

Mensagem do Presidente

2015 foi mais um ano muito negativo para o Brasil: a profunda deterioração do ambiente macroeconômico no país causou uma acentuada queda de confiança nos consumidores e na demanda em geral. A combinação de uma série de indicadores negativos simultâneos, como a queda do PIB, inflação acima da meta, maxidesvalorização cambial, subida dos juros e elevado déficit fiscal resultou inclusive na perda do grau de investimento soberano.

Antecipando esses desafios, a Companhia foi prudente e procurou se capitalizar nos últimos anos aproveitando os bons resultados e pagando dividendos mínimos. Também fomos previdentes no sentido de adequar o caixa e o perfil de dívida para passar os próximos anos sem grandes captações em momento possivelmente mais adverso de crédito e custos.

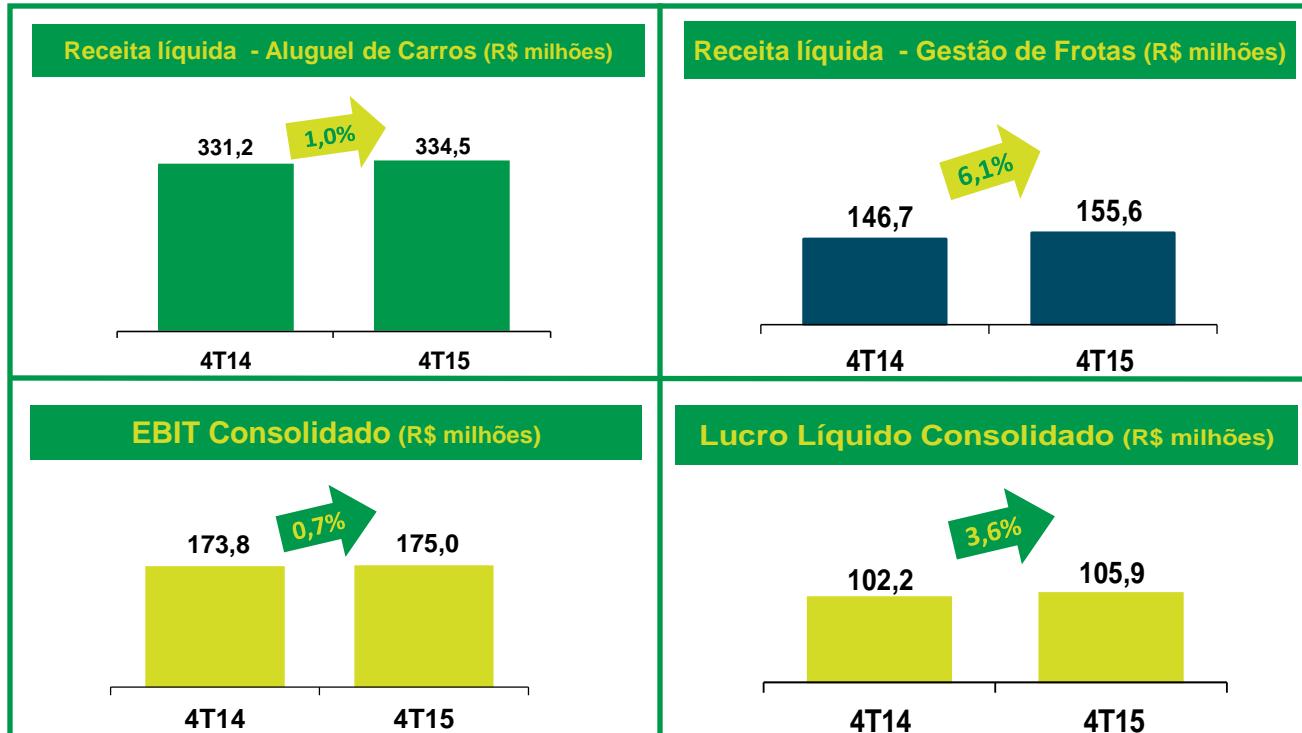
Mesmo com uma macroeconomia desfavorável e ambiente competitivo mais agressivo, a Companhia progrediu significativamente no ano de 2015. Reforçamos as nossas capacidades e ferramentas comerciais e inovamos ao diferenciar a experiência dos clientes ao alugar um carro. O aumento no aluguel de carros para o segmento de lazer compensou a queda nas demandas corporativas, que foram afetadas pela queda no PIB e, mesmo em meio à recessão, crescemos o volume de aluguéis da Companhia.

Em 2016, esperamos ampliar a diferenciação da experiência dos nossos clientes em relação à concorrência e maximizar as sinergias de operações e vendas entre os negócios de aluguel de carros e gestão de frotas. Devido ao enfraquecimento do mercado de compra e venda de carros vamos fortalecer os atuais canais de venda para garantir nosso histórico de eficiência na gestão da renovação da frota.

A empresa tem no DNA um alto grau de exigência com a performance, o crescimento e a geração de valor. Estamos muito empenhados em alinhar, inspirar e mobilizar o time em direção aos nossos objetivos e aspirações.

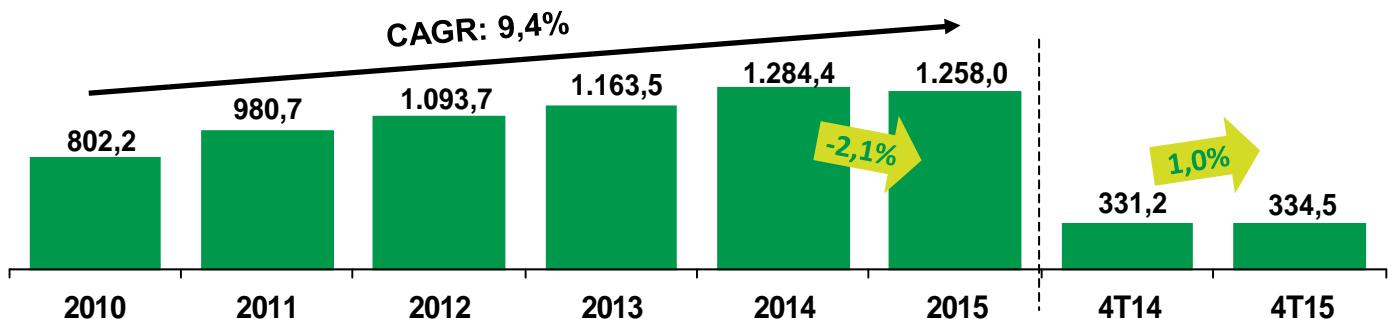
Esperamos superar os desafios de mercado pela nossa solidez financeira e reforço a nossa gestão, para sair do ciclo atual com uma posição competitiva ainda mais forte, balanceando adequadamente o nosso ganho de participação de mercado com a geração de valor para os acionistas.

Eugenio Mattar – Presidente

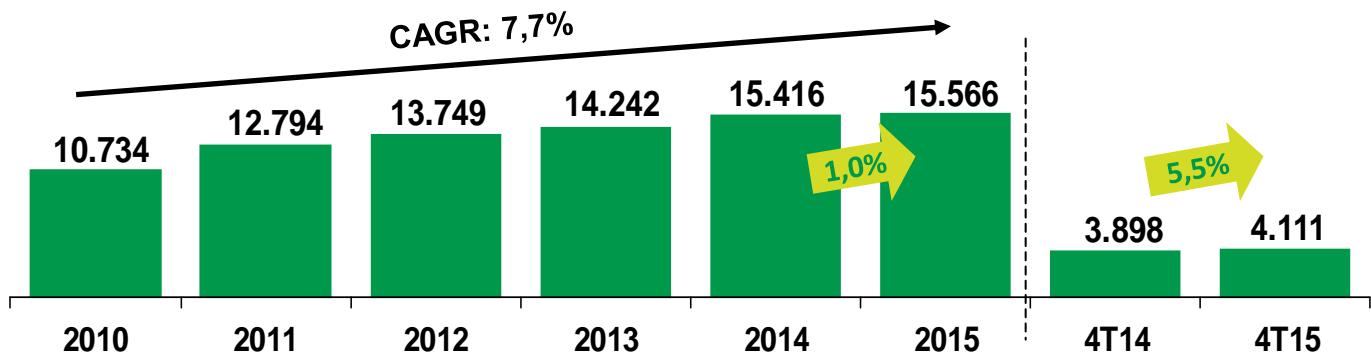


1 – Aluguel de Carros

Receita líquida (R\$ milhões)



Diárias (mil)



No 4T15, a receita líquida da **Divisão de Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 1,0% comparado ao 4T14, devido ao crescimento de 5,5% no volume de diárias que foi parcialmente compensado pela redução de 4,8% na diária média.

Em 2015 a receita líquida apresentou queda de 2,1% em relação a 2014, em função da redução de 3,6% na diária média, parcialmente compensada pelo crescimento de 1,0% no volume de diárias.

No atual cenário macroeconômico e competitivo, os investimentos em inteligência comercial com tarifas promocionais contribuíram para estimular a demanda no segmento de lazer, o que compensou a queda nos segmentos corporativos mais sensíveis ao cenário econômico adverso.

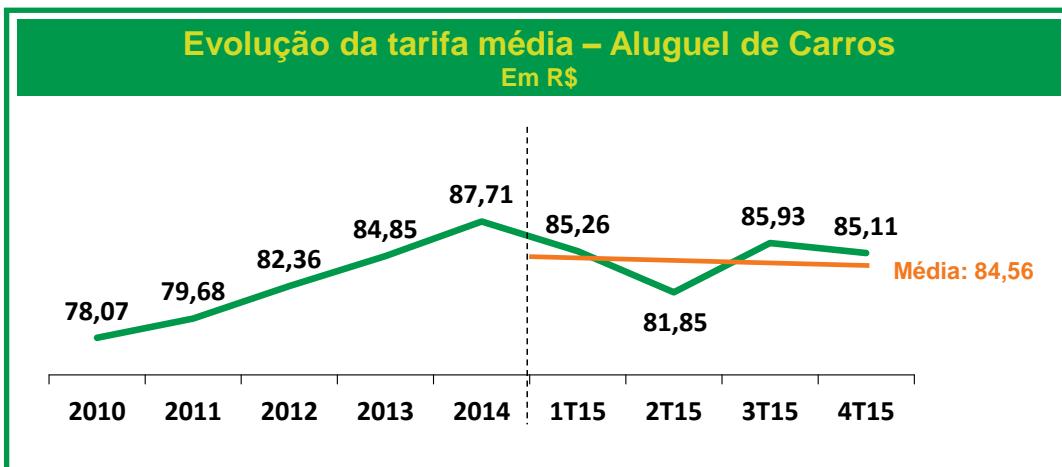
O resultado dessa estratégia começou a ser visto a partir do 3T15, se mantendo no 4T15, com crescimento de volume de diárias de 5,5% em relação ao 4T14.

Evolução das diárias – Aluguel de Carros

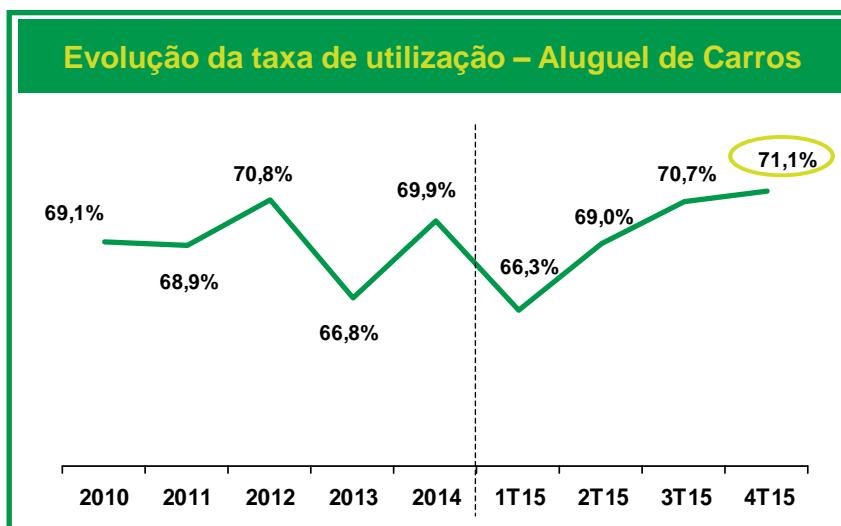


1 – Aluguel de Carros

O crescimento de volume no 4T15 sem redução relevante na tarifa média em relação ao 3T15 reforça o nosso objetivo de capturar oportunidades de mercado por meio de inteligência comercial.



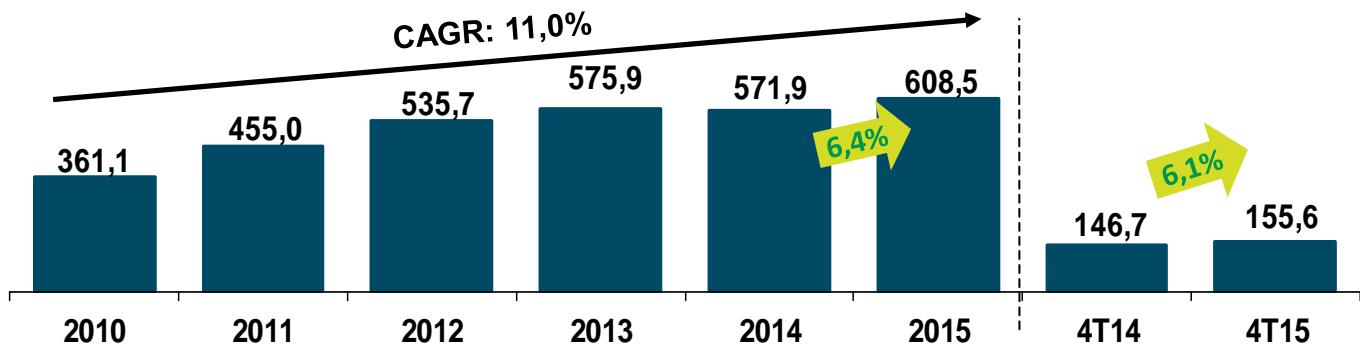
A inteligência de precificação aliada ao processo de compra e venda dos carros, resultou no crescimento da taxa de utilização da **Divisão de Aluguel de Carros** ao longo do ano, atingindo 71,1% no 4T15, a maior taxa dos últimos 7 trimestres.



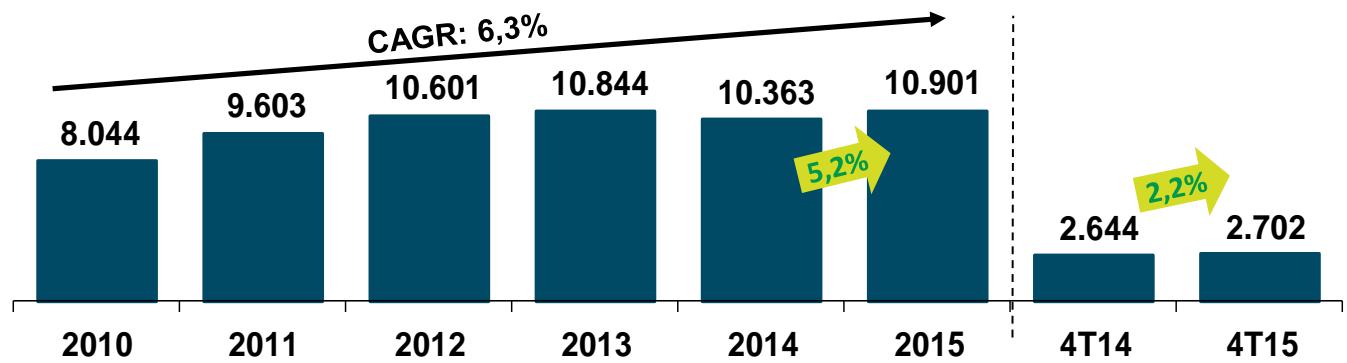
Comprovando o foco na qualidade e satisfação dos nossos clientes, em 2015 a Companhia recebeu o Prêmio “Época Reclame Aqui: as melhores empresas para o consumidor”.

