



Mogi das Cruzes, 28 de outubro 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 3T15**, 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 3T14, 2T15 e 9M14**, exceto onde indicado. As comparações dos **resultados** da Movida e Logística com 2014 são proforma devido à mudança da JSL Locações (Gestão e Terceirização de Frota sem serviços) onde passou da Logística para a Movida a partir de 01/01/2015.

Índice

Comentários da administração	02
JSL Logística	03
Movida	10
JSL Concessionárias	14
Leasing	16
Estrutura de Capital	17
Fluxo de Caixa	19
ROIC	20
Mercado de Capitais	21
Glossário	21
Anexos	24

Receita Bruta de Serviços (Logística + Movida) recorde de R\$ 1,216 bilhão (+11,8%) e EBITDA³ consolidado de R\$ 298,6 milhões (+14,1%), crescimento da margem de 1,2 p.p. no 3T15.

- A **resiliência do modelo de negócios**, mais uma vez, ratificada pela entrega do crescimento e manutenção do *guidance*, apesar deste ambiente econômico;
- **Consolidação da Movida** como a **segunda locadora de veículos no Brasil, 51.063 veículos**, com **receita total de R\$ 358 milhões** no 3T15, sendo **R\$ 190 milhões de Serviços**.

Destaques do 3T15 – JSL Consolidada (comparações com 3T14):

- **Receita bruta de R\$ 1,684 bilhão (+6,6%)**;
- **EBITDA³ de R\$ 298,6 milhões (+14,1%)**, com margem de **19,4% (+1,2 p.p.)**;
- **EBITDA-A^{*,3} de R\$ 532,1 milhões (+38,9%)**, com margem de **34,6% (+7,9 p.p.)**;
- **Lucro líquido³ de R\$ 8,5 milhões**, redução em relação ao 3T15, refletindo o aumento na taxa básica de juros, manutenção do crescimento e maior custo de carregamento do caixa, pelo incremento da liquidez da Companhia.

Destaques do 3T15 – JSL Logística + Movida (comparações com 3T14):

- **Receita bruta de serviços de R\$ 1,216 bilhão**, crescimento de **11,8%**;
- **Receita de venda usual de ativos de R\$ 237,5 milhões**, aumento de **98,6%**;
- **EBITDA³ de R\$ 292,8 milhões (+17,8%)**, com margem EBITDA de **22,1% (+0,1 p.p.)**;
- **EBITDA³ de serviços de R\$ 286,1 milhões (+15,7%)**, com margem EBITDA de serviços de **26,3% (+0,8 p.p.)**.

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	JSL - Consolidada ^a								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Receita Bruta Total¹	1.580,0	1.646,1	1.684,4	6,6%	2,3%	4.498,6	4.862,1	8,1%	6.442,6
Serviços ² (JSL Logística + Movida)	1.087,2	1.177,8	1.215,9	11,8%	3,2%	3.045,4	3.482,3	14,3%	4.608,9
Venda de Ativos (JSL Logística + Movida)	161,7	239,9	239,5	48,1%	-0,2%	538,3	625,8	16,3%	778,2
Venda Usual de Ativos	119,6	236,0	237,5	98,6%	0,6%	351,9	614,3	74,6%	757,8
Venda de Ativos com Gestão	42,1	3,9	2,0	-95,2%	-48,7%	186,4	11,5	-93,8%	20,4
Concessionárias	358,2	269,5	258,4	-27,9%	-4,1%	984,7	842,6	-14,4%	1.176,7
Leasing	-	1,1	1,5	n.a.	36,4%	-	3,3	n.a.	3,6
Receita Líquida	1.434,7	1.501,9	1.537,7	7,2%	2,4%	4.090,5	4.425,2	8,2%	5.855,1
Receita Líquida de Serviços² (JSL Logística + Movida)	967,2	1.054,2	1.086,7	12,4%	3,1%	2.710,4	3.105,9	14,6%	4.107,6
Lucro Líquido reportado	26,6	10,5	8,2	-69,2%	-21,9%	48,3	39,8	-17,6%	64,0
Margem Líquida reportado	1,9%	0,7%	0,5%	-1,4 p.p.	-0,2 p.p.	1,2%	0,9%	-0,3 p.p.	1,1%
Lucro Líquido recorrente³	39,2	10,8	8,5	-78,3%	-21,3%	72,5	45,5	-37,2%	74,1
Margem Líquida recorrente ³	2,7%	0,7%	0,6%	-2,1 p.p.	-0,1 p.p.	1,8%	1,0%	-0,8 p.p.	1,3%
EBIT recorrente³	156,5	136,6	167,1	6,8%	22,3%	359,0	445,0	24,0%	579,6
Margem EBIT recorrente ³	10,9%	9,1%	10,9%	+0,0 p.p.	+1,8 p.p.	8,8%	10,1%	+1,3 p.p.	9,9%
EBIT de Serviços recorrente³ (JSL Logística + Movida)	144,8	137,9	158,6	9,5%	15,0%	323,8	434,1	34,1%	568,8
Margem EBIT de Serviços recorrente ³ (JSL Logística + Movida)	15,0%	13,1%	14,6%	-0,4 p.p.	+1,5 p.p.	11,9%	14,0%	+2,1 p.p.	13,8%
EBITDA recorrente³	261,6	260,7	298,6	14,1%	14,5%	658,1	815,7	23,9%	1.060,0
Margem EBITDA recorrente ³	18,2%	17,4%	19,4%	+1,2 p.p.	+2,0 p.p.	16,1%	18,4%	+2,3 p.p.	18,1%
EBITDA de Serviços recorrente³ (JSL Logística + Movida)	247,3	258,7	286,1	15,7%	10,6%	615,5	794,5	29,1%	1.035,5
Margem EBITDA de Serviços recorrente ³ (JSL Logística + Movida)	25,6%	24,5%	26,3%	+0,7 p.p.	+1,8 p.p.	22,7%	25,6%	+2,9 p.p.	25,2%
EBITDA-A recorrente³	383,2	499,3	532,1	38,9%	6,6%	1.016,0	1.435,1	41,3%	1.826,4
Margem EBITDA-A recorrente ³	26,7%	33,2%	34,6%	+7,9 p.p.	+1,4 p.p.	24,8%	32,4%	+7,6 p.p.	31,2%

^a 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 da mera representação contábil da baixa dos ativos no momento de sua alienação. Dessa forma, a Administração da Companhia acredita que o EBITDA-A é a medida prática mais adequada do que o EBITDA tradicional como aproximação da geração de caixa, de modo a aferir a capacidade da Companhia cumprir com suas obrigações financeiras.

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

No 3T15, a **JSL Consolidada** registrou uma **receita bruta de total de R\$ 1,684 bilhão**, composta por **R\$ 1,216 bilhão** de Serviços (Logística + Movida), **R\$ 239,5 milhões** de Venda de Ativos (Logística + Movida), **R\$ 258,4 milhões** da JSL Concessionárias e **R\$ 1,5 milhão** da Leasing, sendo que este valor já contempla as eliminações das operações entre os negócios.

O **EBITDA recorrente** totalizou **R\$ 298,6 milhões (+14,1%)** com **margem EBITDA de 19,4% (+1,2 p.p.)** em relação ao 3T14, composto por:

- **JSL Logística: R\$ 219,4 milhões (+3,6%)**, com **margem EBITDA de 21,7% (+0,6 p.p.)**, devido principalmente à menor utilização de agregados e terceiros, e a redução da venda de ativos;
- **Movida: R\$ 73,4 milhões (+98,8%)**, com **margem EBITDA de 20,9% (-4,7 p.p.)**, devido ao crescimento do EBITDA de Serviços, em função do aumento das receitas de RAC e GTF, representando uma margem de serviço de 40,2%, (+7,7 p.p.), devido à diluição de custos e despesas. A queda na margem é oriunda principalmente da diluição causada pela venda de ativos;
- **JSL Concessionárias: R\$ 6,0 milhões, (- 53,7%)**, devido principalmente à redução do volume de veículos novos vendidos e redução na margem devido às condições gerais de mercado, parcialmente compensado pela redução das despesas administrativas.

O aumento da despesa financeira de **R\$ 81,7 milhões**, em relação ao 3T14, se justificou pelo aumento no custo devido ao crescimento na taxa básica de juros; ao crescimento do custo de carregamento do caixa, devido a política prudente e ao incremento da liquidez; e ao 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.

Lucro líquido de R\$ 8,5 milhões, redução em relação ao 3T14, refletindo o aumento na taxa básica de juros, e dois itens administráveis pela Companhia: (i) **manutenção do crescimento**, devido aos novos contratos da Logística e desenvolvimento das atividades de *rent a car* (RAC); (ii) **maior custo de carregamento do caixa**, pelo incremento das disponibilidades da Companhia para R\$ 1,6 bilhão, face a um período de incertezas econômicas previsto. **Excluindo esses dois fatores**, em uma **análise interna da Companhia** em dados **não auditados**, o Lucro Líquido seria cerca de **5 vezes maior** do que o registrado no 3T15.

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

Resultado JSL Consolidada (R\$ milhões)	3T15					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	1.134,8	258,4	358,1	1,5	(68,4)	1.684,4	4.388,9	1.176,7	1.086,7	3,6	(213,3)	6.442,6
Receita Líquida	1.012,6	241,2	350,8	1,5	(68,4)	1.537,7	3.913,2	1.092,1	1.059,6	3,4	(213,3)	5.855,1
EBIT recorrente	118,0	3,3	47,3	(1,4)	-	167,1	415,8	5,2	165,4	(6,9)	-	579,6
Margem EBIT recorrente	11,7%	1,3%	13,5%	-97,6%	-	10,9%	10,6%	0,5%	15,6%	n.a.	-	9,9%
EBITDA recorrente	219,4	6,0	73,4	(0,3)	-	298,6	787,9	16,1	260,1	(4,1)	-	1.060,0
Margem EBITDA recorrente	21,7%	2,5%	20,9%	-17,8%	-	19,4%	20,1%	1,5%	24,5%	n.a.	-	18,1%
EBITDA-A recorrente	305,3	8,8	235,2	(0,3)	(16,9)	532,1	1.133,0	27,9	686,5	(4,1)	(16,9)	1.826,4
Margem EBITDA-A recorrente	30,1%	3,6%	67,1%	-17,8%	-	34,6%	29,0%	2,6%	64,8%	n.a.	-	31,2%

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 leves com pouca adição de serviço (GTF), com cerca de 16 mil veículos, foram transferidos da Logística para a Movida. 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 3T14 e 9M14, 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

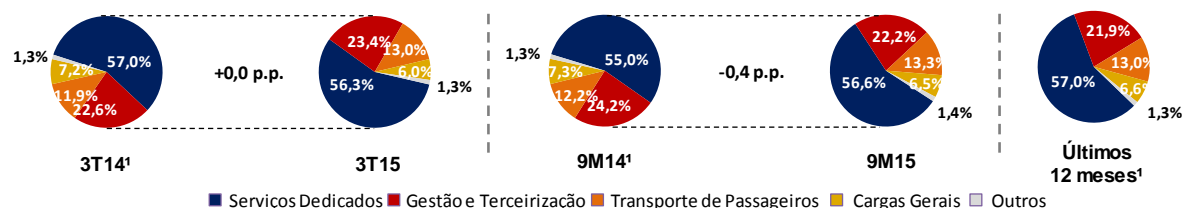
Receita Bruta Total

Receita Bruta (R\$ milhões)	JSL - Logística									
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹	
Receita Bruta de Serviços	993,7	1.033,2	1.046,5	5,3%	1,3%	2.825,7	3.027,3	7,1%	4.035,1	
Serviços Dedicados	566,6	588,0	589,0	4,0%	0,2%	1.553,1	1.712,2	10,2%	2.301,0	
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.) [*]	224,5	220,5	244,5	8,9%	10,9%	683,1	672,4	-1,6%	885,6	
Transporte de Passageiros	117,9	146,5	135,6	15,0%	-7,4%	344,3	401,4	16,6%	524,4	
Cargas Gerais	71,7	62,5	62,9	-12,3%	0,6%	205,7	196,6	-4,4%	266,1	
Outros	13,0	15,6	14,5	11,5%	-7,1%	39,6	44,7	12,9%	58,0	
Receita Bruta de Venda de Ativos	122,9	94,2	88,3	-28,2%	-6,3%	451,1	250,1	-44,6%	353,8	
Venda usual de Ativos	80,7	90,3	86,3	6,9%	-4,4%	264,7	238,6	-9,9%	333,4	
Venda de Ativos com Gestão	42,1	3,9	2,0	-95,2%	-48,7%	186,4	11,5	-93,8%	20,4	
Receita Bruta Total	1.116,6	1.127,4	1.134,8	1,6%	0,7%	3.276,8	3.277,4	0,0%	4.388,9	

