

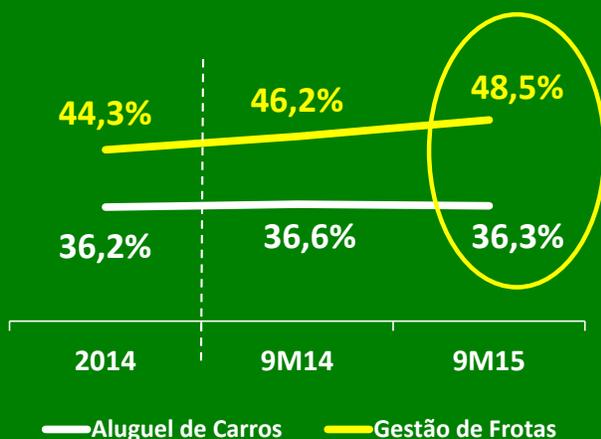
As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário e, a partir de 2011, têm como base os números auditados preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS, apresentando reconciliação para as informações financeiras em USGAAP. As informações financeiras referentes ao ano de 2010 são apresentadas em USGAAP e, para fins de comparação com as informações financeiras preparadas de acordo com o IFRS, as receitas líquidas estão apresentadas deduzidas dos impostos sobre receita.

Destaques

Reafirmação do investment grade pela S&P e Fitch.

Agência	Escala Nacional (Brasil)	Escala Global
Standard & Poor's	brAAA / Negativa	BBB- / Negativa
Fitch Ratings	AAA(bra) / Estável	BBB / Negativa
Moody's	Aa1.br / Estável	Baa3 / Estável

Margem EBIT sobre as receitas de aluguel



Lucro Líquido

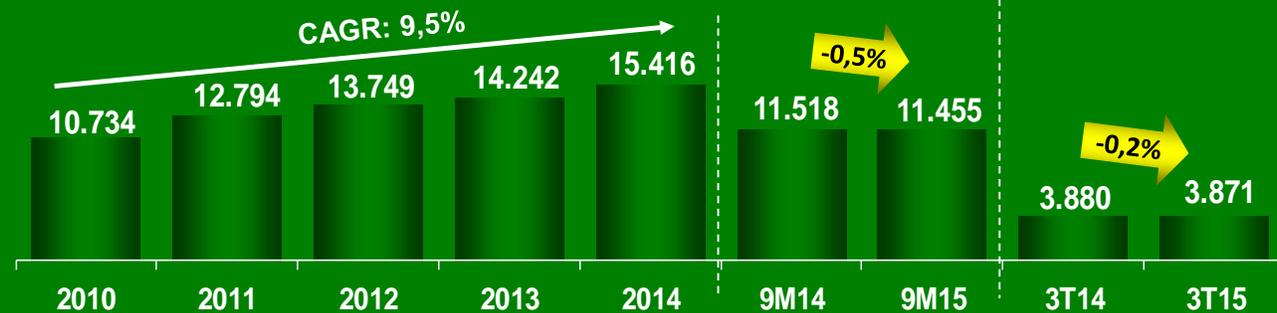


1 – Aluguel de Carros

Receita líquida (R\$ milhões)



diárias (mil)



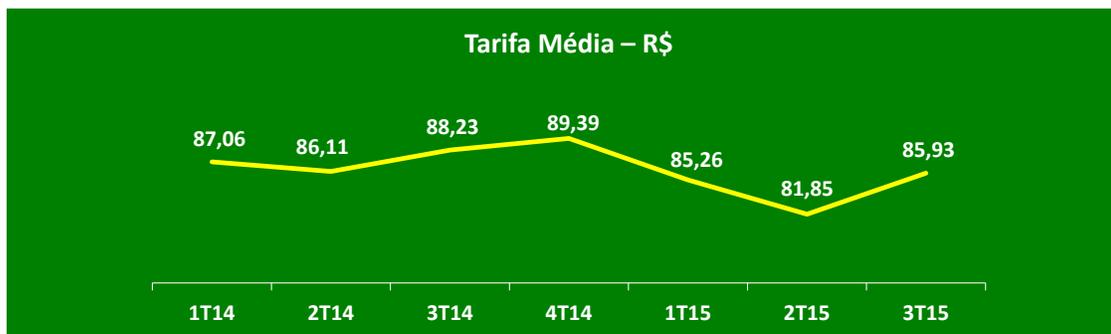
Os investimentos em inteligência comercial contribuíram para capturar a demanda em segmentos específicos, compensando a redução dos volumes naqueles segmentos sensíveis ao cenário adverso e à queda no PIB estimada em 2,97% em 2015 (Boletim Focus 09/10/2015).

No 3T15, a receita líquida da **Divisão de Aluguel de Carros** apresentou queda de 2,5% comparada ao 3T14, principalmente devido à redução de 2,6% na diária média. O volume de diárias permaneceu praticamente estável se comparado ao mesmo período do ano anterior.

Nos 9M15, a queda na receita líquida foi de 3,1% em função da redução de 0,5% no volume de diárias e de 3,1% na diária média, comparada ao 9M14.

O estímulo à demanda com tarifas promocionais no atual cenário macroeconômico e competitivo resultou em redução da tarifa média, comparada com o mesmo período do ano anterior.

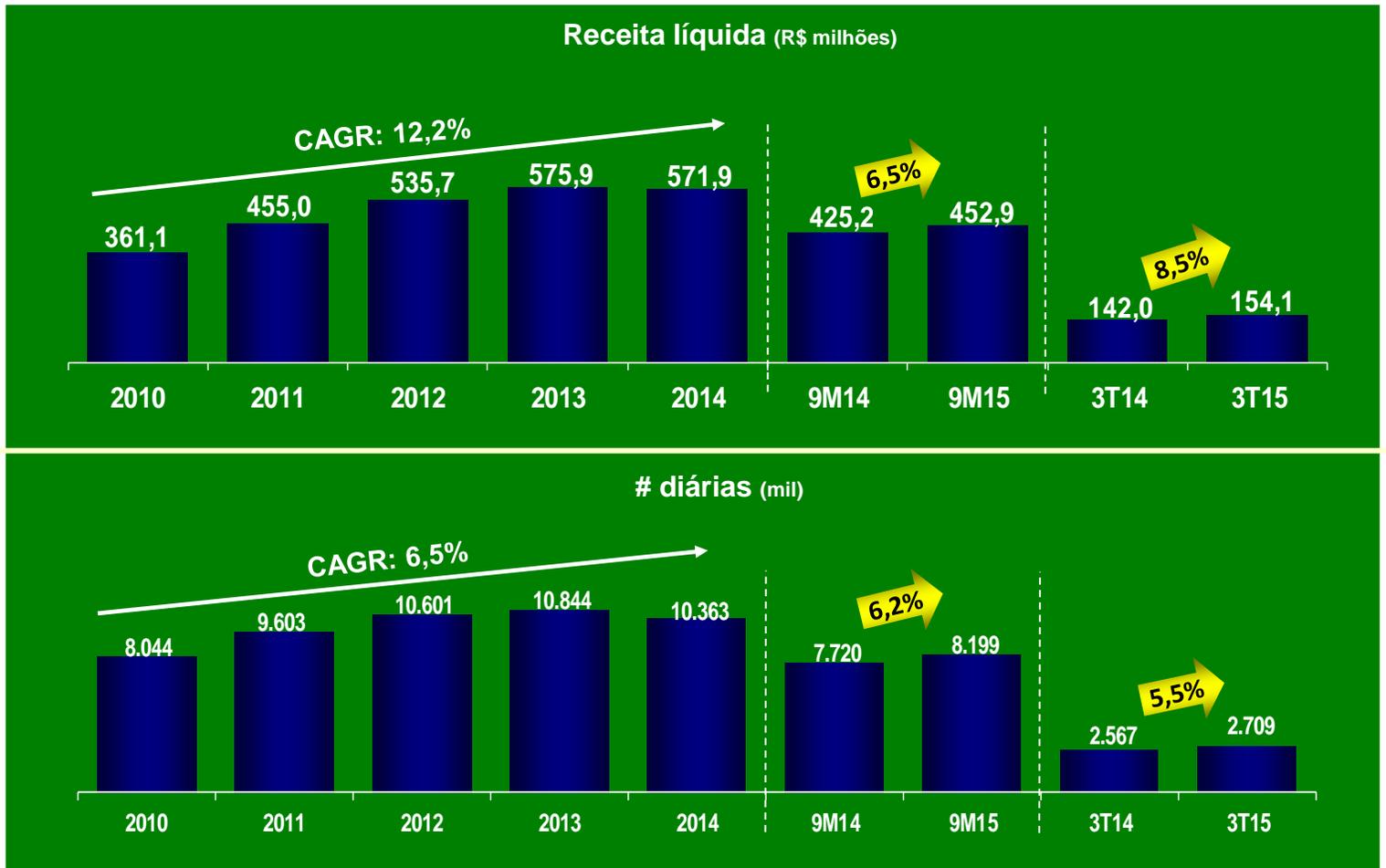
Tarifa Média – R\$



O aumento da tarifa média no 3T15 com relação ao 2T15 se deve principalmente ao aumento da participação de segmentos com maior tarifa no mix, mesmo com o viés promocional.

A tarifa média acima apresentada é calculada antes de impostos sobre vendas e não inclui o seguro vendido, uma vez que o prêmio é repassado para a seguradora.

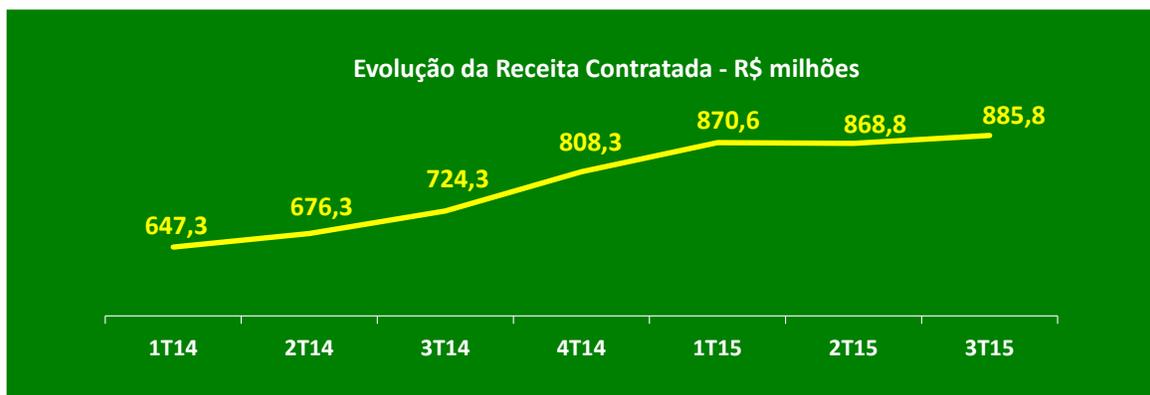
2 – Gestão de Frotas



No 3T15, a receita líquida da **Divisão de Gestão de Frotas** cresceu 8,5% devido ao aumento de 5,5% no volume de diárias e de 1,4% no valor da diária média, comparados ao 3T14.

Nos 9M15, o crescimento da receita líquida foi 6,5% em função do aumento de 6,2% no volume de diárias e redução de 0,6% no valor da diária média, comparados aos 9M14. A queda na tarifa média se deve principalmente ao alongamento do prazo dos contratos que tendem a apresentar tarifas menores sem comprometer a rentabilidade esperada.

O crescimento apresentado é reflexo da inteligência comercial, sinergias da plataforma e exploração das oportunidades de mercado, o que vem se refletindo no aumento da receita contratada.



3 – Rede de Distribuição

3.1 – Aluguel de carros

de agências de aluguel de carros (Brasil e exterior)

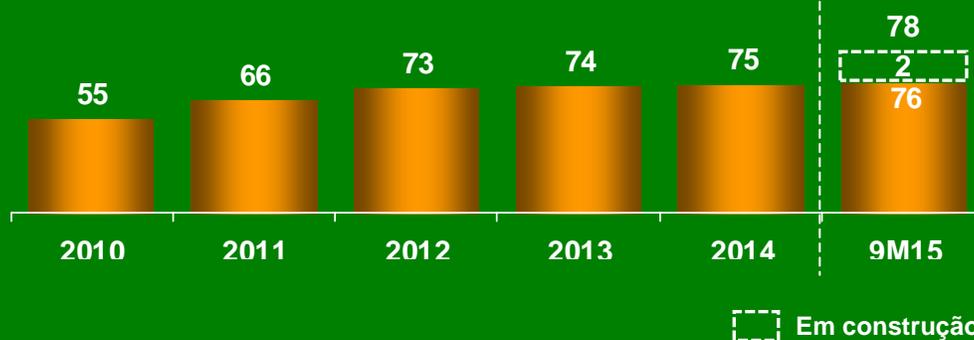


Nos 9M15 a rede de agências próprias foi ampliada em 10 agências, passando de 304 em 31/12/2014 para 314. A rede franqueada também cresceu no período. Foram abertas 4 novas agências no Brasil e 3 no exterior.

Dessa forma, em 30/09/2015, o sistema Localiza possuía 557 agências no Brasil e em outros 7 países da América do Sul.

3.2 – Seminovos

de lojas (Brasil)



Nos 9M15 a rede **Seminovos** foi ampliada em 1 loja e em 30/09 era composta por 76 lojas em funcionamento e mais 2 lojas em construção.

No ano, a idade média dos carros vendidos da **Divisão de Aluguel de Carros** foi de 14,5 meses e de 34,1 da **Divisão de Gestão de Frotas**.

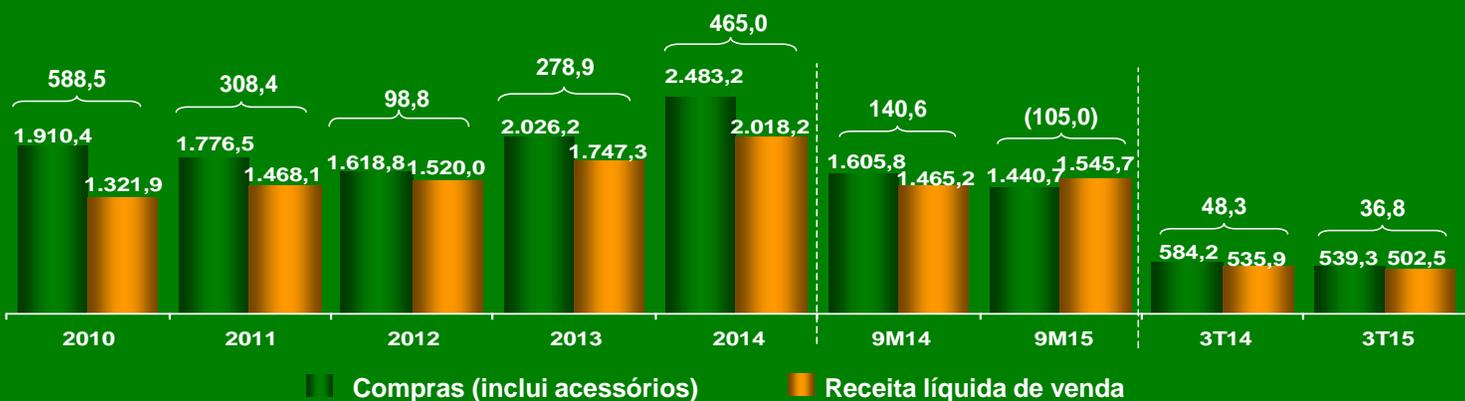
4 – Frota

4.1 – Investimento líquido na frota

Aumento da frota * (quantidade)



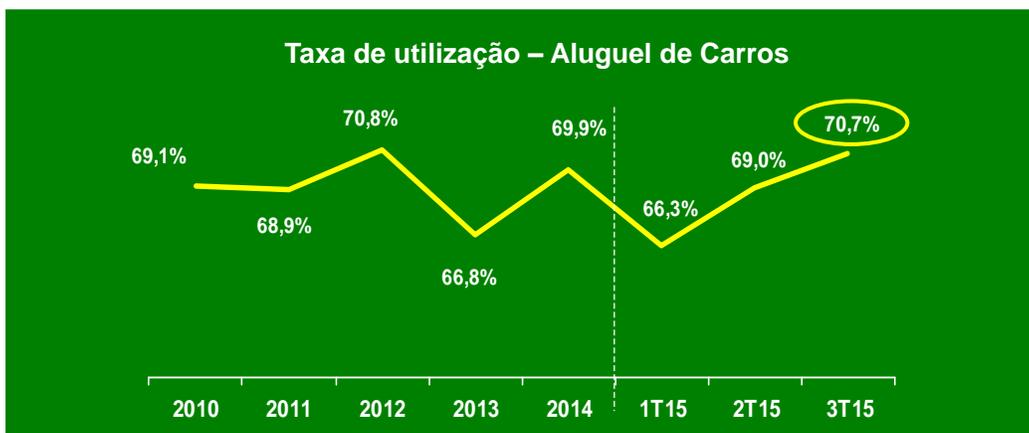
Investimento líquido na frota (R\$ milhões)



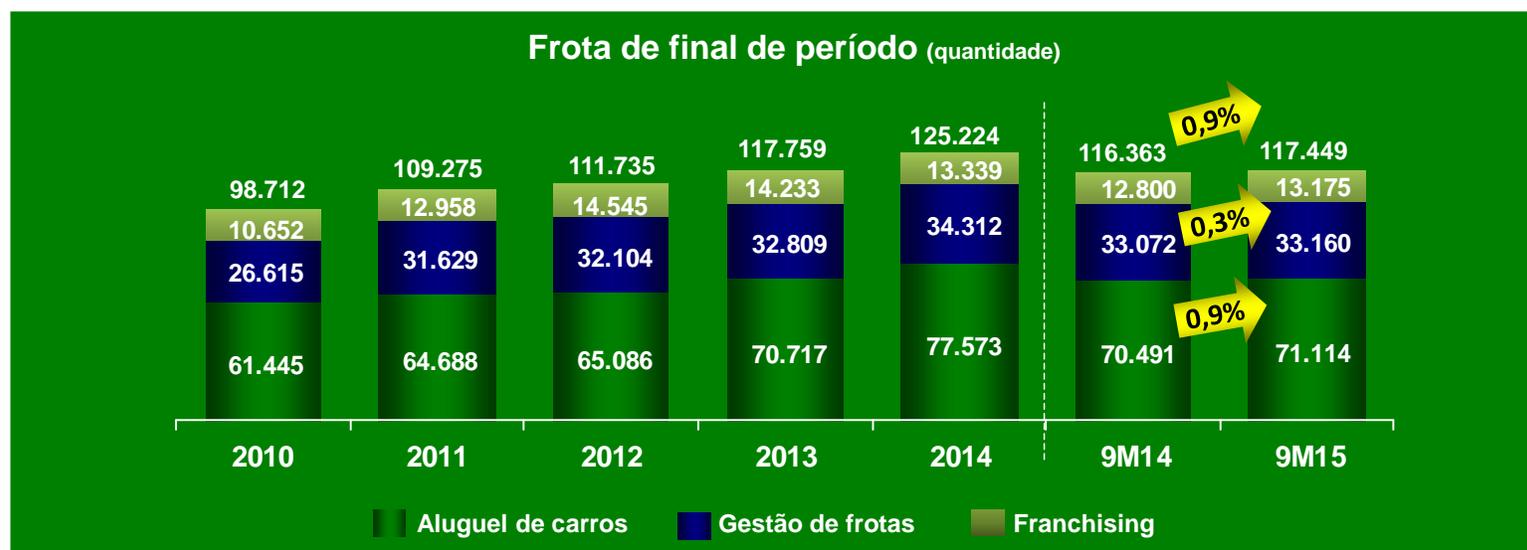
No 3T15, foram comprados 15.521 carros e vendidos 15.738. Mesmo com a redução de 217 carros no trimestre houve um investimento de R\$36,8 milhões em função de mudança de mix principalmente na **Divisão de Gestão de Frotas**.

No 3T15, a taxa de utilização na **Divisão de Aluguel de Carros** foi de 70,7%, 2,0p.p. acima da taxa do 3T14 e 1,7p.p. acima do 2T15 reforçando o comprometimento na busca da produtividade e alocação eficiente de capital.

Taxa de utilização – Aluguel de Carros

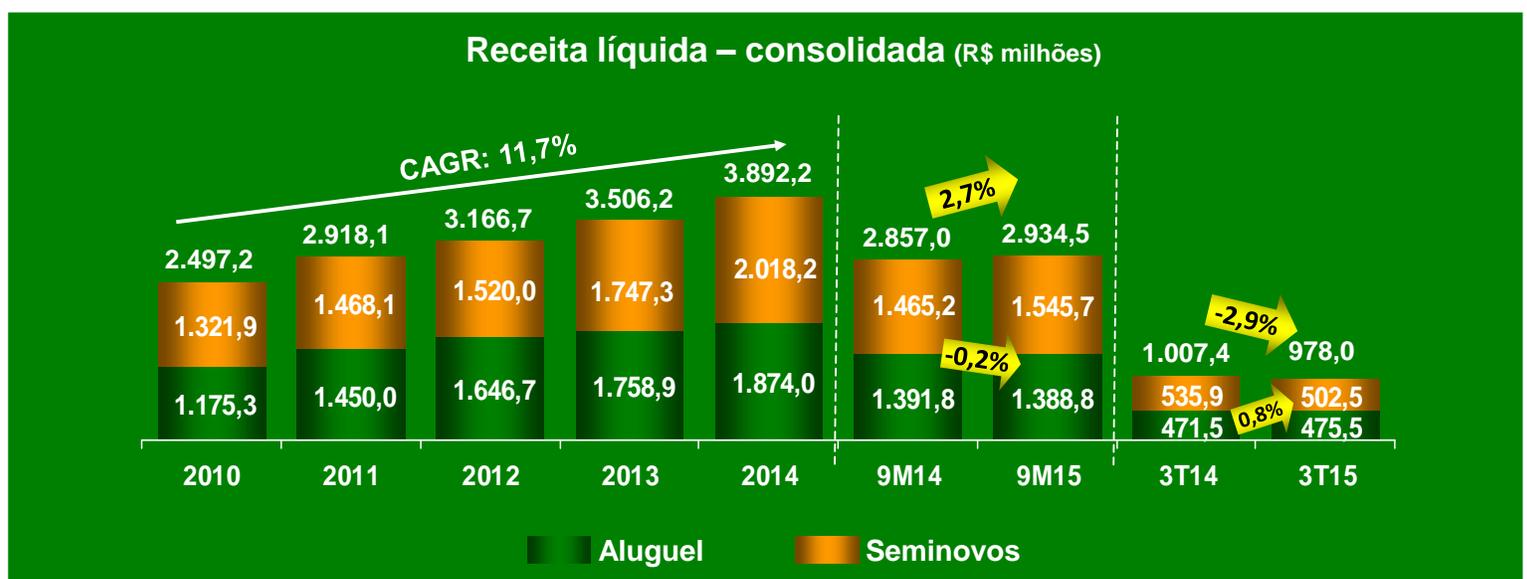


4.2 – Frota de final de período



Em 30/09/2015, a frota total era de 117.449 carros, sendo 104.274 da Companhia e 13.175 dos franqueados.

5 – Receita Líquida - consolidada



No 3T15, a receita líquida de aluguel cresceu 0,8% em relação ao 3T14, em função de uma queda de 2,5% na receita da **Divisão de Aluguel de Carros** e aumento de 8,5% na **Divisão de Gestão de Frotas**.

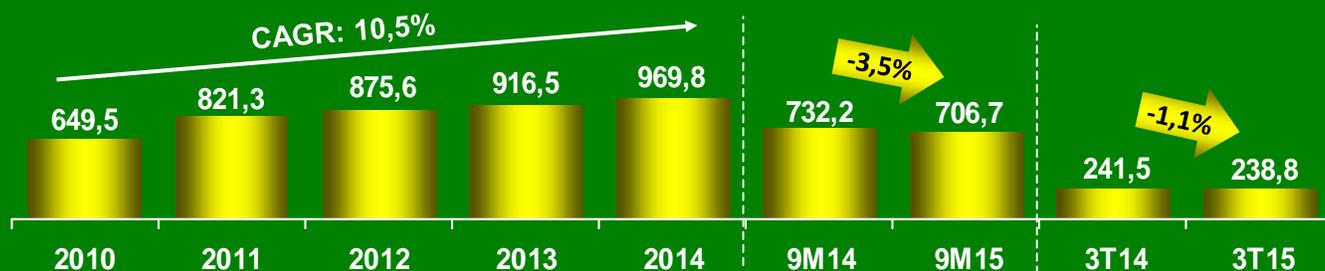
A receita líquida do **Seminovos** apresentou queda de 6,2% no 3T15, quando comparada ao 3T14, devido a redução de 16,4% na quantidade de carros vendidos, parcialmente compensada pelo aumento de 12,1% no preço médio.

A receita líquida de aluguel ficou estável nos 9M15, devido a da redução de 3,1% na receita da **Divisão de Aluguel de Carros** e compensada pelo aumento de 6,5% na **Divisão de Gestão de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** apresentou crescimento de 5,5% nos 9M15, quando comparada ao 9M14, devido ao aumento no preço médio de 11,6% e queda de 5,6% no volume de carros vendidos.

6 – EBITDA

EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Divisões	2010*	2011*	2012	2013	2014**	9M14	9M15	3T14	3T15
Aluguel de carros	45,3%	46,9%	40,9%	36,8%	38,7%	39,3%	32,4%	39,6%	32,4%
Gestão de frotas	68,0%	68,6%	66,4%	65,5%	60,0%	61,5%	61,6%	61,1%	62,6%
Aluguel Consolidado	52,3%	53,8%	49,3%	46,5%	45,3%	46,3%	42,0%	46,3%	42,3%
Seminovos	2,6%	2,8%	4,2%	5,7%	6,0%	6,0%	8,0%	4,4%	7,5%

(*) Até 2011, os acessórios e frete para carros novos eram registrados no ativo imobilizado e depreciados durante a vida útil dos carros. A partir de 2012, esses valores passaram a ser registrados diretamente no custo, reduzindo o EBITDA e custos de depreciação.

(**) Considera o novo critério de apropriação das despesas do overhead, que passaram a ser apropriadas também para o Seminovos.

No 3T15, o EBITDA consolidado totalizou R\$238,8 milhões, 1,1% abaixo do mesmo período do ano anterior.

A margem EBITDA na **Divisão de Aluguel de Carros** ficou em 32,4% no 3T15, aumento de 2,1p.p. com relação à margem do 2T15. O SG&A dessa Divisão no 3T14 foi impactado positivamente em R\$7,0 milhões em função da alteração do critério de apropriação das despesas do overhead de competência do 1S14, que passaram a ser apropriadas também para o **Seminovos**. Excluindo esse efeito, a queda na margem do 3T15 comparada ao 3T14 seria de 5p.p. em razão da redução de 2,5% na receita e aumento dos custos e despesas decorrente da inflação.

A queda no EBITDA da Divisão foi compensada pela redução da despesa de depreciação.

Na **Divisão de Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 62,6% no 3T15, aumento de 1,5p.p. com relação ao 3T14.