2 – Gestão de Frotas

Receita líquida (R\$ milhões)



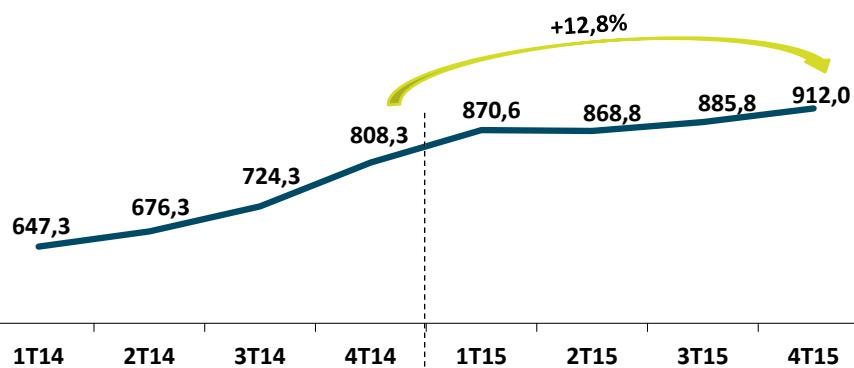
Diárias (mil)



No 4T15, a receita líquida da **Divisão de Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 6,1% comparada ao 4T14, devido ao crescimento de 2,2% no volume de diárias, 1,4% na diária média e redução de impostos sobre vendas.

Em 2015 a receita líquida da **Divisão de Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 6,4% em relação a 2014, em função basicamente do crescimento de 5,2% no volume de diárias.

Evolução da receita contratada – Gestão de Frotas
(R\$ milhões)

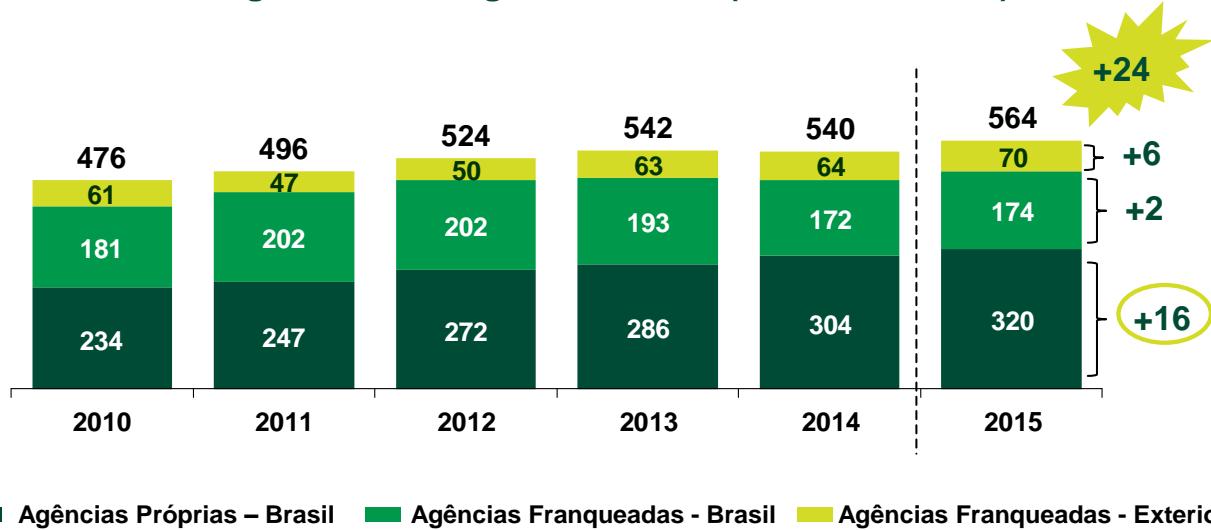


O crescimento da receita contratada é reflexo da política comercial e alongamento do prazo dos contratos.

3 – Rede de Distribuição

3.1 – Aluguel de carros

de agências de aluguel de carros (Brasil e exterior)



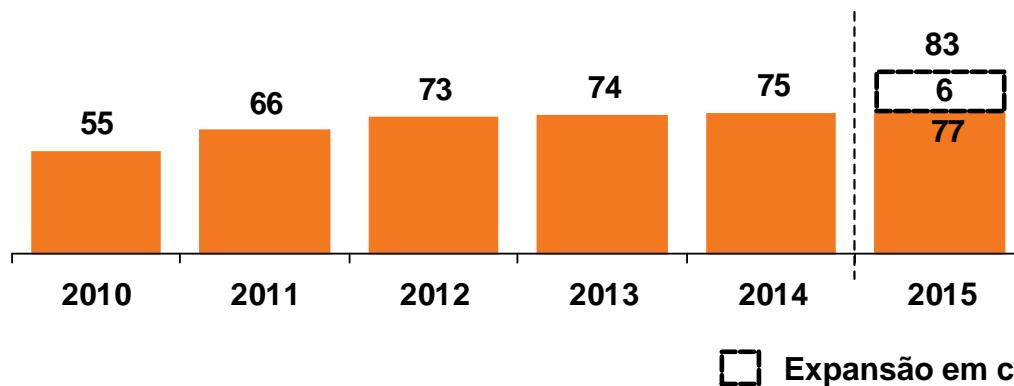
Em 2015 a rede de agências próprias foi ampliada em 16 agências, passando de 304 em 31/12/2014 para 320. No 4T15 foram abertas 6 novas agências próprias. A rede franqueada também cresceu em 2015, com o aumento de 2 novas agências no Brasil e 6 no exterior.

O crescimento seletivo do número de agências contribui para reforçar a nossa dominante posição geográfica, aumentando o mercado potencial.

Dessa forma, em 31/12/2015, o sistema Localiza possuía 564 agências no Brasil e em outros 7 países da América do Sul.

3.2 – Seminovos

de lojas (Brasil)

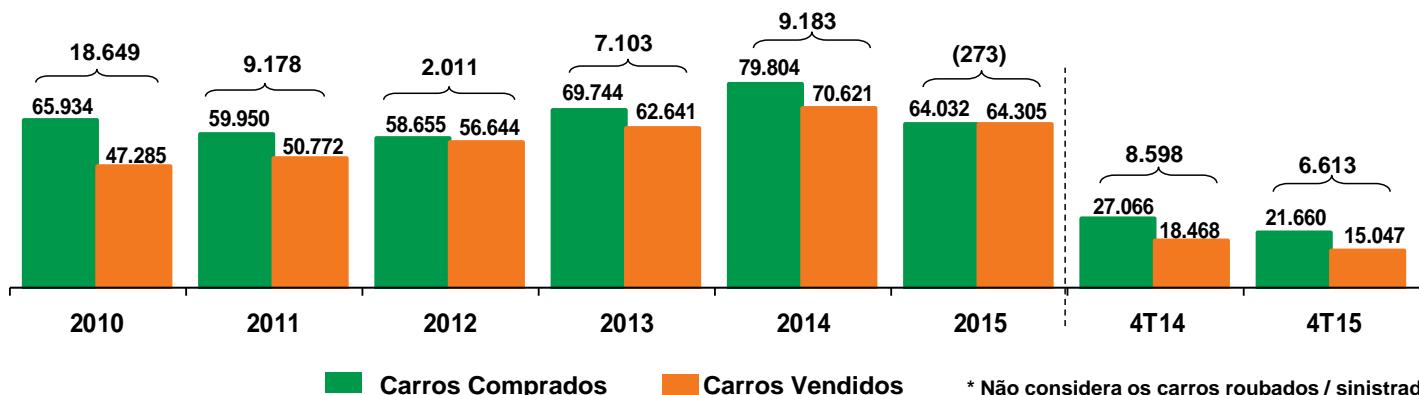


A rede de **Seminovos** continua sua expansão em linha com a necessidade de renovação da frota com o objetivo de ampliar a sua capacidade da venda.

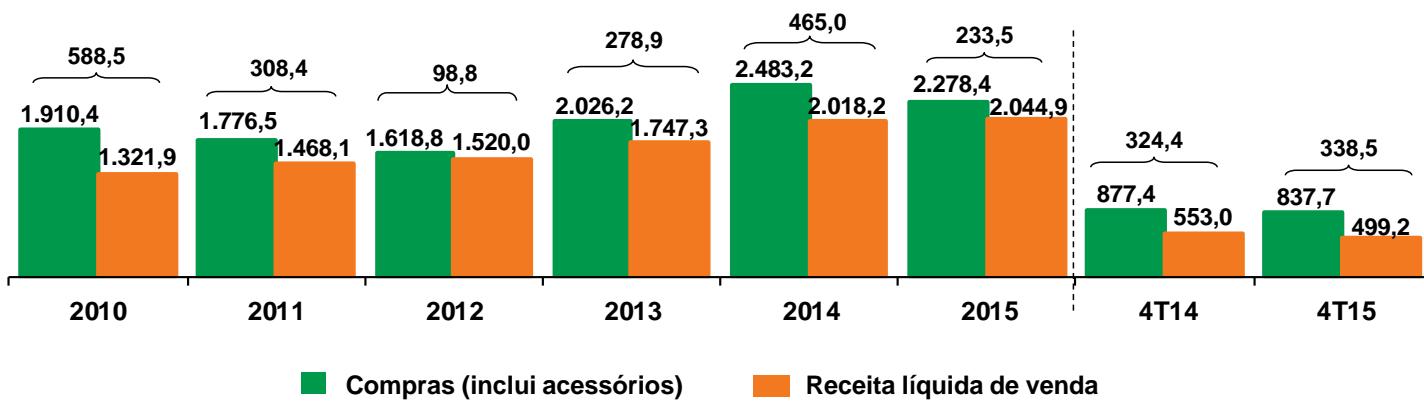
4 – Frota

4.1 – Investimento líquido na frota

Aumento da frota * (quantidade)



Investimento líquido na frota (R\$ milhões)



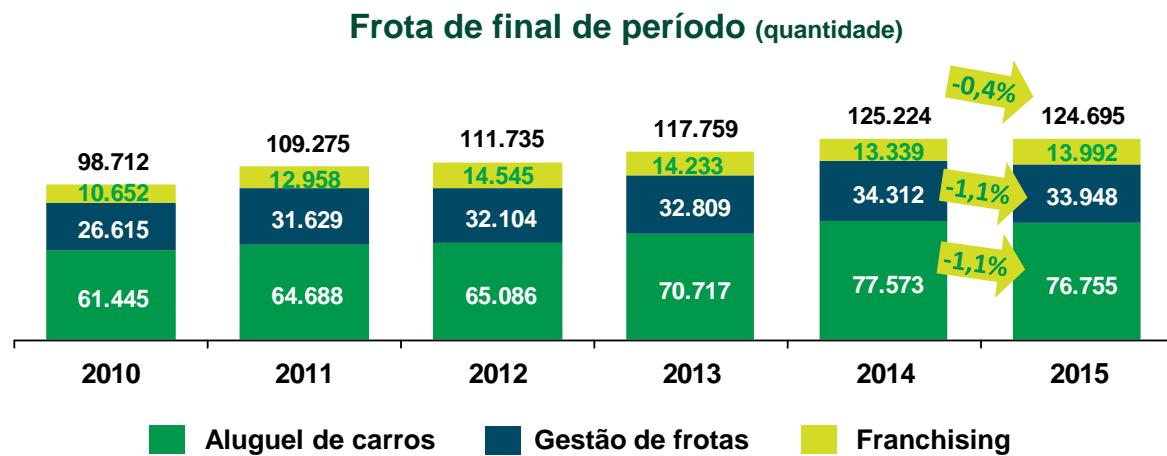
No 4T15, foram comprados 21.660 carros e vendidos 15.047, o que representou investimento líquido de R\$338,5 milhões.

No 4T15 a **Divisão de Aluguel de Carros** lançou o Localiza Prime, nova categoria de carros oferecida aos clientes que inclui em seu mix de frota os modelos BMW 320i e Volvo S60. O aumento de 26,0% no preço médio de carros comprados se deve a: (i) inclusão desses dois modelos de luxo no mix da frota, (ii) a concentração de compra de carros de grupos superiores no último trimestre e (iii) aumento no preço dos carros novos.

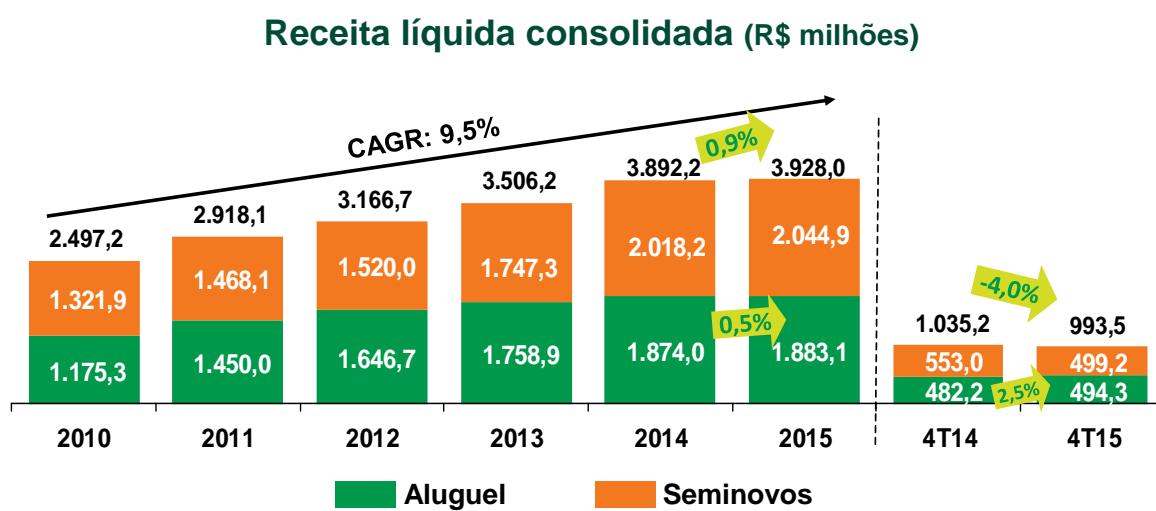
Divisão Aluguel de Carros	4T14	4T15	% Var.
Preço médio carros comprados (R\$ mil)	30,8	38,8	26,0%

A ampliação do mix de frota busca atender a um portifólio diverso de clientes e contribui para o posicionamento *premium* da Localiza.

4.2 – Frota de final de período



5 – Receita líquida - consolidada



Em 2015, a receita líquida de aluguel cresceu 0,5% em relação a 2014. A queda de 2,1% na receita da **Divisão de Aluguel de Carros** foi compensada pelo aumento de 6,4% na **Divisão de Gestão de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** apresentou crescimento de 1,3% em 2015, quando comparada a 2014. A quantidade de carros vendidos nesse ano foi 8,9% menor que o ano anterior, sendo o preço médio de venda 11,2% maior em decorrência da inflação no preço de carros e mix de venda.

Os volumes de venda de carros seminovos se mantiveram num patamar próximo a 5 mil carros mês no 4T15, os preços médios de venda permaneceram com tendência de alta e o volume de carros nas lojas de seminovos no fechamento do ano era inferior a um mês de venda. Em 2016 a abertura de novas lojas de **Seminovos** e outras iniciativas contribuirão para suportar as necessidades de renovação da frota.