¹ Proforma

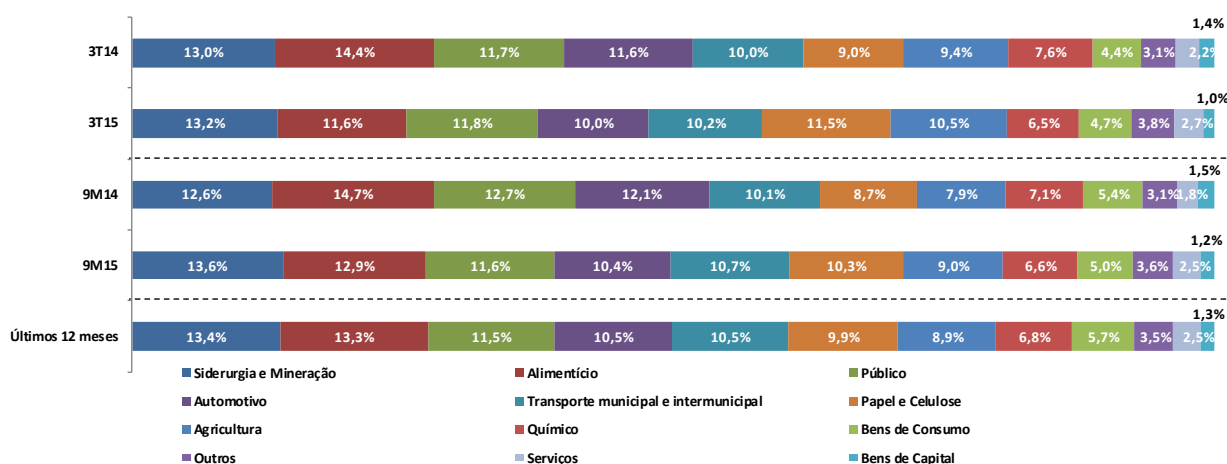
* Com adição de serviços

Composição da Receita Bruta de Serviços Por linha de negócio



¹ Proforma

Composição da Receita Bruta de Serviços por setor da economia



Aumento de 5% na receita de Serviços devido aos **novos contratos** que contribuíram com **crescimento de 10%**, mais do que compensando a queda nos contratos existentes em função da economia. Devido ao **modelo de negócios**, este ambiente macroeconômico propicia aos clientes reverem os seus processos com intuito de **focar no seu core business, reduzir custos, aumentar sua competitividade e transferir o investimento para terceiros**, o que coloca a JSL em **posição de destaque** em função da sua **capacidade de investimento e de criar soluções customizadas e inovadoras com foco na produtividade**.

RMC – Receita com os Mesmos Contratos

RMC (R\$ milhões)	3T14 ¹	3T15	Var. 3T14 ¹ x3T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M14 ¹ x9M15
Receita Bruta de Serviços	950,6	951,3	0,1%	2.646,9	2.827,7	6,8%
Serviços Dedicados	550,0	521,5	-5,2%	1.468,6	1.567,8	6,8%
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	205,3	219,9	7,1%	610,1	625,1	2,5%
Transporte de Passageiros	117,9	135,6	15,0%	344,3	401,4	16,6%
Cargas Gerais	64,4	59,9	-6,9%	184,3	189,1	2,6%
Outros	13,0	14,4	11,1%	39,6	44,3	12,0%

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								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta	1.116,6	1.127,4	1.134,8	1,6%	0,7%	3.276,8	3.277,4	0,0%	4.388,9
Receita Bruta de Serviços	993,7	1.033,2	1.046,5	5,3%	1,3%	2.825,7	3.027,3	7,1%	4.035,1
Receita Bruta de Venda de Ativos	122,9	94,2	88,3	-28,2%	-6,3%	451,1	250,1	-44,6%	353,8
Deduções da Receita	(114,5)	(117,8)	(122,1)	6,6%	3,7%	(323,5)	(355,7)	10,0%	(475,7)
Receita Líquida	1.002,1	1.009,5	1.012,6	1,0%	0,3%	2.953,3	2.921,7	-1,1%	3.913,2
Receita Líquida de Serviços	879,5	915,8	924,6	5,1%	1,0%	2.504,2	2.672,7	6,7%	3.560,9
Receita Líquida de Venda de Ativos	122,6	93,7	88,1	-28,1%	-6,0%	449,1	249,0	-44,6%	352,3

¹ Proforma

II. 3 Custo e Lucro Bruto

Custos

Custos (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custo de Serviços	(689,1)	(752,6)	(740,8)	7,5%	-1,6%	(2.064,5)	(2.171,3)	5,2%	(2.901,8)
Com pessoal	(229,5)	(269,2)	(247,8)	8,0%	-7,9%	(728,6)	(742,2)	1,9%	(984,8)
Com agregados e terceiros	(169,8)	(157,0)	(156,8)	-7,7%	-0,1%	(467,8)	(481,6)	2,9%	(665,2)
Combustíveis e lubrificantes	(60,1)	(62,4)	(66,2)	10,1%	6,1%	(169,9)	(180,2)	6,1%	(234,6)
Peças / pneus / manutenção	(46,9)	(60,5)	(65,4)	39,4%	8,1%	(160,1)	(177,7)	11,0%	(231,6)
Depreciação	(80,2)	(93,2)	(97,6)	21,7%	4,7%	(232,6)	(276,9)	19,0%	(360,5)
Outros	(102,6)	(110,3)	(107,0)	4,3%	-3,0%	(305,5)	(312,7)	2,4%	(425,1)
Custo de Venda de Ativos	(124,0)	(93,4)	(87,6)	-29,4%	-6,2%	(437,7)	(248,7)	-43,2%	(354,7)
Venda Usual de Ativos	(82,1)	(92,8)	(85,9)	4,6%	-7,4%	(268,7)	(246,3)	-8,3%	(345,1)
Venda de Ativos com Gestão	(42,0)	(0,6)	(1,7)	-96,0%	183,3%	(169,1)	(2,4)	-98,6%	(9,6)
Custo Total	(813,2)	(846,0)	(828,5)	1,9%	-2,1%	(2.502,2)	(2.420,0)	-3,3%	(3.256,5)

¹ Proforma

Custos em % da Receita Líquida

Custos (% da Receita Líquida)	JSL - Logística								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custo de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)	78,4%	82,2%	80,1%	+1,7 p.p.	-2,1 p.p.	82,4%	81,2%	-1,2 p.p.	81,5%
Com pessoal	26,1%	29,4%	26,8%	+0,7 p.p.	-2,6 p.p.	29,1%	27,8%	-1,3 p.p.	27,7%
Com agregados e terceiros	19,3%	17,1%	17,0%	-2,3 p.p.	-0,1 p.p.	18,7%	18,0%	-0,7 p.p.	18,7%
Combustíveis e lubrificantes	6,8%	6,8%	7,2%	+0,4 p.p.	+0,4 p.p.	6,8%	6,7%	-0,1 p.p.	6,6%
Peças / pneus / manutenção	5,3%	6,6%	7,1%	+1,8 p.p.	+0,5 p.p.	6,4%	6,6%	+0,2 p.p.	6,5%
Depreciação	9,1%	10,2%	10,6%	+1,5 p.p.	+0,4 p.p.	9,3%	10,4%	+1,1 p.p.	10,1%
Outros	11,7%	12,0%	11,6%	-0,1 p.p.	-0,4 p.p.	12,2%	11,7%	-0,5 p.p.	11,9%
Custo de Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	101,2%	99,7%	99,5%	-1,7 p.p.	-0,2 p.p.	97,5%	99,9%	2,4 p.p.	100,7%
Venda Usual de Ativos (% da Receita Líquida de Venda)	102,0%	103,4%	99,9%	-2,1 p.p.	-3,5 p.p.	102,3%	103,7%	+1,4 p.p.	104,0%
Venda de Ativos com Gestão (% da Receita Líquida de Venda com Gestão)	99,6%	15,9%	84,5%	-15,1 p.p.	+68,6 p.p.	90,7%	20,5%	-70,2 p.p.	47,3%
Custo Total (em % da Receita Líquida Total)	81,1%	83,8%	81,8%	+0,7 p.p.	-2,0 p.p.	84,7%	82,8%	-1,9 p.p.	83,2%

¹ Proforma

Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Lucro Bruto de Serviços	190,4	163,3	183,7	-3,5%	12,5%	439,7	501,4	14,0%	659,1
Margem Bruta de Serviços (em % da Receita Líquida de Serviços)	21,6%	17,8%	19,9%	-1,7 p.p.	+2,1 p.p.	17,6%	18,8%	+1,2 p.p.	18,5%
Lucro Bruto da Venda de Ativos	(1,5)	0,2	0,4	-126,7%	100,0%	11,4	0,3	-97,4%	(2,4)
Margem Bruta da Venda de Ativos (em % da Receita Líquida de Venda de Ativos)	-1,2%	0,3%	0,5%	+1,7 p.p.	+0,2 p.p.	2,5%	0,1%	-2,4 p.p.	-0,7%
Lucro Bruto Total	188,9	163,5	184,2	-2,5%	12,7%	451,1	501,7	11,2%	656,7
Margem Bruta Total (em % da Receita Líquida Total)	18,9%	16,2%	18,2%	-0,7 p.p.	+2,0 p.p.	15,3%	17,2%	+1,9 p.p.	16,8%
Efeitos não recorrentes ²	-	-	(0,1)	n.a.	n.a.	(9,1)	(3,9)	-57,1%	(3,9)
Lucro Bruto de Serviços (sem efeitos não recorrentes)	190,4	163,3	183,8	-3,5%	12,6%	448,8	505,3	12,6%	663,0
Margem Bruta de Serviços (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida de Serviços)	21,6%	17,8%	19,9%	-1,7 p.p.	+2,1 p.p.	17,9%	18,9%	+1,0 p.p.	18,6%
Lucro Bruto Total (sem efeitos não recorrentes)	188,9	163,5	184,3	-2,4%	12,7%	460,2	505,6	9,9%	660,6
Margem Bruta Total (sem efeitos não recorrentes) (em % da Receita Líquida Total)	18,9%	16,2%	18,2%	-0,7 p.p.	+2,0 p.p.	15,6%	17,3%	+1,7 p.p.	16,9%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Custo de Serviços

O Custo de Serviços apresentou aumento de 1,7 p.p. e redução de 2,1 p.p. em termos da receita líquida de serviços, na comparação com o 3T14 e 2T15 respectivamente, conforme detalhado a seguir:

3T15x3T14

O principal aumento foi no custo com peças/pneus/manutenção (1,8 p.p.) devido, principalmente, a menor utilização de agregados e terceiros, consequência da maior utilização da frota própria.

II. 4 Despesas Operacionais e Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Despesas administrativas e comerciais	(51,0)	(54,0)	(57,0)	11,8%	5,6%	(167,2)	(167,4)	0,1%	(211,8)
Despesas tributárias	(0,6)	(0,7)	(1,4)	133,3%	100,0%	(2,0)	(2,8)	40,0%	(3,8)
Outras receitas (despesas) operacionais	(10,1)	(4,3)	(8,3)	-17,8%	93,0%	(16,1)	(24,3)	50,9%	(35,2)
Total	(61,7)	(59,0)	(66,7)	8,1%	13,1%	(185,3)	(194,5)	5,0%	(250,7)
Efeitos não recorrentes ²	(2,6)	(0,4)	(0,3)	-88,5%	-25,0%	(5,2)	(4,3)	-17,3%	(5,9)
Total sem efeitos não recorrentes	(59,1)	(58,6)	(66,4)	12,4%	13,3%	(180,0)	(190,2)	5,7%	(244,8)

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								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Despesas administrativas e comerciais	5,8%	5,9%	6,2%	+0,4 p.p.	+0,3 p.p.	6,7%	6,3%	-0,4 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	1,2%	0,5%	0,9%	-0,3 p.p.	+0,4 p.p.	0,6%	0,9%	+0,3 p.p.	1,0%
Total	7,0%	6,4%	7,2%	+0,2 p.p.	+0,8 p.p.	7,4%	7,3%	-0,1 p.p.	7,0%
Efeitos não recorrentes ²	0,3%	0,0%	0,0%	-0,3 p.p.	+0,0 p.p.	0,2%	0,2%	+0,0 p.p.	0,2%
Total sem efeitos não recorrentes	6,7%	6,4%	7,2%	+0,5 p.p.	+0,8 p.p.	7,2%	7,1%	-0,1 p.p.	6,9%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Despesas Administrativas e Comerciais