A margem EBITDA do **Seminovos** no 3T15 ficou em 7,5%. Esta margem decorre do aumento do preço de venda dos carros seminovos em função da atual prática de aumento do preço de carros novos pelas montadoras que reflete no preço dos carros usados.

Apesar da forte queda da venda de carros novos, as montadoras tem optado por preservar a rentabilidade, repassando para o preço de venda os aumentos de custos de produção e ajustando a produção à demanda, para evitar aumento dos estoques.

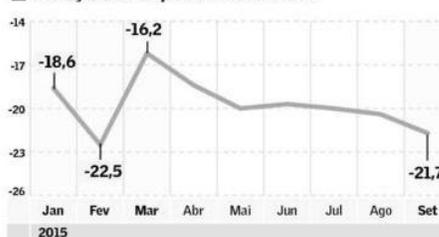
Preços em alta, vendas em queda

Apesar de uma das maiores crises da indústria automobilística, carro novo está cada vez mais caro - em %

■ Variação do preço em 12 meses



■ Variação dos emplacamentos no ano*



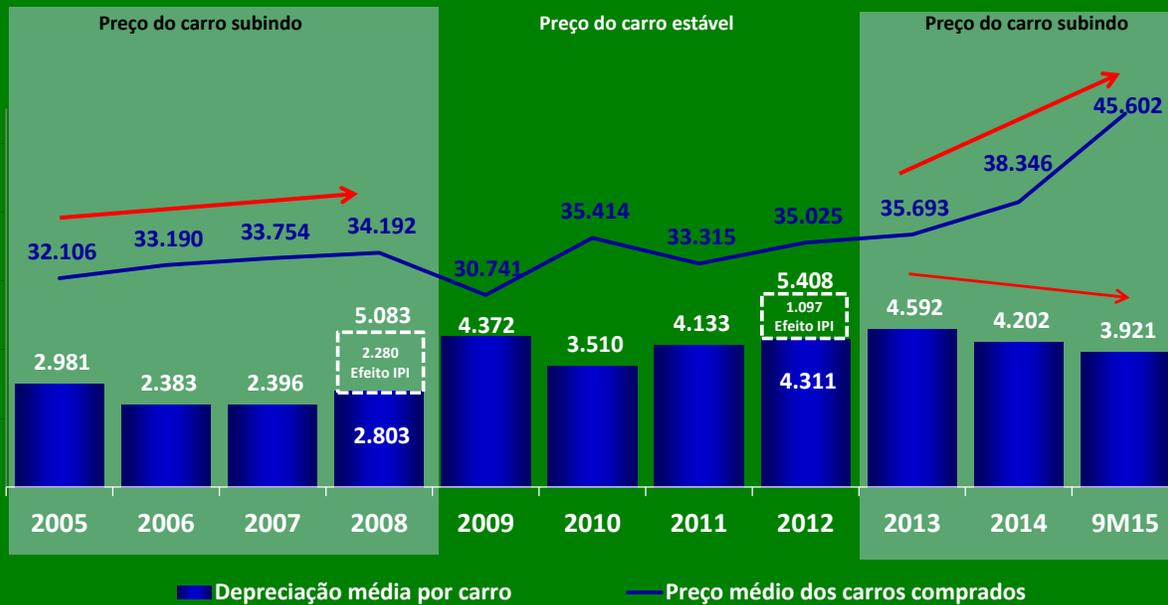
Fontes: IBGE (Elaboração: Valor Data) e Anfavea. *entre carros de passeio e utilitários leves, na comparação com resultado acumulado em igual período de 2014

7 – Depreciação

Depreciação média por carro (R\$) – Aluguel de Carros



Depreciação média por carro (R\$) – Gestão de Frotas

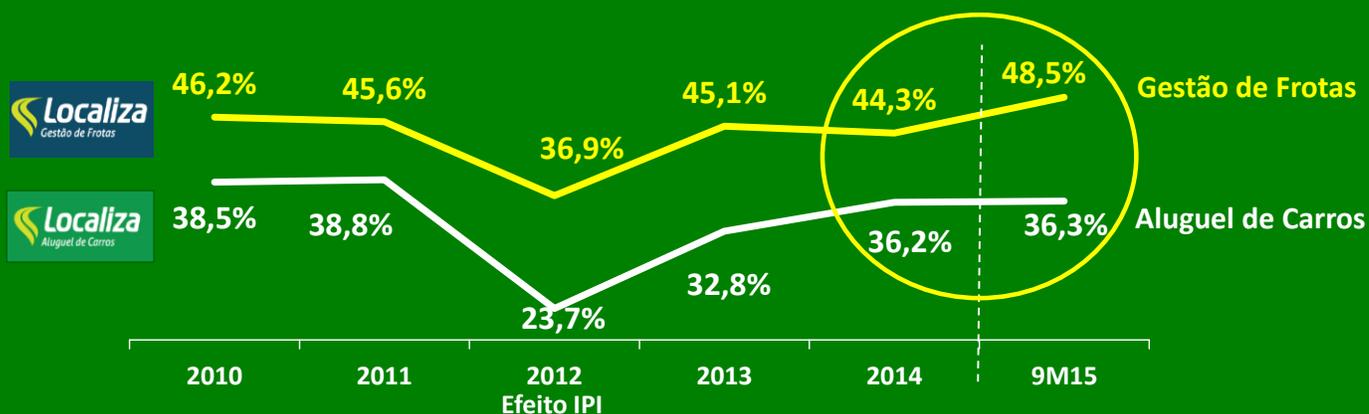


Nos 9M15, a depreciação anualizada por carro na Divisão de **Aluguel de Carros** foi de R\$557,9, enquanto em 2014 foi de R\$1.270,0.

Na **Divisão de Gestão de Frotas** a depreciação anualizada por carro nos 9M15 foi de R\$3.920,9, queda de 6,7% com relação a depreciação de 2014.

A redução da despesa de depreciação decorre do aumento dos preços dos carros novos em função da inflação, retorno da alíquota do IPI e aumento dos custos da indústria, o que acaba refletindo no aumento do preço de carros seminovos.

Margem EBIT calculada sobre as receitas de aluguel



O EBIT das divisões de Aluguel de Carros e Gestão de Frotas contempla o resultado do Seminovos.
*EBIT 2012 foi afetado pela depreciação adicional de R\$144,5 milhões relacionada à redução do IPI.

EBIT Divisões	2010	2011	2012	2013	2014	9M14	9M15	3T14	3T15
Aluguel de carros	309,2	380,8	259,0	381,4	464,6	348,7	335,7	116,7	114,2
Franchising	6,2	7,2	8,9	10,9	8,7	7,6	4,9	2,6	1,7
Gestão de frotas	166,7	207,7	197,9	259,8	253,4	196,5	219,8	64,1	79,0
Consolidado	482,1	595,7	465,8	652,1	726,7	552,8	560,4	183,4	194,9
Margem Consolidada	41,0%	41,1%	28,3%	37,1%	38,8%	39,7%	40,4%	38,9%	41,0%

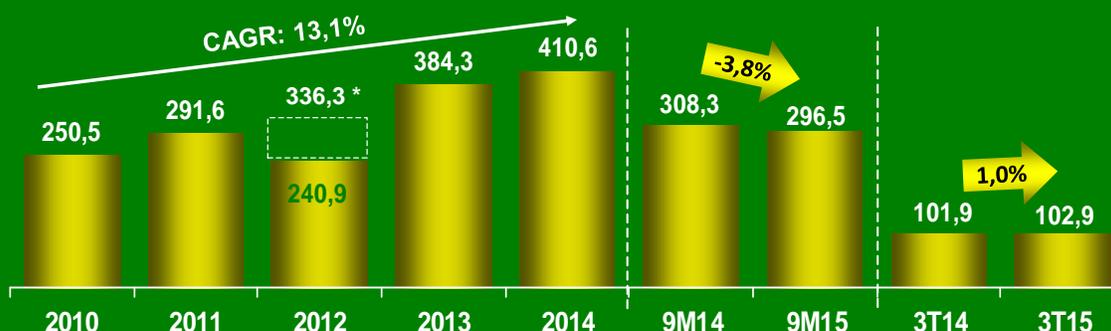
Mesmo no cenário adverso de 2015 a Localiza apresentou crescimento de R\$11,5 milhões no EBIT no 3T15.

A queda de R\$2,7 milhões no EBITDA foi mais que compensada pela redução de R\$14,2 milhões da depreciação.

Nos 9M15 a margem EBIT do **Aluguel de Carros** foi de 36,3% e a da **Gestão de Frotas** de 48,5%.

9 – Lucro líquido consolidado

Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)

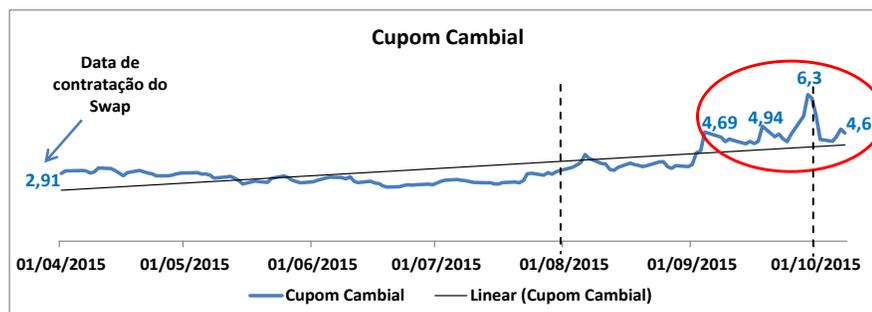


* Lucro líquido 2012 pro forma, excluindo o efeito da depreciação adicional relacionada à redução do IPI, deduzida do efeito do imposto de renda.

Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2010	2011	2012	2013	2014	Var. R\$	Var. %	9M14	9M15	Var. R\$	Var. %	3T14	3T15	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	649,5	821,3	875,6	916,5	969,8	53,3	5,8%	732,2	706,7	(25,5)	-3,5%	241,5	238,8	(2,7)	-1,1%
Depreciação de carros	(146,3)	(201,5)	(232,4)	(229,0)	(207,4)	21,6	-9,4%	(152,7)	(119,5)	33,2	-21,7%	(49,3)	(34,8)	14,5	-29,4%
Depreciação adicional de carros- efeito IPI	-	-	(144,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(21,1)	(24,1)	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(0,3)	0,8%	(26,7)	(26,8)	(0,1)	0,4%	(8,8)	(9,1)	(0,3)	3,4%
EBIT	482,1	595,7	465,8	652,1	726,7	74,6	11,4%	552,8	560,4	7,6	1,4%	183,4	194,9	11,5	6,3%
Despesas financeiras, líquidas	(130,1)	(179,0)	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(40,5)	36,6%	(119,4)	(159,1)	(39,7)	33,2%	(42,4)	(59,7)	(17,3)	40,8%
Imposto de renda e contribuição social	(101,5)	(125,1)	(135,3)	(157,2)	(165,0)	(7,8)	5,0%	(125,1)	(104,8)	20,3	-16,2%	(39,1)	(32,3)	6,8	-17,4%
Imposto de renda e contribuição social – efeito IPI	-	-	49,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	26,3	6,8%	308,3	296,5	-11,8	-3,8%	101,9	102,9	1,0	1,0%

O lucro alcançou R\$102,9 milhões no 3T15, aumento de 1,0% com relação ao 3T14, devido:

- Ao aumento de 6,3% no EBIT, equivalente a R\$11,5 milhões.
- Ao aumento das despesas financeiras no montante de R\$17,3 milhões, principalmente em função de:
 - (i) aumento do CDI que passou de 11,0% (3T14) para 14,25% (3T15);
 - (ii) débito de R\$2,1 milhões de PIS/COFINS sobre receita financeira; e
 - (iii) débito de R\$10,0 milhões de efeito de marcação a mercado, referente ao contrato de *SWAP* contratado em abril/2015 para proteção de dívida contraída em dólar. Devido ao cenário de instabilidade político/econômico, o cupom cambial vem sofrendo forte volatilidade desde a data da contratação da operação, saindo de um patamar de 2,91% a.a. para níveis ao redor de 6,0% a.a., principalmente após o rebaixamento do rating soberano pela *Standard & Poors* (perda do *investment grade*). A Companhia não deverá incorrer nesse custo adicional acumulado de R\$12,6 milhões (R\$10,0 milhões no 3T15 e R\$2,6 milhões no 2T15) uma vez que o *swap* será liquidado no vencimento da operação que tem custo de 102,7% do CDI, situação em que o valor de mercado convergirá para o mesmo valor do contrato.

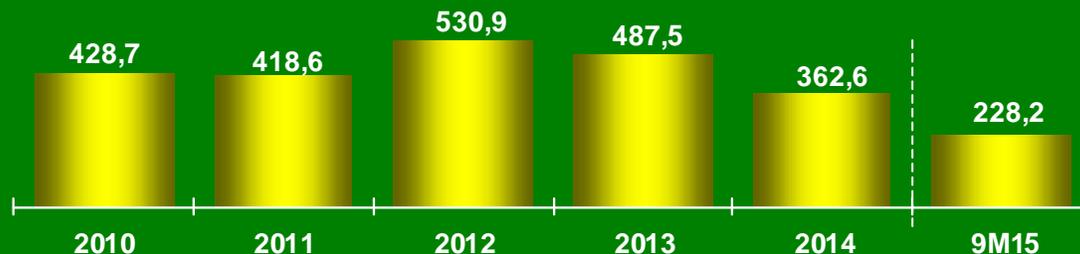


Fonte: Bloomberg

- Queda de R\$6,8 milhões no imposto de renda. A taxa efetiva de IR/CSLL do 3T15 foi de 23,9% devido ao aumento da TJLP que impactou o valor dos juros sobre o capital próprio.

10 – Fluxo de caixa livre (FCL)

FCL antes do crescimento, nova sede e juros (R\$ milhões)

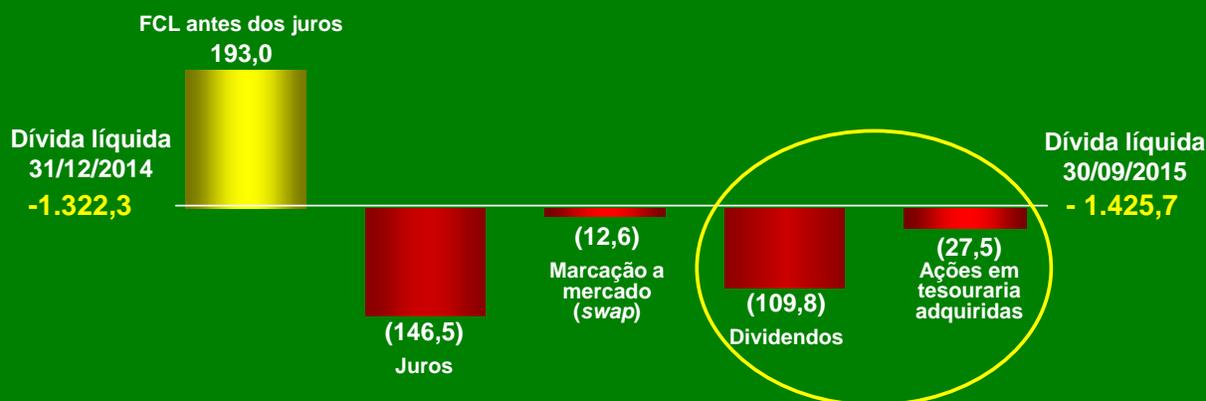


Caixa livre gerado - R\$ milhões		2010	2011	2012	2013	2014	9M15
Operações	EBITDA	649,5	821,3	875,6	916,5	969,8	706,7
	Receita na venda dos carros líquida de impostos	(1.321,9)	(1.468,1)	(1.520,0)	(1.747,3)	(2.018,2)	(1.545,7)
	Custo depreciado dos carros baixados (*)	1.203,2	1.328,6	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.322,5
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(57,8)	(83,0)	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(72,5)
	Variação do capital de giro	54,5	(83,9)	37,1	2,9	(27,1)	(53,7)
Caixa livre gerado pelas operações de aluguel		527,5	514,9	652,0	607,4	588,4	357,3
Capex - Renovação	Receita na venda dos carros líquida de impostos	1.321,9	1.468,1	1.520,0	1.747,3	2.018,2	1.329,7
	Investimento em carros para renovação da frota	(1.370,1)	(1.504,5)	(1.563,3)	(1.819,7)	(2.197,7)	(1.440,7)
	Investimento líquido para renovação da frota	(48,2)	(36,4)	(43,3)	(72,4)	(179,5)	(111,0)
	Renovação da frota - quantidade	47.285	50.772	56.644	62.641	70.621	42.372
Investimentos, outros imobilizados e intangíveis		(50,6)	(59,9)	(77,8)	(47,5)	(46,3)	(18,1)
Caixa livre gerado antes do crescimento, nova sede e juros		428,7	418,6	530,9	487,5	362,6	228,2
Capex - Crescimento	Investimento em carros para crescimento da frota	(540,3)	(272,0)	(55,5)	(209,4)	(286,8)	-
	Caixa gerado pela redução da frota	-	-	-	-	-	216,0
	Variação na conta de fornecedores de carros	111,3	32,7	(116,9)	89,7	334,4	(257,6)
	Crescimento da frota	(429,0)	(239,3)	(172,4)	(119,7)	47,6	(41,6)
Aumento (redução) da frota – quantidade		18.649	9.178	2.011	7.103	9.183	(6.886)
Caixa livre gerado depois do crescimento, antes dos juros e do investimento na nova sede		(0,3)	179,3	358,5	367,8	410,2	186,6
Capex - Nova sede	Investimento para construção da nova sede	(0,5)	(3,1)	(2,4)	(6,5)	(55,7)	(86,2)
	(Aplicação) resgate em títulos e valores mobiliários vinculados à construção da nova sede	-	-	-	-	(92,6)	92,6
	Construção da nova sede	(0,5)	(3,1)	(2,4)	(6,5)	(148,3)	6,4
Caixa livre gerado antes dos juros		(0,8)	176,2	356,1	361,3	261,9	193,0

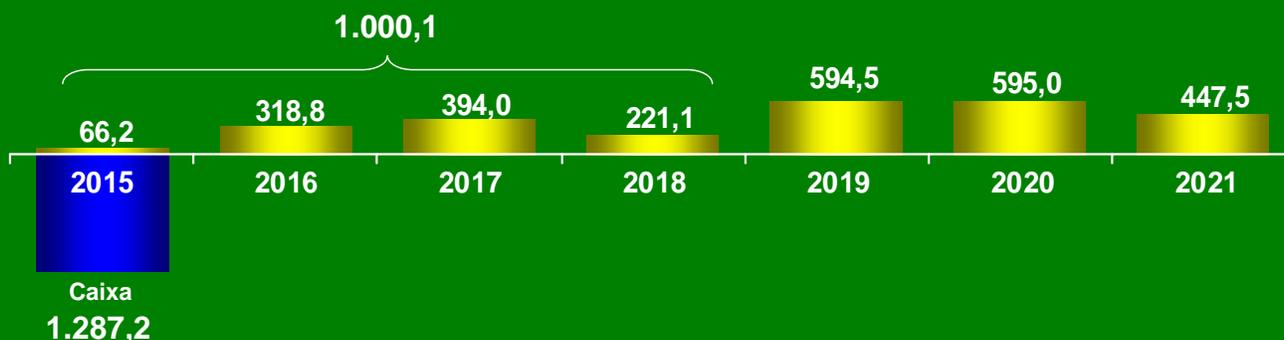
(*) Sem a dedução dos descontos técnicos até 2010 (vide Glossário).

11 – Dívida

11.1 – Movimentação da dívida – R\$ milhões



11.2 – Perfil de amortização da dívida em 30/09/15 – Principal – R\$ milhões



	Taxa contrato	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Debêntures da 6ª Emissão	CDI + 0,95%aa	-	30,0	30,0	120,0	120,0	-	-	300,0
Debêntures da 7ª Emissão	110,95% CDI	-	75,0	75,0	75,0	75,0	100,0	100,0	500,0
Debêntures da 8ª Emissão	109,5% CDI	-	-	-	-	250,0	250,0	-	500,0
Debêntures da 9ª Emissão	109,2% e 113,2%* CDI	-	-	-	-	50,0	150,0	300,0	500,0
CCBI - Nova Sede	98,8% CDI	-	-	-	-	47,5	95,0	47,5	190,0
Empréstimo em moeda estrangeira c/ SWAP	98,5% e 105,5%** CDI	-	-	225,0	-	-	-	-	225,0
Capital de Giro / outros	Diversos	66,2	213,8	64,0	26,1	52,0	-	-	422,1
MTM do empréstimo em moeda estrangeira c/ SWAP	-	12,6	-	-	-	-	-	-	12,6
Juros incorridos até 30/09/2015, líquido dos juros pagos	-	63,2	-	-	-	-	-	-	63,2
Caixa e equivalentes de caixa em 30/09/2015	-	(1.287,2)	-	-	-	-	-	-	(1.287,2)
Dívida Líquida	-	(1.145,2)	318,8	394,0	221,1	594,5	595,0	447,5	1.425,7

* A partir de 01/11/2017, a taxa de remuneração é de 113,2% do CDI.

** A partir de 01/04/2016, a taxa de remuneração é de 105,5% do CDI.

A Companhia continua apresentando forte posição de caixa e confortável perfil de dívida.

11.3 – Ratios de dívida

Dívida líquida + Montadoras x Valor da frota



SALDOS EM FINAL DE PERÍODO

	2010(*)	2011	2012	2013	2014	9M15
Dívida líquida + Montadoras / Valor da frota	68%	66%	60%	61%	62%	57%
Dívida líquida / Valor da frota	52%	51%	48%	48%	40%	43%
Dívida líquida / EBITDA**	2,0x	1,7x	1,4x	1,5x	1,4x	1,5x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	1,4x	1,2x	0,9x	1,0x	0,8x	0,8x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	5,0x	4,6x	6,3x	8,3x	6,4x	4,4x

(*) 2010 contempla as demonstrações financeiras em USGAAP

**Anualizado

Confortáveis *ratios* de endividamento.

12 – Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos)

Spread



ROIC de 2012 calculado excluindo a depreciação adicional da frota, que foi tratada como perda de patrimônio, por ser evento extraordinário não-recorrente, causado por fatores externos (queda do IPI de carros novos), seguindo os conceitos recomendados pela *Stern Value Management*.

13 – Dividendos e Juros sobre o capital próprio (JCP)

Os dividendos e juros sobre o capital próprio de 2014 foram aprovados como segue:

Natureza	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	19/03/2014	31/03/2014	14/05/2014	13,9	0,066900
JCP	30/06/2014	01/07/2014	28/08/2014	15,0	0,072000
JCP	25/09/2014	30/09/2014	19/11/2014	16,0	0,076619
JCP	11/12/2014	30/12/2014	30/01/2015	17,0	0,081568
Dividendos	29/04/2014	30/04/2014	16/05/2014	38,6	0,185377
			Total	100,5	

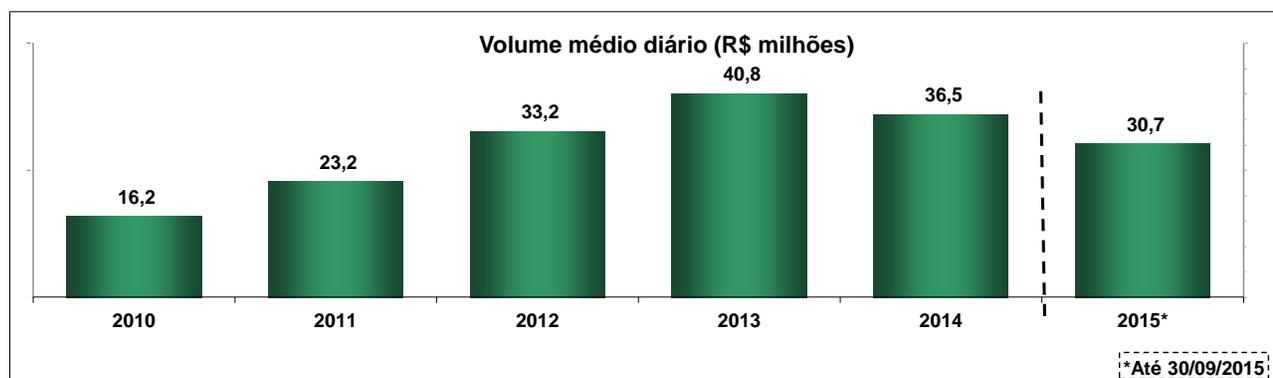
Os dividendos e juros sobre o capital próprio de 2015 foram aprovados como segue:

Natureza	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	19/03/2015	31/03/2015	14/05/2015	22,3	0,107094
JCP	25/06/2015	30/06/2015	20/08/2015	25,8	0,123396
JCP	30/09/2015	30/09/2015	19/11/2015	29,5	0,141816
Dividendos	28/04/2015	30/04/2015	21/05/2015	44,7	0,214031
			Total	122,3	

14 – RENT3

Em 30/09/2015, a Companhia possuía 211.793.400 ações, sendo que 3.639.673 ações estavam em tesouraria. Foram recompradas 280.800 ações no mês de junho/2015 ao preço médio de R\$32,11 e 792.700 ações no mês de setembro/2015 ao preço médio de R\$23,35.

No âmbito do programa de ADR nível I, a Companhia possuía 7.775.277 ADRs emitidas em 30/09/2015, em comparação a 6.260.819 em 31/12/2014.



Nos 9M15, o volume médio diário negociado da RENT3 foi de R\$30,7 milhões.