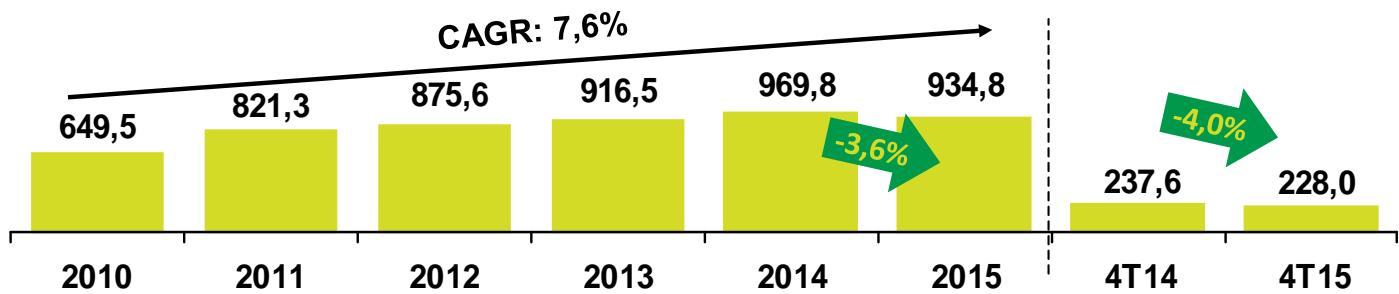
Quantidade de carros vendidos



Preço médio carros vendidos Consolidado (R\$ mil)



EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Divisões	2010*	2011*	2012	2013	2014**	2015	4T14	4T15
Aluguel de carros	45,3%	46,9%	40,9%	36,8%	38,7%	31,8%	37,1%	30,2%
Gestão de frotas	68,0%	68,6%	66,4%	65,5%	60,0%	62,2%	55,5%	64,0%
Aluguel Consolidado	52,3%	53,8%	49,3%	46,5%	45,3%	41,7%	42,6%	40,8%
Seminovos	2,6%	2,8%	4,2%	5,7%	6,0%	7,3%	5,8%	5,2%

(*) 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 4T15, o EBITDA consolidado totalizou R\$228,0 milhões, 4,0% abaixo do mesmo período do ano anterior.

A margem EBITDA na **Divisão de Aluguel de Carros** ficou em 30,2% no 4T15, queda de 6,9p.p. com relação à margem do 4T14.

Como parte do programa de melhoria da eficiência operacional e da gestão de custos, nesse trimestre a Companhia incorreu em custos de rescisões trabalhistas no montante de R\$2,1 milhões.

Na **Divisão de Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 64,0% no 4T15, aumento de 8,5p.p. com relação ao 4T14. A margem do 4T14 foi impactada negativamente por despesas com consultoria estratégica, frete e acessórios e complemento de participação nos lucros e resultados.

A ampliação das margens dessa divisão demonstra a inteligência competitiva da **Divisão de Gestão de Frotas** em um segmento com menores barreiras de entrada.

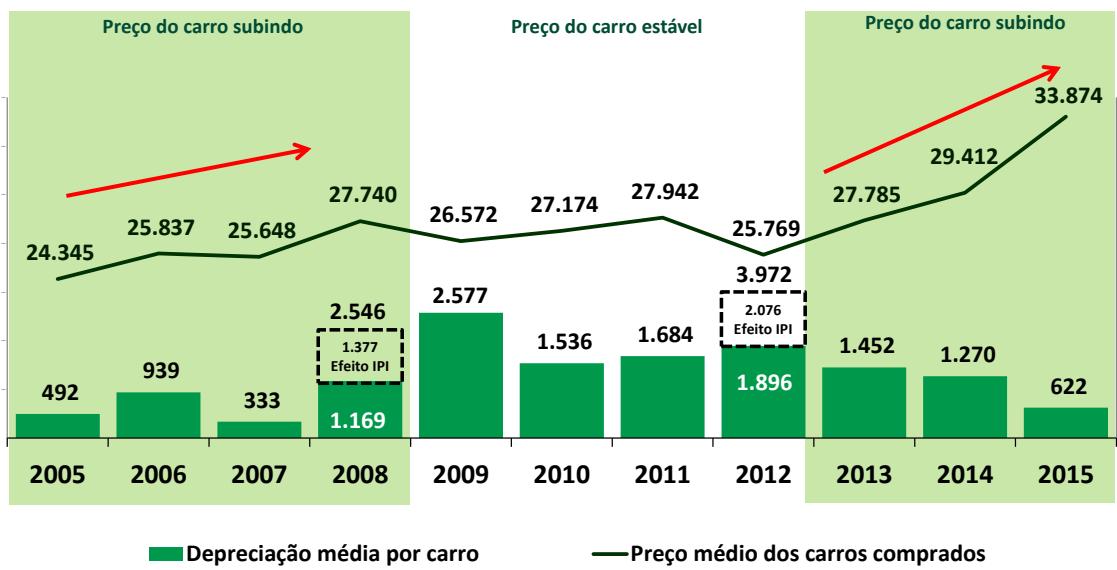
A margem EBITDA do **Seminovos** no 4T15 ficou em 5,2%. Esta margem decorre do aumento do preço de venda dos carros seminovos em função da atual prática de aumento do preço de carros novos pelas montadoras que reflete no preço dos carros usados.

A queda de R\$35,0 milhões no EBITDA em 2015 foi mais que compensada pela redução de R\$43,8 milhões da depreciação.

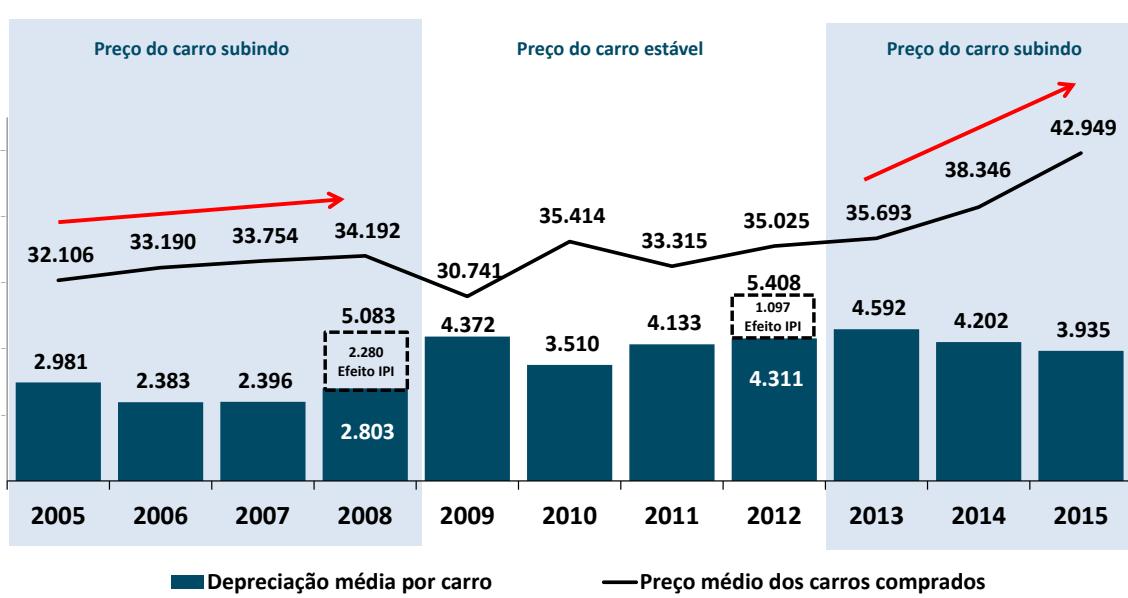
7 – Depreciação



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



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



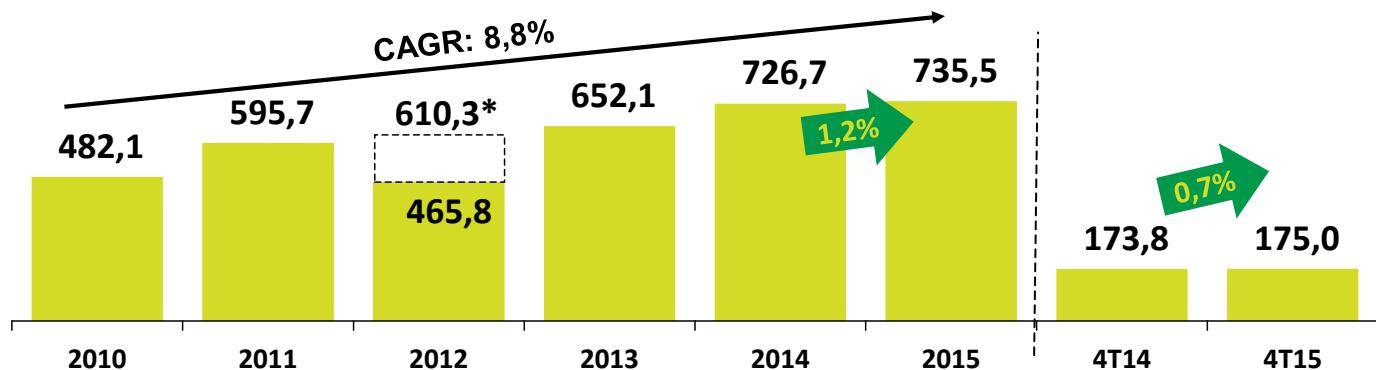
A depreciação anual por carro na **Divisão de Aluguel de Carros** foi de R\$622,1, redução de 51,0% se comparada à depreciação de 2014, que foi de R\$1.270,0, em linha com a expectativa da Administração.

Na **Divisão de Gestão de Frotas** a depreciação anual por carro em 2015 foi de R\$3.935,2, queda de 6,4% 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. No caso da **Divisão de Gestão de Frotas** o alongamento do prazo dos contratos também contribuiu para redução da depreciação.

O preço médio de compra dos carros no ano foi impactado tanto pelo aumento do preço dos carros novos quanto pela mudança no mix da frota.

EBIT consolidado (R\$ milhões)



*EBIT 2012 foi afetado pela depreciação adicional de R\$144,5 milhões relacionada à redução do IPI.

Margem EBIT calculada sobre as receitas de aluguel:

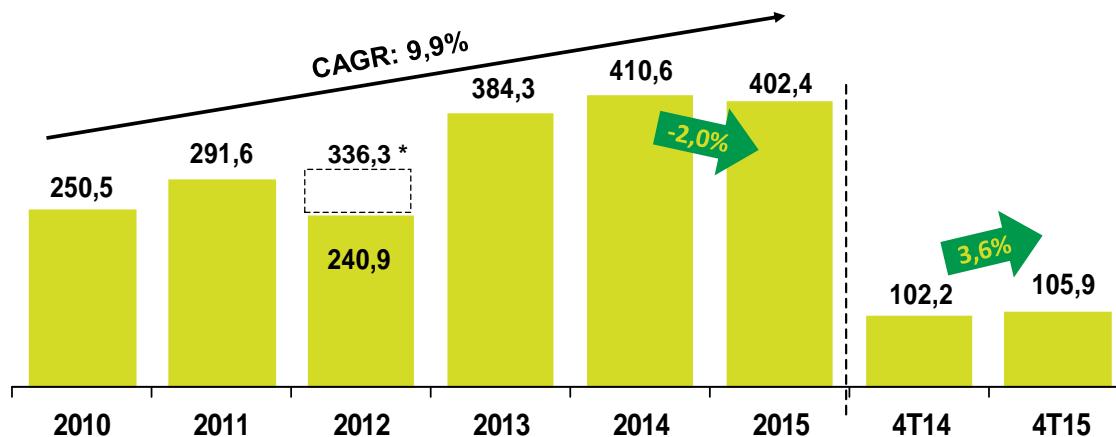
Divisões	2010	2011	2012	2013	2014	2015	4T14	4T15
Aluguel de carros	38,5%	38,8%	23,7%	32,8%	36,2%	34,3%	34,9%	28,7%
Gestão de frotas	46,2%	45,6%	36,9%	45,1%	44,3%	48,9%	38,9%	49,9%
Consolidado	41,0%	41,1%	28,3%	37,1%	38,8%	39,1%	36,0%	35,4%

Mesmo no cenário adverso de 2015 a Localiza apresentou aumento de R\$1,2 milhão no EBIT no 4T15 quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

A margem EBIT do 4T15 da **Divisão de Aluguel de Carros** foi de 28,7%, 7,3p.p. abaixo do 3T15. Essa queda decorre do ajuste de depreciação de carros ocorrido no 4T15 de forma a refletir a expectativa de um cenário mais desafiador na venda dos carros seminovos.

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	2015	Var. R\$	Var. %	4T14	4T15	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	649,5	821,3	875,6	916,5	969,8	934,8	(35,0)	-3,6%	237,6	228,0	(9,6)	-4,0%
Depreciação de carros	(146,3)	(201,5)	(232,4)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	43,8	-21,1%	(54,8)	(44,0)	10,8	-19,7%
Depreciação adicional de carros- efeito IPI	-	-	(144,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(21,1)	(24,1)	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	-	-	(9,0)	(9,0)	-	-
Despesas financeiras, líquidas	(130,1)	(179,0)	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(51,6)	34,1%	(31,6)	(43,5)	(11,9)	37,7%
Imposto de renda e contribuição social	(101,5)	(125,1)	(135,3)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	34,6	-21,0%	(40,0)	(25,6)	14,4	-36,0%
Imposto de renda e contribuição social – efeito IPI	-	-	49,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	402,4	(8,2)	-2,0%	102,2	105,9	3,7	3,6%

O lucro alcançou R\$105,9 milhões no 4T15, aumento de 3,6% com relação ao 4T14, devido:

- A redução da depreciação de carros em R\$10,8 milhões.
- Ao aumento das despesas financeiras líquidas no montante de R\$11,9 milhões, em função de:
 - (i) aumento da taxa SELIC que passou de 11,75% (4T14) para 14,25% (4T15);
 - (ii) débito de R\$1,9 milhão de PIS/COFINS sobre receita financeira;
 - (iii) aumento de R\$253,8 milhões na dívida líquida média; e
 - (iv) reversão de R\$9,9 milhões na marcação a mercado do contrato de swap cambial.

- A queda de R\$14,4 milhões no imposto de renda decorre do aumento da TJLP que impactou o valor dos juros sobre o capital próprio e aumento do patrimônio líquido base de cálculo.

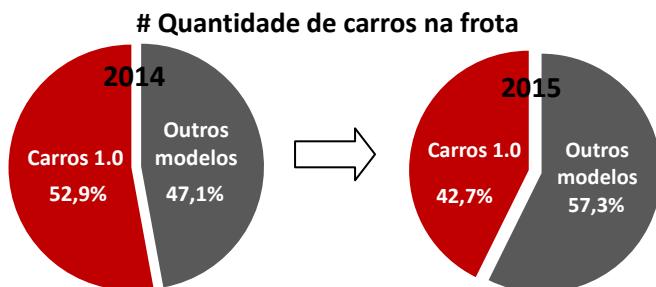
No ano, o lucro apresentou queda de R\$8,2 milhões se comparado a 2014. A queda no EBITDA de R\$35,0 milhões foi mais que compensada pela redução de R\$43,8 milhões na depreciação de carros. O aumento da despesa financeira em R\$51,6 milhões foi parcialmente compensado pela redução de R\$34,6 milhões na despesa com imposto de renda e contribuição social.