Despesas Administrativas e Comerciais (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Pessoal	(24,3)	(25,4)	(22,3)	-8,2%	-12,2%	(77,6)	(71,0)	-8,5%	(86,6)
Prestação de serviços	(10,2)	(11,8)	(11,8)	15,7%	0,0%	(33,6)	(36,4)	8,3%	(48,2)
Comunicação, propaganda e publicidade	(3,8)	(2,7)	(2,2)	-42,1%	-18,5%	(11,9)	(8,7)	-26,9%	(12,5)
Alugueis de imóveis de terceiros	(3,1)	(2,8)	(3,1)	0,0%	10,7%	(9,1)	(9,1)	0,0%	(11,9)
Depreciação	(1,6)	(3,0)	(3,8)	137,5%	26,7%	(4,6)	(10,0)	117,4%	(11,5)
Outros	(7,9)	(8,4)	(13,7)	73,4%	63,1%	(30,4)	(32,2)	5,9%	(41,0)
Total	(51,0)	(54,0)	(57,0)	11,8%	5,6%	(167,2)	(167,4)	0,1%	(211,8)
Total (em % da Receita Líquida de Serviços)	5,8%	5,9%	6,2%	+0,4 p.p.	+0,3 p.p.	6,7%	6,3%	-0,4 p.p.	5,9%
Efeitos não recorrentes ²	(0,5)	(0,4)	(0,3)	-40,0%	-25,0%	(3,1)	(4,3)	38,7%	(4,6)
Total sem efeitos não recorrentes	(50,5)	(53,6)	(56,7)	12,3%	5,8%	(164,1)	(163,1)	-0,6%	(207,2)
Total sem efeitos não recorrentes (em % da Receita Líquida de Serviços)	5,7%	5,9%	6,1%	+0,4 p.p.	+0,2 p.p.	6,6%	6,1%	-0,5 p.p.	5,8%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ milhões)	JSL - Logística								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(10,1)	(4,3)	(8,3)	-17,8%	93,0%	(16,1)	(24,3)	50,9%	(35,2)
Total (% da Receita Líquida de Serviços)	-1,2%	-0,5%	-0,9%	+0,3 p.p.	-0,4 p.p.	-0,6%	-0,9%	-0,3 p.p.	-1,0%
Ajustes de Efeitos não recorrentes	(2,1)	-	-	-100,0%	n.a.	(2,1)	-	-100,0%	(1,3)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais sem Efeitos não recorrentes	(8,0)	(4,3)	(8,3)	3,8%	93,0%	(14,0)	(24,3)	73,6%	(33,9)

¹ Proforma

Descrição dos efeitos não recorrentes

Abertura dos efeitos não recorrentes	Descrição	Linha	JSL - Logística					
			3T14 ¹	2T15	3T15	9M14 ¹	9M15	Últimos 12 meses ¹
Impactos no EBITDA			2,6	0,4	0,4	14,4	8,2	9,8
Projetos especiais e aquisições	Gastos com aquisições, projetos especiais, primordialmente relacionados à implantação de um novo sistema de ERP, rescisões não provisionadas em função do projeto de otimização na estrutura corporativa, dentre outros.	Custo com Pessoal, Despesas administrativa e comerciais - prestação de serviço e Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2,6	0,4	0,4	14,4	8,2	9,8
Total de efeitos não recorrentes			2,6	0,4	0,4	14,4	8,2	9,8

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								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
EBIT de Serviços	128,7	104,3	117,1	-9,0%	12,3%	254,5	307,0	20,6%	408,5
Margem EBIT de Serviços	14,6%	11,4%	12,7%	-1,9 p.p.	+1,3 p.p.	10,2%	11,5%	+1,3 p.p.	11,5%
Ajustes de Efeitos não recorrentes ²	2,6	0,4	0,4	-84,6%	0,0%	14,4	8,2	-43,1%	9,8
EBIT de Serviços sem efeitos não recorrentes	131,4	104,7	117,5	-10,6%	12,2%	268,8	315,2	17,3%	418,2
Margem EBIT de Serviços sem efeitos não recorrentes	14,9%	11,4%	12,7%	-2,2 p.p.	+1,3 p.p.	10,7%	11,8%	+1,1 p.p.	11,7%
EBIT sem efeitos não recorrentes	129,9	104,9	118,0	-9,2%	12,5%	280,3	315,5	12,6%	415,8
Margem EBIT sem efeitos não recorrentes	13,0%	10,4%	11,7%	-1,3 p.p.	+1,3 p.p.	9,5%	10,8%	+1,3 p.p.	10,6%
EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes	213,1	200,9	218,9	2,7%	9,0%	506,1	602,0	18,9%	790,3
Margem EBITDA de Serviços sem efeitos não recorrentes	24,2%	21,9%	23,7%	-0,5 p.p.	+1,8 p.p.	20,2%	22,5%	+2,3 p.p.	22,2%
EBITDA sem efeitos não recorrentes	211,6	201,1	219,4	3,7%	9,1%	517,5	602,4	16,4%	787,9
Margem EBITDA sem efeitos não recorrentes	21,1%	19,9%	21,7%	+0,6 p.p.	+1,8 p.p.	17,5%	20,6%	+3,1 p.p.	20,1%
EBITDA-A sem efeitos não recorrentes	293,7	293,9	305,3	3,9%	3,9%	786,1	848,7	8,0%	1.133,0
Margem EBITDA-A sem efeitos não recorrentes	29,3%	29,1%	30,1%	+0,8 p.p.	+1,0 p.p.	26,6%	29,0%	+2,4 p.p.	29,0%

¹ Proforma

² Relacionadas à aquisições, projetos especiais, dentre outros

- O **EBITDA recorrente** foi de **R\$ 219,4 milhões** no 3T15, com margem EBITDA recorrente de 21,7%, **aumento de 3,7% e 0,6 p.p.** respectivamente, em relação ao 3T14, devido principalmente à menor utilização de agregados e terceiros, e a redução da venda de ativos.

- 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 3T15:

- 83,5% para expansão dos negócios;
- 49,4% em Veículos Leves;
- 68,1% em Gestão e Terceirização e Serviços Dedicados.

Investimento (R\$ milhões)						
Investimentos por Natureza	3T15	% do Total	9M15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Investimento Bruto Total	91,7	100,0%	581,9	100,0%	917,1	100,0%
1) Renovação líquido	(72,3)		(57,4)		(52,1)	
Investimento	14,0	15,3%	207,3	35,6%	307,4	33,5%
<i>Receita com Venda usual de ativos</i>	<i>(86,3)</i>		<i>(264,7)</i>		<i>(359,5)</i>	
2) Expansão	76,6	83,5%	371,1	63,8%	604,5	65,9%
3) Outros (TI, benfeitorias, etc.)	1,1	1,2%	3,5	0,6%	5,2	0,6%
Total Investimento Líquido	5,4		317,2		557,6	

Investimentos Equipamentos	3T15	% do Total	9M15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Caminhões	13,6	14,8%	134,7	23,2%	251,7	27,4%
Máquinas e Equipamentos	17,4	19,0%	141,2	24,3%	163,8	17,9%
Veículos Leves	45,3	49,4%	198,0	34,0%	374,1	40,8%
Ônibus	0,1	0,1%	24,6	4,2%	25,0	2,7%
Demais	15,3	16,7%	83,3	14,3%	102,4	11,2%
Investimento Total	91,7	100,0%	581,9	100,0%	917,1	100,0%

Investimentos por Linha de Negócio	3T15	% do Total	9M15	% do Total	Últimos 12 meses	% do Total
Serviços Dedicados	16,8	18,3%	130,1	22,4%	222,0	24,2%
Gestão e Terceirização (Veic./Máq./Equip.)*	62,4	68,1%	350,4	60,2%	575,9	62,8%
Transportes de Passageiros	0,6	0,6%	26,3	4,5%	29,4	3,2%
Cargas Gerais	1,3	1,4%	7,1	1,2%	7,2	0,8%
Demais	10,6	11,6%	68,1	11,7%	82,6	9,0%
Investimento Total	91,7	100,0%	581,9	100,0%	917,1	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 3T15 com um saldo de R\$ 3,826 bilhões de ativo imobilizado bruto. Dos ativos operacionais da JSL, R\$ 230,3 milhões estavam alocados no balanço e não estavam gerando receita, conforme composição abaixo:

- R\$ 112,1 milhões não estavam gerando receitas por encontrarem-se em fase de implantação de novos contratos;
- R\$ 118,2 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 S.A.;
- Vale ressaltar que a JSL Locações fazia parte da JSL Logística até 31/12/2014 e a partir de 01/01/2015 passou a ser parte da Movida;
- Sendo assim, as informações de 2014 são apresentadas **proforma**, para proporcionar melhor comparação.

III. 1 Destaques

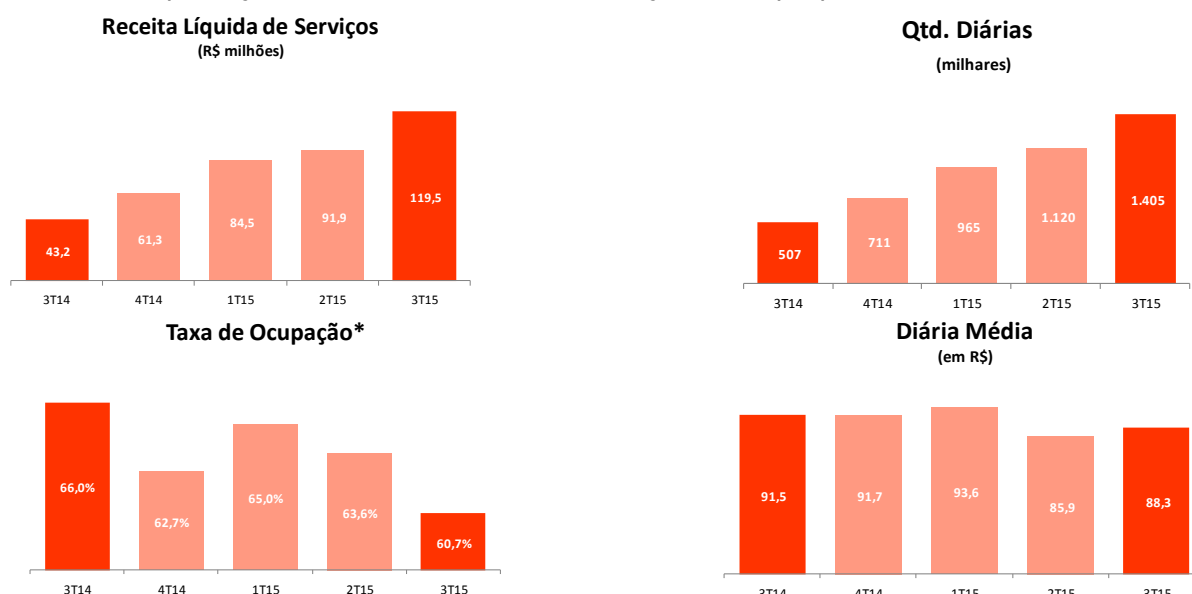
A Movida **se consolidou** como a **segunda locadora de veículos no Brasil**, inclusive quando verificada apenas a receita de Serviços de RAC. Acreditamos que seu **potencial de desenvolvimento** é muito maior do que o que **já foi realizado, uma vez que entendemos** que exista muitas oportunidades a serem exploradas neste segmento, em especial pelo nosso **DNA de servir**, buscando **atender o cliente** de acordo com a **sua necessidade**. No final do 3T15, a Movida contava com **146 pontos de atendimento, 13 lojas de Seminovos, e 51.063 veículos**, sendo **34.282 de RAC e 16.781 de GTF**, com **receita total de R\$ 358,1 milhões no 3T15**, sendo **R\$ 190,0 milhões de Serviços**.