15 – Resultado por divisão

15.1 – Tabela 1 – Aluguel de Carros – R\$ milhões

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS							2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.	
Receita bruta do aluguel de carros (*)		838,0	1.019,4	1.132,3	1.208,4	1.352,1	11,9%	1.003,6	967,0	-3,6%	342,3	332,6	-2,8%	1.003,6	967,0	-3,6%	342,3	332,6	-2,8%
Impostos sobre receita		(35,8)	(38,7)	(38,6)	(44,9)	(67,7)	50,8%	(50,5)	(43,5)	-13,9%	(17,2)	(15,5)	-9,9%	(50,5)	(43,5)	-13,9%	(17,2)	(15,5)	-9,9%
Receita líquida do aluguel de carros (**)		802,2	980,7	1.093,7	1.163,5	1.284,4	10,4%	953,1	923,5	-3,1%	325,1	317,1	-2,5%	953,1	923,5	-3,1%	325,1	317,1	-2,5%
Custos do aluguel de carros		(317,8)	(382,7)	(476,6)	(536,9)	(577,3)	7,5%	(430,9)	(454,8)	5,5%	(151,8)	(159,6)	5,1%	(430,9)	(454,8)	5,5%	(151,8)	(159,6)	5,1%
Lucro bruto		484,4	598,0	617,1	626,6	707,1	12,8%	522,2	468,7	-10,2%	173,3	157,5	-9,1%	522,2	468,7	-10,2%	173,3	157,5	-9,1%
Despesas operacionais (SG&A)		(121,1)	(137,7)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	6,0%	(147,7)	(169,7)	14,9%	(44,6)	(54,8)	22,9%	(147,7)	(169,7)	14,9%	(44,6)	(54,8)	22,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados		(15,2)	(17,0)	(19,9)	(22,2)	(22,2)	0,0%	(16,6)	(16,7)	0,6%	(5,2)	(5,6)	7,7%	(16,6)	(16,7)	0,6%	(5,2)	(5,6)	7,7%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)		348,1	443,3	427,0	406,5	475,2	16,9%	357,9	282,3	-21,1%	123,5	97,1	-21,4%	357,9	282,3	-21,1%	123,5	97,1	-21,4%
Despesas financeiras líquidas		(1,0)	(1,9)	(2,7)	(1,3)	(1,5)	15,4%	(0,9)	(1,3)	44,4%	(0,3)	(0,6)	100,0%	(0,9)	(1,3)	44,4%	(0,3)	(0,6)	100,0%
Imposto de renda		(101,0)	(135,4)	(123,8)	(119,5)	(136,2)	14,0%	(102,9)	(71,6)	-30,4%	(33,6)	(22,1)	-34,2%	(102,9)	(71,6)	-30,4%	(33,6)	(22,1)	-34,2%
Lucro líquido do período		246,1	306,0	300,5	285,7	337,5	18,1%	254,1	209,4	-17,6%	89,6	74,4	-17,0%	254,1	209,4	-17,6%	89,6	74,4	-17,0%
Margem líquida		30,7%	31,2%	27,5%	24,6%	26,3%	1,7p.p.	26,7%	22,7%	-4,0p.p.	27,6%	23,5%	-4,1p.p.	26,7%	22,7%	-4,0p.p.	27,6%	23,5%	-4,1p.p.
EBITDA		363,3	460,3	446,9	428,7	497,4	16,0%	374,5	299,0	-20,2%	128,7	102,7	-20,2%	374,5	299,0	-20,2%	128,7	102,7	-20,2%
Margem EBITDA		45,3%	46,9%	40,9%	36,8%	38,7%	1,9p.p.	39,3%	32,4%	-6,9p.p.	39,6%	32,4%	-7,2p.p.	39,3%	32,4%	-6,9p.p.	39,6%	32,4%	-7,2p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS							2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.	
Receita bruta (*)		1.104,7	1.244,7	1.253,6	1.486,1	1.671,4	12,5%	1.215,2	1.282,0	5,5%	455,7	416,4	-8,6%	1.215,2	1.282,0	5,5%	455,7	416,4	-8,6%
Impostos sobre receita		(3,6)	(3,6)	(3,3)	(3,1)	(3,5)	12,9%	(2,6)	(1,9)	-26,9%	(0,7)	(0,6)	-14,3%	(2,6)	(1,9)	-26,9%	(0,7)	(0,6)	-14,3%
Receita líquida (**)		1.101,1	1.241,1	1.250,3	1.483,0	1.667,9	12,5%	1.212,6	1.280,1	5,6%	455,0	415,8	-8,6%	1.212,6	1.280,1	5,6%	455,0	415,8	-8,6%
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)		(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	12,3%	(1.038,2)	(1.062,0)	2,3%	(391,8)	(346,5)	-11,6%	(1.038,2)	(1.062,0)	2,3%	(391,8)	(346,5)	-11,6%
Lucro bruto		121,1	149,1	181,8	211,1	239,5	13,5%	174,4	218,1	25,1%	63,2	69,3	9,7%	174,4	218,1	25,1%	63,2	69,3	9,7%
Despesas operacionais (SG&A)		(89,0)	(119,1)	(125,6)	(138,7)	(160,7)	15,9%	(114,5)	(132,0)	15,3%	(47,5)	(42,8)	-9,9%	(114,5)	(132,0)	15,3%	(47,5)	(42,8)	-9,9%
Depreciação de carros		(65,9)	(86,4)	(212,7)	(85,8)	(78,1)	-9,0%	(60,1)	(26,0)	-56,7%	(19,3)	(7,1)	-63,2%	(60,1)	(26,0)	-56,7%	(19,3)	(7,1)	-63,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados		(5,1)	(6,1)	(11,5)	(11,7)	(11,3)	-3,4%	(9,0)	(6,7)	-25,6%	(3,2)	(2,3)	-28,1%	(9,0)	(6,7)	-25,6%	(3,2)	(2,3)	-28,1%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)		(38,9)	(62,5)	(168,0)	(25,1)	(10,6)	-57,8%	(9,2)	53,4	-680,4%	(6,8)	17,1	-351,5%	(9,2)	53,4	-680,4%	(6,8)	17,1	-351,5%
Despesas financeiras líquidas		(86,1)	(121,9)	(92,6)	(76,6)	(106,3)	38,8%	(84,8)	(108,4)	27,8%	(29,8)	(40,6)	36,2%	(84,8)	(108,4)	27,8%	(29,8)	(40,6)	36,2%
Imposto de renda		28,1	58,0	83,1	30,3	33,2	9,6%	26,4	11,0	-58,3%	9,3	3,4	-63,4%	26,4	11,0	-58,3%	9,3	3,4	-63,4%
Prejuízo líquido do período		(96,9)	(126,4)	(177,5)	(71,4)	(83,7)	17,2%	(67,6)	(44,0)	-34,9%	(27,3)	(20,1)	-26,4%	(67,6)	(44,0)	-34,9%	(27,3)	(20,1)	-26,4%
Margem líquida		-8,8%	-10,2%	-14,2%	-4,8%	-5,0%	-0,2p.p.	-5,6%	-3,4%	2,2p.p.	-6,0%	-4,8%	1,2p.p.	-5,6%	-3,4%	2,2p.p.	-6,0%	-4,8%	1,2p.p.
EBITDA		32,1	30,0	56,2	72,4	78,8	8,8%	59,9	86,1	43,7%	15,7	26,5	68,8%	59,9	86,1	43,7%	15,7	26,5	68,8%
Margem EBITDA		2,9%	2,4%	4,5%	4,9%	4,7%	-0,2p.p.	4,9%	6,7%	1,8p.p.	3,5%	6,4%	2,9p.p.	4,9%	6,7%	1,8p.p.	3,5%	6,4%	2,9p.p.

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS							2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.	
Receita bruta do aluguel de carros (*)		838,0	1.019,4	1.132,3	1.208,4	1.352,1	11,9%	1.003,6	967,0	-3,6%	342,3	332,6	-2,8%	1.003,6	967,0	-3,6%	342,3	332,6	-2,8%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)		1.104,7	1.244,7	1.253,6	1.486,1	1.671,4	12,5%	1.215,2	1.282,0	5,5%	455,7	416,4	-8,6%	1.215,2	1.282,0	5,5%	455,7	416,4	-8,6%
Receita bruta total (*)		1.942,7	2.264,1	2.385,9	2.694,5	3.023,5	12,2%	2.218,8	2.249,0	1,4%	798,0	749,0	-6,1%	2.218,8	2.249,0	1,4%	798,0	749,0	-6,1%
Impostos sobre receita		(35,8)	(38,7)	(38,6)	(44,9)	(67,7)	50,8%	(50,5)	(43,5)	-13,9%	(17,2)	(15,5)	-9,9%	(50,5)	(43,5)	-13,9%	(17,2)	(15,5)	-9,9%
Aluguel de carros		(3,6)	(3,6)	(3,3)	(3,1)	(3,5)	12,9%	(2,6)	(1,9)	-26,9%	(0,7)	(0,6)	-14,3%	(2,6)	(1,9)	-26,9%	(0,7)	(0,6)	-14,3%
Venda dos carros para renovação da frota		(3,6)	(3,6)	(3,3)	(3,1)	(3,5)	12,9%	(2,6)	(1,9)	-26,9%	(0,7)	(0,6)	-14,3%	(2,6)	(1,9)	-26,9%	(0,7)	(0,6)	-14,3%
Receita líquida do aluguel de carros (**)		802,2	980,7	1.093,7	1.163,5	1.284,4	10,4%	953,1	923,5	-3,1%	325,1	317,1	-2,5%	953,1	923,5	-3,1%	325,1	317,1	-2,5%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)		1.101,1	1.241,1	1.250,3	1.483,0	1.667,9	12,5%	1.212,6	1.280,1	5,6%	455,0	415,8	-8,6%	1.212,6	1.280,1	5,6%	455,0	415,8	-8,6%
Receita líquida total (**)		1.903,3	2.221,8	2.344,0	2.646,5	2.952,3	11,6%	2.165,7	2.203,6	1,8%	780,1	732,9	-6,1%	2.165,7	2.203,6	1,8%	780,1	732,9	-6,1%
Custos diretos		(317,8)	(382,7)	(476,6)	(536,9)	(577,3)	7,5%	(430,9)	(454,8)	5,5%	(151,8)	(159,6)	5,1%	(430,9)	(454,8)	5,5%	(151,8)	(159,6)	5,1%
Aluguel de carros		(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	12,3%	(1.038,2)	(1.062,0)	2,3%	(391,8)	(346,5)	-11,6%	(1.038,2)	(1.062,0)	2,3%	(391,8)	(346,5)	-11,6%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)		(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	12,3%	(1.038,2)	(1.062,0)	2,3%	(391,8)	(346,5)	-11,6%	(1.038,2)	(1.062,0)	2,3%	(391,8)	(346,5)	-11,6%
Lucro bruto		605,5	747,1	798,9	837,7	946,6	13,0%	696,6	686,8	-1,4%	236,5	226,8	-4,1%	696,6	686,8	-1,4%	236,5	226,8	-4,1%
Despesas operacionais (SG&A)		(121,1)	(137,7)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	6,0%	(147,7)	(169,7)	14,9%	(44,6)	(54,8)	22,9%	(147,7)	(169,7)	14,9%	(44,6)	(54,8)	22,9%
Aluguel de carros		(89,0)	(119,1)	(125,6)	(138,7)	(160,7)	15,9%	(114,5)	(132,0)	15,3%	(47,5)	(42,8)	-9,9%	(114,5)	(132,0)	15,3%	(47,5)	(42,8)	-9,9%
Venda dos carros para renovação da frota		(65,9)	(86,4)	(212,7)	(85,8)	(78,1)	-9,0%	(60,1)	(26,0)	-56,7%	(19,3)	(7,1)	-63,2%	(60,1)	(26,0)	-56,7%	(19,3)	(7,1)	-63,2%
Depreciação de carros		(5,1)	(6,1)	(11,5)	(11,7)	(11,3)	-3,4%	(9,0)	(6,7)	-25,6%	(3,2)	(2,3)	-28,1%	(9,0)	(6,7)	-25,6%	(3,2)	(2,3)	-28,1%
Depreciação e amortização de outros imobilizados		(15,2)	(17,0)	(19,9)	(22,2)	(22,2)	0,0%	(16,6)	(16,7)	0,6%	(5,2)	(5,6)	7,7%	(16,6)	(16,7)	0,6%	(5,2)	(5,6)	7,7%
Aluguel de carros		(5,1)	(6,1)	(11,5)	(11,7)	(11,3)	-3,4%	(9,0)	(6,7)	-25,6%	(3,2)	(2,3)	-28,1%	(9,0)	(6,7)	-25,6%	(3,2)	(2,3)	-28,1%
Venda dos carros para renovação da frota		(5,1)	(6,1)	(11,5)	(11,7)	(11,3)	-3,4%	(9,0)	(6,7)	-25,6%	(3,2)	(2,3)	-28,1%	(9,0)	(6,7)	-25			

15.2 – Tabela 2 – Gestão de Frotas – R\$ milhões

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	374,5	472,9	552,4	592,8	589,5	-0,6%	438,6	461,6	5,2%	146,3	156,8	7,2%
Impostos sobre receita	(13,4)	(17,9)	(16,7)	(16,9)	(17,6)	4,1%	(13,4)	(8,7)	-35,1%	(4,3)	(2,7)	-37,2%
Receita líquida da gestão de frotas (**)	361,1	455,0	535,7	575,9	571,9	-0,7%	425,2	452,9	6,5%	142,0	154,1	8,5%
Custos da gestão de frotas	(94,7)	(117,8)	(146,3)	(161,1)	(190,8)	18,4%	(136,1)	(143,9)	5,7%	(47,3)	(47,6)	0,6%
Lucro bruto	266,4	337,2	389,4	414,8	381,1	-8,1%	289,1	309,0	6,9%	94,7	106,5	12,5%
Despesas operacionais (SG&A)	(20,8)	(25,1)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	1,6%	(27,5)	(30,0)	9,1%	(8,0)	(10,1)	26,3%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,7)	(0,7)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	0,0%	(0,7)	(1,7)	142,9%	(0,3)	(0,6)	100,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	244,9	311,4	354,8	376,2	341,9	-9,1%	260,9	277,3	6,3%	86,4	95,8	10,9%
Despesas financeiras líquidas	(0,4)	(0,7)	(0,5)	(0,1)	(0,2)	100,0%	(0,2)	(0,1)	-50,0%	(0,1)	-	100,0%
Imposto de renda	(71,3)	(95,8)	(104,3)	(114,4)	(99,2)	-11,0%	(76,1)	(69,2)	-9,1%	(23,9)	(19,9)	-16,7%
Lucro líquido do período	173,2	214,9	250,0	264,7	242,5	-8,4%	184,6	208,0	12,7%	62,4	75,9	21,6%
Margem líquida	48,0%	47,2%	46,7%	46,0%	42,4%	-3,6p.p	43,4%	45,9%	2,5p.p.	43,9%	49,3%	5,4p.p.
EBITDA	245,6	312,1	355,9	377,3	343,0	-9,1%	261,6	279,0	6,7%	86,7	96,4	11,2%
Margem EBITDA	68,0%	68,6%	66,4%	65,5%	60,0%	-5,5p.p.	61,5%	61,6%	0,1p.p.	61,1%	62,6%	1,5p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.
Receita bruta (*)	221,3	227,7	270,2	264,6	350,8	32,6%	253,0	265,9	5,1%	81,0	86,8	7,2%
Impostos sobre receita	(0,5)	(0,7)	(0,5)	(0,3)	(0,5)	66,7%	(0,4)	(0,3)	-25,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Receita líquida (**)	220,8	227,0	269,7	264,3	350,3	32,5%	252,6	265,6	5,1%	80,9	86,7	7,2%
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)	(201,4)	(197,5)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	29,1%	(200,5)	(205,7)	2,6%	(64,0)	(67,5)	5,5%
Lucro bruto	19,4	29,5	32,4	50,2	74,0	47,4%	52,1	59,9	15,0%	16,9	19,2	13,6%
Despesas operacionais (SG&A)	(17,1)	(18,1)	(25,1)	(23,4)	(32,6)	39,3%	(23,9)	(22,5)	-5,9%	(9,2)	(7,8)	-15,2%
Depreciação de carros	(80,4)	(115,1)	(164,2)	(143,2)	(129,3)	-9,7%	(92,6)	(93,5)	1,0%	(30,0)	(27,7)	-7,7%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,1)	-	-	-	(0,6)	100,0%	-	(1,4)	-100,0%	-	(0,5)	-100,0%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(78,2)	(103,7)	(156,9)	(116,4)	(88,5)	-24,0%	(64,4)	(57,5)	-10,7%	(22,3)	(16,8)	-24,7%
Despesas financeiras líquidas	(43,0)	(56,3)	(43,8)	(34,0)	(44,9)	32,1%	(34,9)	(50,4)	44,4%	(12,6)	(18,9)	50,0%
Imposto de renda	43,6	49,0	59,9	44,7	38,4	-14,1%	28,7	26,0	-9,4%	9,5	6,7	-29,5%
Prejuízo líquido do período	(77,6)	(111,0)	(140,8)	(105,7)	(95,0)	-10,1%	(70,6)	(81,9)	16,0%	(25,4)	(29,0)	14,2%
Margem líquida	-35,1%	-48,9%	-52,2%	-40,0%	-27,1%	12,9p.p.	-27,9%	-30,8%	-2,9p.p.	-31,4%	-33,4%	-2,0p.p.
EBITDA	2,3	11,4	7,3	26,8	41,4	54,5%	28,2	37,4	32,6%	7,7	11,4	48,1%
Margem EBITDA	1,0%	5,0%	2,7%	10,1%	11,8%	1,7p.p.	11,2%	14,1%	2,9p.p.	9,5%	13,1%	3,6p.p.

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	374,5	472,9	552,4	592,8	589,5	-0,6%	438,6	461,6	5,2%	146,3	156,8	7,2%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	221,3	227,7	270,2	264,6	350,8	32,6%	253,0	265,9	5,1%	81,0	86,8	7,2%
Receita bruta total (*)	595,8	700,6	822,6	857,4	940,3	9,7%	691,6	727,5	5,2%	227,3	243,6	7,2%
Impostos sobre receita	(13,4)	(17,9)	(16,7)	(16,9)	(17,6)	4,1%	(13,4)	(8,7)	-35,1%	(4,3)	(2,7)	-37,2%
Gestão de frotas	(0,5)	(0,7)	(0,5)	(0,3)	(0,5)	66,7%	(0,4)	(0,3)	-25,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Venda dos carros para renovação da frota	(0,5)	(0,7)	(0,5)	(0,3)	(0,5)	66,7%	(0,4)	(0,3)	-25,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Receita líquida da gestão de frotas (**)	361,1	455,0	535,7	575,9	571,9	-0,7%	425,2	452,9	6,5%	142,0	154,1	8,5%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	220,8	227,0	269,7	264,3	350,3	32,5%	252,6	265,6	5,1%	80,9	86,7	7,2%
Receita líquida total (**)	581,9	682,0	805,4	840,2	922,2	9,8%	677,8	718,5	6,0%	222,9	240,8	8,0%
Custos diretos	(94,7)	(117,8)	(146,3)	(161,1)	(190,8)	18,4%	(136,1)	(143,9)	5,7%	(47,3)	(47,6)	0,6%
Gestão de frotas	(201,4)	(197,5)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	29,1%	(200,5)	(205,7)	2,6%	(64,0)	(67,5)	5,5%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(0,7)	(0,7)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	0,0%	(0,7)	(1,7)	142,9%	(0,3)	(0,6)	100,0%
Venda dos carros para renovação da frota	(0,1)	-	-	-	(0,6)	100,0%	-	(1,4)	-100,0%	-	(0,5)	-100,0%
Lucro bruto	285,8	366,7	421,8	465,0	455,1	-2,1%	341,2	368,9	8,1%	111,6	125,7	12,6%
Despesas operacionais (SG&A)	(20,8)	(25,1)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	1,6%	(27,5)	(30,0)	9,1%	(8,0)	(10,1)	26,3%
Gestão de frotas	(17,1)	(18,1)	(25,1)	(23,4)	(32,6)	39,3%	(23,9)	(22,5)	-5,9%	(9,2)	(7,8)	-15,2%
Venda dos carros para renovação da frota	(80,4)	(115,1)	(164,2)	(143,2)	(129,3)	-9,7%	(92,6)	(93,5)	1,0%	(30,0)	(27,7)	-7,7%
Depreciação de carros	(0,7)	(0,7)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	0,0%	(0,7)	(1,7)	142,9%	(0,3)	(0,6)	100,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,1)	-	-	-	(0,6)	100,0%	-	(1,4)	-100,0%	-	(0,5)	-100,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	166,7	207,7	197,9	259,8	253,4	-2,5%	196,5	219,8	11,9%	64,1	79,0	23,2%
Despesas financeiras líquidas	(43,4)	(57,0)	(44,3)	(34,1)	(45,1)	32,3%	(35,1)	(50,5)	43,9%	(12,7)	(18,9)	48,8%
Imposto de renda	(27,7)	(46,8)	(44,4)	(66,7)	(60,8)	-8,8%	(47,4)	(43,2)	-8,9%	(14,4)	(13,2)	-8,3%
Lucro líquido do período	95,6	103,9	109,2	159,0	147,5	-7,2%	114,0	126,1	10,6%	37,0	46,9	26,8%
Margem líquida	16,4%	15,2%	13,6%	18,9%	16,0%	-2,9p.p.	16,8%	17,6%	0,8p.p.	16,6%	19,5%	2,9p.p.
EBITDA	247,9	323,5	363,2	404,1	384,4	-4,9%	289,8	316,4	9,2%	94,4	107,8	14,2%
Margem de EBITDA	42,6%	47,4%	45,1%	48,1%	41,7%	-6,4p.p.	42,8%	44,0%	1,2p.p.	42,4%	44,8%	2,4p.p.

DADOS OPERACIONAIS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.
Frota média operacional	22.916	27.858	30.357	31.188	30.778	-1,3%	30.452	31.800	4,4%	30.347	31.496	3,8%
Frota média alugada	22.343	26.676	29.444	30.121	28.787	-4,4%	28.591	30.366	6,2%	28.518	30.095	5,5%
Idade média da frota (em meses)	15,9	15,8	16,8	18,6	18,0	-3,2%	18,4	16,7	-9,2%	17,9	16,8	-6,1%
Frota no final do período	26.615	31.629	32.104	32.809	34.312	4,6%	33.072	33.160	0,3%	33.072	33.160	0,3%
Gestão de Frotas	331	234	162	30	267	790,0%	274	204	-25,5%	274	204	-25,5%
Número de diárias - em milhares	8.043,8	9.603,4	10.600,7	10.843,7	10.363,3	-4,4%	7.719,5	8.198,7	6,2%	2.566,6	2.708,5	5,5%
Diária média por carro (R\$)	46,27	48,83	51,59	53,83	56,16	4,3%	56,03	55,67	-0,6%	56,34	57,13	1,4%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	3.509,7	4.133,0	5.408,2	4.592,3	4.202,1	-8,5%	4.054,8	3.920,9	-3,3%	3.954,0	3.520,3	-11,0%
Taxa de utilização	97,5%	95,8%	97,0%	96,6%	93,5%	-3,1p.p.	93,9%	95,5%	1,6p.p.	94,0%	95,6%	1,6p.p.
Número de carros comprados	11.614	13.204	11.032	10.918	14.896	36,4%	10.139	7.664	-24,4%	4.443	2.715	-38,9%
Número de carros vendidos	7.627	7.929	10.529	9.882	13.043	32,0%	9.594	8.594	-10,4%	3.052	2.695	-11,7%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	28,4	32,8	31,8	32,4	35,1	8,3%	35,4	34,1	-3,7%	35,4	33,5	-5,4%
Frota média	24.049	29.308	31.688	32.488	32.686	0,6%	32.163	33.273	3,5%	32.301	33.182	2,7%
Valor médio da frota - R\$/milhões	696,7	842,2	886,3	887,3	943,3	6,3%	912,8	1.050,9	15,1%	944,3	1.075,4	13,9%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	29,0	28,7	28,0	27,3	28,9	5,9%	28,4	31,6	11,3%	29,2	32,4	11,0%

(*) A receita bruta da gestão de frotas e a receita bruta da venda dos carros desativados para renovação da frota é deduzida dos descontos e cancelamentos.

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras apresentadas em IFRS a partir de 2011, a receita líquida da gestão de frotas e a receita líquida da venda dos carros desativados para renovação da frota referente ao ano de 2010, apresentadas em USGAAP, está demonstrada líquida dos impostos sobre receita.

15.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.
Receita bruta (*)	12,8	15,1	18,3	20,6	18,7	-9,2%	14,3	13,3	-7,0%	4,6	4,6	0,0%
Impostos sobre receita	(0,8)	(0,8)	(1,0)	(1,1)	(1,0)	-9,1%	(0,8)	(0,9)	12,5%	(0,2)	(0,3)	50,0%
Receita líquida (**)	12,0	14,3	17,3	19,5	17,7	-9,2%	13,5	12,4	-8,1%	4,4	4,3	-2,3%
Custos	(5,5)	(6,8)	(7,9)	(8,1)	(7,8)	-3,7%	(5,4)	(6,7)	24,1%	(1,7)	(2,3)	35,3%
Lucro bruto	6,5	7,5	9,4	11,4	9,9	-13,2%	8,1	5,7	-29,6%	2,7	2,0	-25,9%
Despesas operacionais (SG&A)	(0,3)	-	(0,1)	(0,1)	(0,7)	600,0%	(0,1)	(0,5)	400,0%	-	(0,2)	-100,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	25,0%	(0,4)	(0,3)	-25,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	6,2	7,2	8,9	10,9	8,7	-20,2%	7,6	4,9	-35,5%	2,6	1,7	-34,6%
Despesas financeiras líquidas	0,4	1,8	0,9	1,4	1,8	28,6%	1,4	1,1	-21,4%	0,4	0,4	0,0%
Imposto de renda	(0,9)	(0,9)	(1,1)	(1,3)	(1,2)	-7,7%	(1,2)	(1,0)	-16,7%	(0,4)	(0,4)	0,0%
Lucro líquido do período	5,7	8,1	8,7	11,0	9,3	-15,5%	7,8	5,0	-35,9%	2,6	1,7	-34,6%
Margem líquida	47,5%	56,6%	50,3%	56,4%	52,5%	-4,2p.p.	57,8%	40,3%	-17,5p.p.	59,1%	39,5%	-19,6p.p.
EBITDA	6,2	7,5	9,3	11,3	9,2	-18,6%	8,0	5,2	-35,0%	2,7	1,8	-33,3%
Margem EBITDA	51,7%	52,4%	53,8%	57,9%	52,0%	-5,9p.p.	59,3%	41,9%	-17,4p.p.	61,4%	41,9%	-19,5p.p.

(*) A receita bruta é deduzida dos descontos e cancelamentos.

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras apresentadas em IFRS a partir de 2011, a receita líquida referente ao ano de 2010, apresentada em USGAAP, está demonstrada líquida dos impostos sobre receita.