10 – Fluxo de caixa livre (FCL)

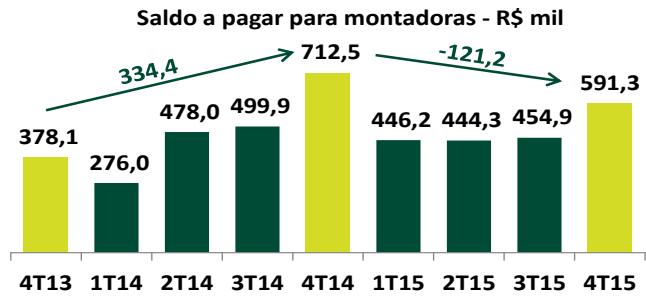
	Caixa livre gerado - R\$ milhões	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Operações	EBITDA	649,5	821,3	875,6	916,5	969,8	934,8
	Receita na venda dos carros líquida de impostos	(1.321,9)	(1.468,1)	(1.520,0)	(1.747,3)	(2.018,2)	(2.044,9)
	Custo depreciado dos carros baixados (*)	1.203,2	1.328,6	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.769,1
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(57,8)	(83,0)	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(110,7)
	Variação do capital de giro	54,5	(83,9)	37,1	2,9	(27,1)	(30,0)
Caixa livre gerado pelas atividades de aluguel		527,5	514,9	652,0	607,4	588,4	518,3
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	2.036,3
	Investimento em carros para renovação da frota	(1.370,1)	(1.504,5)	(1.563,3)	(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)
	Investimento líquido para renovação da frota	(48,2)	(36,4)	(43,3)	(72,4)	(179,5)	(242,1) A
	Renovação da frota - quantidade	47.285	50.772	56.644	62.641	70.621	64.032
	Investimentos, outros imobilizados e intangíveis	(50,6)	(59,9)	(77,8)	(47,5)	(46,3)	(29,7)
Caixa livre gerado antes crescimento, nova sede e juros		428,7	418,6	530,9	487,5	362,6	246,5
Capex - Crescimento	(Investimento) desinvestimento em carros para crescimento da frota	(540,3)	(272,0)	(55,5)	(209,4)	(286,8)	8,6
	Variação na conta de fornecedores de carros	111,3	32,7	(116,9)	89,7	334,4	(121,2) B
	Crescimento da frota	(429,0)	(239,3)	(172,4)	(119,7)	47,6	(112,6)
	Aumento (redução) da frota – quantidade	18.649	9.178	2.011	7.103	9.183	(273)
Caixa livre depois crescimento, antes dos juros e da nova sede		(0,3)	179,3	358,5	367,8	410,2	133,9
Capex - Nova sede	Investimento para construção da nova sede	(0,5)	(3,1)	(2,4)	(6,5)	(55,7)	(123,3)
	Títulos e valores mobiliários – nova sede	-	-	-	-	(92,6)	92,6
	Construção da nova sede	(0,5)	(3,1)	(2,4)	(6,5)	(148,3)	(30,7)
	Caixa livre gerado antes dos juros	(0,8)	176,2	356,1	361,3	261,9	103,2

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

A A participação de carros de motor 1.0 foi reduzida em 10,2p.p. em 2015. Essa alteração no mix ocasionou o aumento do capex líquido de renovação uma vez que o mix de carros vendidos ainda não reflete essa mudança. A expectativa é que o capex líquido de renovação se reduza à medida que a mudança do mix se reflita na renovação da frota em 2016.

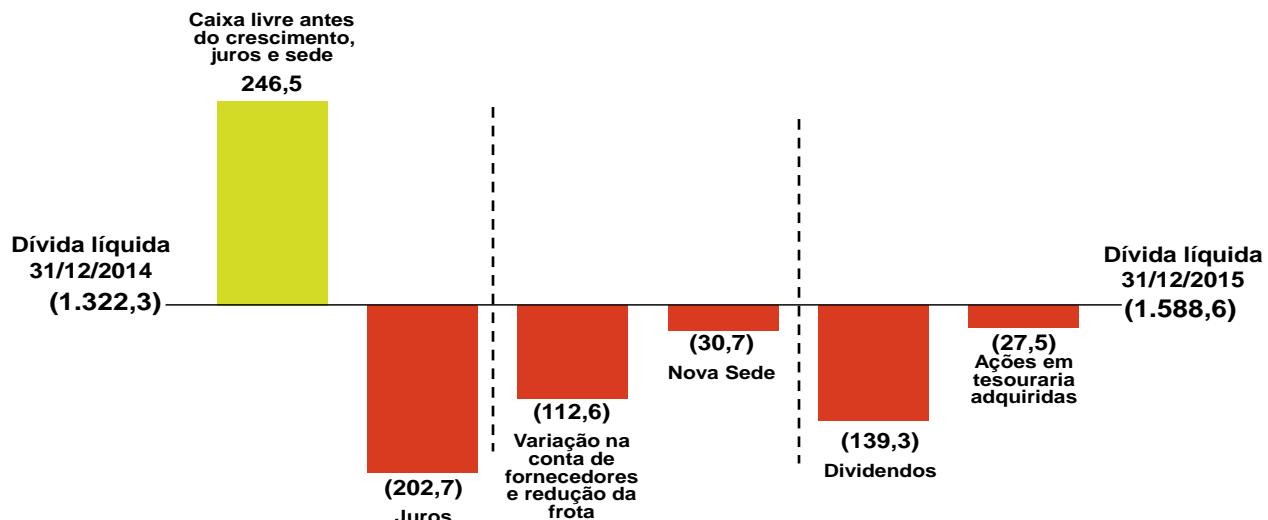


B No 4T14, a Companhia antecipou a compra de 7,6 mil carros para evitar os aumentos de preços em função do aumento do IPI sobre carros novos. Essa compra foi paga em 2015. O saldo da conta a pagar a montadoras sofre variações ao longo dos trimestres em função do fluxo de compra.

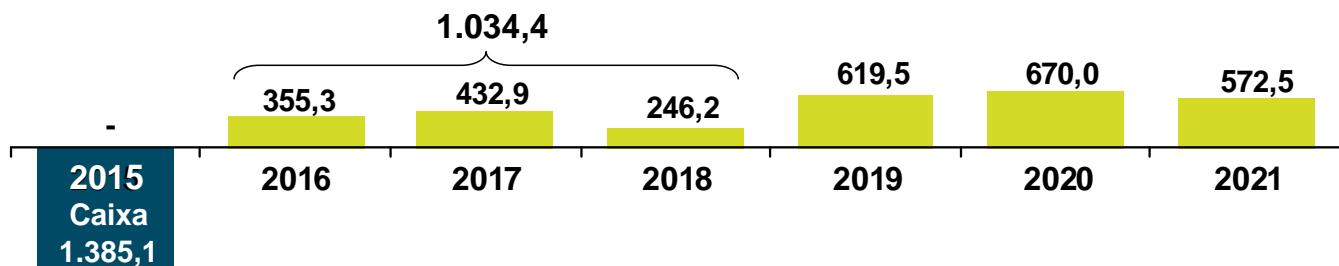


11 – Dívida

11.1 – Movimentação da dívida – R\$ milhões



11.2 – Perfil de amortização da dívida em 31/12/15 – Principal – R\$ milhões



	Taxa contrato	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	250,3	102,9	51,2	77,0	75,0	125,0	681,4
Juros incorridos, líquido dos juros pagos	-	-	-	-	-	-	-	77,3
Caixa e equivalentes de caixa em 31/12/2015	-	-	-	-	-	-	-	(1.385,1)
Dívida Líquida	-	355,3	432,9	246,2	619,5	670,0	572,5	1.588,6

* 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.

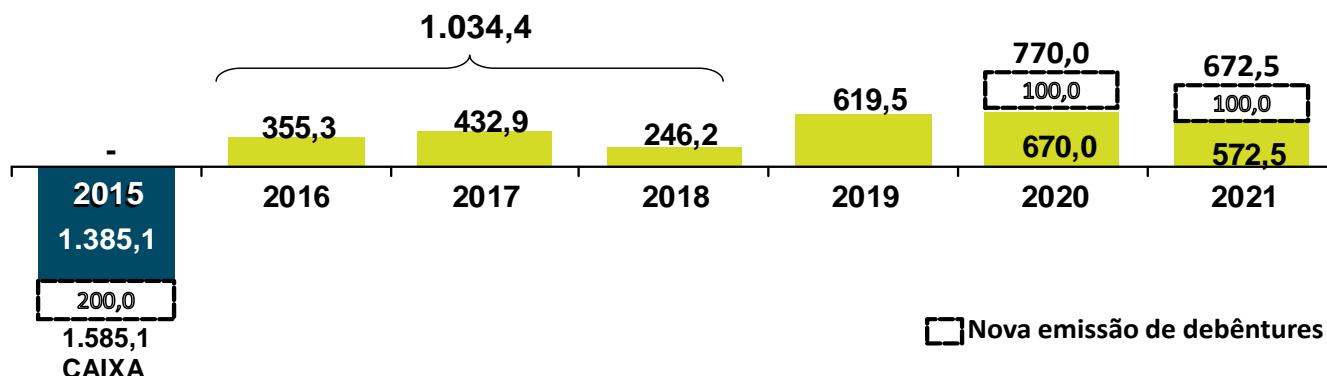
11.3 – Novas Contratações

10ª emissão de debêntures

Em 08 de janeiro de 2016, a Localiza concretizou a 10ª emissão de debêntures, nos termos da Instrução CVM nº 476, no valor de R\$ 200,0 milhões pelo prazo final de cinco anos.

Esse valor foi utilizado para reforço do caixa da Companhia.

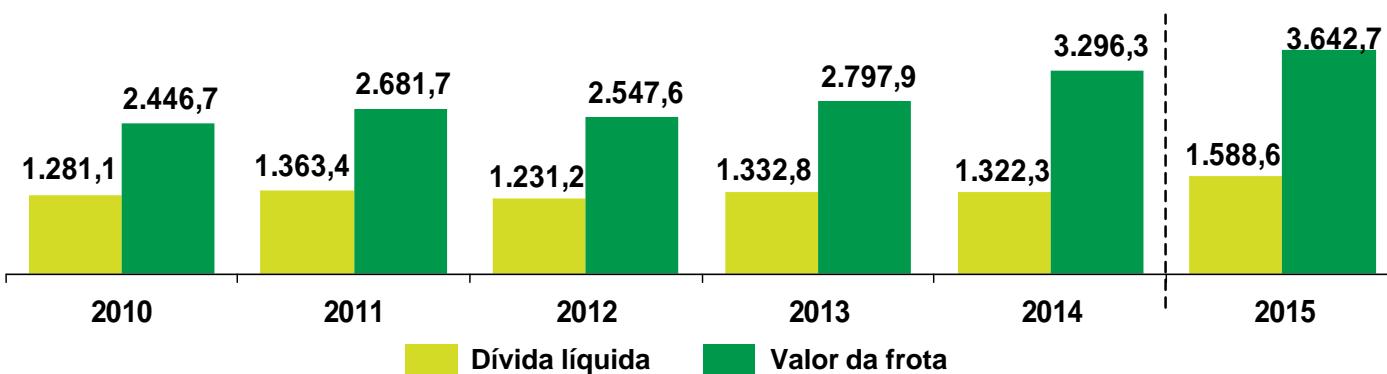
11.4 – Perfil de amortização da dívida após 10ª emissão – Principal – R\$ milhões



Em 31/01/2016 o saldo de caixa da Companhia era de R\$1.337,0 após pagamentos às montadoras.

11.5 – Ratios de dívida

Dívida Líquida x Valor da frota

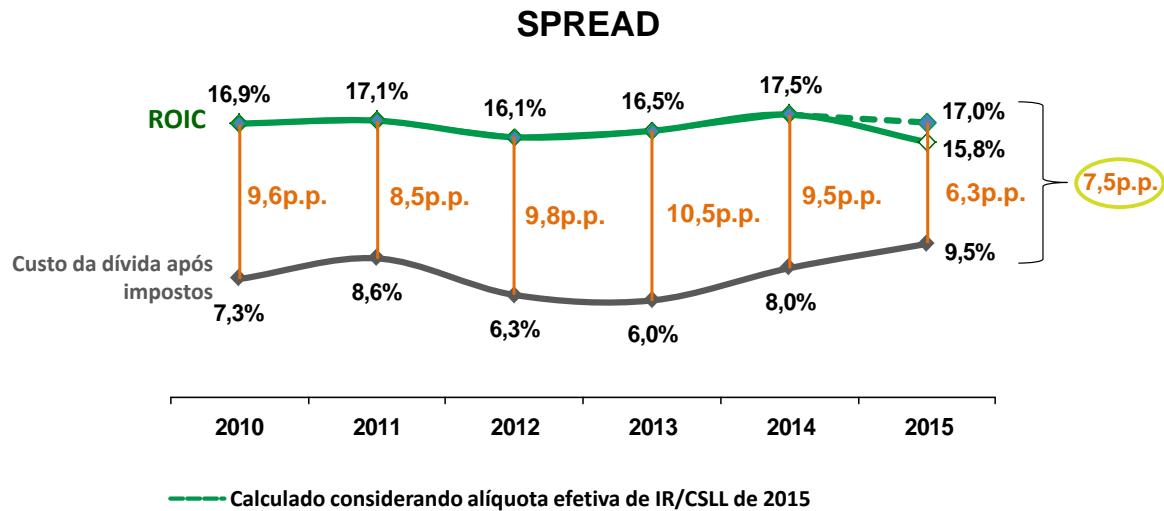


SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2010(*)	2011	2012	2013	2014	2015
Dívida Líquida / Valor da frota	52%	51%	48%	48%	40%	44%
Dívida Líquida / EBITDA	2,0x	1,7x	1,4x	1,5x	1,4x	1,7x
Dívida Líquida / Patrimônio líquido	1,4x	1,2x	0,9x	1,0x	0,8x	0,8x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	5,0x	4,6x	6,3x	8,3x	6,4x	4,6x

(*) 2010 contempla as demonstrações financeiras em USGAAP

Confortáveis ratios de endividamento.

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



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*.

Considerando a alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social em 2015, o ROIC seria de 17,0% e o spread de 7,5p.p..

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
JCP	10/12/2015	30/12/2015	28/01/2016	33,2	0,159480
Dividendos	28/04/2015	30/04/2015	21/05/2015	44,7	0,214031
Total				155,5	

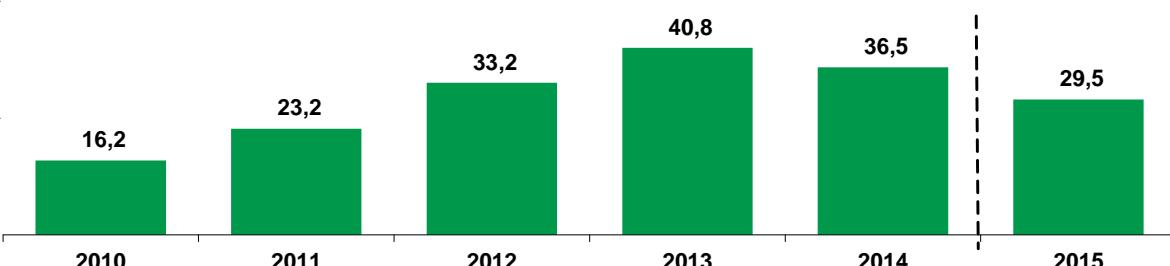
No final de 2015 a Administração propôs para deliberação em Assembleia Geral Ordinária a destinação do montante de R\$1,0 milhão para pagamento de dividendos aos acionistas, de forma a complementar o dividendo mínimo de 25% sobre o lucro, considerando o pagamento de juros sobre o capital próprio líquido do imposto de renda retido. Em 2015, foram deliberados R\$110,8 milhões de juros sobre o capital próprio referentes ao exercício.