Movida RAC + GTF (Proforma ¹)									
Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15 x 3T14 ¹	Var. 3T15 x 2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15 x 9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Receita Bruta Total	149,8	306,9	358,1	+139,1%	+16,7%	354,3	901,7	+154,5%	1.086,7
Receita Bruta de Serviços	111,0	161,1	190,0	+71,2%	+17,9%	267,1	509,2	+90,6%	645,4
Receita Bruta de Venda de Ativos	38,8	145,8	168,1	+333,2%	+15,3%	87,2	392,5	+350,1%	441,3
Receita Líquida	144,1	300,7	350,8	+143,4%	+16,7%	341,0	879,9	+158,0%	1.059,6
Receita Líquida de Serviços	105,3	154,9	182,7	+71,2%	+17,9%	253,8	487,4	+90,6%	618,3
EBIT	16,2	34,9	47,3	+192,0%	+35,5%	61,6	130,0	+111,0%	165,4
Margem EBIT	11,2%	11,6%	13,5%	+2,3 p.p.	+1,9 p.p.	18,1%	14,8%	+14,8 p.p.	15,6%
EBITDA de Serviços	34,2	60,4	73,4	+114,6%	+21,5%	109,6	203,6	+85,8%	256,8
Margem EBITDA de Serviços	32,5%	39,0%	40,2%	+7,7 p.p.	+1,2 p.p.	43,2%	41,8%	+41,8 p.p.	41,5%
EBITDA	36,9	59,5	73,4	+98,9%	+23,4%	116,1	203,5	+75,3%	260,1
Margem EBITDA	25,6%	19,8%	20,9%	-4,7 p.p.	+1,1 p.p.	34,0%	23,1%	+23,1 p.p.	24,5%
EBITDA-A	73,0	202,6	235,2	+222,2%	+16,1%	196,8	584,9	+197,2%	686,5
Margem EBITDA-A	50,7%	67,4%	67,1%	+16,4 p.p.	-0,3 p.p.	57,7%	66,5%	+66,5 p.p.	64,8%

¹Proforma

III. 2 RAC (Rent a Car)

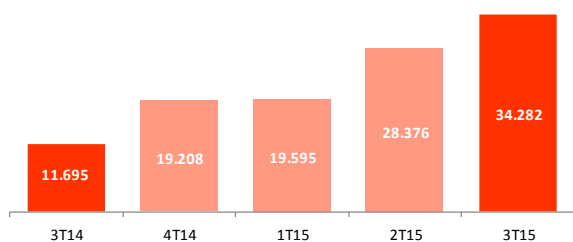
A Movida Rent a Car **está em desenvolvimento**, passando pela expansão da base de ativos e pontos de venda em função do seu modelo de negócio. Desde a sua aquisição em dezembro de 2013, aumentou 117 lojas, de 29 para 146, e multiplicou por 14 a quantidade de carros, que passou de 2.400 para 34.282, sendo 26.720 em operação, 782 em implantação e 6.780 carros em desmobilização e estoque para venda.



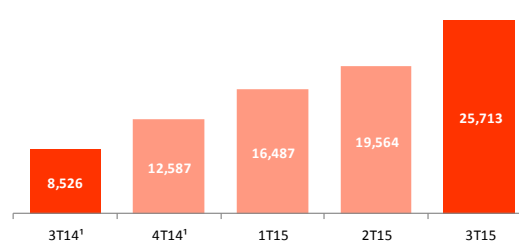
* O cálculo da taxa de ocupação considera o total de veículos menos os carros em implantação e disponíveis para venda

MOVIDA

Frota Final do Período
(unidades)



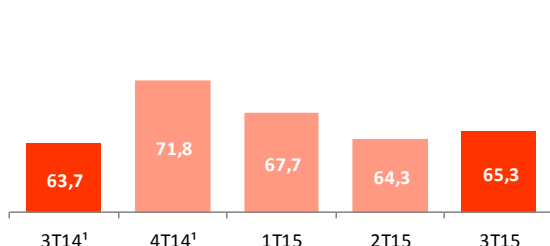
Frota Média Operacional
(unidades)



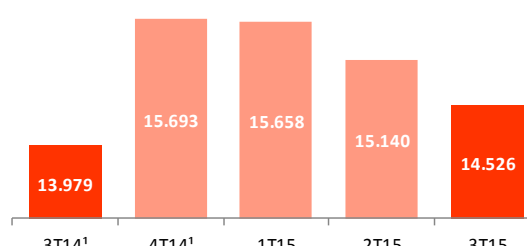
No 3T5, a receita líquida de serviços aumentou 176,6% na comparação com o 3T14 devido ao aumento do número de diárias em função do aumento da frota e do maior número de lojas, ampliando a capilaridade da Companhia, parcialmente compensada pela redução de 3,5% na diária média, devido à mudança de mix em função do aumento da participação de *replacement*. Ressalta-se a estabilidade de preço no varejo e que a ocupação está abaixo do nível ideal uma vez que a Companhia está se preparando para outro patamar de prestação de serviço.

III. 3 GTF (Gestão e Terceirização de Frotas)

Receita Líquida de Serviços
(R\$ milhões)

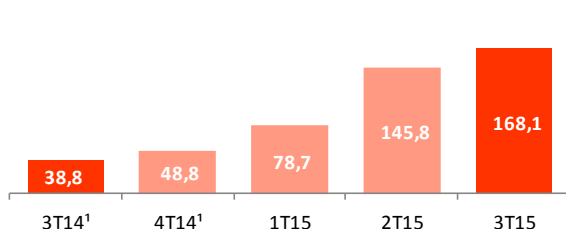


Frota Operacional Média
(unidades)

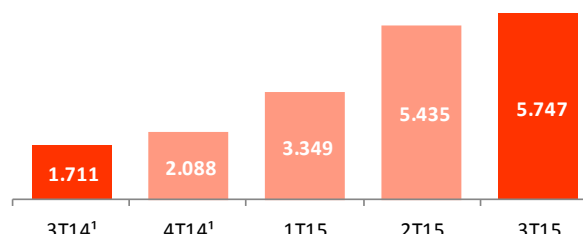


III. 4 Movida Seminovos (RAC + GTF)

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



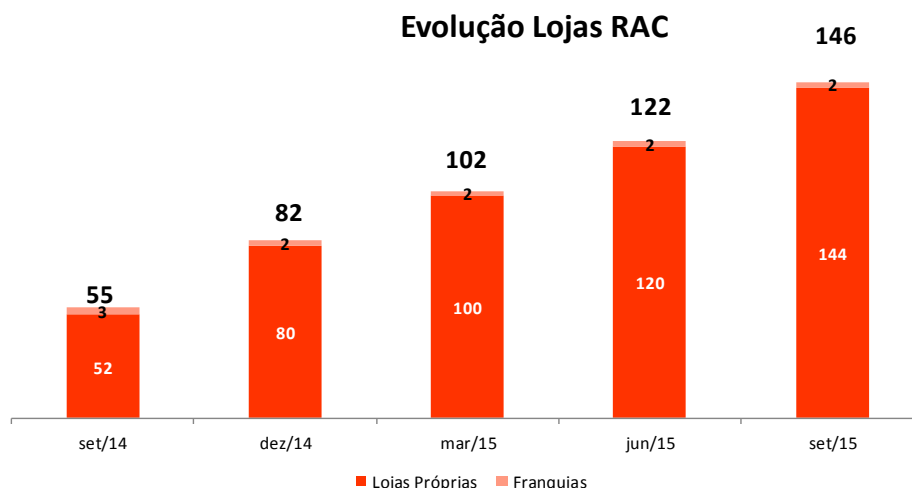
Veículos Vendidos
(unidades)



Destaque-se a **capacidade de giro dos ativos, fundamental para este negócio, independente da rede de concessionárias da JSL**, embora ela seja **complementar** ao negócio, dos **5.747 veículos vendidos** no 3T15 apenas **16,3%** foram através desta rede. No **acumulado do ano** de 2015 foram vendidos **14.531 veículos, 2,7x maior** que o mesmo período do ano anterior, demonstrando a **capacidade de venda dos ativos**; visto que representa uma venda de 1,2 vez o tamanho da frota existente de RAC em setembro/14 (1 ano antes).

III. 5 Rede de Atendimento

A Movida Participações S.A. terminou setembro de 2015 com 146 lojas, sendo 144 próprias e 2 franquias; e 13 lojas de Seminovos.



III. 6 Custos e Despesas

Custos e Despesas (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15 x 3T14 ¹	Var. 3T15 x 2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15 x 9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Custos com Serviços	(72,2)	(97,1)	(112,6)	+56,0%	+16,0%	(161,4)	(291,5)	+80,6%	(359,6)
Depreciação	(20,8)	(24,6)	(26,1)	+25,5%	6,1%	(54,5)	(73,6)	+35,0%	(94,7)
Outros	(51,4)	(72,4)	(86,5)	+68,3%	+19,5%	(106,9)	(217,9)	+103,8%	(264,9)
Custo com Venda de Ativos	(36,1)	(143,1)	(161,8)	+348,2%	13,1%	(80,8)	(381,4)	+372,0%	(426,4)
Despesas	(19,7)	(25,6)	(29,0)	+47,2%	13,3%	(37,2)	(77,0)	+107,0%	(108,2)
Total	(127,9)	(265,8)	(303,4)	+137,2%	+14,1%	(279,4)	(749,9)	+168,4%	(894,2)

¹Proforma

No 3T15, os custos com serviços tiveram um aumento de 56,0% na comparação com o 3T14 devido principalmente a ampliação da frota e abertura de 91 lojas próprias, fatores que contribuem para o aumento nos gastos com documentação, aluguel de imóveis e pessoal.

As despesas passaram de R\$ 19,7 milhões no 3T14 para R\$ 29,0 milhões no 3T15, relacionado principalmente com o aumento das despesas com a estrutura de venda de ativos, além das despesas gerais ocasionadas pelo aumento da estrutura de RAC.

Em relação à receita líquida de serviços, os custos com serviços mais as despesas apresentaram queda de 9,7 p.p., de 87,2% no 3T14 para 77,5% no 3T15, o que demonstra uma maior diluição das despesas e custos fixos em razão do aumento da receita líquida de serviços. A Companhia entende que há mais espaço para otimização operacional tendo em vista que estamos em fase de construção.

III. 7 EBIT e EBITDA

EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15 x 3T14 ¹	Var. 3T15 x 2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15 x 9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
EBIT	16,2	34,9	47,3	+192,0%	+35,5%	61,6	130,0	111,0%	165,4
Margem EBIT	11,2%	11,6%	13,5%	+2,3 p.p.	+1,9 p.p.	18,1%	14,8%	+14,8 p.p.	15,6%
Margem EBIT / Receita Líquida de Serviços	15,3%	22,5%	25,9%	+10,6 p.p.	+3,4 p.p.	24,3%	26,7%	+26,7 p.p.	26,8%
EBITDA de Serviços	34,2	60,4	73,4	+114,6%	+21,5%	109,6	203,6	+85,8%	256,8
Margem EBITDA de Serviços	32,5%	39,0%	40,2%	+7,7 p.p.	+1,2 p.p.	43,2%	41,8%	+41,8 p.p.	41,5%
EBITDA	36,9	59,5	73,4	+98,9%	+23,4%	116,1	203,5	+75,3%	260,1
Margem EBITDA	25,6%	19,8%	20,9%	-4,7 p.p.	+1,1 p.p.	34,0%	23,1%	+23,1 p.p.	24,5%
EBITDA-A	73,0	202,6	235,2	+222,2%	+16,1%	196,8	584,9	+197,2%	686,5
Margem EBITDA-A	50,7%	67,4%	67,1%	+16,4 p.p.	-0,3 p.p.	57,7%	66,5%	+66,5 p.p.	64,8%

¹Proforma

3T15x3T14

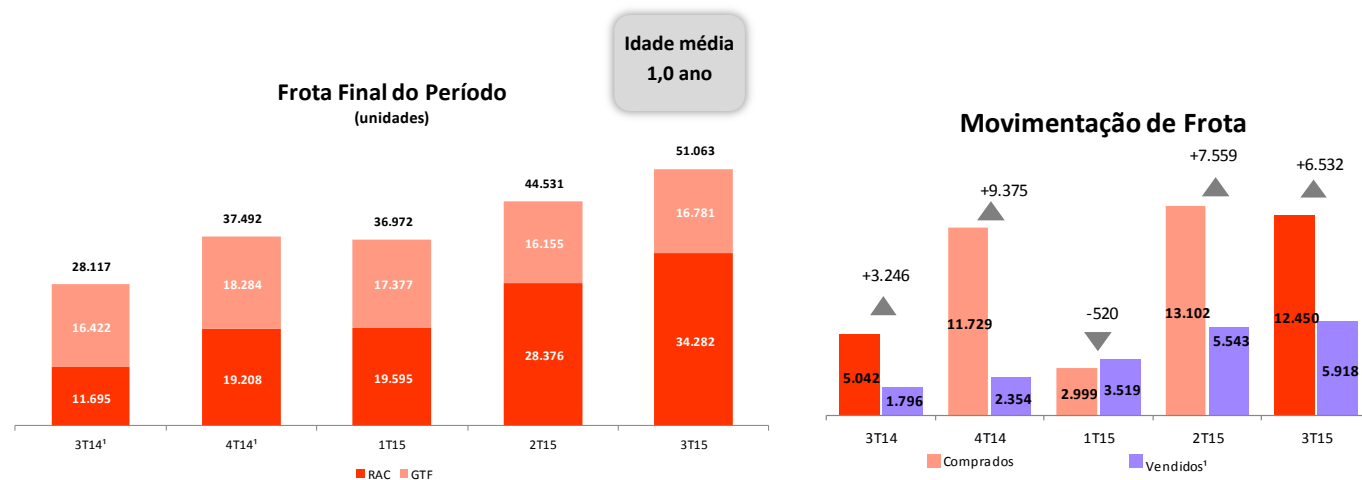
O crescimento de 114,6% do EBITDA de Serviços é oriundo principalmente do aumento do número de diárias em função da abertura de novas lojas e da maior quantidade de frota de RAC e crescimento nos contratos fechados de GTF, representando uma margem de 40,2%, aumento de 7,7 p.p., devido a diluição de custos e despesas.