15.4 – Tabela 4 – Resultado Consolidado – R\$ milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	838,0	1.019,4	1.132,3	1.208,4	1.352,1	11,9%	1.003,6	967,0	-3,6%	342,3	332,6	-2,8%
Receita bruta de franchising (*)	12,8	15,1	18,3	20,6	18,7	-9,2%	14,3	13,3	-7,0%	4,6	4,6	0,0%
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	850,8	1.034,5	1.150,6	1.229,0	1.370,8	11,5%	1.017,9	980,3	-3,7%	346,9	337,2	-2,8%
Receita bruta de gestão de frotas (**)	374,5	472,9	552,4	592,8	589,5	-0,6%	438,6	461,6	5,2%	146,3	156,8	7,2%
Total da receita bruta de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (*)	1.225,3	1.507,4	1.703,0	1.821,8	1.960,3	7,6%	1.456,5	1.441,9	-1,0%	493,2	494,0	0,2%
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(50,0)	(57,4)	(56,3)	(62,9)	(86,3)	37,2%	(64,7)	(53,1)	-17,9%	(21,7)	(18,5)	-14,7%
Receita líquida de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (**)	1.175,3	1.450,0	1.646,7	1.758,9	1.874,0	6,5%	1.391,8	1.388,8	-0,2%	471,5	475,5	0,8%
Receita bruta de venda dos carros												
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	1.104,7	1.244,7	1.253,6	1.486,1	1.671,4	12,5%	1.215,2	1.282,0	5,5%	455,7	416,4	-8,6%
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	221,3	227,7	270,2	264,6	350,8	32,6%	253,0	265,9	5,1%	81,0	86,8	7,2%
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.326,0	1.472,4	1.523,8	1.750,7	2.022,2	15,5%	1.468,2	1.547,9	5,4%	536,7	503,2	-6,2%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(4,1)	(4,3)	(3,8)	(3,4)	(4,0)	17,6%	(3,0)	(2,2)	-26,7%	(0,8)	(0,7)	-12,5%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	1.321,9	1.468,1	1.520,0	1.747,3	2.018,2	15,5%	1.465,2	1.545,7	5,5%	535,9	502,5	-6,2%
Total da receita líquida (**)	2.497,2	2.918,1	3.166,7	3.506,2	3.892,2	11,0%	2.857,0	2.934,5	2,7%	1.007,4	978,0	-2,9%
Custos diretos e despesas												
Aluguel de carros	(317,8)	(382,7)	(476,6)	(536,9)	(577,3)	7,5%	(430,9)	(454,8)	5,5%	(151,8)	(159,6)	5,1%
Franchising	(5,5)	(6,8)	(7,9)	(8,1)	(7,8)	-3,7%	(5,4)	(6,7)	24,1%	(1,7)	(2,3)	35,3%
Total aluguel de carros e franchising	(323,3)	(389,5)	(484,5)	(545,0)	(585,1)	7,4%	(436,3)	(461,5)	5,8%	(153,5)	(161,9)	5,5%
Gestão de frotas	(94,7)	(117,8)	(146,3)	(161,1)	(190,8)	18,4%	(136,1)	(143,9)	5,7%	(47,3)	(47,6)	0,6%
Total aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(418,0)	(507,3)	(630,8)	(706,1)	(775,9)	9,9%	(572,4)	(605,4)	5,8%	(200,8)	(209,5)	4,3%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	12,3%	(1.038,2)	(1.062,0)	2,3%	(391,8)	(346,5)	-11,6%
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(201,4)	(197,5)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	29,1%	(200,5)	(205,7)	2,6%	(64,0)	(67,5)	5,5%
Total venda dos carros p/ renovação da frota (book value)	(1.181,4)	(1.289,5)	(1.305,8)	(1.486,0)	(1.704,7)	14,7%	(1.238,7)	(1.267,7)	2,3%	(455,8)	(414,0)	-9,2%
Total custos	(1.599,4)	(1.796,8)	(1.936,6)	(2.192,1)	(2.480,6)	13,2%	(1.811,1)	(1.873,1)	3,4%	(656,6)	(623,5)	-5,0%
Lucro bruto	897,8	1.121,3	1.230,1	1.314,1	1.411,6	7,4%	1.045,9	1.061,4	1,5%	350,8	354,5	1,1%
Despesas operacionais:												
Com publicidade e vendas:												
Aluguel de carros	(62,6)	(79,5)	(93,3)	(103,5)	(117,8)	13,8%	(86,1)	(92,6)	7,5%	(30,6)	(26,8)	-12,4%
Franchising	(0,3)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,8)	700,0%	(0,1)	(0,4)	300,0%	-	(0,2)	-100%
Total aluguel de carros e franchising	(62,9)	(79,6)	(93,4)	(103,6)	(118,6)	14,5%	(86,2)	(93,0)	7,9%	(30,6)	(27,0)	-11,8%
Gestão de frotas	(9,8)	(10,5)	(11,6)	(14,4)	(15,1)	4,9%	(12,1)	(14,8)	22,3%	(4,4)	(4,9)	11,4%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(98,1)	(129,0)	(150,6)	(162,1)	(172,3)	6,3%	(124,6)	(139,0)	11,6%	(42,8)	(44,7)	4,4%
Total publicidade e vendas	(170,8)	(219,1)	(255,6)	(280,1)	(306,0)	9,2%	(222,9)	(246,8)	10,7%	(77,8)	(76,6)	-1,5%
Gerais, administrativas e outras	(77,5)	(80,9)	(98,9)	(117,5)	(135,8)	15,6%	(90,8)	(107,9)	18,8%	(31,5)	(39,1)	24,1%
Total despesas operacionais	(248,3)	(300,0)	(354,5)	(397,6)	(441,8)	11,1%	(313,7)	(354,7)	13,1%	(109,3)	(115,7)	5,9%
Despesas com Depreciação:												
Depreciação de carros:												
Aluguel de carros	(65,9)	(86,4)	(212,7)	(85,8)	(78,1)	-9,0%	(60,1)	(26,0)	-56,7%	(19,3)	(7,1)	-63,2%
Gestão de frotas	(80,4)	(115,1)	(164,2)	(143,2)	(129,3)	-9,7%	(92,6)	(93,5)	1,0%	(30,0)	(27,7)	-7,7%
Total despesas com depreciação de carros	(146,3)	(201,5)	(376,9)	(229,0)	(207,4)	-9,4%	(152,7)	(119,5)	-21,7%	(49,3)	(34,8)	-29,4%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(21,1)	(24,1)	(32,9)	(35,4)	(35,7)	0,8%	(26,7)	(26,8)	0,4%	(8,8)	(9,1)	3,4%
Total despesas de depreciação e amortização	(167,4)	(225,6)	(409,8)	(264,4)	(243,1)	-8,1%	(179,4)	(146,3)	-18,5%	(58,1)	(43,9)	-24,4%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	482,1	595,7	465,8	652,1	726,7	11,4%	552,8	560,4	1,4%	183,4	194,9	6,3%
Efeitos financeiros:												
Despesas	(168,3)	(239,3)	(199,3)	(187,1)	(276,4)	47,7%	(199,1)	(287,7)	44,5%	(66,2)	(105,7)	59,7%
Receitas	38,2	60,3	60,6	76,5	125,3	63,8%	79,7	128,6	61,4%	23,8	46,0	93,3%
Variações monetárias e cambiais - ativas e passivas, líquidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganho (perda) com derivativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(130,1)	(179,0)	(138,7)	(110,6)	(151,1)	36,6%	(119,4)	(159,1)	33,2%	(42,4)	(59,7)	40,8%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	352,0	416,7	327,1	541,5	575,6	6,3%	433,4	401,3	-7,4%	141,0	135,2	-4,1%
Imposto de renda e contribuição social	(101,5)	(125,1)	(86,2)	(157,2)	(165,0)	5,0%	(125,1)	(104,8)	-16,2%	(39,1)	(32,3)	-17,4%
Lucro líquido do período	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	6,8%	308,3	296,5	-3,8%	101,9	102,9	1,0%
EBITDA	649,5	821,3	875,6	916,5	969,8	5,8%	732,2	706,7	-3,5%	241,5	238,8	-1,1%
Margem de EBITDA Consolidada	26,0%	28,1%	27,7%	26,1%	24,9%	-1,2p.p.	25,6%	24,1%	-1,5p.p.	24,0%	24,4%	-0,4p.p.
EBITDA de Aluguel de carros, Gestão de frotas e Franchising	615,1	779,9	812,1	817,3	849,6	4,0%	644,1	583,2	-9,5%	218,1	200,9	-7,9%
Margem de EBITDA	52,3%	53,8%	49,3%	46,5%	45,3%	-1,2p.p.	46,3%	42,0%	-4,3p.p.	46,3%	42,3%	-4,0p.p.
EBITDA de Seminovos	34,4	41,4	63,5	99,2	120,2	21,2%	88,1	123,5	40,2%	23,4	37,9	62,0%
Margem de EBITDA	2,6%	2,8%	4,2%	5,7%	6,0%	0,3p.p.	6,0%	8,0%	2,0p.p.	4,4%	7,5%	3,1p.p.

(*) A receita bruta é deduzida dos descontos e cancelamentos.

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras apresentadas em IFRS a partir de 2011, a receita líquida referente ao ano de 2010, apresentada em USGAAP, está demonstrada líquida dos impostos sobre receita.

15.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3T14	3T15	Var.
Frota média operacional:												
Aluguel de carros	42.903	51.285	53.548	59.094	61.525	4,1%	60.844	62.093	2,1%	62.622	60.393	-3,6%
Gestão de frotas	22.916	27.858	30.357	31.188	30.778	-1,3%	30.452	31.800	4,4%	30.347	31.496	3,8%
Total	65.819	79.143	83.905	90.282	92.303	2,2%	91.296	93.893	2,8%	92.969	91.889	-1,2%
Frota média alugada:												
Aluguel de carros	29.646	35.348	37.932	39.475	42.999	8,9%	42.881	42.661	-0,5%	43.016	42.709	-0,7%
Gestão de frotas	22.343	26.676	29.444	30.121	28.787	-4,4%	28.591	30.366	6,2%	28.518	30.095	5,5%
Total	51.989	62.024	67.376	69.596	71.786	3,1%	71.472	73.027	2,2%	71.534	72.804	1,8%
Idade média da frota operacional (meses)												
Aluguel de carros	6,3	6,8	7,8	7,2	7,2	0,0%	7,4	7,2	-2,7%	7,3	7,5	2,7%
Gestão de frotas	15,9	15,8	16,8	18,6	18,0	-3,2%	18,4	16,7	-9,2%	17,9	16,8	-6,1%
Idade média da frota total operacional	9,6	9,9	11,0	11,1	10,0	-9,6%	9,9	10,7	8,1%	10,9	10,8	-0,9%
Frota no final do período:												
Aluguel de carros	61.445	64.688	65.086	70.717	77.573	9,7%	70.491	71.114	0,9%	70.491	71.114	0,9%
Gestão de frotas	26.615	31.629	32.104	32.809	34.312	4,6%	33.072	33.160	0,3%	33.072	33.160	0,3%
Total	88.060	96.317	97.190	103.526	111.885	8,1%	103.563	104.274	0,7%	103.563	104.274	0,7%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	331	234	162	30	267	790,0%	274	204	-25,5%	274	204	-25,5%
Investimento em Frota (Em R\$ milhões)												
Aluguel de carros	1.476,1	1.306,2	1.227,2	1.634,5	1.909,1	16,8%	1.222,1	1.088,9	-10,9%	418,0	414,8	-0,8%
Gestão de frotas	411,3	439,9	386,4	389,7	571,2	46,6%	381,7	349,5	-8,4%	165,4	123,4	-25,4%
Total	1.887,4	1.746,1	1.613,6	2.024,2	2.480,3	22,5%	1.603,8	1.438,4	-10,3%	583,4	538,2	-7,7%
Número de diárias (em milhares):												
Aluguel de carros - Total	10.818,8	12.907,7	13.886,3	14.414,7	15.696,2	8,9%	11.707,3	11.649,6	-0,5%	3.956,8	3.929,4	-0,7%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(84,6)	(113,4)	(137,5)	(173,0)	(280,2)	62,0%	(189,4)	(194,4)	2,6%	(77,3)	(58,3)	-24,6%
Aluguel de carros - líquido	10.734,3	12.794,3	13.748,8	14.241,7	15.416,0	8,2%	11.517,9	11.455,2	-0,5%	3.879,5	3.871,1	-0,2%
Gestão de frotas	8.043,8	9.603,4	10.600,7	10.843,7	10.363,3	-4,4%	7.719,5	8.198,7	6,2%	2.566,6	2.708,5	5,5%
Total	18.778,1	22.397,7	24.349,5	25.085,4	25.779,3	2,8%	19.237,4	19.653,9	2,2%	6.446,1	6.579,6	2,1%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)												
Aluguel de carros	1.536,0	1.683,9	3.972,4	1.452,4	1.270,0	-12,6%	1.316,6	557,9	-57,6%	1.231,6	473,2	-61,6%
Gestão de frotas	3.509,7	4.133,0	5.408,2	4.592,3	4.202,1	-8,5%	4.054,8	3.920,9	-3,3%	3.954,0	3.520,3	-11,0%
Total	2.223,2	2.546,0	4.491,9	2.537,1	2.247,7	-11,4%	2.229,9	1.696,9	-23,9%	2.130,3	1.517,7	-28,8%
Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)												
Aluguel de carros	19,5	19,1	20,4	19,7	20,9	6,1%	20,9	19,9	-4,8%	20,6	20,8	1,0%
Gestão de frotas	16,2	16,2	17,5	18,2	18,3	0,5%	18,3	18,7	2,2%	18,5	19,3	4,3%
Diária média (R\$)												
Aluguel de carros (**)	78,07	79,68	82,36	84,85	87,71	3,4%	87,14	84,42	-3,1%	88,23	85,93	-2,6%
Gestão de frotas	46,27	48,83	51,59	53,83	56,16	4,3%	56,03	55,67	-0,6%	56,34	57,13	1,4%
Percentual de Utilização:												
Aluguel de carros	69,1%	68,9%	70,8%	66,8%	69,9%	3,1p.p.	70,5%	68,7%	-1,8p.p.	68,7%	70,7%	2,0p.p.
Gestão de frotas	97,5%	95,8%	97,0%	96,6%	93,5%	-3,1p.p.	93,9%	95,5%	1,6p.p.	94,0%	95,6%	1,6p.p.
Número de carros comprados - consolidado	65.934	59.950	58.655	69.744	79.804	14,4%	52.738	42.372	-19,7%	17.674	15.521	-12,2%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	28,63	29,13	27,51	29,02	31,08	7,1%	30,41	33,95	11,6%	33,01	34,67	5,0%
Número de carros vendidos - consolidado	47.285	50.772	56.644	62.641	70.621	12,7%	52.153	49.258	-5,6%	18.815	15.738	-16,4%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado	25,80	26,30	24,24	25,36	25,90	2,1%	25,50	28,29	10,9%	25,51	28,76	12,7%

(*) Foram recalculados desde 2010 para incluir receitas adicionais, líquidos do SG&A de venda dos carros desativados para renovação da frota.

(**) Não inclui no cálculo a locação para a Divisão de Gestão de Frotas.

16 – Demonstrações financeiras consolidadas – IFRS – R\$/milhões

ATIVOS	2010	2011	2012	2013	2014	30/09/2015
ATIVOS CIRCULANTES:						
Caixa e equivalentes de caixa	415,7	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2	1.287,2
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	274,8	353,4	361,1	408,3	459,6	428,8
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	-	1,5
Outros ativos circulantes	40,7	54,1	50,0	57,9	94,6	127,9
Carros em desativação para renovação da frota	20,1	29,0	13,3	16,5	18,3	32,5
Total dos ativos circulantes	751,3	1.147,5	1.248,3	1.493,4	1.962,7	1.877,9
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:						
Realizável a longo prazo:						
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	92,6	-
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	-	54,8
Contas a receber	-	-	4,0	7,1	3,2	1,6
Depósitos judiciais	24,8	25,0	23,0	38,1	41,9	53,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24,0	19,8	24,5	32,4	32,8	43,7
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Total do realizável a longo prazo	48,9	44,9	51,6	77,7	170,6	153,4
Imobilizado:						
Carros	2.427,4	2.652,7	2.534,3	2.781,4	3.278,0	3.252,7
Outros	114,9	141,7	171,0	166,1	203,9	277,8
Intangível:						
Software	7,7	18,3	36,2	47,3	60,3	63,8
Ágio na aquisição de investimentos	4,5	4,5	4,5	12,3	22,0	22,0
Total dos ativos não circulantes	2.603,4	2.862,1	2.797,6	3.084,8	3.734,8	3.769,7
TOTAL DOS ATIVOS	3.354,7	4.009,6	4.045,9	4.578,2	5.697,5	5.647,6

PASSIVOS	2010	2011	2012	2013	2014	30/09/2015
PASSIVOS CIRCULANTES:						
Fornecedores	443,0	488,7	356,2	460,5	828,4	552,8
Obrigações sociais e trabalhistas	58,0	58,7	53,2	73,9	86,3	86,4
Empréstimos, financiamentos e debêntures	233,7	130,9	210,1	275,4	300,9	368,7
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	-	32,9
Imposto de renda e contribuição social a pagar	22,7	32,5	26,0	35,2	41,3	23,0
Dividendos e juros sobre o capital próprio	40,2	38,3	18,7	53,1	59,2	25,1
Outros passivos circulantes	36,1	44,7	70,0	78,6	82,3	51,6
Total dos passivos circulantes	833,7	793,8	734,2	976,7	1.398,4	1.140,5
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.463,1	1.943,5	1.845,0	2.068,1	2.411,6	2.367,6
Provisões	42,5	30,1	35,2	50,9	69,9	73,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	81,6	92,4	76,8	111,8	138,9	181,3
Outros passivos não circulantes	35,1	29,2	30,0	29,5	23,2	15,9
Total dos passivos não circulantes	1.622,3	2.095,2	1.987,0	2.260,3	2.643,6	2.638,7
Total dos passivos	2.456,0	2.889,0	2.721,2	3.237,0	4.042,0	3.779,2
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:						
Capital social	601,7	601,7	601,7	976,7	976,7	976,7
Reservas de capital	12,0	19,0	48,0	30,2	40,4	34,5
Reservas de lucros	273,9	499,8	675,0	334,3	638,4	857,2
Ajustes de avaliação patrimonial	11,1	0,1	-	-	-	-
Total do patrimônio líquido	898,7	1.120,6	1.324,7	1.341,2	1.655,5	1.868,4
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.354,7	4.009,6	4.045,9	4.578,2	5.697,5	5.647,6

17 – Demonstrações financeiras consolidadas – DRE e reconciliações – R\$/milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2010	2011	2012	2013	2014	9M15	Reclassificações	9M15
	USGAAP	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	USGAAP		IFRS
Receita líquida total	2.497,2	2.918,1	3.166,7	3.506,2	3.892,2	2.989,8	(55,3) (a)	2.934,5
CUSTOS E DESPESAS:								
Custo direto	(1.599,4)	(1.796,8)	(1.936,6)	(2.192,1)	(2.480,6)	(1.873,1)	-	(1.873,1)
Impostos sobre receita	-	-	-	-	-	(55,3)	55,3 (a)	-
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(248,3)	(300,0)	(354,5)	(397,6)	(441,8)	(354,7)	-	(354,7)
Depreciação de carros	(146,3)	(201,5)	(376,9)	(229,0)	(207,4)	(119,5)	-	(119,5)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(21,1)	(24,1)	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(26,8)	-	(26,8)
Total de custos e despesas	(2.015,1)	(2.322,4)	(2.700,9)	(2.854,1)	(3.165,5)	(2.429,4)	55,3	(2.374,1)
Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	482,1	595,7	465,8	652,1	726,7	560,4	-	560,4
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(130,1)	(179,0)	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(159,1)	-	(159,1)
Lucro antes dos impostos	352,0	416,7	327,1	541,5	575,6	401,3	-	401,3
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:								
Corrente	(80,2)	(106,2)	(106,5)	(130,1)	(139,5)	(73,3)	-	(73,3)
Diferido	(21,3)	(18,9)	20,3	(27,1)	(25,5)	(31,5)	-	(31,5)
	(101,5)	(125,1)	(86,2)	(157,2)	(165,0)	(104,8)	-	(104,8)
Lucro líquido	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	296,5	-	296,5

(a) Refere-se a reclassificação dos impostos incidentes sobre receita para linha própria.

Conciliação do Patrimônio Líquido	31/12/2014	30/09/2015
Patrimônio líquido em IFRS	1.655,5	1.868,4
Dividendos propostos	44,7	-
Goodwill, líquido do IR e CS	21,8	21,8
Patrimônio líquido USGAAP	1.722,0	1.890,2

18 – Demonstrações dos fluxos de caixa – R\$/milhões

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2010	2011	2012	2013	2014	9M 15
	USGAAP	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:						
Lucro líquido do exercício/período	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	296,5
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais:						
Depreciações e amortizações	167,4	225,6	409,8	264,4	243,2	146,3
Valor residual dos veículos baixados	1.214,3	1.328,6	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.322,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21,3	18,9	(20,3)	27,1	25,5	31,5
Outros	6,7	2,7	21,8	33,7	32,0	20,9
(Aumento) redução dos ativos:						
Contas a receber	(63,3)	(81,3)	(14,6)	(54,7)	(49,9)	23,2
Aquisições de carros (vide divulgação complementar a seguir)	(1.799,1)	(1.743,8)	(1.735,7)	(1.939,4)	(2.150,2)	(1.698,3)
Depósitos judiciais	(1,6)	0,6	0,7	(15,1)	(5,7)	(14,5)
Tributos a recuperar	(7,0)	(15,9)	(11,4)	(20,3)	(43,4)	(65,3)
Outros ativos	(4,2)	10,7	8,5	6,1	(5,7)	(13,0)
Aumento (redução) dos passivos:						
Fornecedores (exceto montadoras)	39,2	13,0	(15,6)	14,6	33,5	(18,1)
Obrigações sociais e trabalhistas	27,9	0,7	(5,5)	20,7	12,4	0,3
Imposto de renda e contribuição social	78,3	106,2	106,5	130,1	139,5	73,3
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap pré	161,4	231,0	195,9	181,6	281,7	315,6
Prêmios de seguro	(10,0)	2,6	15,8	4,0	(0,6)	(15,6)
Outros passivos	20,8	(17,0)	16,0	1,1	(5,4)	10,6
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	102,6	374,2	573,0	582,0	694,5	415,9
Imposto de renda e contribuição social pagos	(57,8)	(83,0)	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(72,5)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(169,6)	(237,0)	(190,6)	(152,0)	(328,0)	(270,2)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(124,8)	54,2	281,5	321,5	253,4	73,2
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:						
Aplicações em títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	(92,6)	92,6
Aquisição de investimento, ágio e mais valia	-	-	-	(12,5)	(14,4)	-
Aquisição de outros imobilizados e intangíveis	(51,1)	(63,0)	(80,8)	(41,5)	(87,3)	(104,3)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(51,1)	(63,0)	(80,8)	(54,0)	(194,3)	(11,7)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	427,9	288,1	125,9	112,6	499,1	425,2
Amortizações	(408,9)	(404,5)	(359,9)	(129,4)	(490,4)	(299,0)
Debêntures:						
Captações	370,0	500,0	300,2	496,3	497,3	496,8
Amortizações	(222,1)	-	(90,6)	(220,7)	(90,8)	(668,0)
Ações em tesouraria adquiridas	-	-	-	(36,8)	-	(27,5)
Exercício das opções de ações com ações em tesouraria, líquido	-	-	21,9	12,8	5,5	17,8
Dividendos pagos	(6,1)	(23,3)	(26,3)	(255,1)	(38,6)	(44,7)
Juros sobre o capital próprio	(28,8)	(56,2)	(59,0)	(60,4)	(61,7)	(65,1)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	132,0	304,1	(87,8)	(80,7)	320,4	(164,5)
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	(43,9)	295,3	112,9	186,8	379,5	(103,0)
SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:						
No início do exercício/período	459,6	415,7	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2
No final do exercício/período	415,7	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2	1.287,2
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(43,9)	295,3	112,9	186,8	379,5	(103,0)
Divulgação suplementar às informações do fluxo de caixa:						
Caixa pago para aquisição de carros:						
Para renovação da frota	(1.370,1)	(1.504,5)	(1.563,3)	(1.819,7)	(2.197,7)	(1.440,7)
Para crescimento da frota	(540,3)	(272,0)	(55,5)	(209,4)	(286,9)	-
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/período	372,6	405,3	288,4	378,1	712,5	454,9
Saldo no início do exercício/período	(261,3)	(372,6)	(405,3)	(288,4)	(378,1)	(712,5)
Saída de caixa para aquisição de carros	(1.799,1)	(1.743,8)	(1.735,7)	(1.939,4)	(2.150,2)	(1.698,3)

19 – Glossário e outras informações

- **CAGR:** Taxa de crescimento composta anualizada (*Compound Annual Growth Rate*).
- **CAPEX:** Investimento de capital (*Capital Expenditure*).
- **Custo depreciado dos carros vendidos (*book value*):** Consiste no valor de aquisição dos carros, depreciado até a data da venda, reduzido do desconto técnico. O **desconto técnico** é o desconto concedido ao comprador em função de reparos necessários que não foram realizados. A apropriação de custos destes reparos é a débito dos custos operacionais e crédito no custo dos carros vendidos.
- **Depreciação de carros:** O valor depreciável é a diferença positiva entre o custo de aquisição e o valor residual estimado. A depreciação é calculada desde que o valor residual estimado do ativo não exceda o seu valor contábil. A depreciação é reconhecida durante o prazo da vida útil estimada de cada ativo. Na Divisão de Aluguel de Carro utiliza-se o método linear. Na Divisão de Gestão de Frotas a parcela a depreciar é reconhecida pelo método da soma dos dígitos, ou exponencial, por ser o método que melhor reflete o padrão do consumo dos benefícios econômicos que são decrescentes ao longo da vida útil dos carros. O valor residual é o preço estimado de venda deduzido das despesas estimadas de venda.
- **Dívida líquida:** Endividamentos de curto e longo prazos menos caixa e equivalentes de caixa. O termo “dívida líquida” é uma medida da Companhia e pode não ser comparável com termo similar adotado por outras companhias.
- **(Des) investimento líquido em carros:** Investimentos de capital na aquisição de carros, líquidos da receita de vendas de veículos usados.
- **EBITDA:** O EBITDA é resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões, conforme definido na ICVM 527/12.
- **Margem EBITDA:** A divisão do EBITDA pela receita líquida.
- **EBIT:** O EBIT é resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras.
- **Margem EBIT:** A divisão do EBIT pela receita líquida.
- **Frota média alugada:** No aluguel de carros, é obtida pela divisão do número de diárias utilizadas no período pelo número de dias do período. Na gestão de frotas é o número de carros efetivamente alugados no período.
- **Frota operacional:** Além dos carros que estão nas agências alugados, para serem alugados ou em manutenção, inclui também os carros em trânsito das montadoras para as agências, e em preparação para a venda que ainda não foram entregues nas lojas de Seminovos.
- **Taxa de utilização:** É a divisão do número de diárias utilizadas no período pela frota operacional. Trata-se de uma medida da Companhia e pode não ser comparável com termo similar adotado por outras companhias.
- **IPI:** Imposto sobre produtos industrializados, que incide na venda de carros novos. Em maio de 2012 o governo anunciou medida de redução do IPI, inicialmente válida até agosto de 2012, entretanto, prorrogada sucessivamente em 2012. Em 2013 o aumento do IPI para carros populares foi de 2% e foi mantido nesse patamar até o dezembro de 2014. Em 1 de janeiro de 2015 o imposto foi totalmente restaurado. Estas medidas têm o objetivo de incentivar a indústria automobilística através do estímulo à demanda, já que a redução na alíquota do imposto tende a ser repassada ao consumidor final.
- **NOPAT:** Lucro líquido operacional após impostos (*Net operating profit after tax*).
- **ROIC:** Retorno sobre o capital investido (*Return on invested capital*).

20 – Teleconferências de resultados do 3T15 e 9M15

Data: Sexta-feira, 23 de outubro de 2015.

Português (com tradução simultânea para o inglês)

12:00h (horário de Brasília)

Telefones de conexão:

Participantes no Brasil: +55 (11) 3193-1001 / +55 (11) 2820-4001

Participantes em outros países: +1 786 924-6977 / +1 888 700-0802

Código: Localiza

Replay: +55 (11) 3193-1012 / +55 (11) 2820-4012

Código português: 5555355#

Código inglês: 5920294#

Replay disponível de 23/10/2015 a 29/10/2015

Para informações adicionais de relações com investidores, favor acessar o site www.localiza.com/ri seção de relações com investidores. Contato: Nora Lanari (31) 3247-7024 - ri@localiza.com.

Informações para a imprensa: Interface Comunicação: (31)3211-7520.