14 – RENT3

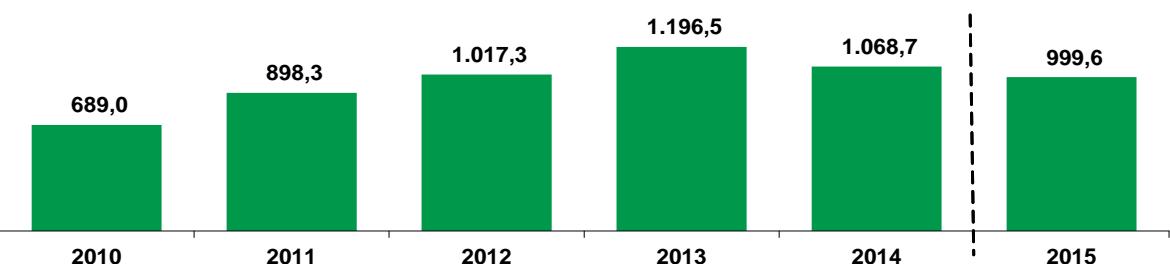
Em 31/12/2015, a Companhia possuía 211.793.400 ações, sendo que 3.635.945 ações estavam em tesouraria. Foram recompradas 280.800 ações no mês de junho/2015 ao preço médio de R\$32,11 e 792.700 ações no mês de setembro/2015 ao preço médio de R\$23,35.

No âmbito do programa de ADR nível I, a Companhia possuía 7.096.361 ADRs emitidas em 31/12/2015, em comparação a 6.260.819 em 31/12/2014.

Volume médio diário (R\$ milhões)



Volume médio diário de ações (Em milhares)



Sobre as informações financeiras da Companhia:

As informações financeiras são auditadas e apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário e, a partir de 2011, têm como base os números 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.

15 – Resultado por divisão

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	838,0	1.019,4	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	-2,6%	348,4	349,9	0,4%
Impostos sobre receita	(35,8)	(38,7)	(38,6)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	-13,0%	(17,2)	(15,4)	-10,5%
Receita líquida do aluguel de carros (**)	802,2	980,7	1.093,7	1.163,5	1.284,4	1.258,0	-2,1%	331,2	334,5	1,0%
Custos do aluguel de carros	(317,8)	(382,7)	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	7,1%	(146,4)	(163,4)	11,6%
Lucro bruto	484,4	598,0	617,1	626,6	707,1	639,9	-9,5%	184,8	171,1	-7,4%
Despesas operacionais (SG&A)	(121,1)	(137,7)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	14,4%	(62,0)	(70,2)	13,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(15,2)	(17,0)	(19,9)	(22,2)	(22,2)	(22,3)	0,5%	(5,6)	(5,6)	0,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	348,1	443,3	427,0	406,5	475,2	377,7	-20,5%	117,2	95,3	-18,7%
Despesas financeiras líquidas	(1,0)	(1,9)	(2,7)	(1,3)	(1,5)	(2,0)	33,3%	(0,5)	(0,6)	20,0%
Imposto de renda	(101,0)	(135,4)	(123,8)	(119,5)	(136,2)	(89,9)	-34,0%	(33,3)	(18,2)	-45,3%
Lucro líquido do período	246,1	306,0	300,5	285,7	337,5	285,8	-15,3%	83,4	76,5	-8,3%
Margem líquida	30,7%	31,2%	27,5%	24,6%	26,3%	22,7%	-3,6 p.p.	25,2%	22,9%	-2,3 p.p.
EBITDA	363,3	460,3	446,9	428,7	497,4	400,0	-19,6%	122,8	100,9	-17,8%
Margem EBITDA	45,3%	46,9%	40,9%	36,8%	38,7%	31,8%	-6,9 p.p.	37,1%	30,2%	-6,9 p.p.
RESULTADO DE SEMINOVOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta (*)	1.104,7	1.244,7	1.253,6	1.486,1	1.671,4	1.679,2	0,5%	456,2	397,2	-12,9%
Impostos sobre receita	(3,6)	(3,6)	(3,3)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	-28,6%	(0,9)	(0,6)	-33,3%
Receita líquida (**)	1.101,1	1.241,1	1.250,3	1.483,0	1.667,9	1.676,7	0,5%	455,3	396,6	-12,9%
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)	(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	-2,2%	(390,2)	(334,2)	-14,4%
Lucro bruto	121,1	149,1	181,8	211,1	239,5	280,4	17,1%	65,1	62,4	-4,1%
Despesas operacionais (SG&A)	(89,0)	(119,1)	(125,6)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	11,3%	(46,2)	(46,7)	1,1%
Depreciação de carros	(65,9)	(86,4)	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	-50,2%	(18,1)	(12,9)	-28,7%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(5,1)	(6,1)	(11,5)	(11,7)	(11,3)	(8,8)	-22,1%	(2,4)	(2,1)	-12,5%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(38,9)	(62,5)	(168,0)	(25,1)	(10,6)	53,9	-608,5%	(1,6)	0,7	-143,8%
Despesas financeiras líquidas	(86,1)	(121,9)	(92,6)	(76,6)	(106,3)	(138,4)	30,2%	(21,5)	(30,0)	39,5%
Imposto de renda	28,1	58,0	83,1	30,3	33,2	17,6	-47,0%	6,7	6,6	-1,5%
Prejuízo líquido do período	(96,9)	(126,4)	(177,5)	(71,4)	(83,7)	(66,9)	-20,1%	(16,4)	(22,7)	38,4%
Margem líquida	-8,8%	-10,2%	-14,2%	-4,8%	-5,0%	-4,0%	-1,0 p.p.	-3,6%	-5,7%	-2,1 p.p.
EBITDA	32,1	30,0	56,2	72,4	78,8	101,6	28,9%	18,9	15,7	-16,9%
Margem EBITDA	2,9%	2,4%	4,5%	4,9%	4,7%	6,1%	1,4 p.p.	4,2%	4,0%	-0,2 p.p.
TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	838,0	1.019,4	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	-2,6%	348,4	349,9	0,4%
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	1.679,2	0,5%	456,2	397,2	-12,9%
Receita bruta total (*)	1.942,7	2.264,1	2.385,9	2.694,5	3.023,5	2.996,1	-0,9%	804,6	747,1	-7,1%
Impostos sobre receita								(17,2)	(15,4)	-10,5%
Aluguel de carros	(35,8)	(38,7)	(38,6)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	-13,0%	(0,9)	(0,6)	-33,3%
Venda dos carros para renovação da frota	(3,6)	(3,6)	(3,3)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	-28,6%	331,2	334,5	1,0%
Receita líquida do aluguel de carros (**)	802,2	980,7	1.093,7	1.163,5	1.284,4	1.258,0	-2,1%	455,3	396,6	-12,9%
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	1.676,7	0,5%	786,5	731,1	-7,0%
Receita líquida total (**)	1.903,3	2.221,8	2.344,0	2.646,5	2.952,3	2.934,7	-0,6%			
Custos diretos								(146,4)	(163,4)	11,6%
Aluguel de carros	(317,8)	(382,7)	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	7,1%	(390,2)	(334,2)	-14,4%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	-2,2%			
Lucro bruto	605,5	747,1	798,9	837,7	946,6	920,3	-2,8%	249,9	233,5	-6,6%
Despesas operacionais (SG&A)								(62,0)	(70,2)	13,2%
Aluguel de carros	(121,1)	(137,7)	(170,2)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	14,4%	(46,2)	(46,7)	1,1%
Venda dos carros para renovação da frota	(89,0)	(119,1)	(125,6)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	11,3%	(18,1)	(12,9)	-28,7%
Depreciação de carros	(65,9)	(86,4)	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	-50,2%	(5,6)	(5,6)	0,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados								(2,4)	(2,1)	-12,5%
Aluguel de carros	(15,2)	(17,0)	(19,9)	(22,2)	(22,2)	(22,3)	0,5%			
Venda dos carros para renovação da frota	(5,1)	(6,1)	(11,5)	(11,7)	(11,3)	(8,8)	-22,1%			
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	309,2	380,8	259,0	381,4	464,6	431,6	-7,1%	115,6	96,0	-17,0%
Despesas financeiras líquidas	(87,1)	(123,8)	(95,3)	(77,9)	(107,8)	(140,4)	30,2%	(22,0)	(30,6)	39,1%
Imposto de renda	(72,9)	(77,4)	(40,7)	(89,2)	(103,0)	(72,3)	-29,8%	(26,6)	(11,6)	-56,4%
Lucro líquido do período	149,2	179,6	123,0	214,3	253,8	218,9	-13,8%	67,0	53,8	-19,7%
Margem líquida	7,8%	8,1%	5,2%	8,1%	8,6%	7,5%	-1,1 p.p.	8,5%	7,4%	-1,1 p.p.
EBITDA	395,4	490,3	503,1	501,1	576,2	501,6	-12,9%	141,7	116,6	-17,7%
Margem de EBITDA	20,8%	22,1%	21,5%	18,9%	19,5%	17,1%	-2,4 p.p.	18,0%	15,9%	-2,1 p.p.
DADOS OPERACIONAIS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Frota média operacional	42.903	51.285	53.548	59.094	61.525	62.513	1,6%	63.569	63.775	0,3%
Frota média alugada	29.646	35.348	37.932	39.475	42.999	43.315	0,7%	43.351	45.277	4,4%
Idade média da frota (em meses)	6,3	6,8	7,8	7,2	7,2	7,4	2,8%	6,6	7,7	16,7%
Frota no final do período	61.445	64.688	65.086	70.717	77.573	76.755	-1,1%	77.573	76.755	-1,1%
Número de diárias - em milhares	10.734,3	12.794,3	13.748,8	14.241,7	15.416,0	15.566,1	1,0%	3.898,1	4.110,8	5,5%
Diária média por carro (R\$)	78,07	79,68	82,36	84,85	87,71	84,56	-3,6%	89,39	85,11	-4,8%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	1.536,0	1.683,9	3.972,4	1.452,4	1.270,0	622,1	-51,0%	1.136,5	809,5	-28,8%
Taxa de utilização	69,1%	68,9%	70,8%	66,8%	69,9%	69,3%	-0,6 p.p.	68,2%	71,1%	2,9 p.p.
Número de carros comprados	54.320	46.746	47.623	58.826	64.908	52.343	-19,4%	22.309	17.635	-21,0%
Número de carros vendidos	39.658	42.843	46.115	52.759	57.578	52.508	-8,8%	15.019	11.844	-21,1%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	15,0	13,7	15,7	15,3	14,4	14,9	3,5%	14,5	16,1	11,0%
Frota média	49.950	59.678	60.773	68.251	70.982	72.169	1,7%	75.546	75.857	0,4%
Valor médio da frota - R\$/milhões	1.344,2	1.620,9	1.595,9	1.776,8	1.963,8	2.205,9	12,3%	2.168,5	2.463,7	13,6%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	26,9	27,2	26,3	26,0	27,7	30,6	10,5%	28,7	32,5	13,2%

(*) A receita bruta do aluguel de carros 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 do aluguel de carros e a receita líquida da venda dos carros desativados para renovação da frota referente ao ano de 2010, apresentada em USGAAP, está demonstrada líquida dos impostos sobre receita.

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

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	374,5	472,9	552,4	592,8	589,5	619,6	5,1%	150,8	157,9	4,7%
Impostos sobre receita	(13,4)	(17,9)	(16,7)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	-36,9%	(4,1)	(2,3)	-43,9%
Receita líquida da gestão de frotas (**)	361,1	455,0	535,7	575,9	571,9	608,5	6,4%	146,7	155,6	6,1%
Custos da gestão de frotas	(94,7)	(117,8)	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	-0,8%	(54,7)	(45,3)	-17,2%
Lucro bruto	266,4	337,2	389,4	414,8	381,1	419,2	10,0%	92,0	110,3	19,9%
Despesas operacionais (SG&A)	(20,8)	(25,1)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	6,8%	(10,6)	(10,7)	0,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,7)	(0,7)	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,2)	100,0%	(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	376,3	10,1%	81,1	99,0	22,1%
Despesas financeiras líquidas	(0,4)	(0,7)	(0,5)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	-50,0%	-	-	0,0%
Imposto de renda	(71,3)	(95,8)	(104,3)	(111,4)	(99,2)	(90,5)	-8,8%	(23,1)	(21,3)	-7,8%
Lucro líquido do período	173,2	214,9	250,0	264,7	242,5	285,7	17,8%	58,0	77,7	34,0%
Margem líquida	48,0%	47,2%	46,7%	46,0%	42,4%	47,0%	4,6p.p.	39,5%	49,9%	10,4p.p.
EBITDA	245,6	312,1	355,9	377,3	343,0	378,5	10,3%	81,4	99,6	22,4%
Margem EBITDA	68,0%	68,6%	66,4%	65,5%	60,0%	62,2%	2,2p.p.	55,5%	64,0%	8,5p.p.
RESULTADO DE SEMINOVOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta (*)	221,3	227,7	270,2	264,6	350,8	368,6	5,1%	97,8	102,7	5,0%
Impostos sobre receita	(0,5)	(0,7)	(0,5)	(0,3)	(0,5)	(0,4)	-20,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Receita líquida (**)	220,8	227,0	269,7	264,3	350,3	368,2	5,1%	97,7	102,6	5,0%
Custo depreciado dos carros vendidos (book value)	(201,4)	(197,5)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	3,8%	(75,8)	(81,1)	7,0%
Lucro bruto	19,4	29,5	32,4	50,2	74,0	81,5	10,1%	21,9	21,5	-1,8%
Despesas operacionais (SG&A)	(17,1)	(18,1)	(25,1)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	3,1%	(8,6)	(11,1)	29,1%
Depreciação de carros	(80,4)	(115,1)	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	-3,6%	(36,7)	(31,1)	-15,3%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,1)	-	-	-	(0,6)	(2,0)	233,3%	(0,6)	0,0%	
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(78,2)	(103,7)	(156,9)	(116,4)	(88,5)	(78,8)	-11,0%	(24,0)	(21,3)	-11,3%
Despesas financeiras líquidas	(43,0)	(56,3)	(43,8)	(34,0)	(44,9)	(63,8)	42,1%	(10,0)	(13,4)	34,0%
Imposto de renda	43,6	49,0	59,9	44,7	38,4	33,7	-12,2%	9,8	7,7	-21,4%
Prejuízo líquido do período	(77,6)	(111,0)	(140,8)	(105,7)	(95,0)	(108,9)	14,6%	(24,2)	(27,0)	11,6%
Margem líquida	-35,1%	-48,9%	-52,2%	-40,0%	-27,1%	-29,6%	-2,5p.p.	-24,8%	-26,3%	-1,5p.p.
EBITDA	2,3	11,4	7,3	26,8	41,4	47,9	15,7%	13,3	10,4	-21,8%
Margem EBITDA	1,0%	5,0%	2,7%	10,1%	11,8%	13,0%	1,2p.p.	13,6%	10,1%	-3,5p.p.
RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	374,5	472,9	552,4	592,8	589,5	619,6	5,1%	150,8	157,9	4,7%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	221,3	227,7	270,2	264,6	350,8	368,6	5,1%	97,8	102,7	5,0%
Receita bruta total (*)	595,8	700,6	822,6	857,4	940,3	988,2	5,1%	248,6	260,6	4,8%
Impostos sobre receita								(4,1)	(2,3)	-43,9%
Gestão de frotas	(13,4)	(17,9)	(16,7)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	-36,9%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Venda dos carros para renovação da frota	(0,5)	(0,7)	(0,5)	(0,3)	(0,5)	(0,4)	-20,0%	(36,7)	(31,1)	-15,3%
Receita líquida da gestão de frotas (**)	361,1	455,0	535,7	575,9	571,9	608,5	6,4%	146,7	155,6	6,1%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	220,8	227,0	269,7	264,3	350,3	368,2	5,1%	97,7	102,6	5,0%
Receita líquida total (**)	581,9	682,0	805,4	840,2	922,2	976,7	5,9%	244,4	258,2	5,6%
Custos diretos								(54,7)	(45,3)	-17,2%
Gestão de frotas	(94,7)	(117,8)	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	-0,8%	(75,8)	(81,1)	7,0%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(201,4)	(197,5)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	3,8%			
Lucro bruto	285,8	366,7	421,8	465,0	455,1	500,7	10,0%	113,9	131,8	15,7%
Despesas operacionais (SG&A)								(10,6)	(10,7)	0,9%
Gestão de frotas	(20,8)	(25,1)	(33,5)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	6,8%	(8,6)	(11,1)	29,1%
Venda dos carros para renovação da frota	(17,1)	(18,1)	(25,1)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	3,1%	(36,7)	(31,1)	-15,3%
Depreciação de carros	(80,4)	(115,1)	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	-3,6%			
Depreciação e amortização de outros imobilizados								(0,3)	(0,6)	100,0%
Gestão de frotas	(0,7)	(0,7)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(2,2)	100,0%	(0,6)	0,0%	
Venda dos carros para renovação da frota	(0,1)	-	-	-	(0,6)	(2,0)	233,3%			
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	166,7	207,7	197,9	259,8	253,4	297,5	17,4%	57,1	77,7	36,1%
Despesas financeiras líquidas	(43,4)	(57,0)	(44,3)	(34,1)	(45,1)	(63,9)	41,7%	(10,0)	(13,4)	34,0%
Imposto de renda	(27,7)	(46,8)	(44,4)	(66,7)	(60,8)	(56,8)	-6,6%	(13,3)	(13,6)	2,3%
Lucro líquido do período	95,6	103,9	109,2	159,0	147,5	176,8	19,9%	33,8	50,7	50,0%
Margem líquida	16,4%	15,2%	13,6%	18,9%	16,0%	18,1%	2,1p.p.	13,8%	19,6%	5,8p.p.
EBITDA	247,9	323,5	363,2	404,1	384,4	426,4	10,9%	94,7	110,0	16,2%
Margem de EBITDA	42,6%	47,4%	45,1%	48,1%	41,7%	43,7%	2,0p.p.	38,7%	42,6%	3,9p.p.
DADOS OPERACIONAIS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Frota média operacional	22.916	27.858	30.357	31.188	30.778	31.676	2,9%	31.756	31.301	-1,4%
Frota média alugada	22.343	26.676	29.444	30.121	28.787	30.280	5,2%	29.375	30.024	2,2%
Idade média da frota (em meses)	15,9	15,8	16,8	18,6	18,0	16,7	-7,2%	16,5	16,8	1,8%
Frota no final do período								34.312	33.948	-1,1%
Gestão de Frotas	26.615	31.629	32.104	32.809	34.312	33.948	-1,1%	267	207	-22,5%
Gerenciamento de Frotas	331	234	162	30	267	207				
Número de diárias - em milhares	8.043,8	9.603,4	10.600,7	10.843,7	10.363,3	10.900,9	5,2%	2.643,8	2.702,1	2,2%
Diária média por carro (R\$)	46,27	48,83	51,59	53,83	56,16	56,08	-0,1%	56,52	57,31	1,4%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	3.509,7	4.133,0	5.408,2	4.592,3	4.202,1	3.935,2	-6,4%	4.626,0	3.979,2	-14,0%
Taxa de utilização	97,5%	95,8%	97,0%	96,6%	93,5%	95,6%	2,1p.p.	92,5%	95,9%	3,4p.p.
Número de carros comprados	11.614	13.204	11.032	10.918	14.896	11.689	-21,5%	4.757	4.025	-15,4%
Número de carros vendidos	7.627	7.929	10.529	9.882	13.043	11.797	-9,6%	3.449	3.203	-7,1%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	28,4	32,8	31,8	32,4	35,1	33,4	-4,8%	34,4	31,3	-9,0%
Frota média	24.049	29.308	31.688	32.488	32.686	33.446	2,3%	34.257	33.965	-0,9%
Valor médio da frota - R\$/milhões	696,7	842,2	886,3	887,3	943,3	1.067,1	13,1%	1.034,9	1.115,4	7,8%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	29,0	28,7	28,0	27,3	28,9	31,9	10,4%	30,2	32,8	8,6%