III. 8 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15 x 3T14 ¹	Var. 3T15 x 2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15 x 9M14 ¹	Últimos 12 meses ¹
Frota	189,4	468,1	448,5	+136,8%	-4,2%	453,5	1.044,8	+130,4%	1.463,4
Expansão	154,2	351,9	307,9	+99,7%	-12,5%	372,9	740,2	+98,5%	1.112,9
Renovação	35,2	116,2	140,6	+299,4%	+21,0%	80,6	304,5	+277,8%	350,5
Lojas	2,8	7,3	9,8	+250,0%	+34,2%	5,2	24,0	+361,5%	31,9
Novas	2,0	5,9	7,7	+285,0%	+30,5%	4,1	19,0	+363,4%	25,1
Antigas	0,8	1,4	2,1	+162,5%	+50,0%	1,1	5,0	+354,5%	6,9
Total	192,2	475,3	458,3	+138,4%	-3,6%	458,7	1.068,8	+133,0%	1.495,4

¹Proforma

No 3T15, a Movida **investiu R\$ 448,5 milhões em veículos**, sendo R\$ 307,9 milhões em expansão da frota e R\$ 140,6 milhões em renovação. Além disso, investiu **R\$ 9,8 milhões em lojas**, sendo R\$ 7,7 milhões em abertura de novas lojas e R\$ 2,1 milhão em lojas já existentes. Vale ressaltar que, dos 12.450 veículos comprados, **2.979* 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								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Receita Líquida	333,1	249,4	241,2	-27,6%	-3,3%	913,4	783,3	-14,2%	1.092,1
Lucro Bruto	61,6	42,7	43,6	-29,1%	+2,1%	171,9	138,4	-19,5%	188,0
EBIT recorrente ¹	10,5	(0,5)	3,3	-69,0%	+116,4%	17,2	5,0	-70,9%	5,2
EBITDA recorrente ¹	13,0	1,9	6,0	-53,7%	+211,1%	24,6	12,6	-48,8%	16,1
Margem Bruta	18,5%	17,1%	18,1%	-0,4 p.p.	+0,9 p.p.	18,8%	17,7%	-1,1 p.p.	17,2%
Margem EBIT Recorrente ¹	3,1%	-0,2%	1,3%	-1,8 p.p.	+1,6 p.p.	1,9%	0,6%	-1,3 p.p.	0,5%
Margem EBITDA Recorrente ¹	3,9%	0,8%	2,5%	-1,4 p.p.	+1,7 p.p.	2,7%	1,6%	-1,1 p.p.	1,5%

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								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Leves	12.013	8.317	8.211	-31,6%	-1,3%	31.200	25.971	-16,8%	38.727
Pesados	902	621	474	-47,5%	-23,7%	2.502	1.854	-25,9%	2.842
Total	12.915	8.938	8.685	-32,8%	-2,8%	33.702	27.825	-17,4%	41.569

No 3T15, **83%** das vendas diretas (4.198 veículos) efetuadas pelas concessionárias foram provenientes da Logística e Movida.

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Leves	186,4	142,3	151,7	-18,6%	+6,6%	538,8	466,9	-13,4%	657,4
Pesados	86,3	56,8	41,4	-52,0%	-27,0%	202,3	161,0	-20,4%	225,6
F&I	7,1	3,8	4,6	-35,8%	+21,8%	20,3	14,2	-29,9%	17,7
Pós Vendas	53,3	46,5	43,5	-18,4%	-6,5%	151,9	141,3	-7,0%	191,4
Total	333,1	249,4	241,2	-27,6%	-3,3%	913,4	783,3	-14,2%	1.092,1

V. 2 Desempenho Financeiro

Preço Médio (em R\$ mil)	Concessionárias - Reportado								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Leves	34,9	35,8	36,4	+4,2%	+1,7%	34,8	35,4	+1,7%	35,1
Pesados	180,3	163,0	156,6	-13,2%	-3,9%	179,2	165,1	-7,9%	167,7

Lucro Bruto (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Leves	19,5	15,6	17,1	-12,2%	+9,8%	59,5	51,9	-12,8%	69,1
Pesados	16,2	7,4	5,5	-66,3%	-26,5%	37,6	21,7	-42,2%	33,6
F&I	6,7	3,2	4,1	-38,2%	+28,0%	18,9	12,7	-32,6%	15,6
Pós Vendas	19,2	16,5	16,9	-11,8%	+2,5%	55,9	52,0	-7,1%	69,6
Total	61,6	42,7	43,6	-29,1%	+2,1%	171,9	138,4	-19,5%	188,0

Concessionárias - Reportado									
Margem Bruta (em % da Receita Líquida de cada linha de negócio)	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	12 meses
Leves	10,4%	10,9%	11,3%	+0,8 p.p.	+0,3 p.p.	9,7%	9,9%	+0,2 p.p.	9,2%
Pesados	18,8%	13,1%	13,2%	-5,6 p.p.	+0,1 p.p.	16,1%	11,3%	-4,8 p.p.	12,1%
F&I	93,6%	85,9%	90,2%	-3,4 p.p.	+4,4 p.p.	93,0%	89,5%	-3,5 p.p.	88,3%
Pós Vendas	36,0%	35,5%	38,9%	+2,9 p.p.	+3,4 p.p.	36,8%	36,8%	+0,0 p.p.	36,4%
Total	18,5%	17,1%	18,1%	-0,4 p.p.	+0,9 p.p.	18,8%	17,7%	-1,1 p.p.	17,2%

A redução de 29,1% no lucro bruto e redução de 0,4 p.p. na margem bruta do 3T15x3T14, deveu-se principalmente a:

- Veículos Leves:
 - O lucro bruto diminuiu R\$ 2,4 milhões apesar do aumento de 0,8 p.p. na margem de venda derivado principalmente do menor volume de vendas.
- Veículos Pesados:
 - O lucro bruto diminuiu R\$ 10,7 milhões em função principalmente da redução no volume de vendas e redução do preço médio dos veículos vendidos devido às condições de mercado.

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

Concessionárias - Proforma									
Despesas Operacionais (R\$ milhões)	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Despesas com Vendas	(42,8)	(36,0)	(33,8)	-20,9%	-6,0%	(130,7)	(110,9)	-15,1%	(155,5)
Despesas Administrativas	(17,4)	(7,3)	(6,6)	-62,4%	-10,8%	(33,9)	(23,0)	-32,3%	(30,7)
Total	(60,2)	(43,3)	(40,4)	-32,9%	-6,8%	(164,6)	(133,9)	-18,7%	(186,2)
Efeitos não recorrentes ¹	(9,1)	-	-	-	-	(9,9)	(0,4)	-96,1%	(3,3)
Total sem efeitos não recorrentes¹	(51,0)	(43,3)	(40,4)	-20,9%	-6,8%	(154,8)	(133,5)	-13,7%	(182,9)

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

Concessionárias - Proforma									
Despesas Operacionais (em % da Receita Líquida)	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Despesas com Vendas	12,8%	14,4%	14,0%	+1,2 p.p.	-0,4 p.p.	14,3%	14,2%	-0,1 p.p.	14,2%
Despesas Administrativas	5,2%	2,9%	2,7%	-2,5 p.p.	-0,2 p.p.	3,7%	2,9%	-0,8 p.p.	2,8%
Total	18,1%	17,4%	16,7%	-1,3 p.p.	-0,6 p.p.	18,0%	17,1%	-0,9 p.p.	17,1%
Efeitos não recorrentes ¹	2,7%	0,0%	0,0%	-2,7 p.p.	-0,0 p.p.	1,1%	0,0%	-1,1 p.p.	0,3%
Total sem efeitos não recorrentes¹	15,3%	17,4%	16,7%	+1,4 p.p.	-0,6 p.p.	16,9%	17,0%	+0,1 p.p.	16,7%

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

A diminuição das despesas operacionais recorrentes em 20,9% é devido à otimização da estrutura administrativa e de vendas.

Lucro operacional (EBIT) e EBITDA

EBIT e EBITDA (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Efeitos não recorrentes ¹	(9,1)	-	-	n.a.	n.a.	(9,9)	(0,4)	-96,0%	(3,3)
EBIT recorrente¹	10,5	(0,5)	3,3	-69,0%	+709,2%	17,2	5,0	-70,9%	5,2
Margem EBIT recorrente ¹	3,1%	-0,2%	1,3%	-1,8 p.p.	+1,6 p.p.	1,9%	0,6%	-1,3 p.p.	0,5%
EBITDA recorrente¹	13,0	1,9	6,0	-53,7%	+211,1%	24,6	12,6	-56,3%	16,1
Margem EBITDA recorrente ¹	3,9%	0,8%	2,5%	-1,4 p.p.	+1,7 p.p.	2,7%	1,6%	-1,1 p.p.	1,5%

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

O EBITDA recorrente no 3T15 foi de R\$ 6,0 milhões, redução de 53,7% em relação ao 3T14, devido principalmente à redução do volume de veículos vendidos e redução na margem devido às condições gerais de mercado, parcialmente compensado pela redução das despesas administrativas.

III. 3 Investimentos

Investimentos (R\$ milhões)	Concessionárias - Reportado								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Total	6,7	5,8	3,0	-55,8%	-48,9%	20,9	13,9	-33,5%	21,2

Dos R\$ 3,0 milhões investidos no 3T15, R\$ 2,3 milhões foram para compra de 52 veículos para best-drive e R\$ 0,7 milhão foram para benfeitorias em lojas de veículos.

V. Leasing

Resultado (R\$ milhões)	JSL - Leasing								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Receita Bruta Total	-	1,1	1,5	n.a.	36,4%	-	3,3	n.a.	3,6
Deduções da Receita	(0,0)	(0,0)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,1)	n.a.	(0,1)
Receita Líquida	(0,0)	1,1	1,5	n.a.	36,4%	(0,0)	3,2	n.a.	3,4
Custo Total	(0,0)	(0,9)	(1,2)	n.a.	33,3%	(0,2)	(2,7)	1250,0%	(2,9)
Lucro Bruto	(0,0)	0,2	0,2	n.a.	0,0%	(0,2)	0,5	-350,0%	0,5
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,2)	(2,9)	(1,6)	33,3%	-44,8%	(4,5)	(5,9)	31,1%	(7,3)
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)	(0,0)	n.a.	n.a.	(0,0)	(0,0)	n.a.	(0,0)
EBIT	(1,3)	(2,8)	(1,4)	7,7%	-50,0%	(4,7)	(5,4)	14,9%	(6,9)

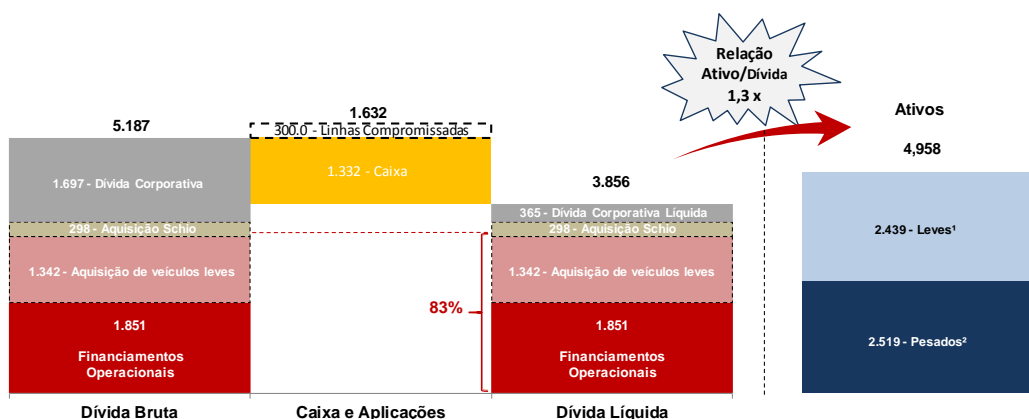
VI. Estrutura de Capital - JSL Consolidada