Este material contém informações resumidas, sem intenção de serem completas e não devem ser consideradas por acionistas ou eventuais investidores como uma recomendação de investimento. Informações a respeito da Localiza, suas atividades, situação econômico-financeira e os riscos inerentes às suas atividades, assim como suas demonstrações financeiras, podem ser obtidas na rede mundial de computadores, no site da Localiza (www.localiza.com/ri).

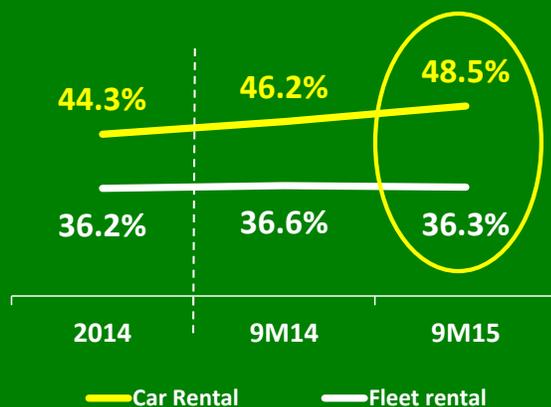
The financial information is presented in million of Brazilian Reais, unless where otherwise stated, and from 2011 on, is based on the audited financial information prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), with reconciliation to the financial information in USGAAP. The financial information from 2010 are presented in accordance with USGAAP and, for the purpose of comparison with IFRS figures, net revenues are presented net of taxes on revenue.

Highlights

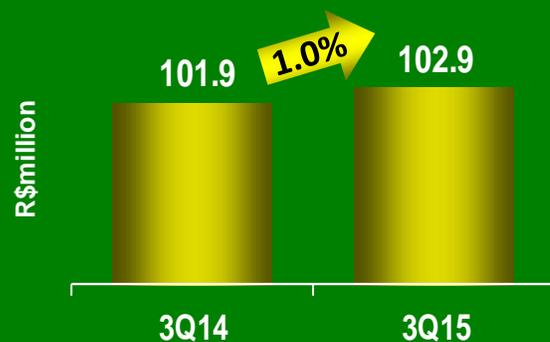
Investment grade reaffirmed by S&P and Fitch.

Agency	National Scale (Brazil)	Global Scale
Standard & Poor's	brAAA / Negative	BBB- / Negative
Fitch Ratings	AAA(bra) / Stable	BBB / Negative
Moody's	Aa1.br / Stable	Baa3 / Stable

EBIT Margin over rental revenues

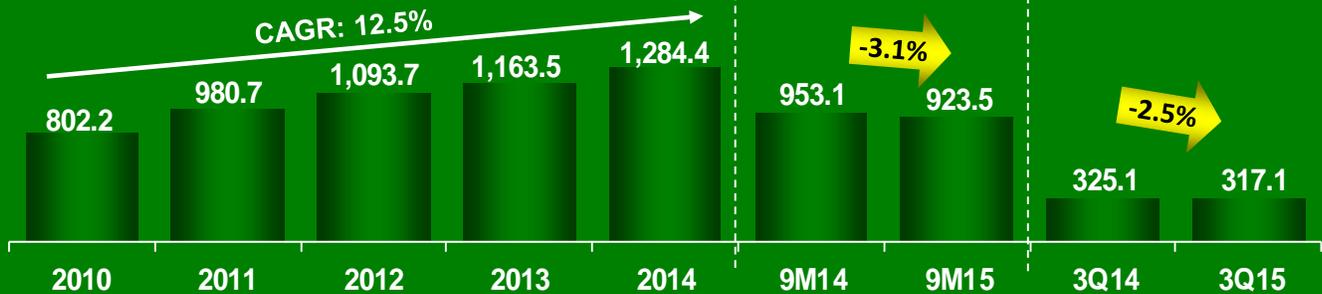


Consolidated net income

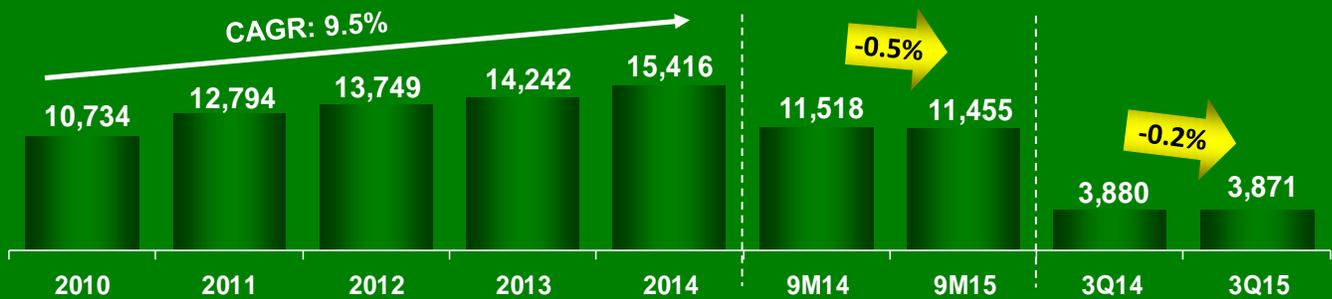


1 – Car Rental

Net Revenues (R\$ million)



Daily Rentals (thousands)



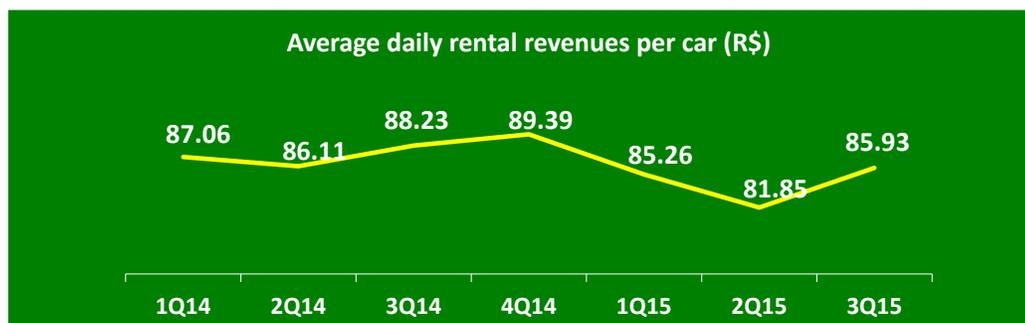
The investments in business intelligence contributed to capture demand in specific segments, offsetting reduced volumes in those segments sensitive to the adverse scenario and to decreasing GDP estimated for 2.97% in 2015 (Bulletin Focus 10/09/2015).

Car Rental Division's net revenues decreased 2.5% in 3Q15, when compared with 3Q14 mainly due to a reduction of 2.6% in the average rental rate. Volume remained practically stable if compared to the same period last year.

In 9M15, net revenues were 3.1% lower due to a decrease of 0.5% in the daily rental volume and 3.1% in the average rental rate, if compared with 9M14.

The need to stimulate demand with promotional rates in the current macroeconomic and competitive scenario resulted in lower average rental rate in the year when compared to same period last year.

Average daily rental revenues per car (R\$)

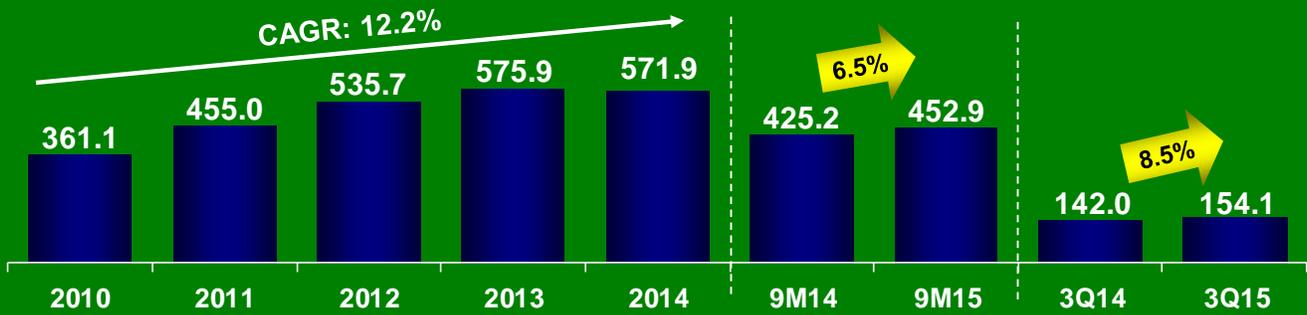


The increase in the average rate in 3Q15 when compared to 2Q15 is mainly due to the increase in the share of segments with higher rate in the mix even with the promotional initiatives.

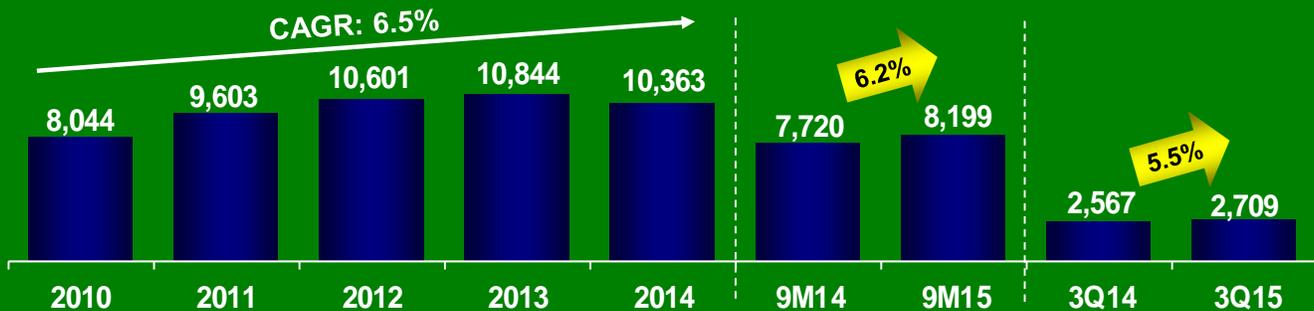
The average rate shown above is calculated before taxes on sales and does not include premiums of insurance sold, once it is transferred to the insurance company.

2 – Fleet Rental

Net Revenues (R\$ million)



Daily Rentals (thousands)

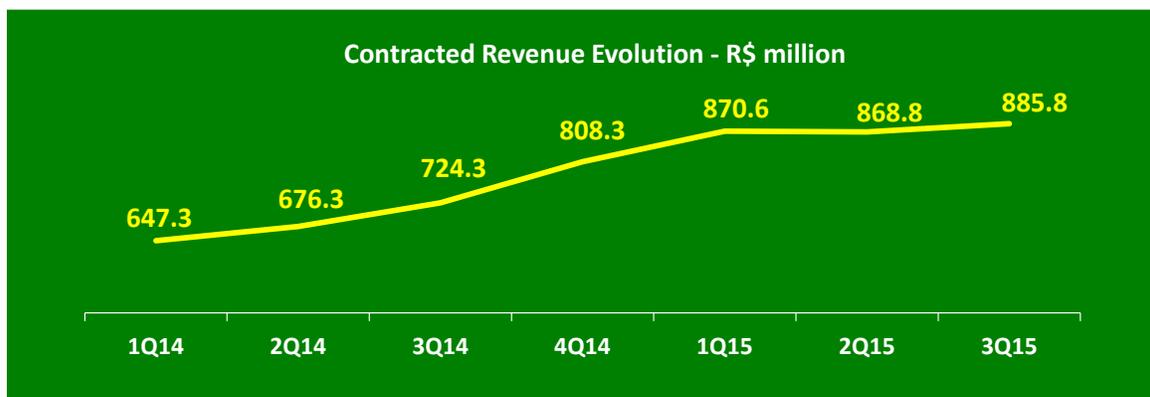


In 3Q15, net revenues in the **Fleet Rental Division** grew 8.5% when compared with 3Q14, due to an increase of 5.5% in daily rental volume and 1.4% in the average daily rental rate.

In 9M15, net revenues grew 6.5%, due to an increase of 6.2% in daily rental volume and a reduction of 0.6% in the average daily rental rate when compared with 9M14. The lower average rate is mainly due to the extension of the contracts' terms that tend to have lower rates without compromising the expected profitability.

The presented growth reflects the commercial intelligence, platform synergies and exploitation of market opportunities which is reflecting in the contracted revenue.

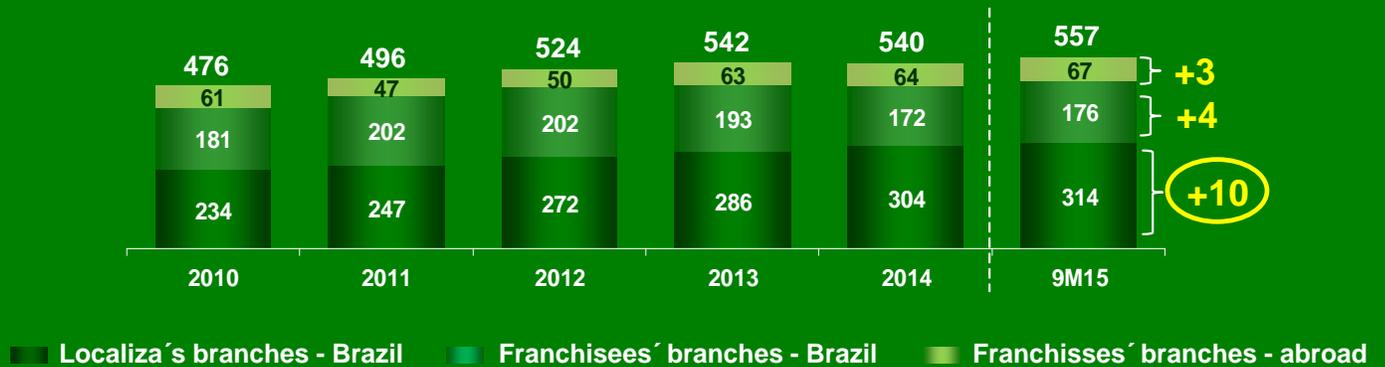
Contracted Revenue Evolution - R\$ million



3 – Distribution network

3.1 – Car rental

of car rental locations (Brazil and abroad)

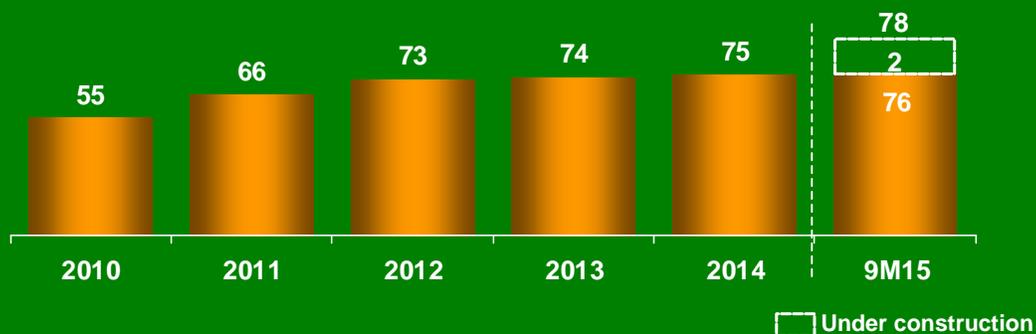


In 9M15 the number of owned branches was increased by 10 locations, from 304 by the end of 2014 to 314. The franchised network also increased in the period, 4 new franchised locations were opened in Brazil and 3 in foreign countries.

Therefore, by September 30, 2015, Localiza system totaled 557 branches in Brazil and in 7 other South American countries.

3.2 – Seminovos

Points of sale (Brazil)

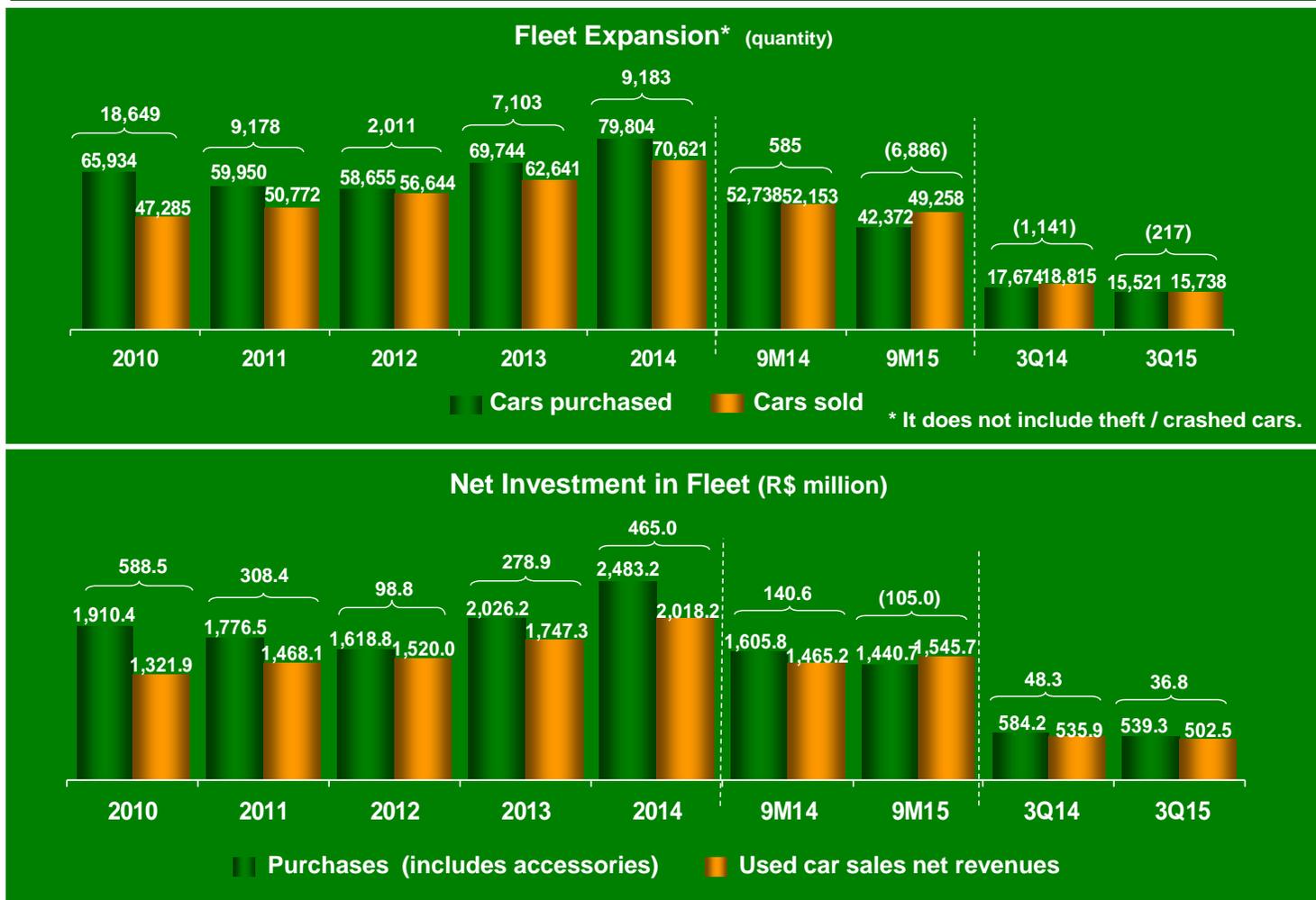


In 9M15, the **Seminovos** network was expanded by 1 store and in September 30 it was comprised of 76 operating stores and 2 under construction.

Year to date, the average age of cars sold was 14.5 months in the **Car Rental Division** and 34.1 months in the **Fleet Rental Division**.

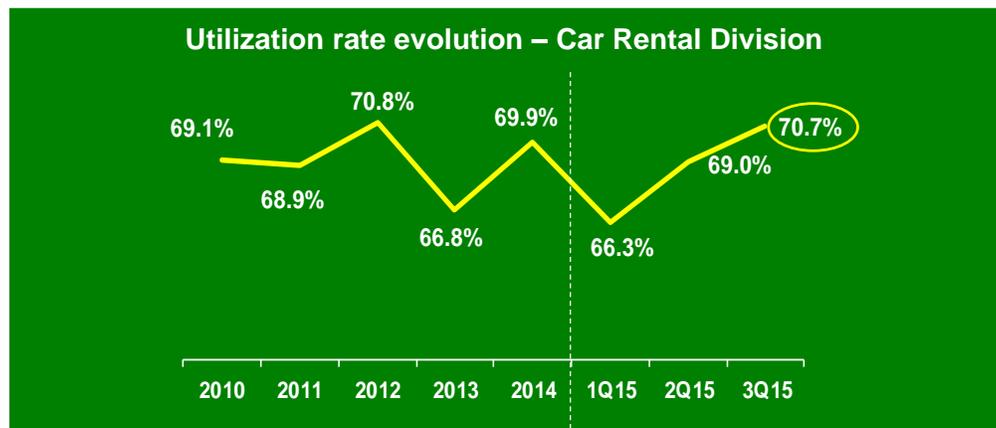
4 – Fleet

4.1 – Net investment in the fleet



In 3Q15, 15,521 cars were bought and 15,738 were sold. Even with the reduction of 217 cars in the quarter, R\$ 36.8 million were invested due to a mix change, mainly in the **Fleet Rental Division**.

In 3Q15, the utilization rate in the **Car Rental Division** was 70.7%, 2.0p.p. above 3Q14 rate and 1.7p.p. in 2Q15 reinforcing the commitment of the Company in productivity and efficient capital allocation.



4.2 – End of period fleet

End of period fleet (Quantity)



By the end of 3Q15, the fleet totaled 117,449 cars, being 104,274 owned by the Company and 13,175 owned by its franchisees.

5 – Net revenues - consolidated

Consolidated Net Revenues (R\$million)



In 3Q15, net rental revenues grew 0.8% when compared to 3Q14, due to 2.5% decrease in the **Car Rental Division** revenues and 8.5% growth in the **Fleet Rental Division**.

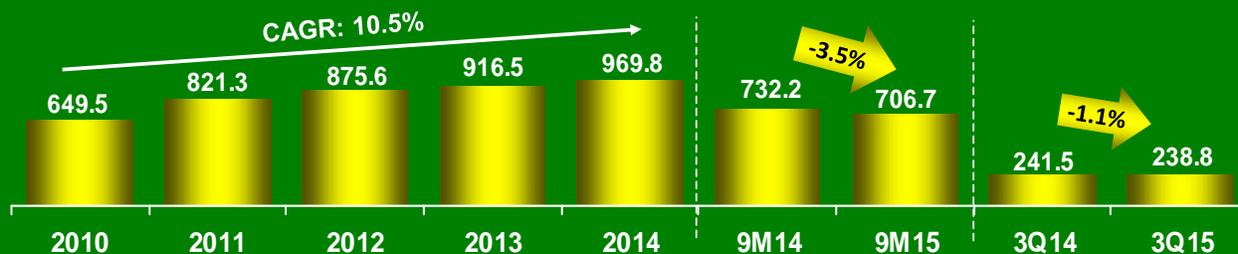
Seminovos net revenues grew 6.2% in 3Q15 when compared with 3Q14, mainly due to a reduction of 16.4% in number of cars sold, partially offset by an increment of 12.1% in the average sales price.

In 9M15, net rental revenues were stable as a result of a decrease of 3.1% in the **Car Rental Division** revenues compensated by an increase of 6.5% growth in the **Fleet Rental Division**.

Seminovos net revenues grew 5.5% in 9M15 when compared with 9M14, due to an increase in the average sales price of 11.6% and a reduction of 5.6% in volume.

6 – EBITDA

Consolidated EBITDA (R\$ million)



Divisions	2010*	2011*	2012	2013	2014**	9M14	9M15	3Q14	3Q15
Car Rental	45.3%	46.9%	40.9%	36.8%	38.7%	39.3%	32.4%	39.6%	32.4%
Fleet Rental	68.0%	68.6%	66.4%	65.5%	60.0%	61.5%	61.6%	61.1%	62.6%
Rental Consolidated	52.3%	53.8%	49.3%	46.5%	45.3%	46.3%	42.0%	46.3%	42.3%
Used Car Sales	2.6%	2.8%	4.2%	5.7%	6.0%	6.0%	8.0%	4.4%	7.5%

(*) Up to 2011, accessories and freight of new cars were recorded as permanent assets and depreciated over the cars' useful life. From 2012 on, such values have been registered directly in the cost line, reducing EBITDA and depreciation costs.

(**) It considers the new appropriation criteria of the overhead, which is also appropriated to Seminovos.

Consolidated EBITDA totaled R\$238.8 million in 3Q15, 1.1% below that in 3Q14.

In the **Car Rental Division**, EBITDA margin was 32.4% in 3Q15, 2.1p.p increased when compared to 2Q15. The SG&A of this Division was positively impacted in 3Q14 by R\$7.0 million due to the new appropriation criteria of the overhead of 1H14, which is now also allocated to **Seminovos**. Excluding this effect, the drop in the margin in 3Q15 compared with 3Q14 would be 5p.p. lower due to the 2.5% reduction in revenues coupled with higher costs and expenses resulting from inflation.

The EBITDA reduction in this division was compensated by lower depreciation expense.

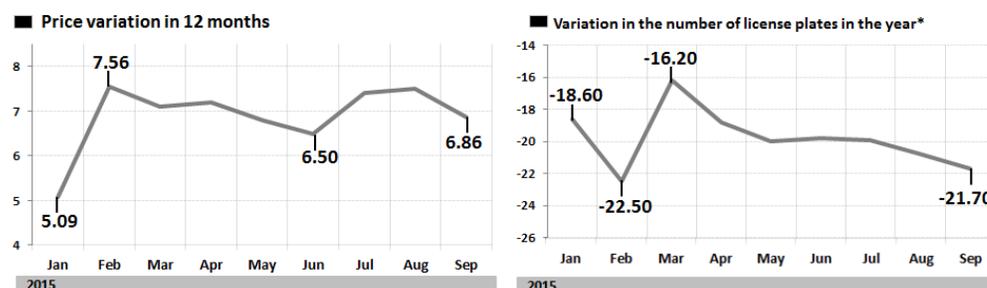
In the **Fleet Rental Division**, EBITDA margin was 62.6% in 3Q15, an increase of 1.5p.p. when compared with 3Q14.

The EBITDA margin of **Seminovos** was 7.5% in 3Q15. This margin is a result of the higher price of cars sold due to the OEM's recent new car price increase that reflects in the used car price.

Despite the sharp drop in new car sales, OEMs have chosen to preserve profitability, passing through the production costs' increases to the sales price and adjusting production to demand, to avoid higher levels of inventories.