(*) 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	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta (*)	12,8	15,1	18,3	20,6	18,7	17,8	-4,8%	4,5	4,5	0,0%
Impostos sobre receita	(0,8)	(0,8)	(1,0)	(1,1)	(1,0)	(1,2)	20,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%
Receita líquida (**)	12,0	14,3	17,3	19,5	17,7	16,6	-6,2%	4,3	4,2	-2,3%
Custos	(5,5)	(6,8)	(7,9)	(8,1)	(7,8)	(9,2)	17,9%	(2,4)	(2,5)	4,2%
Lucro bruto	6,5	7,5	9,4	11,4	9,9	7,4	-25,3%	1,9	1,7	-10,5%
Despesas operacionais (SG&A)	(0,3)	-	(0,1)	(0,1)	(0,7)	(0,6)	-14,3%	(0,7)	(0,3)	-57,1%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,4)	-20,0%	(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	6,4	-26,4%	1,1	1,3	18,2%
Despesas financeiras líquidas	0,4	1,8	0,9	1,4	1,8	1,6	-11,1%	0,4	0,5	25,0%
Imposto de renda	(0,9)	(0,9)	(1,1)	(1,3)	(1,2)	(1,3)	8,3%	(0,1)	(0,4)	300,0%
Lucro líquido do período	5,7	8,1	8,7	11,0	9,3	6,7	-28,0%	1,4	1,4	0,0%
Margem líquida	47,5%	56,6%	50,3%	56,4%	52,5%	40,4%	-12,1p.p.	32,6%	33,3%	0,7p.p.
EBITDA	6,2	7,5	9,3	11,3	9,2	6,8	-26,1%	1,2	1,4	16,7%
Margem EBITDA	51,7%	52,4%	53,8%	57,9%	52,0%	41,0%	-11,0p.p.	27,9%	33,3%	5,4p.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	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	838,0	1.019,4	1.132,3	1.208,4	1.352,1	1.316,9	-2,6%	348,4	349,9	0,4%
Receita bruta de franchising (*)	12,8	15,1	18,3	20,6	18,7	17,8	-4,8%	4,5	4,5	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	1.334,7	-2,6%	352,9	354,4	0,4%
Receita bruta de gestão de frotas (*)	374,5	472,9	552,4	592,8	589,5	619,6	5,1%	150,8	157,9	4,7%
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	1.954,3	-0,3%	503,7	512,3	1,7%
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(50,0)	(57,4)	(56,3)	(62,9)	(86,3)	(71,2)	-17,5%	(21,5)	(18,0)	-16,3%
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	1.883,1	0,5%	482,2	494,3	2,5%
Receita bruta de venda dos carros								456,2	397,2	-12,9%
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	1.679,2	0,5%	97,8	102,7	5,0%
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	221,3	227,7	270,2	264,6	350,8	368,6	5,1%	554,0	499,9	-9,8%
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	2.047,8	1,3%	(4,1)	(4,3)	-27,5%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota								(1,0)	(0,7)	-30,0%
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	2.044,9	1,3%	553,0	499,2	-9,7%
Total da receita líquida (**)	2.497,2	2.918,1	3.166,7	3.506,2	3.892,2	3.928,0	0,9%	1.035,2	993,5	-4,0%
Custos diretos e despesas										
Aluguel de carros	(317,8)	(382,7)	(476,6)	(536,9)	(577,3)	(618,1)	7,1%			
Franchising	(5,5)	(6,8)	(7,9)	(8,1)	(7,8)	(9,2)	17,9%			
Total aluguel de carros e franchising	(323,3)	(389,5)	(484,5)	(545,0)	(585,1)	(627,3)	7,2%	(146,4)	(163,4)	11,6%
Gestão de frotas	(94,7)	(117,8)	(146,3)	(161,1)	(190,8)	(189,3)	-0,8%	(2,4)	(2,5)	4,2%
Total aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(418,0)	(507,3)	(630,8)	(706,1)	(775,9)	(816,6)	5,2%	(148,8)	(165,9)	11,5%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	-2,2%	(54,7)	(45,3)	-17,2%
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(201,4)	(197,5)	(237,3)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	3,8%	(203,5)	(211,2)	3,8%
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)	(1.683,0)	-1,3%	(1.599,4)	(1.796,8)	-10,9%
Total custos										
Lucro bruto	897,8	1.121,3	1.230,1	1.314,1	1.411,6	1.428,4	1,2%	365,7	367,0	0,4%
Despesas operacionais:										
Com publicidade e vendas:										
Aluguel de carros	(62,6)	(79,5)	(93,3)	(103,5)	(117,8)	(127,9)	8,6%			
Franchising	(0,3)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,8)	(0,6)	-25,0%			
Total aluguel de carros e franchising	(62,9)	(79,6)	(93,4)	(103,6)	(118,6)	(128,5)	8,3%	(31,7)	(35,3)	11,4%
Gestão de frotas	(9,8)	(10,5)	(11,6)	(14,4)	(15,1)	(18,2)	20,5%	(2,4)	(0,2)	-71,4%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(98,1)	(129,0)	(150,6)	(162,1)	(172,3)	(191,1)	10,9%	(32,4)	(35,5)	9,6%
Total publicidade e vendas	(170,8)	(219,1)	(255,6)	(280,1)	(306,0)	(337,8)	10,4%	(77,5)	(80,9)	13,3%
Gerais, administrativas e outras										
Total despesas operacionais	(248,3)	(300,0)	(354,5)	(397,6)	(441,8)	(493,6)	11,7%	(47,7)	(52,2)	9,4%
Despesas com Depreciação:										
Depreciação de carros:										
Aluguel de carros	(65,9)	(86,4)	(212,7)	(85,8)	(78,1)	(38,9)	-50,2%			
Gestão de frotas	(80,4)	(115,1)	(164,2)	(143,2)	(129,3)	(124,7)	-3,6%			
Total despesas com depreciação de carros	(146,3)	(201,5)	(376,9)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	-21,1%	(21,1)	(24,1)	-19,7%
Depreciação e amortização de outros imobilizados										
Total despesas de depreciação e amortização	(167,4)	(225,6)	(409,8)	(264,4)	(243,1)	(199,3)	-18,0%	(9,0)	(9,0)	0,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	482,1	595,7	465,8	652,1	726,7	735,5	1,2%	173,8	175,0	0,7%
Efeitos financeiros:										
Despesas	(168,3)	(239,3)	(199,3)	(187,1)	(276,4)	(370,1)	33,9%			
Receitas	38,2	60,3	60,6	76,5	125,3	167,4	33,6%			
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)	(202,7)	34,1%			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	352,0	416,7	327,1	541,5	575,6	532,8	-7,4%	173,8	175,0	0,7%
Imposto de renda e contribuição social										
	(101,5)	(125,1)	(86,2)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	-21,0%			
Lucro líquido do período	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	402,4	-2,0%	102,2	105,9	3,6%
EBITDA	649,5	821,3	875,6	916,5	969,8	934,8	-3,6%	237,6	228,0	-4,0%
Margem de EBITDA Consolidada	26,0%	28,1%	27,7%	26,1%	24,9%	23,8%	-1,1p.p.	23,0%	22,9%	-0,1p.p.
EBITDA de Aluguel de carros, Gestão de frotas e Franchising	615,1	779,9	812,1	817,3	849,6	785,3	-7,6%	205,4	201,9	-1,7%
Margem de EBITDA	52,3%	53,8%	49,3%	46,5%	45,3%	41,7%	-3,6p.p.	42,6%	40,8%	-1,8p.p.
EBITDA de Seminovos	34,4	41,4	63,5	99,2	120,2	149,5	24,4%	32,2	26,1	-18,9%
Margem de EBITDA	2,6%	2,8%	4,2%	5,7%	6,0%	7,3%	1,3p.p.	5,8%	5,2%	-0,6p.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	2015	Var.	4T14	4T15	Var.
Frota média operacional:										
Aluguel de carros	42.903	51.285	53.548	59.094	61.525	62.513	1,6%	63.569	63.775	0,3%
Gestão de frotas	22.916	27.858	30.357	31.188	30.778	31.676	2,9%	31.756	31.301	-1,4%
Total	65.819	79.143	83.905	90.282	92.303	94.189	2,0%	95.325	95.076	-0,3%
Frota média alugada:										
Aluguel de carros	29.646	35.348	37.932	39.475	42.999	43.315	0,7%	43.351	45.277	4,4%
Gestão de frotas	22.343	26.676	29.444	30.121	28.787	30.280	5,2%	29.375	30.024	2,2%
Total	51.989	62.024	67.376	69.596	71.786	73.595	2,5%	72.726	75.301	3,5%
Idade média da frota operacional (meses)										
Aluguel de carros	6,3	6,8	7,8	7,2	7,2	7,4	2,8%	6,6	7,7	16,7%
Gestão de frotas	15,9	15,8	16,8	18,6	18,0	16,7	-7,2%	16,5	16,8	1,8%
Idade média da frota total operacional	9,6	9,9	11,0	11,1	10,0	10,6	6,0%	10,1	10,8	6,9%
Frota no final do período:										
Aluguel de carros	61.445	64.688	65.086	70.717	77.573	76.755	-1,1%	77.573	76.755	-1,1%
Gestão de frotas	26.615	31.629	32.104	32.809	34.312	33.948	-1,1%	34.312	33.948	-1,1%
Total	88.060	96.317	97.190	103.526	111.885	110.703	-1,1%	111.885	110.703	-1,1%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	331	234	162	30	267	207	-22,5%	267	207	-22,5%
Investimento em Frota (Em R\$ milhões)										
Aluguel de carros	1.476,1	1.306,2	1.227,2	1.634,5	1.909,1	1.773,1	-7,1%	686,9	684,2	-0,4%
Gestão de frotas	411,3	439,9	386,4	389,7	571,2	502,0	-12,1%	189,4	152,5	-19,5%
Total	1.887,4	1.746,1	1.613,6	2.024,2	2.480,3	2.275,1	-8,3%	876,3	836,7	-4,5%
Número de diárias (em milhares):										
Aluguel de carros - Total	10.818,8	12.907,7	13.886,3	14.414,7	15.696,2	15.815,8	0,8%	3.988,8	4.166,1	4,4%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(84,6)	(113,4)	(137,5)	(173,0)	(280,2)	(249,7)	-10,9%	(90,7)	(55,3)	-39,0%
Aluguel de carros - líquido	10.734,3	12.794,3	13.748,8	14.241,7	15.416,0	15.566,1	1,0%	3.898,1	4.110,8	5,5%
Gestão de frotas	8.043,8	9.603,4	10.600,7	10.843,7	10.363,3	10.900,9	5,2%	2.643,8	2.702,1	2,2%
Total	18.778,1	22.397,7	24.349,5	25.085,4	25.779,3	26.475,2	2,7%	6.541,9	6.813,6	4,2%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)										
Aluguel de carros	1.536,0	1.683,9	3.972,4	1.452,4	1.270,0	622,1	-51,0%	1.136,5	809,5	-28,8%
Gestão de frotas	3.509,7	4.133,0	5.408,2	4.592,3	4.202,1	3.935,2	-6,4%	4.626,0	3.979,2	-14,0%
Total	2.223,2	2.546,0	4.491,9	2.537,1	2.247,7	1.736,3	-22,8%	2.299,0	1.853,0	-19,4%
Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)										
Aluguel de carros	19,5	19,1	20,4	19,7	20,9	20,1	-3,8%	20,7	20,8	0,5%
Gestão de frotas	16,2	16,2	17,5	18,2	18,3	18,9	3,3%	18,3	19,5	6,6%
Diária média (R\$)										
Aluguel de carros (**)	78,07	79,68	82,36	84,85	87,71	84,56	-3,6%	89,39	85,11	-4,8%
Gestão de frotas	46,27	48,83	51,59	53,83	56,16	56,08	-0,1%	56,52	57,31	1,4%
Percentual de Utilização:										
Aluguel de carros	69,1%	68,9%	70,8%	66,8%	69,9%	69,3%	-0,6p.p.	68,2%	71,1%	2,9p.p.
Gestão de frotas	97,5%	95,8%	97,0%	96,6%	93,5%	95,6%	2,1p.p.	92,5%	95,9%	3,4p.p.
Número de carros comprados - consolidado	65.934	59.950	58.655	69.744	79.804	64.032	-19,8%	27.066	21.660	-20,0%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	28,63	29,13	27,51	29,02	31,08	35,53	14,3%	32,38	38,63	19,3%
Número de carros vendidos - consolidado	47.285	50.772	56.644	62.641	70.621	64.305	-8,9%	18.468	15.047	-18,5%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado	25,80	26,30	24,24	25,36	25,90	28,54	10,2%	27,03	29,38	8,7%