Endividamento - JSL Consolidada (R\$ milhões)	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014	31/03/2015	30/06/2015	30/09/2015
Caixa e aplicações financeiras	(666,4)	(548,3)	(1.225,6)	(1.092,6)	(1.100,9)	(1.331,5)
Dívida bruta - Curto prazo	727,0	731,7	703,9	858,1	908,3	752,2
Dívida bruta - Longo prazo	3.340,5	3.288,6	4.138,3	4.099,0	4.124,0	4.435,0
Dívida bruta total	4.067,4	4.020,3	4.842,3	4.957,1	5.032,3	5.187,2
Dívida líquida	3.401,1	3.471,9	3.616,7	3.864,5	3.931,4	3.855,7

Perfil da Dívida Líquida Consolidada:

- A liquidez da JSL é de R\$ 1,632 bilhão, composta de R\$ 1,332 bilhão de caixa e aplicações e R\$ 300 milhões de linha compromissada;
- A liquidez da Companhia representa **2,2x** da dívida bruta de curto prazo;
- **R\$ 1,464 bilhão** em FINAME, sendo **79,5%** pré-fixado;
- **59,3%** estava atrelada ao CDI;

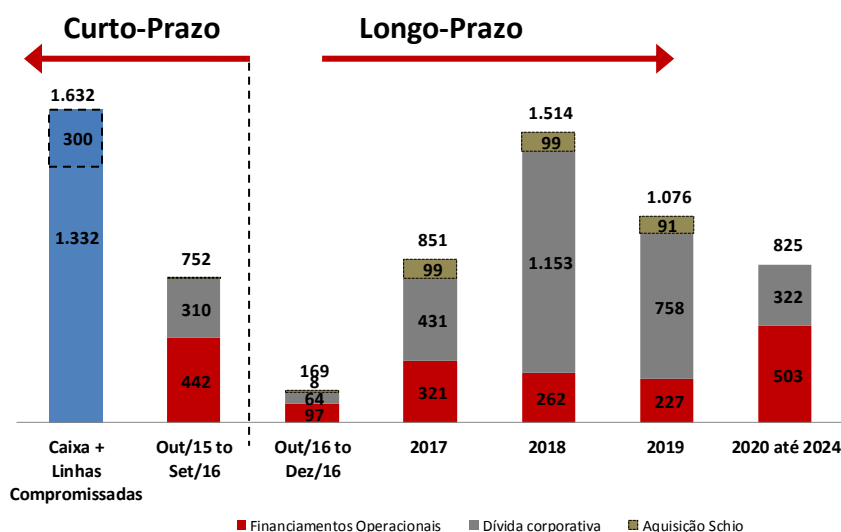
Composição do endividamento líquido (R\$ milhões) – 30/09/2015



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)



JSL CONSOLIDADA

A liquidez da JSL é de R\$ 1,632 bilhão, composta de R\$ 1,332 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").

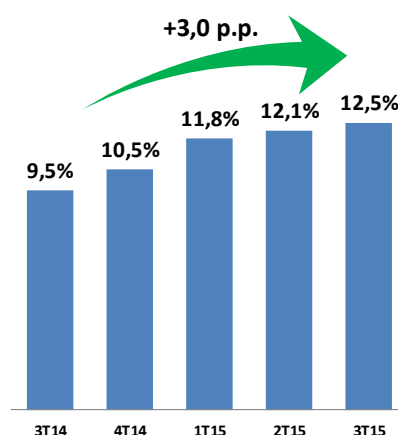
Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	JSL - Consolidada								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Juros financeiros líquidos	(83,1)	(109,7)	(112,2)	35,0%	2,3%	(219,8)	(324,9)	47,8%	(417,0)
Rendimentos sobre aplicações financeiras	14,1	31,8	38,6	173,8%	21,4%	39,9	100,9	152,9%	117,3
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(97,1)	(141,5)	(150,9)	55,4%	6,6%	(259,7)	(425,8)	64,0%	(534,4)
Outros itens financeiros	(10,5)	(10,1)	(40,4)	284,8%	300,0%	(25,7)	(49,6)	93,0%	(61,0)
Total	(93,5)	(119,9)	(152,6)	63,2%	27,3%	(245,5)	(374,6)	52,6%	(478,0)
Total (em % da Receita líquida Total)	6,5%	8,0%	9,9%	+3,4 p.p.	+1,9 p.p.	6,0%	8,5%	+2,5 p.p.	9,4%

O aumento de 35,0% nos juros financeiros líquidos em comparação com o 3T14 é justificado pelo aumento da dívida líquida média que foi de R\$ 3,437 bilhões no 3T14 para R\$ 3,894 bilhões no 3T15 (+13,3%), devido aos investimentos em expansão, pelo aumento de 3,0 p.p. no custo médio da dívida líquida, justificado principalmente pelo aumento da taxa do CDI (10,8% no 3T14 para 14,1% no 3T15), mudança no *mix* da dívida (passando de 54,0% atrelado ao CDI no 3T14 para 59,3% atrelado ao CDI no 3T15) e custo de carregamento do caixa, devido a política prudente e ao incremento da liquidez.

Os outros itens financeiros são compostos principalmente por derivativos e do ajuste a valor presente dos veículos comprados á prazo, conforme CPC 12.

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



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

Indicadores de Alavancagem (fim do período)

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

¹ Imobilizado + Receável 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)	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 Meses
Lucro antes dos Impostos	50,0	16,3	14,1	-71,8%	-13,2%	84,5	61,9	-26,8%	88,5
Depreciação e Amortização	105,0	124,1	132,3	25,9%	6,5%	299,1	371,5	24,2%	481,3
Custo da Venda de Ativos ²	120,6	236,8	233,3	93,4%	-1,5%	355,0	617,3	73,9%	761,7
Outros ajustes não caixa ao lucro líquido	95,3	132,5	186,2	95,5%	40,6%	243,7	419,0	71,9%	498,5
Contas a receber, Estoque e Fornecedores	(187,6)	(75,7)	221,6	-218,1%	392,7%	(460,1)	42,3	-109,2%	399,5
Outros Ativos e Passivos	91,7	67,2	25,7	-72,0%	-61,8%	77,8	76,7	-1,4%	5,4
Juros pagos	(89,5)	(127,2)	(131,4)	46,7%	3,2%	(213,9)	(333,6)	55,9%	(397,0)
Geração Operacional de Caixa	185,6	373,9	681,8	267,3%	82,3%	386,2	1.255,2	225,1%	1.837,9
Aumento do Imobilizado ³	(108,0)	(332,7)	(65,6)	-39,3%	-80,3%	(426,4)	(550,9)	29,2%	(1.034,0)
Outros Investimentos ⁴	(14,4)	(0,7)	(1,8)	-87,4%	-167,8%	(15,5)	(4,1)	-73,3%	(6,3)
Caixa Líquido das Atividades de Investimentos	63,2	40,5	614,4	872,1%	1415,6%	(55,7)	700,2	-1356,3%	797,5
Dividendos + JCP	-	-	-	n.a	n.a.	(22,2)	(17,2)	-22,6%	(17,4)
Empréstimos e Financiamentos	(184,1)	(25,2)	(345,3)	87,6%	-1269,5%	(131,3)	(520,3)	296,2%	70,3
Ações em Tesouraria	(6,0)	(6,7)	(38,4)	535,9%	471,2%	(16,9)	(56,8)	235,7%	(65,5)
Aumento (Redução) do Caixa e Aplicações Financeiras	(127,0)	8,6	230,6	-281,6%	-2584,1%	(226,2)	105,9	-146,8%	785,0

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)	2013	2014	Últimos 12 meses
EBITDA Recorrente¹	714	902	1.060
Custo com a Venda de Ativos não Caixa ²	420	499	762
Impostos + Capital de Giro	6	(207)	379
Vendas de Ativos com Gestão	(13)	(35)	79
Geração Operacional de Caixa	1.126	1.160	2.281
Capex de Renovação ³	(470)	(376)	(652)
Venda de Ativos com Gestão - Renovação	-	(143)	(50)
Caixa Gerado Antes do Crescimento e Juros	656	642	1.578
Capex de Expansão ³	(915)	(1.387)	(1.621)
Venda de Ativos com Gestão - Expansão	(92)	(47)	(2)
Fluxo de Caixa Livre para Firma	(351)	(792)	(45)



¹ EBITDA recorrente – desconsidera os efeitos de despesa não recorrentes

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

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

- 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 30/09/2015 (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	5.855,1	3.913,2	3.626,3	286,9	1.059,6	1.092,1
Lucro Bruto	1.122,6	660,6	665,7	(5,1)	273,6	188,0
(-) Despesas Administrativas e de Vendas	(517,4)	(215,5)	(176,2)	(34,7)	(100,1)	(194,4)
(+) Despesas Extraordinárias	9,3	6,0	-	-	-	3,3
(-) Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(34,9)	(35,2)	(20,0)	(13,9)	(8,0)	8,3
EBIT³	579,6	415,8	469,6	(53,8)	165,4	5,2
(-) Impostos ¹	(173,9)	(124,7)	(140,9)	16,1	(49,6)	(1,6)
(=) Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT) (A)	405,7	291,1	328,7	(37,6)	115,8	3,6
(=) Capital Investido Médio (B)	4.279,9	3.234,8	2.392,7	842,1	794,2	238,2
ROIC sem efeito do ágio (A/B)	9,5%	9,0%	13,7%	-4,5%	14,6%	1,5%
Lucro Operacional Líquido menos Impostos (NOPLAT)	405,7	291,1	328,7	(37,6)	115,8	3,6
(+) Custo não Caixa: Custo da Venda de Ativos ²	785,0	346,8	266,0	80,8	426,4	11,8
(=) NOPLAT incluindo o Custo da Venda de Ativos (D)	1.190,7	637,9	594,7	43,2	542,2	15,4
ROIC sem efeito do ágio (C/B)	27,8%	19,7%	24,9%	5,1%	68,3%	6,5%

* 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

Índice de Sustentabilidade Empresarial **ISE** 2015

Índice Small Cap **SMLL**

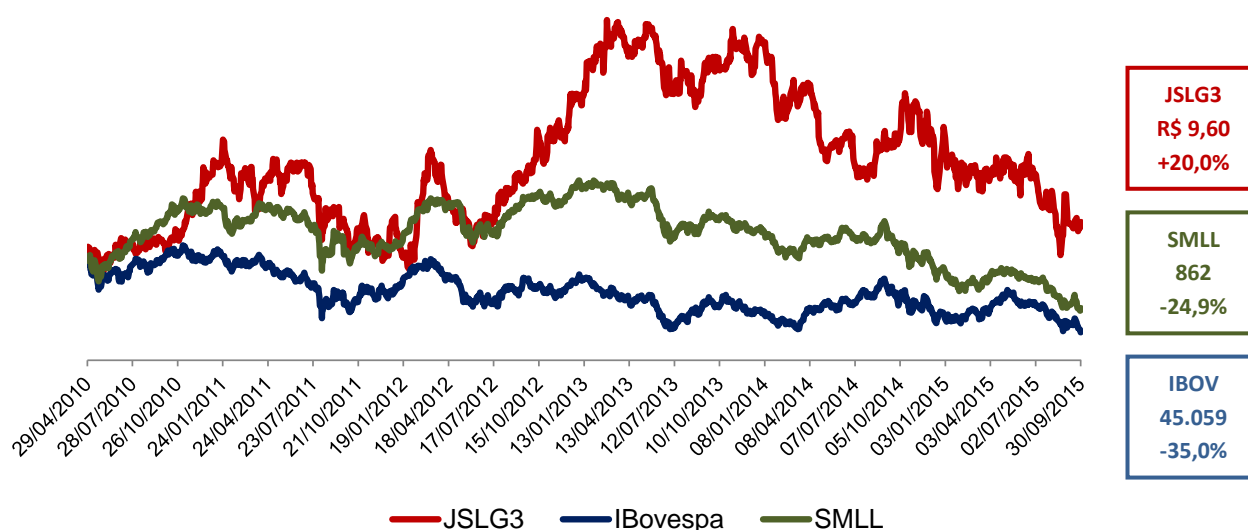
Performance das ações

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

Desde o IPO, realizado em 22 de abril de 2010 até 30 de setembro de 2015, as ações da empresa acumulavam valorização de 20,0%, acima da variação negativa de 24,9% do SMLL11 e da variação negativa de 35,0% do Ibovespa no mesmo período, tendo fechado o dia 30 de setembro de 2015 cotadas a R\$ 9,60.

No 3T15 a Companhia cancelou 5.799.134 ações que estavam em tesouraria, passando de um total de 216.799.134 para 211.000.000, total composto atualmente por 206.808.889 ações em circulação e 4.191.111 ações em tesouraria. No 3T15, a Companhia recomprou 4.333.600 ações.

Comparativo de Desempenho JSLG3 x SMLL11 x IBOV
(Desde o IPO até 30/09/2015 – Base 100)



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.