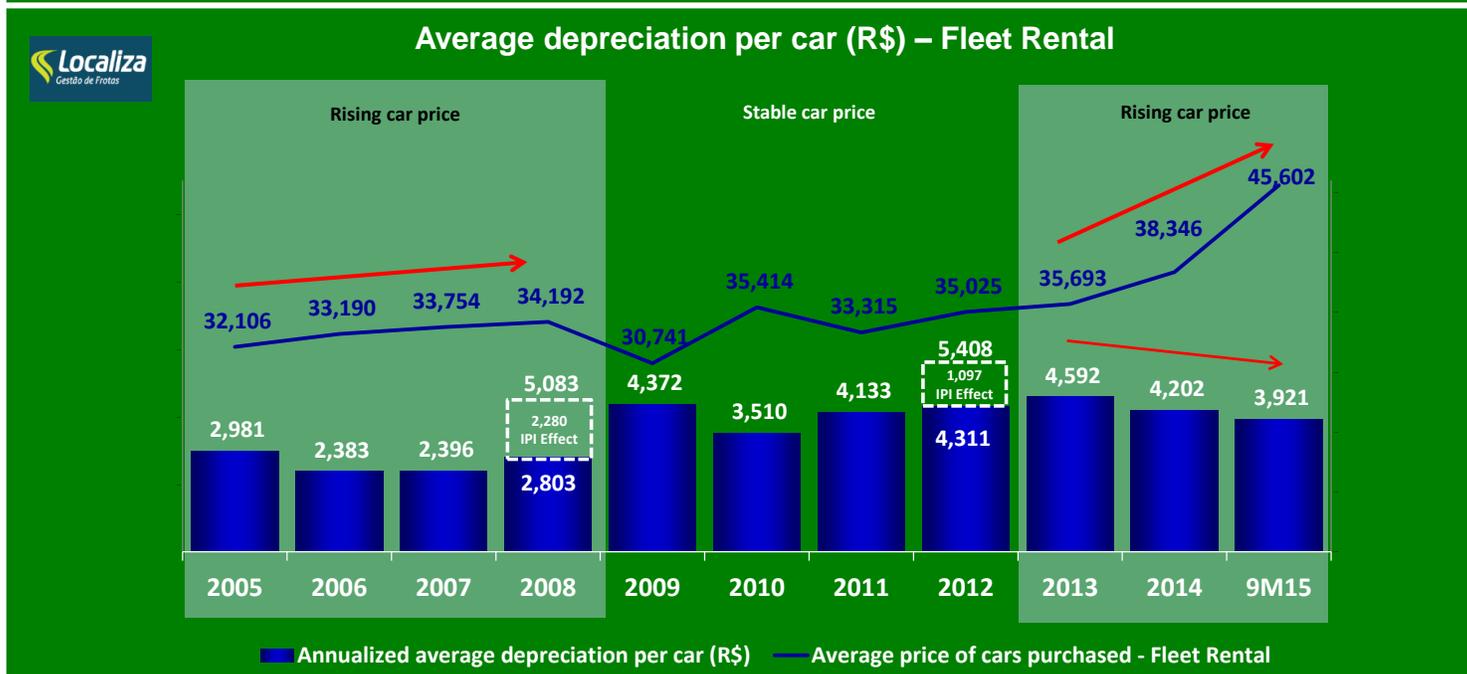
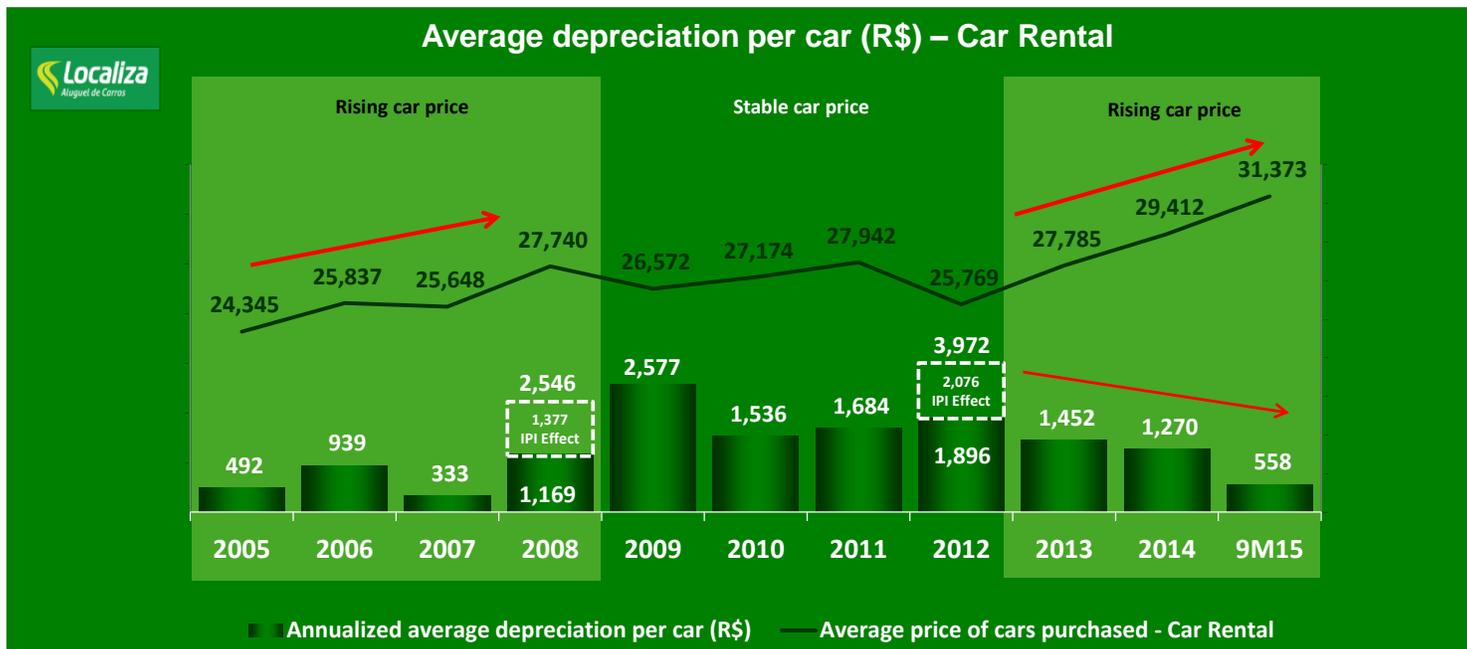
Rising prices, falling sales

Despite one of the greatest crises of the automotive industry, new cars are more expensive - in%



Source: IBGE and Anfavea. * among light vehicles, compared with accumulated earnings in the same period 2014

7 – Depreciation



In 9M15, the annualized depreciation per car in the **Car Rental Division** was R\$557.9, compared to R\$1,270.0 in 2014.

In the **Fleet Rental Division** annualized depreciation per car in the 9M15 was R\$3,920.9, a decrease of 6.7% comparing with 2014 depreciation.

The reduction of depreciation expense is a result of the increase in new cars prices due to inflation, end of the IPI tax exemption and the increase of industry costs which ends up reflecting in higher used car price.

8 – EBIT

EBIT Margin calculated on rental revenues



EBIT of Car Rental and Fleet Rental contemplates Seminovos results.

*2012 EBIT was impacted by R\$144.5 million of additional depreciation related to IPI reduction.

EBIT Divisions	2010	2011	2012	2013	2014	9M14	9M15	3Q14	3Q15
Car Rental	309.2	380.8	259.0	381.4	464.6	348.7	335.7	116.7	114.2
Franchising	6.2	7.2	8.9	10.9	8.7	7.6	4.9	2.6	1.7
Fleet Rental	166.7	207.7	197.9	259.8	253.4	196.5	219.8	64.1	79.0
Consolidated	482.1	595.7	465.8	652.1	726.7	552.8	560.4	183.4	194.9
Consolidated Margin	41.0%	41.1%	28.3%	37.1%	38.8%	39.7%	40.4%	38.9%	41.0%

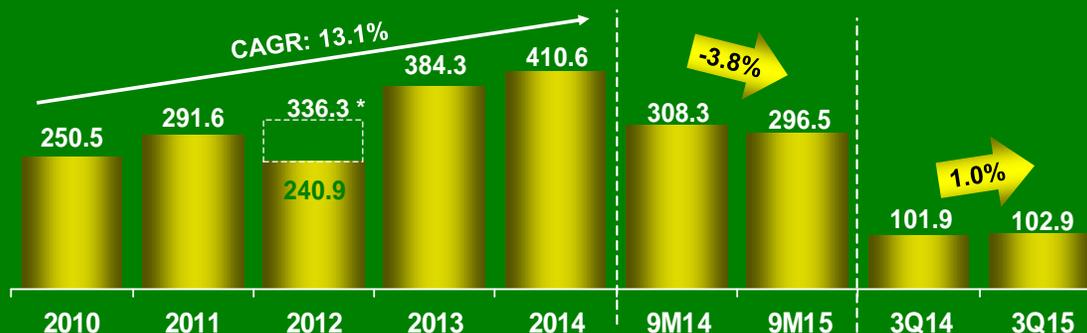
Even in the 2015 adverse scenario Localiza presented a growth of R\$11.5 million in EBIT in 3Q15.

The decrease of R\$2.7 million in EBITDA was more than offset by the R\$14.2 million reduction in depreciation expenses.

In 9M15 EBIT margin in the **Car Rental** was 36.3% and the 48.5% in **Fleet Rental**.

9 – Consolidated net income

Consolidated net income (R\$ million)

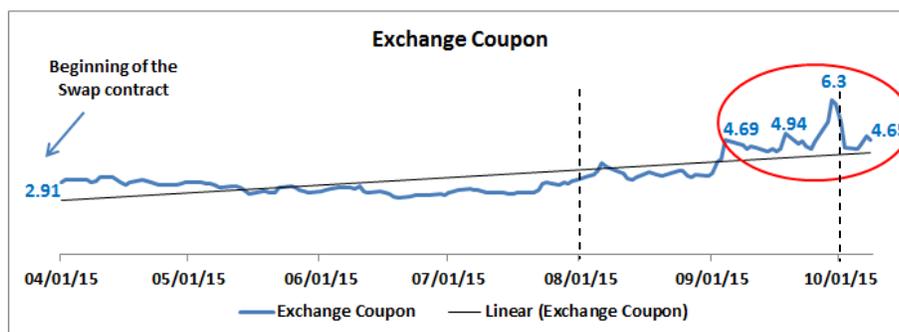


* Pro forma 2012 net income excluding additional depreciation related to the IPI tax reduction, net of income tax.

Reconciliation EBITDA x Net income	2010	2011	2012	2013	2014	Var. R\$	Var. %	9M14	9M15	Var. R\$	Var. %	3Q14	3Q15	Var. R\$	Var. %
Consolidated EBITDA	649.5	821.3	875.6	916.5	969.8	53.3	5.8%	732.2	706.7	(25.5)	-3.5%	241.5	238.8	(2.7)	-1.1%
Cars depreciation	(146.3)	(201.5)	(232.4)	(229.0)	(207.4)	21.6	-9.4%	(152.7)	(119.5)	33.2	-21.7%	(49.3)	(34.8)	14.5	-29.4%
Cars additional depreciation – IPI effect	-	-	(144.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other property depreciation and amortization	(21.1)	(24.1)	(32.9)	(35.4)	(35.7)	(0.3)	0.8%	(26.7)	(26.8)	(0.1)	0.4%	(8.8)	(9.1)	(0.3)	3.4%
EBIT	482.1	595.7	465.8	652.1	726.7	74.6	11.4%	552.8	560.4	7.6	1.4%	183.4	194.9	11.5	6.3%
Financial expenses, net	(130.1)	(179.0)	(138.7)	(110.6)	(151.1)	(40.5)	36.6%	(119.4)	(159.1)	(39.7)	33.2%	(42.4)	(59.7)	(17.3)	40.8%
Income tax and social contribution	(101.5)	(125.1)	(135.3)	(157.2)	(165.0)	(7.8)	5.0%	(125.1)	(104.8)	20.3	-16.2%	(39.1)	(32.3)	6.8	-17.4%
Income tax and social contribution – IPI effect	-	-	49.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net income of the period	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	26.3	6.8%	308.3	296.5	-11.8	-3.8%	101.9	102.9	1.0	1.0%

Net income reached R\$102.9 million in 3Q15, 1.0% increase compared to 3Q14, due to:

- 6.3% growth in EBIT in the amount of R\$11.5 million.
- Increase in the financial expenses of R\$17.3 million, mainly due to:
 - (i) the increase of CDI rate (basic interest) that went from 11.00% in 3Q14 to 14.25% in 3Q15;
 - (ii) R\$ 2.1 million of PIS/COFINS on interest income; and
 - (iii) R\$10.0 million of mark to market debtor effect regarding Swap contract hired in April/2015 to protect dollar loan. Due to the instability in political and economical environment, exchange coupon is presenting strong volatility since the beginning of the contract, moving from 2.91%pa to around 6.0%pa, mostly after the lowering of the sovereign rating by Standard & Poors (investment grade loss). The Company will not incur in this expense of R\$12.6 million (R\$10.0 million in 3Q15 and R\$2.6 million in 2Q15) since the swap will be settled at maturity of the loan that has a cost of 102.7% of CDI, in which the market value will converge to the same value of the contract.

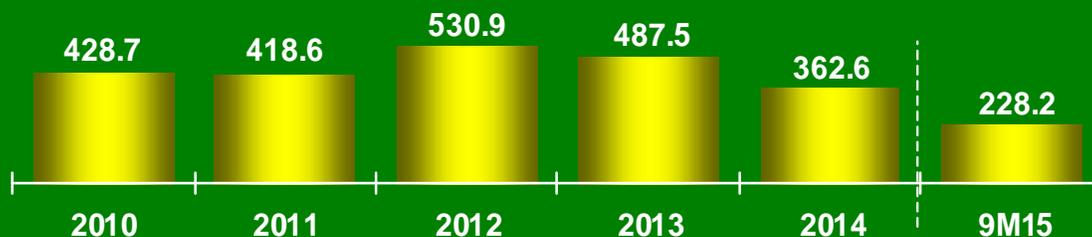


Source: Bloomberg

- Reduction of R\$ 6.8 million in income taxes. The effective rate of income tax of 3Q15 was 23.9% due to increased TJLP (long term interest rate) which impacted the amount of interest on own capital.

10 – Free cash flow (FCF)

FCF before growth, new headquarters and interest
(R\$ million)

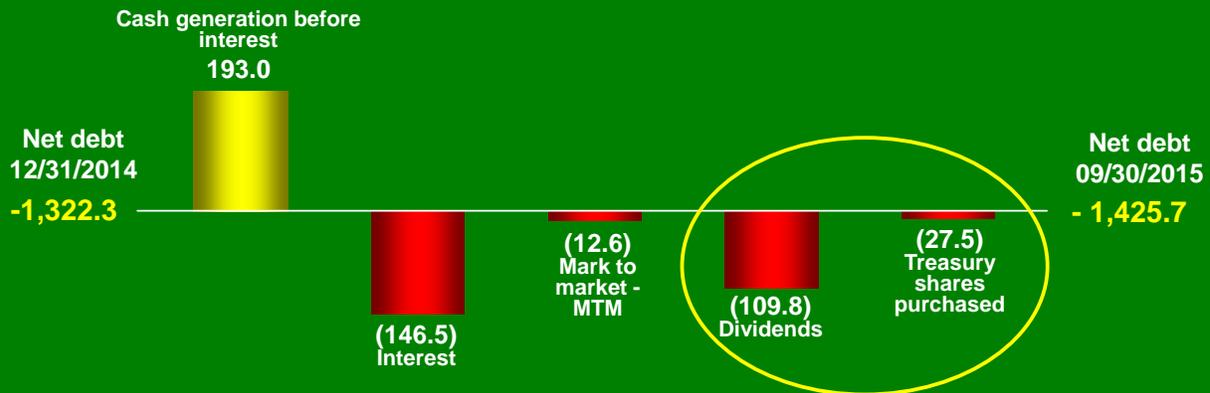


Free cash flow - R\$ million		2010	2011	2012	2013	2014	9M15
Operations	EBITDA	649.5	821.3	875.6	916.5	969.8	706.7
	Used car sale revenue, net from taxes	(1,321.9)	(1,468.1)	(1,520.0)	(1,747.3)	(2,018.2)	(1,545.7)
	Depreciated cost of car sold (*)	1,203.2	1,328.6	1,360.2	1,543.8	1,777.0	1,322.5
	(-) Income tax and social contribution	(57.8)	(83.0)	(100.9)	(108.5)	(113.1)	(72.5)
	Change in working capital	54.5	(83.9)	37.1	2.9	(27.1)	(53.7)
Cash provided by rental operations		527.5	514.9	652.0	607.4	588.4	357.3
Capex - Renewals	Used car sale revenue, net from taxes	1,321.9	1,468.1	1,520.0	1,747.3	2,018.2	1,329.7
	Fleet renewal investment	(1,370.1)	(1,504.5)	(1,563.3)	(1,819.7)	(2,197.7)	(1,440.7)
	Net investment for fleet renewal	(48.2)	(36.4)	(43.3)	(72.4)	(179.5)	(111.0)
	Fleet renewal – quantity	47,285	50,772	56,644	62,641	70,621	42,372
Investment, other property and intangibles investments		(50.6)	(59.9)	(77.8)	(47.5)	(46.3)	(18.1)
Free cash flow before growth, new headquarters and interest		428.7	418.6	530.9	487.5	362.6	228.2
Capex - Growth	Fleet growth investment	(540.3)	(272.0)	(55.5)	(209.4)	(286.8)	-
	Cash generated by fleet reduction	-	-	-	-	-	216.0
	Change in accounts payable to car suppliers	111.3	32.7	(116.9)	89.7	334.4	(257.6)
	Fleet growth	(429.0)	(239.3)	(172.4)	(119.7)	47.6	(41.6)
	Fleet increase / (reduction) – quantity	18,649	9,178	2,011	7,103	9,183	(6,886)
Free cash flow after growth, and before interest and before new headquarters		(0.3)	179.3	358.5	367.8	410.2	186.6
Capex - HQ	Investment in the construction of the new headquarters	(0.5)	(3.1)	(2.4)	(6.5)	(55.7)	(86.2)
	Marketable securities – new headquarters	-	-	-	-	(92.6)	92.6
	New headquarters construction	(0.5)	(3.1)	(2.4)	(6.5)	(148.3)	6.4
Free cash flow before interest		(0.8)	176.2	356.1	361.3	261.9	193.0

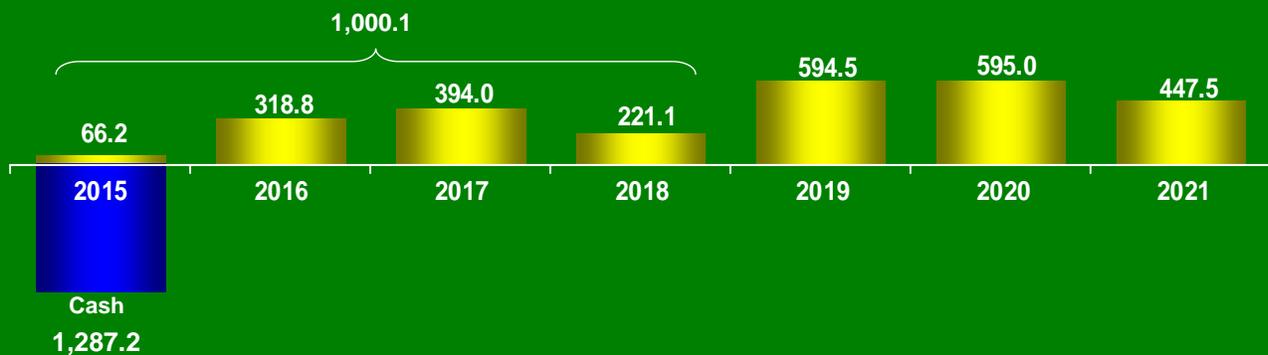
(*) without the technical discounts reduction up to 2010 (see Glossary)

11 – Debt

11.1 – Change in debt – R\$ million



11.2 – Debt maturity profile in September 30, 2015 – Principal – R\$ million



	Contract rate	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Debentures 6th Issuance	CDI + 0.95%pa	-	30.0	30.0	120.0	120.0	-	-	300.0
Debentures 7th Issuance	110.95% CDI	-	75.0	75.0	75.0	75.0	100.0	100.0	500.0
Debentures 8th Issuance	109.5% CDI	-	-	-	-	250.0	250.0	-	500.0
Debentures 9th Issuance	109.2% and 113.2%* CDI	-	-	-	-	50.0	150.0	300.0	500.0
CCBI – New headquarters	98.8% CDI	-	-	-	-	47.5	95.0	47.5	190.0
Foreign currency loan with SWAP	98.5% and 105.5%** CDI	-	-	225.0	-	-	-	-	225.0
Working capital/others	Several	66.2	213.8	64.0	26.1	52.0	-	-	422.1
MTM foreign currency loan with SWAP	-	12.6	-	-	-	-	-	-	12.6
Interest accrued and paid on 09/30/2015	-	63.2	-	-	-	-	-	-	63.2
Cash and cash equivalents on 09/30/2015	-	(1,287.2)	-	-	-	-	-	-	(1,287.2)
Net debt	-	(1,145.2)	318.8	394.0	221.1	594.5	595.0	447.5	1,425.7

* From 11/01/2017, the rate of return is 113.2% of CDI.

** From 04/01/2016, the rate of return is 105.5% of CDI.

The Company is still presenting strong cash position and comfortable debt profile.

11.3 – Debt ratios

Net debt + OEMs vs. Fleet value



BALANCE AT THE END OF PERIOD	2010(*)	2011	2012	2013	2014	9M15
Net debt + OEMs / Fleet value	68%	66%	60%	61%	62%	57%
Net debt / Fleet value	52%	51%	48%	48%	40%	43%
Net debt / EBITDA**	2.0x	1.7x	1.4x	1.5x	1.4x	1.5x
Net debt / Equity	1.4x	1.2x	0.9x	1.0x	0.8x	0.8x
EBITDA / Net financial expenses	5.0x	4.6x	6.3x	8.3x	6.4x	4.4x

(*) 2010 based on USGAAP financial statements
** Annualized

Comfortable debt ratios.

12 – Spread (ROIC minus cost of debt after taxes)

Spread



2012 ROIC was calculated excluding additional fleet depreciation that was treated as equity loss since they were extraordinary non-recurring events caused by external factors (IPI tax reduction for new cars), following the concepts recommended by Stern Value Management.

13 – Dividends and interest on own capital (IOC)

2014 dividends and interests on equity were approved as follow:

<u>Nature</u>	<u>Approval date</u>	<u>Shareholding position date</u>	<u>Payment date</u>	<u>Amount (R\$ million)</u>	<u>Amount per share (R\$)</u>
IOC	03/19/2014	03/31/2014	05/14/2014	13.9	0.066900
IOC	06/30/2014	07/01/2014	08/28/2014	15.0	0.072000
IOC	09/25/2014	09/30/2014	11/19/2014	16.0	0.076619
IOC	12/11/2014	12/30/2014	01/30/2015	17.0	0.081568
Dividends	04/29/2014	04/30/2014	05/16/2014	38.6	0.185377
			Total	100.5	

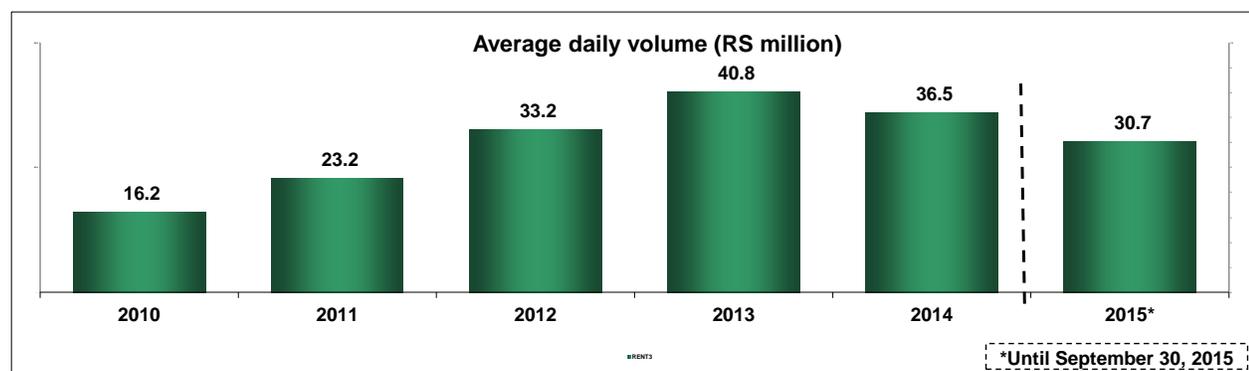
2015 dividends and interests on equity were approved as follow:

<u>Nature</u>	<u>Approval date</u>	<u>Shareholding position date</u>	<u>Payment date</u>	<u>Amount (R\$ million)</u>	<u>Amount per share (R\$)</u>
IOC	03/19/2015	03/31/2015	05/14/2015	22.3	0.107094
IOC	06/25/2015	06/30/2015	08/20/2015	25.8	0.123396
IOC	09/30/2015	09/30/2015	11/19/2015	29,5	0.141816
Dividends	04/28/2015	04/30/2015	05/21/2015	44.7	0.214031
			Total	122.3	

14 – RENT3

On September 30, 2015, the Company had 211,793,400 issued shares, being 3,639,673 held in treasury. 280,800 shares were bought back in June at an average price of R\$32.11 and 792,700 shares were bought back in September at an average price of R\$ 23.35.

On the same date, there were 7,775,277 level 1 ADRs issued, compared with 6,260,819 on December 31, 2014.



In 9M15 RENT3 ADTV reached R\$30.7 million.

15 – Results per division

15 – Table 1 – Car Rental – R\$ million

CAR RENTAL RESULTS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Car rental gross revenues (*)	838.0	1,019.4	1,132.3	1,208.4	1,352.1	11.9%	1,003.6	967.0	-3.6%	342.3	332.6	-2.8%
Taxes on revenues	(35.8)	(38.7)	(38.6)	(44.9)	(67.7)	50.8%	(50.5)	(43.5)	-13.9%	(17.2)	(15.5)	-9.9%
Car rental net revenues (**)	802.2	980.7	1,093.7	1,163.5	1,284.4	10.4%	953.1	923.5	-3.1%	325.1	317.1	-2.5%
Car rental costs	(317.8)	(382.7)	(476.6)	(536.9)	(577.3)	7.5%	(430.9)	(454.8)	5.5%	(151.8)	(159.6)	5.1%
Gross profit	484.4	598.0	617.1	626.6	707.1	12.8%	522.2	468.7	-10.2%	173.3	157.5	-9.1%
Operating expenses (SG&A)	(121.1)	(137.7)	(170.2)	(197.9)	(209.7)	6.0%	(147.7)	(169.7)	14.9%	(44.6)	(54.8)	22.9%
Other assets depreciation and amortization	(15.2)	(17.0)	(19.9)	(22.2)	(22.2)	0.0%	(16.6)	(16.7)	0.6%	(5.2)	(5.6)	7.7%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	348.1	443.3	427.0	406.5	475.2	16.9%	357.9	282.3	-21.1%	123.5	97.1	-21.4%
Financial expenses, net	(1.0)	(1.9)	(2.7)	(1.3)	(1.5)	15.4%	(0.9)	(1.3)	44.4%	(0.3)	(0.6)	100.0%
Income tax and social contribution	(101.0)	(135.4)	(123.8)	(119.5)	(136.2)	14.0%	(102.9)	(71.6)	-30.4%	(33.6)	(22.1)	-34.2%
Net income for the period	246.1	306.0	300.5	285.7	337.5	18.1%	254.1	209.4	-17.6%	89.6	74.4	-17.0%
Net Margin	30.7%	31.2%	27.5%	24.6%	26.3%	1.7p.p.	26.7%	22.7%	-4.0p.p.	27.6%	23.5%	-4.1p.p.
EBITDA	363.3	460.3	446.9	428.7	497.4	16.0%	374.5	299.0	-20.2%	128.7	102.7	-20.2%
EBITDA Margin	45.3%	46.9%	40.9%	36.8%	38.7%	1.9p.p.	39.3%	32.4%	-6.9p.p.	39.6%	32.4%	-7.2p.p.

