JSL - Consolidada		
	2T14	1T15	2T15
Passivo circulante			
Empréstimos e financiamentos	461,7	554,0	626,3
Debêntures	130,3	173,2	156,1
Arrendamento financeiro a pagar	135,0	133,5	128,3
Fornecedores	452,5	594,9	845,6
Veículos "Floor Plan"	51,9	27,6	31,6
Obrigações trabalhistas	188,4	169,6	210,5
Obrigações tributárias	37,0	37,8	42,0
Contas a pagar e adiantamentos	186,1	223,7	195,3
Partes relacionadas	-	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	0,2	0,5	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	9,0	5,9	5,5
Total do passivo circulante	1.652,1	1.920,7	2.241,2
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	2.189,3	2.682,7	2.771,4
Debêntures	1.045,9	1.289,1	1.209,9
Arrendamento financeiro a pagar	105,3	124,5	140,2
Partes relacionadas	0,8	1,2	1,2
Instrumentos financeiros derivativos	2,7	1,0	-
Obrigações tributárias	39,7	2,0	1,9
Provisão para demandas judiciais e administrativas	62,6	77,1	81,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	225,7	257,0	259,9
Contas a pagar e adiantamentos	91,1	87,4	87,5
Total do passivo não circulante	3.763,1	4.522,0	4.553,9
Patrimônio líquido			
Capital social	660,5	660,5	660,5
Reserva de capital	4,4	7,1	7,8
Ações em tesouraria	(38,8)	(65,1)	(71,8)
Avaliação patrimonial	21,2	1,6	(1,1)
Reservas de lucros	379,3	451,2	464,4
Participação de não controladores	-	0,0	-
Total do patrimônio líquido	1.026,6	1.055,3	1.059,8
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	6.441,8	7.498,0	7.854,9

JSL - Consolidado

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	2T14	1T15	2T15	Var. 2T15x2T14	Var. 2T15x1T15	1S14	1S15	Var. 1S15x1S14	Últimos 12 meses
Das atividades operacionais									
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	16,0	31,5	16,3	1,9%	-48,3%	34,5	47,8	38,6%	124,4
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais	294,5	367,3	495,8	68,4%	35,0%	586,9	864,8	47,4%	1.530,7
Depreciações / Amortizações	102,8	115,1	124,1	20,7%	7,8%	194,1	239,3	23,3%	454,1
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	120,0	147,3	236,8	97,3%	60,8%	234,3	384,1	63,9%	649,1
Resultado de controladas reconhecido por equivalência patrimonial	0,0	-	-	n.a.	n.a.	0,1	-	-100,0%	-
Instrumentos financeiros derivativos	(0,3)	(18,1)	(4,1)	1266,7%	-77,3%	1,5	(20,5)	-1466,7%	(26,9)
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	(9,7)	2,4	(16,1)	66,0%	-770,8%	(3,7)	(13,7)	270,3%	(23,1)
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	4,6	3,2	4,5	-2,2%	40,6%	9,9	7,6	-23,2%	17,9
Provisão para perdas em estoques	0,6	1,4	(0,3)	-150,0%	-121,4%	1,4	1,1	-21,4%	1,0
Remuneração com base em ações	0,6	0,9	0,8	33,3%	-11,1%	1,2	1,7	41,7%	3,4
Juros provisionados	76,0	115,2	150,1	97,5%	30,3%	148,1	265,3	79,1%	455,2
Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes	(335,3)	30,2	10,1	-103,0%	-66,6%	(431,7)	(130,4)	-69,8%	(833,9)
Decréscimo (acrécimo) em ativos									