(*) 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	2015
ATIVOS CIRCULANTES:						
Caixa e equivalentes de caixa	415,7	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1
Contas a receber	274,8	353,4	361,1	408,3	459,6	486,1
Outros ativos circulantes	40,7	54,1	50,0	57,9	94,6	102,6
Carros em desativação para renovação da frota	20,1	29,0	13,3	16,5	18,3	31,8
Total dos ativos circulantes	751,3	1.147,5	1.248,3	1.493,4	1.962,7	2.005,6
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:						
Realizável a longo prazo:						
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	92,5	-
Instrumentos derivativos - swap	-	-	-	-	-	45,6
Contas a receber	-	-	4,0	7,1	3,2	4,7
Depósitos judiciais	24,8	25,0	23,0	38,1	41,9	52,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24,0	19,8	24,5	32,4	-	-
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	137,7	103,3
Imobilizado:						
Carros	2.427,4	2.652,7	2.534,3	2.781,4	3.278,0	3.610,9
Outros	114,9	141,7	171,0	166,1	203,9	314,1
Intangível:						
Software	7,7	18,3	36,2	47,3	60,3	67,1
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	3.701,9	4.117,4
TOTAL DOS ATIVOS	3.354,7	4.009,6	4.045,9	4.578,2	5.664,6	6.123,0

PASSIVOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASSIVOS CIRCULANTES:						
Fornecedores	443,0	488,7	356,2	460,5	828,4	690,6
Obrigações sociais e trabalhistas	58,0	58,7	53,2	73,9	86,3	85,6
Empréstimos, financiamentos e debêntures	233,7	130,9	210,1	275,4	300,9	422,4
Imposto de renda e contribuição social a pagar	22,7	32,5	26,0	35,2	41,3	28,3
Dividendos e juros sobre o capital próprio	40,2	38,3	18,7	53,1	59,2	29,3
Outros passivos circulantes	36,1	44,7	70,0	78,6	82,3	99,9
Total dos passivos circulantes	833,7	793,8	734,2	976,7	1.398,4	1.356,1
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.463,1	1.943,5	1.845,0	2.068,1	2.411,6	2.596,9
Provisões	42,5	30,1	35,2	50,9	69,9	68,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	81,6	92,4	76,8	111,8	106,0	141,6
Outros passivos não circulantes	35,1	29,2	30,0	29,5	23,2	18,5
Total dos passivos não circulantes	1.622,3	2.095,2	1.987,0	2.260,3	2.610,7	2.825,3
Total dos passivos	2.456,0	2.889,0	2.721,2	3.237,0	4.009,1	4.181,4
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	35,9
Reservas de lucros	273,9	499,8	675,0	334,3	638,4	929,0
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	1.941,6
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.354,7	4.009,6	4.045,9	4.578,2	5.664,6	6.123,0

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2010 USGAAP	2011 IFRS	2012 IFRS	2013 IFRS	2014 IFRS	2015 USGAAP	Reclassificações	2015 IFRS
Receita líquida total	2.497,2	2.918,1	3.166,7	3.506,2	3.892,2	4.002,1	(74,1)	(a)
CUSTOS E DESPESAS:								
Custo direto	(1.599,4)	(1.796,8)	(1.936,6)	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	-	(2.499,6)
Impostos sobre receita	-	-	-	-	-	(74,1)	74,1	(a)
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(248,3)	(300,0)	(354,5)	(397,6)	(441,8)	(493,6)	-	(493,6)
Depreciação de carros	(146,3)	(201,5)	(376,9)	(229,0)	(207,4)	(163,6)	-	(163,6)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(21,1)	(24,1)	(32,9)	(35,4)	(35,7)	(35,7)	-	(35,7)
Total de custos e despesas	(2.015,1)	(2.322,4)	(2.700,9)	(2.854,1)	(3.165,5)	(3.266,6)	74,1	(3.192,5)
Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	482,1	595,7	465,8	652,1	726,7	735,5	-	735,5
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(130,1)	(179,0)	(138,7)	(110,6)	(151,1)	(202,7)	-	(202,7)
Lucro antes dos impostos	352,0	416,7	327,1	541,5	575,6	532,8	-	532,8
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:								
Corrente	(80,2)	(106,2)	(106,5)	(130,1)	(139,5)	(94,8)	-	(94,8)
Diferido	(21,3)	(18,9)	20,3	(27,1)	(25,5)	(35,6)	-	(35,6)
	(101,5)	(125,1)	(86,2)	(157,2)	(165,0)	(130,4)	-	(130,4)
Lucro líquido	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	402,4	-	402,4

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

Conciliação do Patrimônio Líquido	31/12/2014	31/12/2015
Patrimônio líquido em IFRS	1.655,5	1.941,6
Dividendos propostos	44,7	1,0
Goodwill, líquido do IR e CS	21,8	21,8
Patrimônio líquido USGAAP	1.722,0	1.964,4

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

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2010 USGAAP	2011 IFRS	2012 IFRS	2013 IFRS	2014 IFRS	2015 IFRS
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:						
Lucro líquido do exercício/periódio	250,5	291,6	240,9	384,3	410,6	402,4
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	199,3
Valor residual dos veículos baixados	1.214,3	1.328,6	1.360,2	1.543,8	1.777,0	1.769,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21,3	18,9	(20,3)	27,1	25,5	35,6
Outros	6,7	2,7	21,8	33,7	32,0	17,3
(Aumento) redução dos ativos:						
Contas a receber	(63,3)	(81,3)	(14,6)	(54,7)	(49,9)	(36,6)
Aquisições de carros (vide divulgação suplementar a seguir)	(1.799,1)	(1.743,8)	(1.735,7)	(1.939,4)	(2.150,2)	(2.399,6)
Depósitos judiciais	(1,6)	0,6	0,7	(15,1)	(5,7)	(15,3)
Tributos a recuperar	(7,0)	(15,9)	(11,4)	(20,3)	(43,4)	(5,2)
Outros ativos	(4,2)	10,7	8,5	6,1	(5,7)	(1,3)
Aumento (redução) dos passivos:						
Fornecedores (exceto montadoras)	39,2	13,0	(15,6)	14,6	33,5	(16,7)
Obrigações sociais e trabalhistas	27,9	0,7	(5,5)	20,7	12,4	(0,5)
Imposto de renda e contribuição social	78,3	106,2	106,5	130,1	139,5	94,8
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap pré	161,4	231,0	195,9	181,6	281,7	406,6
Prêmios de seguro	(10,0)	2,6	15,8	4,0	(0,6)	4,4
Outros passivos	20,8	(17,0)	16,0	1,1	(5,4)	5,9
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	102,6	374,2	573,0	582,0	694,5	460,2
Imposto de renda e contribuição social pagos	(57,8)	(83,0)	(100,9)	(108,5)	(113,1)	(110,7)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(169,6)	(237,0)	(190,6)	(152,0)	(328,0)	(352,9)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(124,8)	54,2	281,5	321,5	253,4	(3,4)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:						
(Aplicações) / resgates 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)	(153,0)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(51,1)	(63,0)	(80,8)	(54,0)	(194,3)	(60,4)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	427,9	288,1	125,9	112,6	499,1	747,1
Amortizações	(408,9)	(404,5)	(359,9)	(129,4)	(490,4)	(368,4)
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	18,0
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)	(94,6)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	132,0	304,1	(87,8)	(80,7)	320,4	58,7
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	(43,9)	295,3	112,9	186,8	379,5	(5,1)
SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:						
No início do exercício/periódio	459,6	415,7	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2
No final do exercício/periódico	415,7	711,0	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(43,9)	295,3	112,9	186,8	379,5	(5,1)
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)	(2.278,4)
Para crescimento da frota	(540,3)	(272,0)	(55,5)	(209,4)	(286,9)	-
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/periódico	372,6	405,3	288,4	378,1	712,5	591,3
Saldo no início do exercício/periódico	(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)	(2.399,6)

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 +/- resultados das operações de swap 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 e 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 4T15 e 2015

Data: Sexta-feira, 4 de março de 2016.

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: 1683701#

Código inglês: 1209392#

Replay disponível de 04/03/2016 a 10/03/2016

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).

CEO's message

2015 was another very negative year for Brazil: the deep deterioration of the macroeconomic environment in the country lead to a sharp drop in consumer demand and confidence. The combination of a series of simultaneous negative indicators, such as the drop in GDP, above-target inflation, currency devaluation, rising interest rates and high fiscal deficit even resulted in the loss of the sovereign investment grade.

Anticipating these challenges, the Company was prudent and decided to capitalize in the past years, taking advantage of the good results and paying minimum dividends. We have also been sighted to adapt the cash and the debt profile to go through the next years without major fund raising in a possibly more adverse credit and costs period.

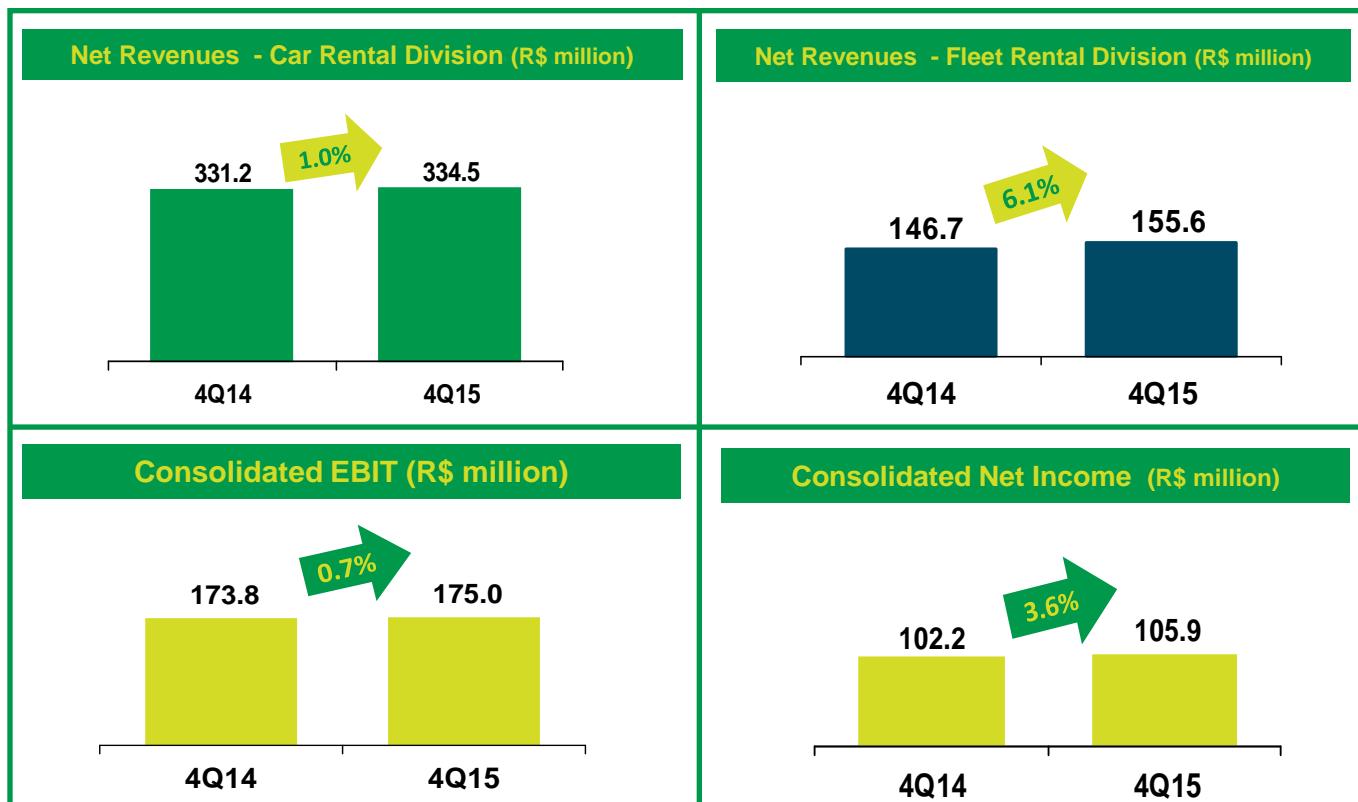
Despite the unfavorable macroeconomics and more aggressive competitive environment, the Company progressed significantly in 2015. We strengthened our capabilities and commercial tools and innovated to differentiate our customer's experience when renting a car. The increase in car rental for leisure segment offset the drop in business demand, which was affected by the fall in GDP and, even in a recessive scenario, we grew the Company's rental volumes.

In 2016, we hope to increase our clients' experience differentiation from competitors and maximize operations and sales synergies of the car and fleet rental businesses. Due to the weakening of cars purchase and sale market we will strengthen the current sales channels to ensure our historical efficiency in the management of fleet renewal.

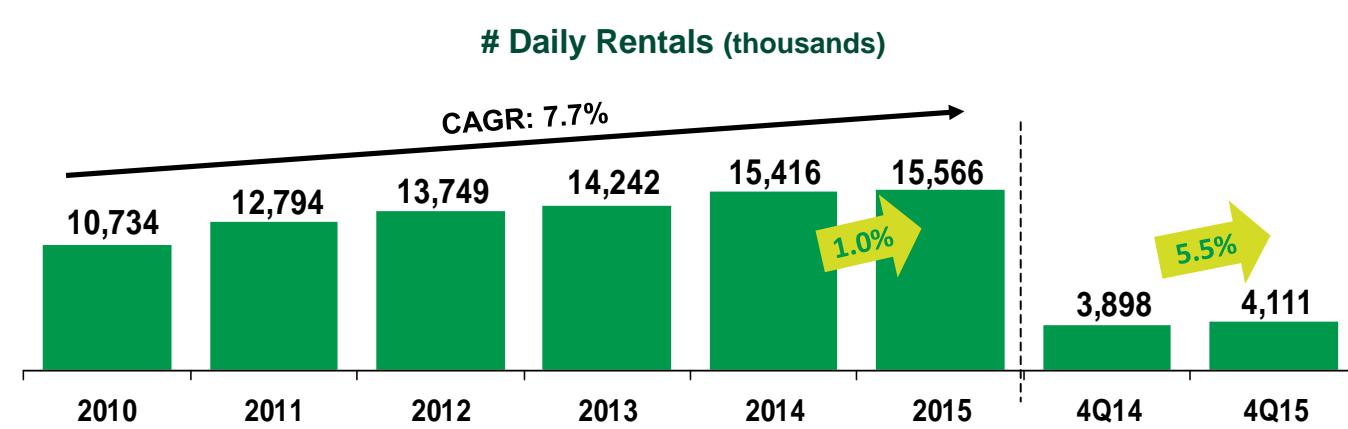
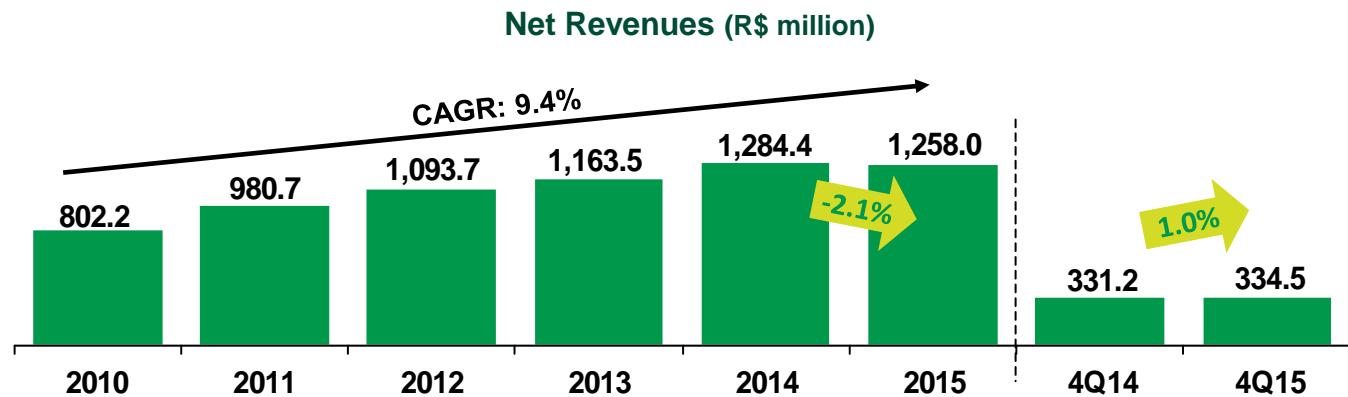
The Company's has in its DNA a high level of requirements with performance, growth and value creation. We are committed to align, mobilize and inspire the team towards our goals and aspirations.