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Gross revenues (*)	1,104.7	1,244.7	1,253.6	1,486.1	1,671.4	12.5%	1,215.2	1,282.0	5.5%	455.7	416.4	-8.6%
Taxes on revenues	(3.6)	(3.6)	(3.3)	(3.1)	(3.5)	12.9%	(2.6)	(1.9)	-26.9%	(0.7)	(0.6)	-14.3%
Net revenues (**)	1,101.1	1,241.1	1,250.3	1,483.0	1,667.9	12.5%	1,212.6	1,280.1	5.6%	455.0	415.8	-8.6%
Book value of cars sold	(980.0)	(1,092.0)	(1,068.5)	(1,271.9)	(1,428.4)	12.3%	(1,038.2)	(1,062.0)	2.3%	(391.8)	(346.5)	-11.6%
Gross profit	121.1	149.1	181.8	211.1	239.5	13.5%	174.4	218.1	25.1%	63.2	69.3	9.7%
Operating expenses (SG&A)	(89.0)	(119.1)	(125.6)	(138.7)	(160.7)	15.9%	(114.5)	(132.0)	15.3%	(47.5)	(42.8)	-9.9%
Cars depreciation	(65.9)	(86.4)	(212.7)	(85.8)	(78.1)	-9.0%	(60.1)	(26.0)	-56.7%	(19.3)	(7.1)	-63.2%
Other assets depreciation and amortization	(5.1)	(6.1)	(11.5)	(11.7)	(11.3)	-3.4%	(9.0)	(6.7)	-25.6%	(3.2)	(2.3)	-28.1%
Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)	(38.9)	(62.5)	(168.0)	(25.1)	(10.6)	-57.8%	(9.2)	53.4	-680.4%	(6.8)	17.1	-351.5%
Financial expenses, net	(86.1)	(121.9)	(92.6)	(76.6)	(106.3)	38.8%	(84.8)	(108.4)	27.8%	(29.8)	(40.6)	36.2%
Income tax and social contribution	28.1	58.0	83.1	30.3	33.2	9.6%	26.4	11.0	-58.3%	9.3	3.4	-63.4%
Net loss for the period	(96.9)	(126.4)	(177.5)	(71.4)	(83.7)	17.2%	(67.6)	(44.0)	-34.9%	(27.3)	(20.1)	-26.4%
Net Margin	-8.8%	-10.2%	-14.2%	-4.8%	-5.0%	-0.2p.p.	-5.6%	-3.4%	2.2p.p.	-6.0%	-4.8%	1.2p.p.
EBITDA	32.1	30.0	56.2	72.4	78.8	8.8%	59.9	86.1	43.7%	15.7	26.5	68.8%
EBITDA Margin	2.9%	2.4%	4.5%	4.9%	4.7%	-0.2p.p.	4.9%	6.7%	1.8p.p.	3.5%	6.4%	2.9p.p.

CAR RENTAL TOTAL FIGURES	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Car rental gross revenues (*)	838.0	1,019.4	1,132.3	1,208.4	1,352.1	11.9%	1,003.6	967.0	-3.6%	342.3	332.6	-2.8%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	1,104.7	1,244.7	1,253.6	1,486.1	1,671.4	12.5%	1,215.2	1,282.0	5.5%	455.7	416.4	-8.6%
Total gross revenues (*)	1,942.7	2,264.1	2,385.9	2,694.5	3,023.5	12.2%	2,218.8	2,249.0	1.4%	798.0	749.0	-6.1%
Taxes on revenues	(35.8)	(38.7)	(38.6)	(44.9)	(67.7)	50.8%	(50.5)	(43.5)	-13.9%	(17.2)	(15.5)	-9.9%
Car rental	(3.6)	(3.6)	(3.3)	(3.1)	(3.5)	12.9%	(2.6)	(1.9)	-26.9%	(0.7)	(0.6)	-14.3%
Car sales for fleet renewal	(317.8)	(382.7)	(476.6)	(536.9)	(577.3)	7.5%	(430.9)	(454.8)	5.5%	(151.8)	(159.6)	5.1%
Car rental revenues - net revenues (**)	802.2	980.7	1,093.7	1,163.5	1,284.4	10.4%	953.1	923.5	-3.1%	325.1	317.1	-2.5%
Car sales for fleet renewal - net revenues (**)	1,101.1	1,241.1	1,250.3	1,483.0	1,667.9	12.5%	1,212.6	1,280.1	5.6%	455.0	415.8	-8.6%
Total net revenues (**)	1,903.3	2,221.8	2,344.0	2,646.5	2,952.3	11.6%	2,165.7	2,203.6	1.8%	780.1	732.9	-6.1%
Direct costs	(317.8)	(382.7)	(476.6)	(536.9)	(577.3)	7.5%	(430.9)	(454.8)	5.5%	(151.8)	(159.6)	5.1%
Car rental	(980.0)	(1,092.0)	(1,068.5)	(1,271.9)	(1,428.4)	12.3%	(1,038.2)	(1,062.0)	2.3%	(391.8)	(346.5)	-11.6%
Gross profit	605.5	747.1	798.9	837.7	946.6	13.0%	696.6	686.8	-1.4%	236.5	226.8	-4.1%
Operating expenses (SG&A)	(121.1)	(137.7)	(170.2)	(197.9)	(209.7)	6.0%	(147.7)	(169.7)	14.9%	(44.6)	(54.8)	22.9%
Car rental	(89.0)	(119.1)	(125.6)	(138.7)	(160.7)	15.9%	(114.5)	(132.0)	15.3%	(47.5)	(42.8)	-9.9%
Car sales for fleet renewal	(65.9)	(86.4)	(212.7)	(85.8)	(78.1)	-9.0%	(60.1)	(26.0)	-56.7%	(19.3)	(7.1)	-63.2%
Other assets depreciation and amortization	(15.2)	(17.0)	(19.9)	(22.2)	(22.2)	0.0%	(16.6)	(16.7)	0.6%	(5.2)	(5.6)	7.7%
Car rental	(5.1)	(6.1)	(11.5)	(11.7)	(11.3)	-3.4%	(9.0)	(6.7)	-25.6%	(3.2)	(2.3)	-28.1%
Car sales for fleet renewal	309.2	380.8	259.0	381.4	464.6	21.8%	348.7	335.7	-3.7%	116.7	114.2	-2.1%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	(87.1)	(123.8)	(95.3)	(77.9)	(107.8)	38.4%	(85.7)	(109.7)	28.0%	(30.1)	(41.2)	36.9%
Financial expenses, net	(72.9)	(77.4)	(40.7)	(89.2)	(103.0)	15.5%	(76.5)	(60.6)	-20.8%	(24.3)	(18.7)	-23.0%
Income tax and social contribution	149.2	179.6	123.0	214.3	253.8	18.4%	186.5	165.4	-11.3%	62.3	54.3	-12.8%
Net income for the period	7.8%	8.1%	5.2%	8.1%	8.6%	0.5p.p.	8.6%	7.5%	-1.1p.p.	8.0%	7.4%	-0.6p.p.
Net margin	395.4	490.3	503.1	501.1	576.2	15.0%	434.4	385.1	-11.3%	144.4	129.2	-10.5%
EBITDA	20.8%	22.1%	21.5%	18.9%	19.5%	0.6p.p.	20.1%	17.5%	-2.6p.p.	18.5%	17.6%	-0.9p.p.
EBITDA margin												

OPERATING DATA	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Average operating fleet	42,903	51,285	53,548	59,094	61,525	4.1%	60,844	62,093	2.1%	62,622	60,393	-3.6%
Average rented fleet	29,646	35,348	37,932	39,475	42,999	8.9%	42,881	42,661	-0.5%	43,016	42,709	-0.7%
Average operating fleet age (in months)	6.3	6.8	7.8	7.2	7.2	0.0%	7.4	7.2	-2.7%	7.3	7.5	2.7%
End of period fleet	61,445	64,688	65,086	70,717	77,573	9.7%	70,491	71,114	0.9%	70,491	71,114	0.9%
Number of rental days - in thousands	10,734.3	12,794.3	13,748.8	14,241.7	15,416.0	8.2%	11,517.9	11,455.2	-0.5%	3,879.5	3,871.1	-0.2%
Average daily rental revenues per car (R\$)	78.07	79.68	82.36	84.85	87.71	3.4%	87.14	84.42	-3.1%	88.23	85.93	-2.6%
Annualized average depreciation per car (R\$)	1,536.0	1,683.9	3,972.4	1,452.4	1,270.0	-12.6%	1,316.6	557.9	-57.6%	1,231.6	473.2	-61.6%
Utilization rate	69.1%	68.9%	70.8%	66.8%	69.9%	3.1p.p.	70.5%	68.7%	-1.8p.p.	68.7%	70.7%	2.0p.p.
Number of cars purchased	54,320	46,746	47,623	58,826	64,908	10.3%	42,599	34,708	-18.5%	13,231	12,806	-3.2%
Number of cars sold	39,658	42,843	46,115	52,759	57,578	9.1%	42,559	40,664	-4.5%	15,763	13,043	-17.3%
Average sold fleet age (in months)	15.0	13.7	15.7	15.3	14.4	-5.9%	14.3	14.5	1.4%	14.3	15.1	5.6%
Average total fleet	49,950	59,678	60,773	68,251	70,982	4.0%	69,460	70,939	2.1%	71,877	70,326	-2.2%
Average value of total fleet - R\$ million	1,344.2	1,620.9	1,595.9	1,776.8	1,963.8	10.5%	1,895.6	2,120.0	11.8%	2,008.7	2,158.3	7.4%
Average value per car in the period - R\$ thsd	26.9	27.2	26.3	26.0	27.7	6.3%	27.3	29.9	9.5%	27.9	30.7	10.0%

(*) Gross revenues from car rental and car sales for fleet renewal are net of discounts and cancellations.

(**) For comparability with the financial information presented in accordance with IFRS from 2011 on, net revenues from car rental and car sales for fleet renewal of 2010, which are presented in USGAAP, are net of taxes on revenues.

15.2 – Table 2 – Fleet Rental – R\$ million

FLEET RENTAL RESULTS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	374.5	472.9	552.4	592.8	589.5	-0.6%	438.6	461.6	5.2%	146.3	156.8	7.2%
Taxes on revenues	(13.4)	(17.9)	(16.7)	(16.9)	(17.6)	4.1%	(13.4)	(8.7)	-35.1%	(4.3)	(2.7)	-37.2%
Fleet rental net revenues (**)	361.1	455.0	535.7	575.9	571.9	-0.7%	425.2	452.9	6.5%	142.0	154.1	8.5%
Fleet rental costs	(94.7)	(117.8)	(146.3)	(161.1)	(190.8)	18.4%	(136.1)	(143.9)	5.7%	(47.3)	(47.6)	0.6%
Gross profit	266.4	337.2	389.4	414.8	381.1	-8.1%	289.1	309.0	6.9%	94.7	106.5	12.5%
Operating expenses (SG&A)	(20.8)	(25.1)	(33.5)	(37.5)	(38.1)	1.6%	(27.5)	(30.0)	9.1%	(8.0)	(10.1)	26.3%
Other assets depreciation and amortization	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	0.0%	(0.7)	(1.7)	142.9%	(0.3)	(0.6)	100.0%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	244.9	311.4	354.8	376.2	341.9	-9.1%	260.9	277.3	6.3%	86.4	95.8	10.9%
Financial expenses, net	(0.4)	(0.7)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	100.0%	(0.2)	(0.1)	(0.50)	(0.1)	-	100.0%
Income tax and social contribution	(71.3)	(95.8)	(104.3)	(111.4)	(99.2)	-11.0%	(76.1)	(69.2)	-9.1%	(23.9)	(19.9)	-16.7%
Net income for the period	173.2	214.9	250.0	264.7	242.5	-8.4%	184.6	208.0	12.7%	62.4	75.9	21.6%
Net Margin	48.0%	47.2%	46.7%	46.0%	42.4%	-3.6p.p.	43.4%	45.9%	2,5p.p.	43.9%	49.3%	5,4p.p.
EBITDA	245.6	312.1	355.9	377.3	343.0	-9.1%	261.6	279.0	6.7%	86.7	96.4	11.2%
EBITDA Margin	68.0%	68.6%	66.4%	65.5%	60.0%	-5,5p.p.	61.5%	61.6%	0,1p.p.	61.1%	62.6%	1,5p.p.

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Gross revenues (*)	221.3	227.7	270.2	264.6	350.8	32.6%	253.0	265.9	5.1%	81.0	86.8	7.2%
Taxes on revenues	(0.5)	(0.7)	(0.5)	(0.3)	(0.5)	66.7%	(0.4)	(0.3)	-25.0%	(0.1)	(0.1)	0.0%
Net revenues (**)	220.8	227.0	269.7	264.3	350.3	32.5%	252.6	265.6	5.1%	80.9	86.7	7.2%
Book value of cars sold	(201.4)	(197.5)	(237.3)	(214.1)	(276.3)	29.1%	(200.5)	(205.7)	2.6%	(64.0)	(67.5)	5.5%
Gross profit	19.4	29.5	32.4	50.2	74.0	47.4%	52.1	59.9	15.0%	16.9	19.2	13.6%
Operating expenses (SG&A)	(17.1)	(18.1)	(25.1)	(23.4)	(32.6)	39.3%	(23.9)	(22.5)	-5.9%	(9.2)	(7.8)	-15.2%
Cars depreciation	(80.4)	(115.1)	(164.2)	(143.2)	(129.3)	-9.7%	(92.6)	(93.5)	1.0%	(30.0)	(27.7)	-7.7%
Other assets depreciation and amortization	(0.1)	-	-	-	(0.6)	100.0%	-	(1.4)	-100.0%	-	(0.5)	-100.0%
Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)	(78.2)	(103.7)	(156.9)	(116.4)	(88.5)	-24.0%	(64.4)	(57.5)	-10.7%	(22.3)	(16.8)	-24.7%
Financial expenses, net	(43.0)	(56.3)	(43.8)	(34.0)	(44.9)	32.1%	(34.9)	(50.4)	44.4%	(12.6)	(18.9)	50.0%
Income tax and social contribution	43.6	49.0	59.9	44.7	38.4	-14.1%	28.7	26.0	-9.4%	9.5	6.7	-29.5%
Net loss for the period	(77.6)	(111.0)	(140.8)	(105.7)	(95.0)	-10.1%	(70.6)	(81.9)	16.0%	(25.4)	(29.0)	14.2%
Net Margin	-35.1%	-48.9%	-52.2%	-40.0%	-27.1%	12.9p.p.	-27.9%	-30.8%	-2,9p.p.	-31.4%	-33.4%	-2,0p.p.
EBITDA	2.3	11.4	7.3	26.8	41.4	54.5%	28.2	37.4	32.6%	7.7	11.4	48.1%
EBITDA Margin	1.0%	5.0%	2.7%	10.1%	11.8%	1.7p.p.	11.2%	14.1%	2,9p.p.	9.5%	13.1%	3,6p.p.

FLEET RENTAL TOTAL FIGURES	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	374.5	472.9	552.4	592.8	589.5	-0.6%	438.6	461.6	5.2%	146.3	156.8	7.2%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	221.3	227.7	270.2	264.6	350.8	32.6%	253.0	265.9	5.1%	81.0	86.8	7.2%
Total gross revenues (*)	595.8	700.6	822.6	857.4	940.3	9.7%	691.6	727.5	5.2%	227.3	243.6	7.2%
Taxes on revenues	(13.4)	(17.9)	(16.7)	(16.9)	(17.6)	4.1%	(13.4)	(8.7)	-35.1%	(4.3)	(2.7)	-37.2%
Car sales for fleet renewal	(0.5)	(0.7)	(0.5)	(0.3)	(0.5)	66.7%	(0.4)	(0.3)	-25.0%	(0.1)	(0.1)	0.0%
Fleet rental - net revenues (**)	361.1	455.0	535.7	575.9	571.9	-0.7%	425.2	452.9	6.5%	142.0	154.1	8.5%
Car sales for fleet renewal - net revenues (**)	220.8	227.0	269.7	264.3	350.3	32.5%	252.6	265.6	5.1%	80.9	86.7	7.2%
Total net revenues (**)	581.9	682.0	805.4	840.2	922.2	9.8%	677.8	718.5	6.0%	222.9	240.8	8.0%
Direct costs	(94.7)	(117.8)	(146.3)	(161.1)	(190.8)	18.4%	(136.1)	(143.9)	5.7%	(47.3)	(47.6)	0.6%
Car sales for fleet renewal	(201.4)	(197.5)	(237.3)	(214.1)	(276.3)	29.1%	(200.5)	(205.7)	2.6%	(64.0)	(67.5)	5.5%
Gross profit	285.8	366.7	421.8	465.0	455.1	-2.1%	341.2	368.9	8.1%	111.6	125.7	12.6%
Operating expenses (SG&A)	(20.8)	(25.1)	(33.5)	(37.5)	(38.1)	1.6%	(27.5)	(30.0)	9.1%	(8.0)	(10.1)	26.3%
Car sales for fleet renewal	(17.1)	(18.1)	(25.1)	(23.4)	(32.6)	39.3%	(23.9)	(22.5)	-5.9%	(9.2)	(7.8)	-15.2%
Cars depreciation	(80.4)	(115.1)	(164.2)	(143.2)	(129.3)	-9.7%	(92.6)	(93.5)	1.0%	(30.0)	(27.7)	-7.7%
Other assets depreciation and amortization	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	0.0%	(0.7)	(1.7)	142.9%	(0.3)	(0.6)	100.0%
Car sales for fleet renewal	(0.1)	-	-	-	(0.6)	100.0%	-	(1.4)	(1.0)	-	(0.5)	(1.0)
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	166.7	207.7	197.9	259.8	253.4	-2.5%	196.5	219.8	11.9%	64.1	79.0	23.2%
Financial expenses, net	(43.4)	(57.0)	(44.3)	(34.1)	(45.1)	32.3%	(35.1)	(50.5)	43.9%	(12.7)	(18.9)	48.8%
Income tax and social contribution	(27.7)	(46.8)	(44.4)	(66.7)	(60.8)	-8.8%	(47.4)	(43.2)	-8.9%	(14.4)	(13.2)	-8.3%
Net income for the period	95.6	103.9	109.2	159.0	147.5	-7.2%	114.0	126.1	10.6%	37.0	46.9	26.8%
Net margin	16.4%	15.2%	13.6%	18.9%	16.0%	-2.9p.p.	16.8%	17.6%	0,8p.p.	16.6%	19.5%	2,9p.p.
EBITDA	247.9	323.5	363.2	404.1	384.4	-4.9%	289.8	316.4	9.2%	94.4	107.8	14.2%
EBITDA margin	42.6%	47.4%	45.1%	48.1%	41.7%	-6,4p.p.	42.8%	44.0%	1,2p.p.	42.4%	44.8%	2,4p.p.

OPERATING DATA	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Average operating fleet	22,916	27,858	30,357	31,188	30,778	-1.3%	30,452	31,800	4.4%	30,347	31,496	3.8%
Average rented fleet	22,343	26,676	29,444	30,121	28,787	-4.4%	28,591	30,366	6.2%	28,518	30,095	5.5%
Average operating fleet age (in months)	15.9	15.8	16.8	18.6	18.0	-3.2%	18.4	16.7	-9.2%	17.9	16.8	-6.1%
End of period fleet												
Rented Fleet	26,615	31,629	32,104	32,809	34,312	4.6%	33,072	33,160	0.3%	33,072	33,160	0.3%
Managed Fleet	331	234	162	30	267	790.0%	274	204	-25.5%	274	204	-25.5%
Number of rental days - in thousands	8,043.8	9,603.4	10,600.7	10,843.7	10,363.3	-4.4%	7,719.5	8,198.7	6.2%	2,566.6	2,708.5	5.5%
Average daily rental revenues per car (R\$)	46.27	48.83	51.59	53.83	56.16	4.3%	56.03	55.67	-0.6%	56.34	57.13	1.4%
Annualized average depreciation per car (R\$)	3,509.7	4,133.0	5,408.2	4,592.3	4,202.1	-8.5%	4,054.8	3,920.9	-3.3%	3,954.0	3,520.3	-11.0%
Utilization rate	97.5%	95.8%	97.0%	96.6%	93.5%	-3.1p.p.	93.9%	95.5%	1,6p.p.	94.0%	95.6%	1,6p.p.
Number of cars purchased	11,614	13,204	11,032	10,918	14,896	36.4%	10,139	7,664	-24.4%	4,443	2,715	-38.9%
Number of cars sold	7,627	7,929	10,529	9,882	13,043	32.0%	9,594	8,594	-10.4%	3,052	2,695	-11.7%
Average sold fleet age (in months)	28.4	32.8	31.8	32.4	35.1	8.3%	35.4	34.1	-3.7%	35.4	33.5	-5.4%
Average total fleet	24,049	29,308	31,688	32,488	32,686	0.6%	32,163	33,273	3.5%	32,301	33,182	2.7%
Average value of total fleet - R\$ million	696.7	842.2	886.3	887.3	943.3	6.3%	912.8	1,050.9	15.1%	944.3	1,075.4	13.9%
Average value per car in the period - R\$ thsd	29.0	28.7	28.0	27.3	28.9	5.9%	28.4	31.6	11.3%	29.2	32.4	11.0%

(*) Gross revenues from fleet rental and car sales for fleet renewal are net of discounts and cancellations.

(**) For comparability with the financial information presented in accordance with IFRS from 2011 on, net revenues from fleet rental and car sales for fleet renewal of 2010, which are presented in USGAAP, are net of taxes on revenues.

15.3 – Table 3 – Franchising – R\$ million

FRANCHISING RESULTS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Gross revenues(*)	12.8	15.1	18.3	20.6	18.7	-9.2%	14.3	13.3	-7.0%	4.6	4.6	0.0%
Taxes on revenues	(0.8)	(0.8)	(1.0)	(1.1)	(1.0)	-9.1%	(0.8)	(0.9)	12.5%	(0.2)	(0.3)	50.0%
Net revenues (**)	12.0	14.3	17.3	19.5	17.7	-9.2%	13.5	12.4	-8.1%	4.4	4.3	-2.3%
Costs	(5.5)	(6.8)	(7.9)	(8.1)	(7.8)	-3.7%	(5.4)	(6.7)	24.1%	(1.7)	(2.3)	35.3%
Gross profit	6.5	7.5	9.4	11.4	9.9	-13.2%	8.1	5.7	-29.6%	2.7	2.0	-25.9%
Operating expenses (SG&A)	(0.3)	-	(0.1)	(0.1)	(0.7)	600.0%	(0.1)	(0.5)	4.00	-	(0.2)	-100.0%
Other assets depreciation and amortization	-	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	25.0%	(0.4)	(0.3)	-25.0%	(0.1)	(0.1)	0.0%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	6.2	7.2	8.9	10.9	8.7	-20.2%	7.6	4.9	-35.5%	2.6	1.7	-34.6%
Financial expenses, net	0.4	1.8	0.9	1.4	1.8	28.6%	1.4	1.1	-21.4%	0.4	0.4	0.0%
Income tax and social contribution	(0.9)	(0.9)	(1.1)	(1.3)	(1.2)	-7.7%	(1.2)	(1.0)	-16.7%	(0.4)	(0.4)	0.0%
Net income for the period	5.7	8.1	8.7	11.0	9.3	-15.5%	7.8	5.0	-35.9%	2.6	1.7	-34.6%
Net Margin	47.5%	56.6%	50.3%	56.4%	52.5%	-4.2p.p.	57.8%	40.3%	-17,5p.p.	59.1%	39.5%	-19,6p.p.
EBITDA	6.2	7.5	9.3	11.3	9.2	-18.6%	8.0	5.2	-35.0%	2.7	1.8	-33.3%
EBITDA Margin	51.7%	52.4%	53.8%	57.9%	52.0%	-5.9p.p.	59.3%	41.9%	-17,4p.p.	61.4%	41.9%	-19,5p.p.

(*) Gross revenues are net of discounts and cancellations.

(**) For comparability with the financial information presented in accordance with IFRS from 2011 on, net revenues of 2010, which are presented in USGAAP, are net of taxes on revenues.