Titulos e valores mobiliários	(172,8)	150,8	60,0	-134,7%	-60,2%	(1,6)	208,8	-13150,0%	(216,3)
Contas a receber	(160,6)	(26,7)	(64,7)	-59,7%	142,3%	(268,4)	(91,4)	-65,9%	(154,6)
Estoques	5,4	48,2	36,0	566,7%	-25,3%	(31,7)	84,2	-365,6%	97,1
Impostos a recuperar	(23,7)	17,8	(23,8)	0,4%	-233,7%	(42,9)	(6,0)	-86,0%	5,5
Partes relacionadas	(0,2)	0,0	(0,1)	-50,0%	n.a.	0,1	(0,0)	-100,0%	0,2
Depósitos judiciais	(4,1)	(1,3)	1,3	-131,7%	-200,0%	(5,0)	0,0	-100,0%	(10,2)
Outros créditos	25,9	(35,9)	57,0	120,1%	-258,8%	28,4	21,1	-25,7%	32,2
Despesas antecipadas	(0,2)	(16,3)	(28,2)	14000,0%	73,0%	(30,8)	(16,7)	-45,8%	(3,8)
(Decréscimo) acréscimo em passivos									
Fornecedores	25,4	(22,3)	62,9	147,6%	-382,1%	10,5	(155,9)	-1584,8%	(216,7)
Veículos floor plan	(26,9)	(28,7)	3,8	-114,1%	-113,2%	(41,5)	(24,8)	-40,2%	(20,4)
Obrigações trabalhistas e tributárias	15,8	2,7	45,1	185,4%	1570,4%	38,5	47,8	24,2%	(10,7)
Contas a pagar e adiantamentos	26,5	16,3	(11,1)	-141,9%	-168,1%	31,9	5,2	-83,7%	(10,4)
Partes relacionadas	0,1	0,6	0,1	0,0%	-83,3%	(0,1)	0,7	-800,0%	0,5
Demandas judiciais e administrativas pagas	12,8	5,5	(6,5)	-150,8%	-218,2%	8,5	(1,0)	-111,8%	15,0
Imposto de renda e contribuição pagos	(1,2)	(5,6)	5,6	-566,7%	-200,0%	(3,3)	-	-100,0%	13,9
Juros pagos	(57,5)	(75,0)	(127,2)	121,2%	69,6%	(124,4)	(202,2)	62,5%	(355,2)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	(24,9)	428,9	522,1	-2196,8%	21,7%	189,8	782,2	312,1%	821,2
Fluxo de caixa das atividades de investimentos									
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.	(12,1)
Incorporação de controlada	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.	0,0
Ativo imobilizado	(334,8)	(219,9)	(390,8)	16,7%	77,7%	(577,9)	(485,3)	-16,0%	(816,9)
Intangível	(0,5)	(1,6)	(0,7)	40,0%	-56,3%	(1,0)	(2,3)	130,0%	(6,9)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(335,3)	(221,6)	(391,5)	16,8%	76,7%	(579,0)	(487,6)	-15,8%	(835,9)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos									
Ações em tesouraria	(7,1)	(11,6)	(6,7)	-5,6%	-42,2%	(10,9)	(18,3)	67,9%	(33,1)
Dividendos pagos	(3,1)	-	-	-100,0%	n.a.	(3,1)	-	-100,0%	(0,2)
Juros sobre o capital próprio pagos	-	(16,7)	(0,5)	n.a.	-97,0%	(19,1)	(17,2)	-9,9%	(17,2)
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	310,6	(161,2)	(55,2)	-117,8%	-65,8%	322,8	(175,0)	-154,2%	274,8
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	300,3	(189,5)	(62,4)	-120,8%	-67,1%	289,7	(210,5)	-172,7%	224,3
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(59,9)	17,8	68,2	-213,9%	283,1%	(99,5)	84,1	-184,5%	209,6
Caixa e equivalentes de caixa (inclusive títulos e valores mobiliários)									
No início do período	306,4	372,0	389,9	27,3%	4,8%	346,0	372,0	7,5%	246,5
No final do período	246,5	389,9	458,1	85,8%	17,5%	246,5	456,2	85,1%	456,2
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(59,9)	17,8	68,2	-213,9%	283,1%	(99,5)	84,1	-184,5%	209,7