Recorrente – Exclui efeitos não recorrentes referente a gastos com aquisições, projetos especiais, primordialmente relacionados à implantação de um novo sistema de ERP, rescisões não provisionadas em função do projeto de otimização na estrutura corporativa, dentre outros.

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

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)								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 Meses ¹
Receita Bruta	1.116,6	1.127,4	1.134,8	1,6%	0,7%	3.276,8	3.277,4	0,0%	4.388,9
(-) Deduções da Receita	(114,5)	(117,8)	(122,1)	6,6%	3,7%	(323,5)	(355,7)	10,0%	(475,7)
(=) Receita Líquida	1.002,1	1.009,5	1.012,6	1,0%	0,3%	2.953,3	2.921,7	-1,1%	3.913,2
(-) Custos Totais	(813,2)	(846,0)	(828,5)	1,9%	-2,1%	(2.502,2)	(2.420,0)	-3,3%	(3.256,5)
(=) Lucro Bruto	188,9	163,5	184,2	-2,5%	12,7%	451,1	501,7	11,2%	656,7
Margem Bruta	18,9%	16,2%	18,2%	-0,7 p.p.	2,0 p.p.	15,3%	17,2%	1,9 p.p.	16,8%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(61,7)	(59,0)	(66,6)	7,9%	12,9%	(185,2)	(194,4)	5,0%	(250,6)
Despesas Administrativas e Comerciais	(51,0)	(54,0)	(57,0)	11,8%	5,6%	(167,2)	(167,4)	0,1%	(211,8)
Despesas Tributárias	(0,6)	(0,7)	(1,4)	133,3%	100,0%	(2,0)	(2,8)	40,0%	(3,8)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(10,1)	(4,3)	(8,3)	-17,8%	93,0%	(16,0)	(24,3)	51,9%	(35,1)
EBIT	127,2	104,5	117,6	-7,5%	12,5%	265,9	307,3	15,6%	406,1
Margem EBIT	12,7%	10,4%	11,6%	-1,1 p.p.	1,3 p.p.	9,0%	10,5%	1,5 p.p.	10,4%
EBITDA	209,0	200,7	218,9	4,7%	9,1%	503,1	594,2	18,1%	778,1
Margem EBITDA	20,9%	19,9%	21,6%	0,8 p.p.	1,7 p.p.	17,0%	20,3%	3,3 p.p.	19,9%
EBITDA-A	290,9	293,5	304,8	4,8%	3,9%	771,7	840,5	8,9%	1.123,2
Margem EBITDA-A	29,0%	29,1%	30,1%	1,1 p.p.	1,0 p.p.	26,1%	28,8%	2,6 p.p.	28,7%

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Ativo	3T14 ¹	2T15	3T15
Contas a Receber /Estoque	960,5	880,4	907,9
Outro ativos	1.045,2	906,8	1.989,4
Imobilizado	2.813,3	2.980,7	2.858,0
Ativo Total	4.818,9	4.768,0	5.755,3

Em R\$ milhões	JSL - Logística (Proforma ¹)		
Passivo	3T14 ¹	2T15	3T15
Fornecedores	89,6	133,7	132,4
Outros Passivos	799,2	773,9	1.864,8
Capital Investido	3.930,2	3.860,3	3.758,2
Passivo Total	4.818,9	4.768,0	5.755,3

2. Movida

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)								
	3T14 ¹	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14 ¹	Var. 3T15x2T15	9M14 ¹	9M15	Var. 9M15x9M14 ¹	Últimos 12 Meses ¹
Receita Bruta	149,8	306,9	358,1	139,1%	16,7%	354,3	901,7	154,5%	1.086,7
(-) Deduções da Receita	(5,7)	(6,2)	(7,3)	28,1%	17,7%	(13,3)	(21,8)	63,9%	(27,0)
(=) Receita Líquida	144,1	300,7	350,8	143,4%	16,7%	341,0	879,9	158,0%	1.059,6
(-) Custos Totais	(108,3)	(240,2)	(274,4)	153,4%	14,2%	(242,2)	(672,9)	177,8%	(786,1)
(=) Lucro Bruto	35,8	60,6	76,4	113,4%	26,1%	98,8	207,0	109,5%	273,6
Margem Bruta	24,9%	20,1%	21,8%	-3,1 p.p.	1,6 p.p.	29,0%	23,5%	-5,5 p.p.	25,8%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(19,7)	(25,6)	(29,0)	47,5%	13,3%	(37,2)	(77,0)	107,0%	(108,2)
Despesas Administrativas e Comerciais	(18,2)	(25,4)	(24,1)	32,5%	-5,1%	(35,1)	(70,3)	100,3%	(99,3)
Despesas Tributárias	(0,1)	(0,2)	(0,3)	267,4%	50,0%	(0,1)	(0,7)	600,0%	(0,8)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,4)	(0,0)	(4,6)	234,4%	n.a.	(2,0)	(6,0)	200,0%	(8,0)
EBIT	16,2	34,9	47,3	193,0%	35,5%	61,6	130,0	111,0%	165,4
Margem EBIT	11,2%	11,6%	13,5%	2,3 p.p.	1,9 p.p.	18,1%	14,8%	-3,3 p.p.	15,6%
EBITDA	36,9	59,5	73,4	98,8%	23,4%	116,1	203,5	75,3%	260,1
Margem EBITDA	25,6%	19,8%	20,9%	-4,7 p.p.	1,1 p.p.	34,0%	23,1%	-10,9 p.p.	24,5%
EBITDA-A	73,0	202,6	235,2	222,0%	16,1%	196,8	584,9	197,2%	686,5
Margem EBITDA-A	50,7%	67,4%	67,1%	16,4 p.p.	-0,3 p.p.	57,7%	66,5%	8,8 p.p.	64,8%

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
Ativo	3T14 ¹	2T15	3T15
Contas a Receber /Estoque	65,4	149,2	198,3
Outro ativos	99,8	110,2	132,7
Imobilizado	775,2	1.441,5	1.664,6
Ativo Total	940,3	1.700,8	1.995,5

Em R\$ milhões	Movida RAC + GTF (Proforma ¹)		
Passivo	3T14 ¹	2T15	3T15
Fornecedores	267,4	660,0	1.006,4
Outros Passivos	61,3	54,6	81,8
Capital Investido	611,6	986,2	907,3
Passivo Total	940,3	1.700,8	1.995,5

3. JSL Concessionárias

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Concessionárias								
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 Meses
Receita Bruta	358,2	269,5	258,4	-27,9%	-4,1%	984,7	842,6	-14,4%	1.176,7
(-) Deduções da Receita	(25,0)	(20,1)	(17,1)	-31,6%	-14,9%	(71,3)	(59,2)	-17,0%	(84,6)
(=) Receita Líquida	333,1	249,4	241,2	-27,6%	-3,3%	913,4	783,3	-14,2%	1.092,1
(-) Custos Totais	(271,6)	(206,6)	(197,6)	-27,2%	-4,4%	(741,5)	(645,0)	-13,0%	(904,1)
(=) Lucro Bruto	61,6	42,7	43,6	-29,2%	2,1%	171,9	138,4	-19,5%	188,0
<i>Margem Bruta</i>	18,5%	17,1%	18,1%	-0,4 p.p.	0,9 p.p.	18,8%	17,7%	-1,2 p.p.	17,2%
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(60,2)	(43,3)	(40,4)	-32,9%	-6,7%	(164,6)	(133,8)	-18,7%	(186,1)
Despesas Administrativas e Comerciais	(51,0)	(44,1)	(41,6)	-18,4%	-5,7%	(153,5)	(133,3)	-13,2%	(189,8)
Despesas Tributárias	(1,2)	(0,9)	(0,7)	-41,7%	-22,2%	(4,0)	(3,8)	-5,0%	(4,7)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7,9)	1,7	1,9	-124,1%	11,8%	(7,2)	3,3	-145,8%	8,3
EBIT	1,4	(0,5)	3,3	135,7%	-760,0%	7,3	4,6	-37,0%	1,9
<i>Margem EBIT</i>	0,4%	-0,2%	1,3%	0,9 p.p.	1,6 p.p.	0,8%	0,6%	-0,2 p.p.	0,2%
EBITDA	3,9	1,9	6,0	53,8%	215,8%	14,7	12,2	-17,0%	12,7
<i>Margem EBITDA</i>	1,2%	0,8%	2,5%	1,3 p.p.	1,7 p.p.	1,6%	1,6%	-0,1 p.p.	1,2%
EBITDA-A	7,3	4,6	8,8	20,5%	91,3%	23,1	20,8	-10,0%	24,5
<i>Margem EBITDA-A</i>	2,2%	1,9%	3,6%	1,4 p.p.	1,8 p.p.	2,5%	2,7%	0,1 p.p.	2,2%

Em R\$ milhões	Concessionárias		
Ativo	3T14	2T15	3T15
Contas a Receber /Estoque	257,9	227,7	234,0
Outro ativos	159,8	139,7	144,9
Imobilizado	87,0	92,0	89,7
Ativo Total	504,7	459,4	468,6

Em R\$ milhões	Concessionárias		
Passivo	3T14	2T15	3T15
Fornecedores	127,9	88,4	89,9
Outros Passivos	92,6	113,6	117,4
Capital Investido	284,2	257,3	261,3
Passivo Total	504,7	459,4	468,6

4. Leasing

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	Leasing									
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 Meses	
Receita Bruta	-	1,1	1,5	0,0%	36,4%	-	3,3	0,0%	3,6	
(-) Deduções da Receita	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0%	0,0%	(0,0)	(0,1)	0,0%	(0,1)	
(=) Receita Líquida	(0,0)	1,1	1,5	0,0%	36,4%	(0,0)	3,2	0,0%	3,4	
(-) Custos Totais	(0,0)	(0,9)	(1,2)	0,0%	33,3%	(0,2)	(2,7)	1250,0%	(2,9)	
(=) Lucro Bruto	(0,0)	0,2	0,2	0,0%	0,0%	(0,2)	0,5	-350,0%	0,5	
Margem Bruta	n.a.	18,2%	13,3%	n.a.	-4,9 p.p.	n.a.	15,6%	n.a.	14,7%	
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(1,2)	(3,0)	(1,6)	33,3%	-46,7%	(4,5)	(5,9)	31,1%	(7,4)	
Despesas Administrativas e Comerciais	(1,2)	(2,9)	(1,6)	33,3%	-44,8%	(4,5)	(5,9)	31,1%	(7,3)	
Despesas Tributárias	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0%	0,0%	(0,0)	(0,0)	0,0%	(0,0)	
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0%	0,0%	(0,0)	(0,0)	0,0%	(0,0)	
EBIT	(1,3)	(2,8)	(1,4)	7,7%	-50,0%	(4,7)	(5,4)	14,9%	(6,9)	
Margem EBIT	n.a.	-254,5%	-93,3%	n.a.	161,2 p.p.	n.a.	-168,8%	n.a.	-202,9%	
EBITDA	(1,3)	(1,9)	(0,3)	-76,9%	-84,2%	(4,7)	(2,8)	-40,4%	(4,1)	
Margem EBITDA	n.a.	-172,7%	-20,0%	n.a.	152,7 p.p.	n.a.	-87,5%	n.a.	-120,6%	
EBITDA-A	(1,3)	(1,9)	(0,3)	-76,9%	-84,2%	(4,7)	(2,8)	-40,4%	(4,1)	
Margem EBITDA-A	n.a.	-172,7%	-20,0%	n.a.	152,7 p.p.	n.a.	-87,5%	n.a.	-120,6%	

Em R\$ milhões	Leasing (Proforma ¹)		
Ativo	3T14	2T15	3T15
Contas a Receber /Estoque	-	(0,1)	(0,1)
Outro ativos	3,8	5,6	6,4
Imobilizado	0,3	7,0	9,4
Ativo Total	4,1	12,6	15,7

Em R\$ milhões	Leasing (Proforma ¹)		
Passivo	3T14	2T15	3T15
Fornecedores	0,0	0,1	0,1
Outros Passivos	6,3	3,6	5,0
Capital Investido	(2,2)	8,9	10,6
Passivo Total	4,1	12,6	15,7