15.4 – Table 4 – Consolidated – R\$ million

CONSOLIDATED RESULTS	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Car rental gross revenues (*)	838.0	1,019.4	1,132.3	1,208.4	1,352.1	11.9%	1,003.6	967.0	-3.6%	342.3	332.6	-2.8%
Franchising gross revenues (*)	12.8	15.1	18.3	20.6	18.7	-9.2%	14.3	13.3	-7.0%	4.6	4.6	0.0%
Car Rental and Franchising total gross revenues (**)	850.8	1,034.5	1,150.6	1,229.0	1,370.8	11.5%	1,017.9	980.3	-3.7%	346.9	337.2	-2.8%
Fleet Rental gross revenues (*)	374.5	472.9	552.4	592.8	589.5	-0.6%	438.6	461.6	5.2%	146.3	156.8	7.2%
Car and Fleet Rentals and Franchising total gross revenues (*)	1,225.3	1,507.4	1,703.0	1,821.8	1,960.3	7.6%	1,456.5	1,441.9	-1.0%	493.2	494.0	0.2%
Taxes on revenues - Car and Fleet Rentals and Franchising	(50.0)	(57.4)	(56.3)	(62.9)	(86.3)	37.2%	(64.7)	(53.1)	-17.9%	(21.7)	(18.5)	-14.7%
Car and Fleet Rentals and Franchising net revenues (**)	1,175.3	1,450.0	1,646.7	1,758.9	1,874.0	6.5%	1,391.8	1,388.8	-0.2%	471.5	475.5	0.8%
Car sales gross revenues												
Car sales for fleet renewal - Car Rental (*)	1,104.7	1,244.7	1,253.6	1,486.1	1,671.4	12.5%	1,215.2	1,282.0	5.5%	455.7	416.4	-8.6%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental (*)	221.3	227.7	270.2	264.6	350.8	32.6%	253.0	265.9	5.1%	81.0	86.8	7.2%
Car sales for fleet renewal - total gross revenues (**)	1,326.0	1,472.4	1,523.8	1,750.7	2,022.2	15.5%	1,468.2	1,547.9	5.4%	536.7	503.2	-6.2%
Taxes on revenues - Car sales for fleet renewal	(4.1)	(4.3)	(3.8)	(3.4)	(4.0)	17.6%	(3.0)	(2.2)	-26.7%	(0.8)	(0.7)	-12.5%
Car sales for fleet renewal - net revenues (**)	1,321.9	1,468.1	1,520.0	1,747.3	2,018.2	15.5%	1,465.2	1,545.7	5.5%	535.9	502.5	-6.2%
Total net revenues (**)	2,497.2	2,918.1	3,166.7	3,506.2	3,892.2	11.0%	2,857.0	2,934.5	2.7%	1,007.4	978.0	-2.9%
Direct costs and expenses:												
Car rental	(317.8)	(382.7)	(476.6)	(536.9)	(577.3)	7.5%	(430.9)	(454.8)	5.5%	(151.8)	(159.6)	5.1%
Franchising	(5.5)	(6.8)	(7.9)	(8.1)	(7.8)	-3.7%	(5.4)	(6.7)	24.1%	(1.7)	(2.3)	35.3%
Total Car rental and Franchising	(323.3)	(389.5)	(484.5)	(545.0)	(585.1)	7.4%	(436.3)	(461.5)	5.8%	(153.5)	(161.9)	5.5%
Fleet Rental	(94.7)	(117.8)	(146.3)	(161.1)	(190.8)	18.4%	(136.1)	(143.9)	5.7%	(47.3)	(47.6)	0.6%
Total Car and Fleet Rentals and Franchising	(418.0)	(507.3)	(630.8)	(706.1)	(775.9)	9.9%	(572.4)	(605.4)	5.8%	(200.8)	(209.5)	4.3%
Car sales for fleet renewal - Car rental	(980.0)	(1,092.0)	(1,068.5)	(1,271.9)	(1,428.4)	12.3%	(1,038.2)	(1,062.0)	2.3%	(391.8)	(346.5)	-11.6%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental	(201.4)	(197.5)	(237.3)	(214.1)	(276.3)	29.1%	(200.5)	(205.7)	2.6%	(64.0)	(67.5)	5.5%
Total Car sales for fleet renewal (book value)	(1,181.4)	(1,289.5)	(1,305.8)	(1,486.0)	(1,704.7)	14.7%	(1,238.7)	(1,267.7)	2.3%	(455.8)	(414.0)	-9.2%
Total costs	(1,599.4)	(1,796.8)	(1,936.6)	(2,192.1)	(2,480.6)	13.2%	(1,811.1)	(1,873.1)	3.4%	(656.6)	(623.5)	-5.0%
Gross profit	897.8	1,121.3	1,230.1	1,314.1	1,411.6	7.4%	1,045.9	1,061.4	1.5%	350.8	354.5	1.1%
Operating expenses												
Advertising, promotion and selling:												
Car rental	(62.6)	(79.5)	(93.3)	(103.5)	(117.8)	13.8%	(86.1)	(92.6)	7.5%	(30.6)	(26.8)	-12.4%
Franchising	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.8)	700.0%	(0.1)	(0.4)	3.0%	-	(0.2)	-100.0%
Total car rental and Franchising	(62.9)	(79.6)	(93.4)	(103.6)	(118.6)	14.5%	(86.2)	(93.0)	7.9%	(30.6)	(27.0)	-11.8%
Fleet Rental	(9.8)	(10.5)	(11.6)	(14.4)	(15.1)	4.9%	(12.1)	(14.8)	22.3%	(4.4)	(4.9)	11.4%
Car sales for fleet renewal	(98.1)	(129.0)	(150.6)	(162.1)	(172.3)	6.3%	(124.6)	(139.0)	11.6%	(42.8)	(44.7)	4.4%
Total advertising, promotion and selling	(170.8)	(219.1)	(255.6)	(280.1)	(306.0)	9.2%	(222.9)	(246.8)	10.7%	(77.8)	(76.6)	-1.5%
General, administrative and other expenses	(77.5)	(80.9)	(98.9)	(117.5)	(135.8)	15.6%	(90.8)	(107.9)	18.8%	(31.5)	(39.1)	24.1%
Total Operating expenses	(248.3)	(300.0)	(354.5)	(397.6)	(441.8)	11.1%	(313.7)	(354.7)	13.1%	(109.3)	(115.7)	5.9%
Depreciation expenses:												
Cars depreciation:												
Car rental	(65.9)	(86.4)	(212.7)	(85.8)	(78.1)	-9.0%	(60.1)	(26.0)	-56.7%	(19.3)	(7.1)	-63.2%
Fleet Rental	(80.4)	(115.1)	(164.2)	(143.2)	(129.3)	-9.7%	(92.6)	(93.5)	1.0%	(30.0)	(27.7)	-7.7%
Total cars depreciation expenses	(146.3)	(201.5)	(376.9)	(229.0)	(207.4)	-9.4%	(152.7)	(119.5)	-21.7%	(49.3)	(34.8)	-29.4%
Other assets depreciation and amortization	(21.1)	(24.1)	(32.9)	(35.4)	(35.7)	0.8%	(26.7)	(26.8)	0.4%	(8.8)	(9.1)	3.4%
Total depreciation and amortization expenses	(167.4)	(225.6)	(409.8)	(264.4)	(243.1)	-8.1%	(179.4)	(146.3)	-18.5%	(58.1)	(43.9)	-24.4%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	482.1	595.7	465.8	652.1	726.7	11.4%	552.8	560.4	1.4%	183.4	194.9	6.3%
Financial expenses, net:												
Expense	(168.3)	(239.3)	(199.3)	(187.1)	(276.4)	47.7%	(199.1)	(287.7)	44.5%	(66.2)	(105.7)	59.7%
Income	38.2	60.3	60.6	76.5	125.3	63.8%	79.7	128.6	61.4%	23.8	46.0	93.3%
Monetary and exchange variation - assets and liabilities, net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains (losses) on derivative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial (expenses) revenues, net	(130.1)	(179.0)	(138.7)	(110.6)	(151.1)	36.6%	(119.4)	(159.1)	33.2%	(42.4)	(59.7)	40.8%
Income before tax and social contribution	352.0	416.7	327.1	541.5	575.6	6.3%	433.4	401.3	-7.4%	141.0	135.2	-4.1%
Income tax and social contribution	(101.5)	(125.1)	(86.2)	(157.2)	(165.0)	5.0%	(125.1)	(104.8)	-16.2%	(39.1)	(32.3)	-17.4%
Net income for the period	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	6.8%	308.3	296.5	-3.8%	101.9	102.9	1.0%
EBITDA	649.5	821.3	875.6	916.5	969.8	5.8%	732.2	706.7	-3.5%	241.5	238.8	-1.1%
Consolidated EBITDA Margin	26.0%	28.1%	27.7%	26.1%	24.9%	-1.2p.p.	25.6%	24.1%	-1.5p.p.	24.0%	24.4%	-0.4p.p.
Car and Fleet Rentals and Franchising EBITDA	615.1	779.9	812.1	817.3	849.6	4.0%	644.1	583.2	-9.5%	218.1	200.9	-7.9%
EBITDA Margin	52.3%	53.8%	49.3%	46.5%	45.3%	-1.2p.p.	46.3%	42.0%	-4.3p.p.	46.3%	42.3%	-4.0p.p.
Used Car Sales (Seminovos) EBITDA	34.4	41.4	63.5	99.2	120.2	21.2%	88.1	123.5	40.2%	23.4	37.9	62.0%
EBITDA Margin	2.6%	2.8%	4.2%	5.7%	6.0%	0.3p.p.	6.0%	8.0%	2.0p.p.	4.4%	7.5%	3.1p.p.

(*) Gross revenues are net of discounts and cancellations.

(**) For comparability with the financial information presented in accordance with IFRS from 2011 on, net revenues of 2010, which are presented in USGAAP, are net of taxes on revenues.

15.5 – Table 5 – Operating data

SELECTED OPERATING DATA	2010	2011	2012	2013	2014	Var.	9M14	9M15	Var.	3Q14	3Q15	Var.
Average operating fleet:												
Car Rental	42,903	51,285	53,548	59,094	61,525	4.1%	60,844	62,093	2.1%	62,622	60,393	-3.6%
Fleet Rental	22,916	27,858	30,357	31,188	30,778	-1.3%	30,452	31,800	4.4%	30,347	31,496	3.8%
Total	65,819	79,143	83,905	90,282	92,303	2.2%	91,296	93,893	2.8%	92,969	91,889	-1.2%
Average rented fleet:												
Car Rental	29,646	35,348	37,932	39,475	42,999	8.9%	42,881	42,661	-0.5%	43,016	42,709	-0.7%
Fleet Rental	22,343	26,676	29,444	30,121	28,787	-4.4%	28,591	30,366	6.2%	28,518	30,095	5.5%
Total	51,989	62,024	67,376	69,596	71,786	3.1%	71,472	73,027	2.2%	71,534	72,804	1.8%
Average age of operating fleet (months)												
Car Rental	6.3	6.8	7.8	7.2	7.2	0.0%	7.4	7.2	-2.7%	7.3	7.5	2.7%
Fleet Rental	15.9	15.8	16.8	18.6	18.0	-3.2%	18.4	16.7	-9.2%	17.9	16.8	-6.1%
Average age of total operating fleet	9.6	9.9	11.0	11.1	10.0	-9.6%	9.9	10.7	8.1%	10.9	10.8	-0.9%
Fleet at end of period:												
Car Rental	61,445	64,688	65,086	70,717	77,573	9.7%	70,491	71,114	0.9%	70,491	71,114	0.9%
Fleet Rental	26,615	31,629	32,104	32,809	34,312	4.6%	33,072	33,160	0.3%	33,072	33,160	0.3%
Total	88,060	96,317	97,190	103,526	111,885	8.1%	103,563	104,274	0.7%	103,563	104,274	0.7%
Managed fleet at end period - Fleet Rental	331	234	162	30	267	790.0%	274	204	-25.5%	274	204	-25.5%
Fleet investment (R\$ million)												
Car Rental	1,476.1	1,306.2	1,227.2	1,634.5	1,909.1	16.8%	1,222.1	1,088.9	-10.9%	418.0	414.8	-0.8%
Fleet Rental	411.3	439.9	386.4	389.7	571.2	46.6%	381.7	349.5	-8.4%	165.4	123.4	-25.4%
Total	1,887.4	1,746.1	1,613.6	2,024.2	2,480.3	22.5%	1,603.8	1,438.4	-10.3%	583.4	538.2	-7.7%
Number of rental days (In thousands):												
Car Rental - Total	10,818.8	12,907.7	13,886.3	14,414.7	15,696.2	8.9%	11,707.3	11,649.6	-0.5%	3,956.8	3,929.4	-0.7%
Rental days for Fleet Rental replacement service	(84.6)	(113.4)	(137.5)	(173.0)	(280.2)	62.0%	(189.4)	(194.4)	2.6%	(77.3)	(58.3)	-24.6%
Car Rental - Net	10,734.3	12,794.3	13,748.8	14,241.7	15,416.0	8.2%	11,517.9	11,455.2	-0.5%	3,879.5	3,871.1	-0.2%
Fleet Rental	8,043.8	9,603.4	10,600.7	10,843.7	10,363.3	-4.4%	7,719.5	8,198.7	6.2%	2,566.6	2,708.5	5.5%
Total	18,778.1	22,397.7	24,349.5	25,085.4	25,779.3	2.8%	19,237.4	19,653.9	2.2%	6,446.1	6,579.6	2.1%
Annualized average depreciation per car (R\$)												
Car Rental	1,536.0	1,683.9	3,972.4	1,452.4	1,270.0	-12.6%	1,316.6	557.9	-57.6%	1,231.6	473.2	-61.6%
Fleet Rental	3,509.7	4,133.0	5,408.2	4,592.3	4,202.1	-8.5%	4,054.8	3,920.9	-3.3%	3,954.0	3,520.3	-11.0%
Total	2,223.2	2,546.0	4,491.9	2,537.1	2,247.7	-11.4%	2,229.9	1,696.9	-23.9%	2,130.3	1,517.7	-28.8%
Average annual revenues per operating car (R\$ thousand)												
Car Rental	19.5	19.1	20.4	19.7	20.9	6.1%	20.9	19.9	-4.8%	20.6	20.8	1.0%
Fleet Rental	16.2	16.2	17.5	18.2	18.3	0.5%	18.3	18.7	2.2%	18.5	19.3	4.3%
Average daily rental (R\$)												
Car Rental (**)	78.07	79.68	82.36	84.85	87.71	3.4%	87.14	84.42	-3.1%	88.23	85.93	-2.6%
Fleet Rental	46.27	48.83	51.59	53.83	56.16	4.3%	56.03	55.67	-0.6%	56.34	57.13	1.4%
Utilization rate:												
Car Rental	69.1%	68.9%	70.8%	66.8%	69.9%	3.1p.p.	70.5%	68.7%	-1.8p.p.	68.7%	70.7%	2.0p.p.
Fleet Rental	97.5%	95.8%	97.0%	96.6%	93.5%	-3.1p.p.	93.9%	95.5%	1.6p.p.	94.0%	95.6%	1.6p.p.
Number of cars purchased - consolidated	65,934	59,950	58,655	69,744	79,804	14.4%	52,738	42,372	-19.7%	17,674	15,521	-12.2%
Average price of cars purchased (R\$ thsd) - consolidated	28.63	29.13	27.51	29.02	31.08	7.1%	30.41	33.95	11.6%	33.01	34.67	5.0%
Numbers of cars sold - consolidated	47,285	50,772	56,644	62,641	70,621	12.7%	52,153	49,258	-5.6%	18,815	15,738	-16.4%
Average price of cars sold (R\$ thsd) (*) - consolidated	25.80	26.30	24.24	25.36	25.90	2.1%	25.50	28.29	10.9%	25.51	28.76	12.7%

(*) Recalculated as from 2010 to include additional revenues, net of SG&A expenses related to the sale of cars deactivated for fleet renewal.

(**) Not included the rentals for Fleet Rental Division.

16 – Consolidated financial statements – IFRS – R\$/million

ASSETS	2010	2011	2012	2013	2014	9M15
CURRENT ASSETS:						
Cash and cash equivalents	415.7	711.0	823.9	1,010.7	1,390.2	1,287.2
Marketable securities	-	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	274.8	353.4	361.1	408.3	459.6	428.8
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	-	-	1.5
Other current assets	40.7	54.1	50.0	57.9	94.6	127.9
Decommissioning cars to fleet renewal	20.1	29.0	13.3	16.5	18.3	32.5
Total current assets	751.3	1,147.5	1,248.3	1,493.4	1,962.7	1,877.9
NON CURRENT ASSETS:						
Long-term assets:						
Marketable securities	-	-	-	-	92.60	-
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	-	-	54.8
Trade accounts receivable	-	-	4.0	7.1	3.2	1.6
Escrow deposit	24.8	25.0	23.0	38.1	41.9	53.2
Deferred income tax and social contribution	24.0	19.8	24.5	32.4	32.8	43.7
Other non current assets	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Total long-term assets	48.9	44.9	51.6	77.7	170.6	153.4
Property and equipment						
Cars	2,427.4	2,652.7	2,534.3	2,781.4	3,278.0	3,252.7
Other	114.9	141.7	171.0	166.1	203.9	277.8
Intangible:						
Software	7.7	18.3	36.2	47.3	60.3	63.8
Goodwill on acquisition of investments	4.5	4.5	4.5	12.3	22.0	22.0
Total non current assets	2,603.4	2,862.1	2,797.6	3,084.8	3,734.8	3,769.7
TOTAL ASSETS	3,354.7	4,009.6	4,045.9	4,578.2	5,697.5	5,647.6

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2010	2011	2012	2013	2014	9M15
CURRENT LIABILITIES:						
Trade accounts payable	443.0	488.7	356.2	460.5	828.4	552.8
Social and labor obligations	58.0	58.7	53.2	73.9	86.3	86.4
Loans, financing and debentures	233.7	130.9	210.1	275.4	300.9	368.7
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	-	-	32.9
Income tax and social contribution	22.7	32.5	26.0	35.2	41.3	23.0
Dividends and interest on capital	40.2	38.3	18.7	53.1	59.2	25.1
Other current liabilities	36.1	44.7	70.0	78.6	82.3	51.6
Total current liabilities	833.7	793.8	734.2	976.7	1,398.4	1,140.5
NON CURRENT LIABILITIES:						
Loans, financing and debentures	1,463.1	1,943.5	1,845.0	2,068.1	2,411.6	2,367.6
Provisions	42.5	30.1	35.2	50.9	69.9	73.9
Deferred income tax and social contribution	81.6	92.4	76.8	111.8	138.9	181.3
Other non current liabilities	35.1	29.2	30.0	29.5	23.2	15.9
Total non current liabilities	1,622.3	2,095.2	1,987.0	2,260.3	2,643.6	2,638.7
Total liabilities	2,456.0	2,889.0	2,721.2	3,237.0	4,042.0	3,779.2
SHAREHOLDERS' EQUITY:						
Capital	601.7	601.7	601.7	976.7	976.7	976.7
Capital Reserves	12.0	19.0	48.0	30.2	40.4	34.5
Earnings Reserves	273.9	499.8	675.0	334.3	638.4	857.2
Valuation adjustments to equity	11.1	0.1	-	-	-	-
Total shareholders' equity	898.7	1,120.6	1,324.7	1,341.2	1,655.5	1,868.4
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,354.7	4,009.6	4,045.9	4,578.2	5,697.5	5,647.6

17 – Consolidated financial statements – Income statements and reconciliations - R\$/million

STATEMENT OF INCOME	2010	2011	2012	2013	2014	9M15	Reclassifications	9M15
	USGAAP	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS		IFRS
Total net revenues	2,497.2	2,918.1	3,166.7	3,506.2	3,892.2	2,989.8	(55.3) (a)	2,934.5
COSTS AND EXPENSES:								
Direct costs	(1,599.4)	(1,796.8)	(1,936.6)	(2,192.1)	(2,480.6)	(1,873.1)	-	(1,873.1)
Taxes on revenues	-	-	-	-	-	(55.3)	55.3 (a)	-
Selling, general, administrative and other expenses	(248.3)	(300.0)	(354.5)	(397.6)	(441.8)	(354.7)	-	(354.7)
Cars depreciation	(146.3)	(201.5)	(376.9)	(229.0)	(207.4)	(119.5)	-	(119.5)
Other assets depreciation and amortization	(21.1)	(24.1)	(32.9)	(35.4)	(35.7)	(26.8)	-	(26.8)
Total costs and expenses	(2,015.1)	(2,322.4)	(2,700.9)	(2,854.1)	(3,165.5)	(2,429.4)	55.3	(2,374.1)
Income before financial results and taxes (EBIT)	482.1	595.7	465.8	652.1	726.7	560.4	-	560.4
FINANCIAL EXPENSES, NET								
	(130.1)	(179.0)	(138.7)	(110.6)	(151.1)	(159.1)	-	(159.1)
Income before taxes	352.0	416.7	327.1	541.5	575.6	401.3	-	401.3
INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION								
Current	(80.2)	(106.2)	(106.5)	(130.1)	(139.5)	(73.3)	-	(73.3)
Deferred	(21.3)	(18.9)	20.3	(27.1)	(25.5)	(31.5)	-	(31.5)
	(101.5)	(125.1)	(86.2)	(157.2)	(165.0)	(104.8)	-	(104.8)
Net income	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	296.5	-	296.5

(a) Refers to reclassification of taxes on revenues to specific account.

Shareholder's equity Reconciliation	Dec 31, 2014	September 30, 2015
Shareholders' equity - IFRS	1,655.5	1,868.4
Dividends proposed	44.7	-
Goodwill, net of income tax and social contribution	21.8	21.8
Shareholders' equity - USGAAP	1,722.0	1,890.2

18 – Statements of Cash flow – R\$/million

CONSOLIDATED CASH FLOW	2010	2011	2012	2013	2014	9M 15
	USGAAP	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:						
Net income	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	296.5
Adjustments to reconcile net income and cash and cash equivalents provided by operating activities:						
Depreciation and amortization	167.4	225.6	409.8	264.4	243.2	146.3
Net book value of vehicles written off	1,214.3	1,328.6	1,360.2	1,543.8	1,777.0	1,322.5
Deferred income tax and social contribution	21.3	18.9	(20.3)	27.1	25.5	31.5
Other	6.7	2.7	21.8	33.7	32.0	20.9
(Increase) decrease in assets:						
Trade receivable	(63.3)	(81.3)	(14.6)	(54.7)	(49.9)	23.2
Purchases of cars (see supplemental disclosure below)	(1,799.1)	(1,743.8)	(1,735.7)	(1,939.4)	(2,150.2)	(1,698.3)
Escrow deposits	(1.6)	0.6	0.7	(15.1)	(5.7)	(14.5)
Taxes recoverable	(7.0)	(15.9)	(11.4)	(20.3)	(43.4)	(65.3)
Other assets	(4.2)	10.7	8.5	6.1	(5.7)	(13.0)
Increase (decrease) in liabilities:						
Accounts payable (except car manufacturers)	39.2	13.0	(15.6)	14.6	33.5	(18.1)
Social and labor obligations	27.9	0.7	(5.5)	20.7	12.4	0.3
Income tax and social contribution	78.3	106.2	106.5	130.1	139.5	73.3
Interest on loans, financing, debentures and swaps of fixed rates	161.4	231.0	195.9	181.6	281.7	315.6
Insurance premium	(10.0)	2.6	15.8	4.0	(0.6)	(15.6)
Other liabilities	20.8	(17.0)	16.0	1.1	(5.4)	10.6
Cash provided by operating activities	102.6	374.2	573.0	582.0	694.5	415.9
Income tax and social contribution paid	(57.8)	(83.0)	(100.9)	(108.5)	(113.1)	(72.5)
Interest on loans, financing and debentures paid	(169.6)	(237.0)	(190.6)	(152.0)	(328.0)	(270.2)
Net cash provided by operating activities	(124.8)	54.2	281.5	321.5	253.4	73.2
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:						
Investments in marketable securities	-	-	-	-	(92.6)	92.6
Acquisition of investment, goodwill and fair value surplus	-	-	-	(12.5)	(14.4)	-
Purchases of other property and equipment and addition to intangible assets	(51.1)	(63.0)	(80.8)	(41.5)	(87.3)	(104.3)
Net cash provided by (used in) investing activities	(51.1)	(63.0)	(80.8)	(54.0)	(194.3)	(11.7)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:						
Loans and financings:						
Proceeds	427.9	288.1	125.9	112.6	499.1	425.2
Repayment	(408.9)	(404.5)	(359.9)	(129.4)	(490.4)	(299.0)
Debentures						
Proceeds	370.0	500.0	300.2	496.3	497.3	496.8
Repayment	(222.1)	-	(90.6)	(220.7)	(90.8)	(668.0)
Treasury shares acquired	-	-	-	(36.8)	-	(27.5)
Exercise of stock options with treasury shares, net	-	-	21.9	12.8	5.5	17.8
Dividends paid	(6.1)	(23.3)	(26.3)	(255.1)	(38.6)	(44.7)
Interest on capital	(28.8)	(56.2)	(59.0)	(60.4)	(61.7)	(65.1)
Net cash provided by (used in) financing activities	132.0	304.1	(87.8)	(80.7)	320.4	(164.5)
NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR	(43.9)	295.3	112.9	186.8	379.5	(103.0)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	459.6	415.7	711.0	823.9	1,010.7	1,390.2
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	415.7	711.0	823.9	1,010.7	1,390.2	1,287.2
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(43.9)	295.3	112.9	186.8	379.5	(103.0)
Supplemental disclosure of cash flow information:						
Cash paid during the period to:						
Statement of the cash paid for cars acquisition						
Cars acquisition in the year/period - renewal	(1,370.1)	(1,504.5)	(1,563.3)	(1,819.7)	(2,197.7)	(1,440.7)
Cars acquisition in the year/period - growth	(540.3)	(272.0)	(55.5)	(209.4)	(286.9)	-
Suppliers - automakers:						
Balance at the end of the year	372.6	405.3	288.4	378.1	712.5	454.9
Balance at the beginning of the year	(261.3)	(372.6)	(405.3)	(288.4)	(378.1)	(712.5)
Cash paid for cars purchased	(1,799.1)	(1,743.8)	(1,735.7)	(1,939.4)	(2,150.2)	(1,698.3)

19 – Glossary and other information

- **CAGR:** Compounded average growth rate.
- **CAPEX:** Capital expenditure.
- **Car depreciation:** the amount to be depreciated is the positive difference between the acquisition price of the vehicle and its estimated residual value. Depreciation is calculated as long as the assets' estimated residual value does not exceed its accounting value. Depreciation is recognized during the estimated life cycle of each asset. In the Car Rental Division, depreciation method used is linear. In the Fleet Rental Division, depreciation is recorded according to the sum of the years' digits (SOYD) method, which better reflects the consumption pattern of the economic benefits that decrease during the cars' useful life. The residual value is the estimated sale price net of the estimated selling expense.
- **Depreciated cost of used cars sales (book value):** consists of the acquisition value of vehicles, depreciated up to the date of sale, less the technical discount. The **technical discount** is the discount given to the buyer for any required repairs that were not made. These repair costs are recorded as a charge to operating costs and as a credit to cost of cars sold.
- **EBITDA:** EBITDA is the net income of the period, added by the income tax, net financial expenses, depreciation, amortization and exhaustions, as defined by CVM instruction 527/12.
- **EBITDA Margin:** EBITDA divided by the net revenues.
- **EBIT:** EBIT is the net income of the period added by the income tax and net financial expenses.
- **EBIT Margin:** EBIT divided by the net revenues.
- **IPI tax:** Tax over industrialized products. In May, 2012 Government announced an IPI tax exemption valid initially up to August, 2012, however, successively extended in 2012. In 2013 IPI tax for compact cars was increased to 2% and was kept at this level until December 2014. On January 1, 2015 the tax was fully reinstated. Those measures aim at incentivising the automotive industry by stimulating demand, since the tax reduction tends to be passed on to the final consumer.
- **Net debt:** Short and long term debts minus cash and cash equivalents. The "net debt" term is a Company's measure and cannot be compared with similar terms used by other companies.
- **Net (Divestment) Investment in cars:** capital investment in cars acquisition, net of the revenues from selling decommissioned cars.
- **NOPAT:** Net operating profit after tax.
- **Average Rented Fleet:** In the car rental division it is the number of daily rentals in the period divided by the number of days in the period.
- **Operating Fleet:** Operating fleet is comprised by the cars that are at the rental locations, either rented or not, under maintenance, as well as cars in transit from OEMs to car rental locations and those being prepared for sale, and not yet delivered to the Seminovos stores.
- **Utilization Rate:** It is the number of rental days of the period divided by the operating fleet. It is a Company's measure and cannot be compared with similar terms used by other companies.
- **ROIC:** Return on invested capital.

20 – 3Q15 and 9M15 Results Conference Call

Date: Friday, October 23, 2015.

Portuguese (with simultaneous translation to English)

12:00 p.m. (BR time)

10:00 a.m. (Eastern time)

Dial-in Phone Numbers

Participants in Brazil: +55 (11) 3193-1001 / +55 (11) 2820-4001

Participants in other countries: +1 786 924-6977 / +1 888 700-0802

Code: Localiza

Replay: +55 (11) 3193-1012 / +55 (11) 2820-4012

Portuguese code: 5555355#

English code: 5920294#

Replay available from October 23 to 29, 2015

*For further investor relations information, please visit the investor relations section of the website at www.localiza.com/ir.
Contact: Nora Lanari (55 31) 3247-7024 – ri@localiza.com. Interface information: +55 (31)3211-7520.*

This release contains summarized information, with no intention of being complete and must not be considered by shareholders or potential investors as an investment recommendation. Information on Localiza, its activities, its economic and financial situation and the inherent risks associated with its business, as well its financial statements, can be obtained from Localiza's website (www.localiza.com/ir).