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

Demonstração de Resultado do Período (R\$ milhões)	JSL Consolidada									
	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 Meses	
Receita Bruta	1.580,0	1.646,1	1.684,4	6,6%	2,3%	4.498,6	4.862,1	8,1%	6.442,6	
(-) Deduções da Receita	(145,3)	(144,2)	(146,6)	0,9%	1,7%	(408,1)	(436,8)	7,0%	(587,5)	
(=) Receita Líquida	1.434,7	1.501,9	1.537,7	7,2%	2,4%	4.090,5	4.425,2	8,2%	5.855,1	
(-) Custos Totais	(1.148,4)	(1.234,9)	(1.233,3)	7,4%	-0,1%	(3.368,9)	(3.577,7)	6,2%	(4.736,3)	
(=) Lucro Bruto	286,3	267,0	304,4	6,3%	14,0%	721,6	847,5	17,4%	1.118,7	
Margem Bruta	20,0%	17,8%	19,8%	-0,2 p.p.	2,0 p.p.	17,6%	19,2%	1,5 p.p.	19,1%	
(-) Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(142,8)	(130,9)	(137,7)	-3,6%	5,2%	(391,5)	(411,1)	5,0%	(552,3)	
Despesas Administrativas e Comerciais	(120,1)	(126,4)	(124,3)	3,5%	-1,7%	(359,7)	(376,8)	4,8%	(508,1)	
Despesas Tributárias	(2,1)	(1,8)	(2,4)	14,3%	33,3%	(6,1)	(7,3)	19,7%	(9,3)	
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(20,6)	(2,8)	(11,0)	-46,6%	292,9%	(25,8)	(27,0)	4,7%	(34,8)	
EBIT	143,5	136,1	166,7	16,2%	22,5%	330,1	436,4	32,2%	566,5	
Margem EBIT	10,0%	9,1%	10,8%	0,8 p.p.	1,8 p.p.	8,1%	9,9%	1,8 p.p.	9,7%	
(+) Resultado Financeiro	(93,5)	(119,9)	(152,6)	63,2%	27,3%	(245,5)	(374,6)	52,6%	(478,0)	
(=) Lucro antes dos impostos	50,0	16,3	14,1	-71,8%	-13,5%	84,5	61,9	-26,7%	88,5	
Impostos e contribuições sobre o lucro	(23,4)	(5,8)	(5,9)	-74,8%	1,7%	(36,2)	(22,0)	-39,2%	(24,5)	
(=) Lucro Líquido	26,6	10,5	8,2	-69,2%	-21,9%	48,3	39,8	-17,6%	64,0	
Margem Líquida Total	1,9%	0,7%	0,5%	-1,3 p.p.	-0,2 p.p.	1,2%	0,9%	-0,3 p.p.	1,1%	
EBITDA	248,6	260,3	298,1	19,9%	14,5%	629,2	807,1	28,3%	1.046,9	
Margem EBITDA	17,3%	17,3%	19,4%	2,1 p.p.	2,1 p.p.	15,4%	18,2%	2,9 p.p.	17,9%	
EBITDA-A	370,1	498,9	531,7	43,7%	6,6%	986,9	1.426,5	44,5%	1.813,3	
Margem EBITDA-A	25,8%	33,2%	34,6%	8,8 p.p.	1,4 p.p.	24,1%	32,2%	8,1 p.p.	31,0%	

Ativo	JSL - Consolidada		
	3T14	2T15	3T15
Em R\$ milhões			
Ativo circulante			
Caixas e equivalentes de caixa	264,3	456,2	778,8
Títulos e valores mobiliários	261,7	632,6	542,6
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-
Contas a receber	884,9	1.049,7	1.079,1
Estoques	271,9	208,7	217,2
Impostos a recuperar	159,5	166,9	177,7
Outros créditos	56,9	45,3	60,0
Despesas antecipadas	44,6	52,8	63,5
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	153,4	140,6	186,0
Total do Ativo Circulante	2.097,1	2.752,7	3.105,0
Ativo não circulante			
Não circulante			
Títulos e valores mobiliários	22,3	12,1	10,0
Instrumentos financeiros derivativos	9,6	27,2	77,0
Contas a receber	101,8	38,7	35,8
Impostos a recuperar	36,7	27,6	22,0
Depósitos judiciais	61,1	68,2	70,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17,5	14,5	14,8
Partes relacionadas	0,2	0,1	0,1
Outros créditos	79,0	65,2	68,0
Despesas antecipadas	8,0	7,4	-
Total do Realizável a Longo Prazo	336,4	261,0	297,9
Investimentos	1,4	1,5	1,5
Imobilizado	3.675,7	4.514,2	4.629,2
Intangível	323,4	325,4	323,5
Total do ativo não circulante	4.336,9	5.102,0	5.252,2
Total do Ativo	6.434,0	7.854,8	8.357,2

Passivo	JSL - Consolidada		
	3T14	2T15	3T15
Passivo circulante			
Empréstimos e financiamentos	456,2	626,3	463,9
Debêntures	132,0	156,1	148,5
Arrendamento financeiro a pagar	143,5	128,3	139,7
Fornecedores	416,7	845,5	1.183,2
Veículos "Floor Plan"	41,3	31,5	19,6
Obrigações trabalhistas	203,4	210,5	231,7
Obrigações tributárias	40,9	42,0	42,6
Contas a pagar e adiantamentos	211,3	195,2	217,4
Partes relacionadas	-	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	0,0	-	-
Imposto de renda e contribuição social a pagar	23,2	5,5	5,4
Total do passivo circulante	1.668,4	2.241,0	2.452,1
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	2.121,2	2.771,4	3.064,1
Debêntures	1.047,4	1.209,9	1.214,5
Arrendamento financeiro a pagar	119,9	140,2	156,4
Partes relacionadas	0,8	1,2	1,0
Instrumentos financeiros derivativos	1,5	-	0,4
Obrigações tributárias	39,3	1,9	1,9
Provisão para demandas judiciais e administrativas	67,7	81,9	84,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	232,1	259,9	261,1
Contas a pagar e adiantamentos	87,4	87,5	91,1
Total do passivo não circulante	3.717,4	4.554,0	4.874,7
Patrimônio líquido			
Capital social	660,5	660,5	660,5
Reserva de capital	5,3	7,8	8,6
Ações em tesouraria	(44,8)	(71,8)	(49,1)
Avaliação patrimonial	12,9	(1,1)	4,6
Reservas de lucros	414,3	464,4	405,7
Participação de não controladores	-	0,0	-
Total do patrimônio líquido	1.048,2	1.059,8	1.030,3
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	6.434,0	7.854,8	8.357,2

JSL - Consolidado

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	3T14	2T15	3T15	Var. 3T15x3T14	Var. 3T15x2T15	9M14	9M15	Var. 9M15x9M14	Últimos 12 meses
Das atividades operacionais									
(=) Resultado antes da Provisão Tributária	50,0	16,3	14,1	-71,8%	-13,5%	84,5	61,9	-26,7%	88,5
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais	323,7	497,6	532,2	64,4%	7,0%	911,8	1.397,1	53,2%	1.738,1
Depreciações / Amortizações	105,0	124,1	132,3	26,0%	6,6%	299,1	371,5	24,2%	481,3
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	120,6	236,8	233,3	93,4%	-1,5%	355,0	617,3	73,9%	761,7
Resultado na venda de imobilizado				n.a.	n.a.			n.a.	
Resultado de controladas reconhecido por equivalência patrimonial	0,0	0,0	0,1	n.a.	n.a.	0,1	0,1	0,0%	0,1
Instrumentos financeiros derivativos	(9,0)	(2,3)	(49,4)	448,9%	2047,8%	(6,3)	(69,8)	1007,9%	(68,4)
(Constituição) / reversão de IR e CS diferidos				n.a.	n.a.			n.a.	
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	(0,4)	(16,1)	(6,4)	1500,0%	-60,2%	(4,1)	(20,1)	390,2%	(29,1)
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	2,4	4,5	(17,1)	-812,5%	-480,0%	12,3	(9,4)	-176,4%	(1,6)
Perdas de investimento de operações em continuidade				n.a.	n.a.			n.a.	
Provisão para perdas em veículos disponibilizados para venda				n.a.	n.a.			n.a.	
Provisão para perdas em estoques	0,3	(0,3)	(2,5)	-933,3%	733,3%	1,7	(1,4)	-182,4%	(1,8)
Participação de não controladores				n.a.	n.a.			n.a.	
AVP ICMS a recuperar ativo imobilizado				n.a.	n.a.			n.a.	
Baixa de imobilizado sinistros				n.a.	n.a.			n.a.	
Remuneração com base em ações	0,9	0,8	0,8	-11,1%	0,0%	2,1	2,4	14,3%	3,3
Juros provisionados	103,8	150,1	241,1	132,3%	60,6%	251,9	506,4	101,0%	592,6
Redução de Ações	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes	(43,4)	(82,2)	227,5	-624,2%	-376,8%	(465,7)	97,1	-120,9%	(259,0)
Decréscimo (acrécimo) em ativos									
Titulos e valores mobiliários	144,4	58,1	92,0	-36,3%	58,3%	142,8	300,9	110,7%	(268,6)
Contas a receber	(79,1)	(64,7)	(9,4)	-88,1%	-85,5%	(323,9)	(100,8)	-68,9%	(108,4)
Estoques	18,8	36,0	(6,1)	-132,4%	-116,9%	2,9	78,1	2593,1%	56,4
Impostos a recuperar	3,2	(23,8)	(5,2)	-262,5%	-78,2%	(39,6)	(11,2)	-71,7%	(2,9)
Partes relacionadas	0,1	(0,1)	(0,0)	-100,0%	-100,0%	0,1	(0,1)	-200,0%	0,1
Depósitos judiciais	(3,1)	1,3	(2,0)	-35,5%	-253,8%	(8,1)	(1,9)	-76,5%	(9,0)
Outros créditos	22,5	57,0	(17,5)	-177,8%	-130,7%	35,1	3,5	-90,0%	8,0
Despesas antecipadas	3,8	(0,4)	(3,4)	-189,5%	750,0%	(27,0)	(20,0)	-25,9%	(11,0)
(Decréscimo) acréscimo em passivos									
Fornecedores	(119,2)	(55,3)	268,4	-325,2%	-585,4%	(99,3)	112,5	-213,3%	474,8
Veículos floor plan	(10,6)	3,8	(11,8)	11,3%	-410,5%	(52,0)	(36,7)	-29,4%	(21,7)
Obrigações trabalhistas e tributárias	18,5	45,1	21,7	17,3%	-51,9%	57,0	69,5	21,9%	(7,5)
Contas a pagar e adiantamentos	27,4	(11,1)	25,7	-6,2%	-331,5%	35,8	30,9	-13,7%	11,4
Partes relacionadas	0,1	0,1	(0,2)	-300,0%	-300,0%	(0,0)	0,5	n.a.	0,2
Demandas judiciais e administrativas pagas	5,5	4,6	(4,0)	-172,7%	-187,0%	14,0	(5,0)	-135,7%	5,5
Imposto de renda e contribuição pagos	13,8	(5,5)	10,6	-23,2%	-292,7%	10,5	10,6	1,0%	10,7
Juros pagos	(89,5)	(127,2)	(131,4)	46,8%	3,3%	(213,9)	(333,6)	56,0%	(397,0)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	330,3	431,7	773,8	134,3%	79,2%	530,6	1.556,1	193,3%	1.567,5
Fluxo de caixa das atividades de investimentos									
Aquisição de controlada, líquida de caixa adquirido	(12,0)	-	-	-100,0%	n.a.	(12,0)	-	-100,0%	-
Incorporação de controlada	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.	-
Dividendos recebidos				n.a.	n.a.			n.a.	
Investimentos de operações				n.a.	n.a.			n.a.	
Ativo imobilizado	(108,0)	(332,7)	(65,6)	-39,3%	-80,3%	(426,4)	(550,9)	29,2%	(1.034,0)
Intangível	(2,4)	(0,7)	(1,8)	-25,0%	157,1%	(3,4)	(4,1)	20,6%	(6,3)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(122,4)	(333,4)	(67,4)	-44,9%	-79,8%	(441,9)	(555,0)	25,6%	(1.040,4)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos									
Aumento (Redução) de capital	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	-	-
Ações em tesouraria	(6,0)	(6,7)	(38,4)	540,0%	473,1%	(16,9)	(56,8)	236,1%	(65,5)
Dividendos pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	(3,1)	-	-100,0%	-
Juros sobre o capital próprio pagos	-	-	-	n.a.	n.a.	(19,1)	(17,2)	-9,9%	(17,4)
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	(184,1)	(25,2)	(345,3)	87,6%	1270,2%	(131,3)	(520,3)	296,3%	70,3
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(190,2)	(31,9)	(383,8)	101,8%	1103,1%	(170,5)	(594,3)	248,6%	(12,5)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	17,7	66,3	322,7	1723,2%	386,7%	(81,7)	406,8	-597,9%	514,6
Caixa e equivalentes de caixa (inclusive titulos e valores mobiliários)									
No início do período	246,5	389,9	456,2	85,1%	17,0%	346,0	372,0	7,5%	264,3
No final do período	264,3	456,2	778,8	194,7%	70,7%	264,3	778,8	194,7%	778,8
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	17,7	66,3	322,7	1723,2%	386,7%	(81,7)	406,8	-597,9%	514,6