We expect to overcome the market challenges through our soundness and strengthening our management and leave the current cycle with an even stronger competitive position, properly balancing market share gains with value creation for shareholders.

Eugenio Mattar – CEO



1 – Car Rental

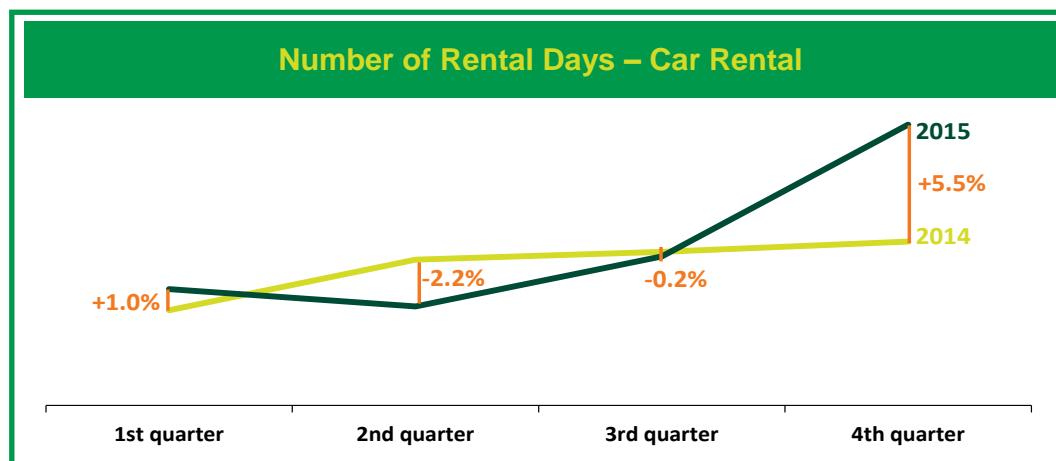


Car Rental Division's net revenues grew 1.0% in 4Q15 when compared with 4Q14 due to an increase of 5.5% in volume that was partially compensated by 4.8% decrease in the average rental rate.

In 2015, net revenues were 2.1% lower due to a 3.6% drop in the average rental rate partially compensated by an increase of 1.0% in the daily rental volume, when compared with 2014.

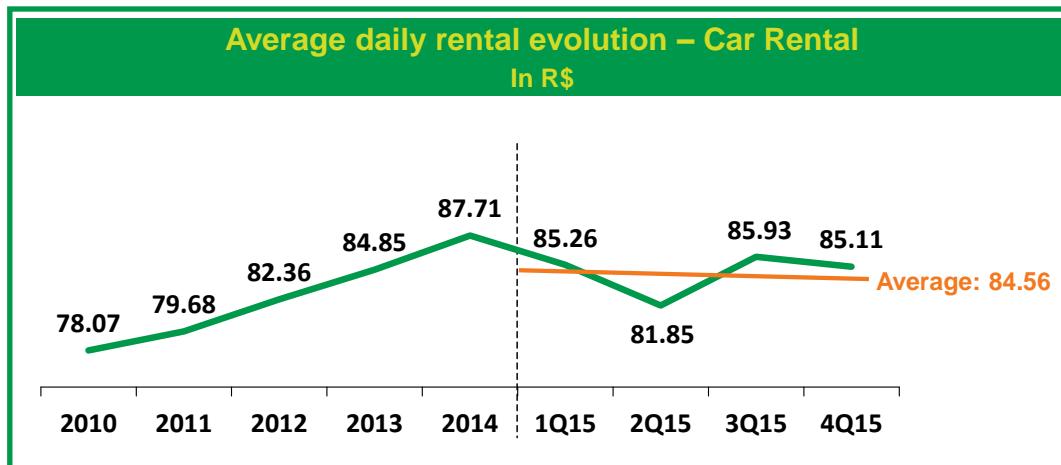
In the current macroeconomic and competitive environment, investments in business intelligence and promotional rates contributed to stimulate demand in the leisure segment, which offset the drop in those corporate segments that are more sensitive to the adverse economic scenario.

The result of such strategy started to be noticed in 3Q15, keeping the pace in 4Q15, with 5.5% volume growth compared with 4Q14.

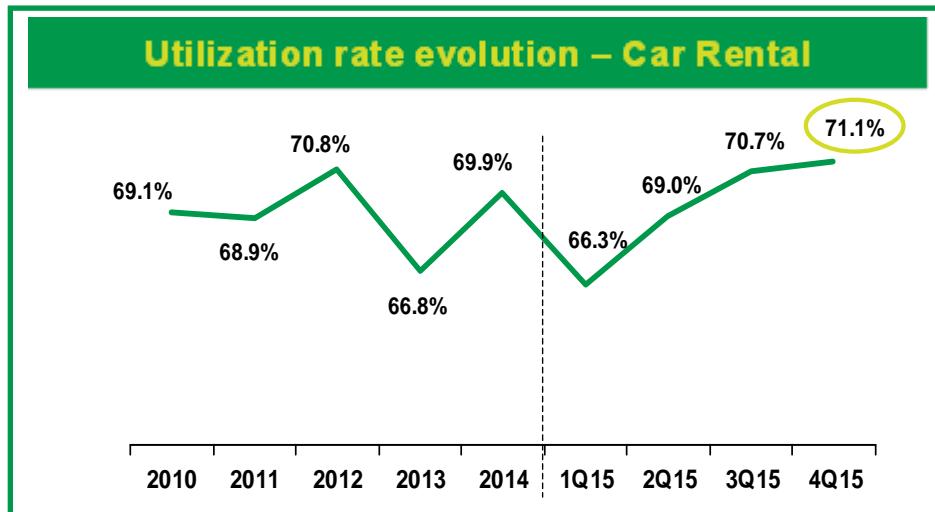


1 – Car Rental

The volume growth in 4Q15 without significant reduction in the average rental rate of 3Q15 reinforces our goal of capturing market opportunities through commercial intelligence.



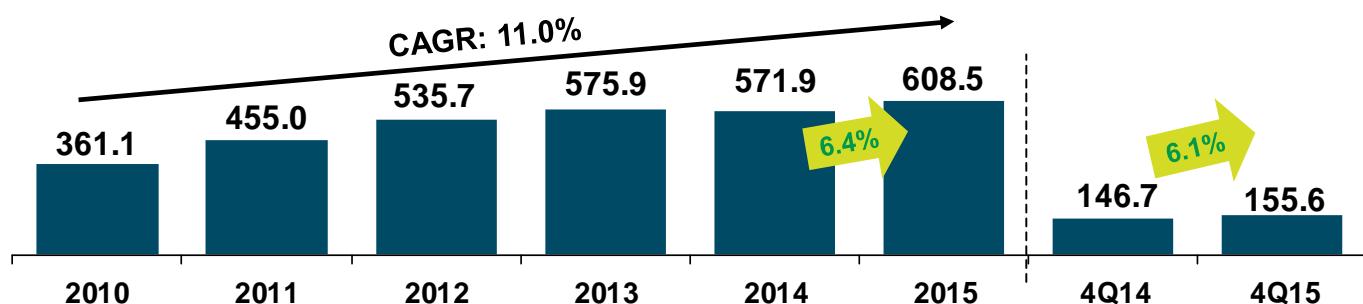
The pricing intelligence, combined with the cars' purchase and sales process, resulted in an increase of utilization rate throughout the year in the **Car Rental Division**, reaching 71.1% in the 4Q15, the highest rate of the last 7 quarters.



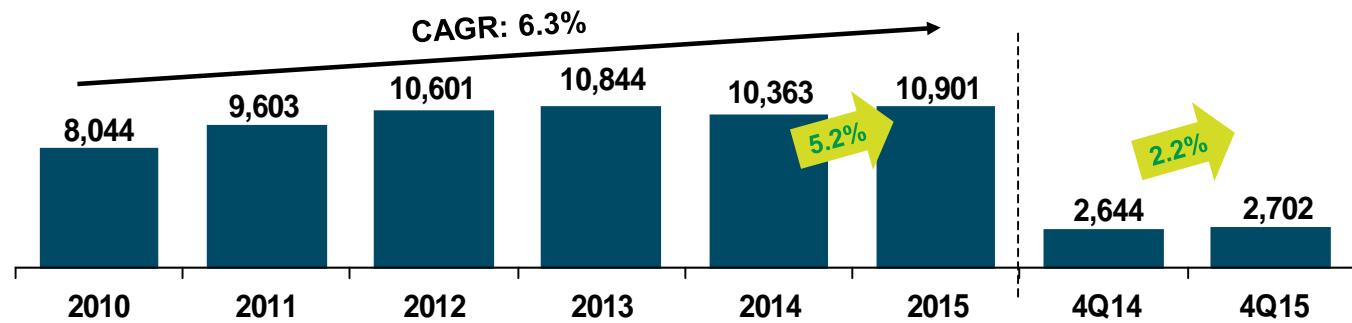
In 2015 the Company was awarded with the prize: "Época Reclame Aqui: the best companies for the consumer", confirming its focus on quality and customer satisfaction.

2 – Fleet Rental

Net Revenues (R\$ million)



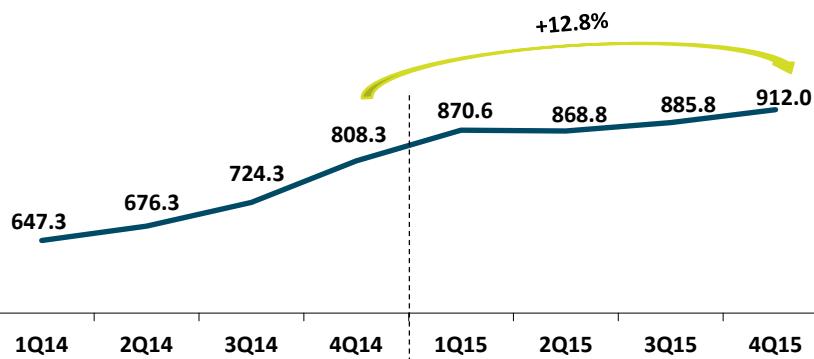
Daily Rentals (thousands)



In 4Q15, net revenues in **Fleet Rental Division** grew 6.1% when compared with 4Q14, due to an increase of 2.2% in daily rental volumes, 1.4% in the average rental rate and sales taxes reduction.

Net revenues grew 6.4% in **Fleet Rental Division** in 2015, when compared with 2014, mainly due to an increase of 5.2% growth in daily rental volume.

Contracted revenue evolution – Fleet Rental (R\$ million)

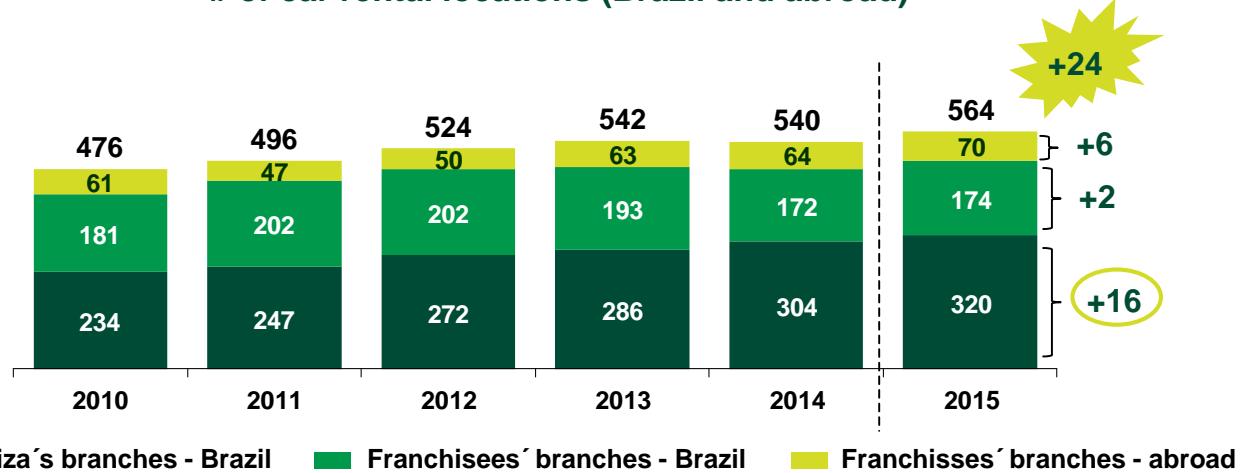


The contracted revenue growth reflects the commercial policy and the extension of contracts' term.

3 – Distribution network

3.1 – Car rental

of car rental locations (Brazil and abroad)



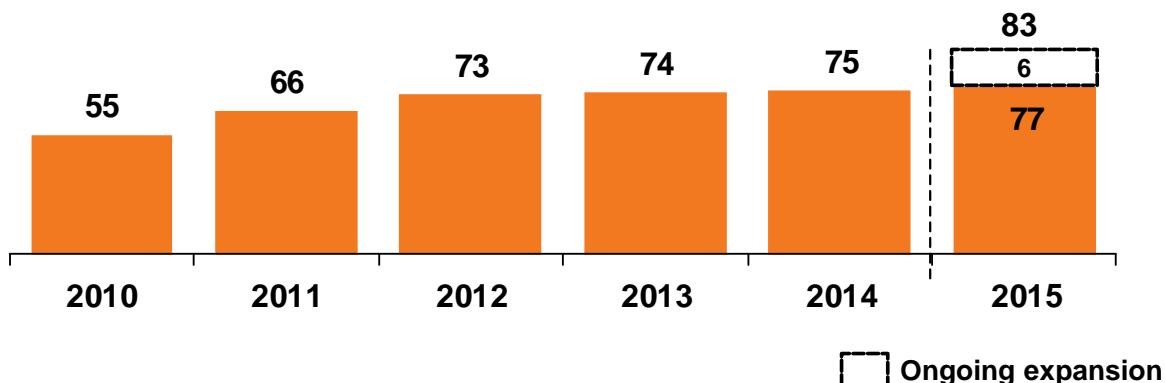
In 2015 the number of owned branches was increased by 16 locations, from 304 by the end of 2014 to 320. In 4Q15, 6 new owned locations were inaugurated. The franchised network also increased in 2015: 2 locations in Brazil and 6 in foreign countries.

The selective growth in the number of locations helps to strengthen our dominant geographical position, increasing the potential market.

Therefore, by December 31, 2015, Localiza's system totaled 564 branches in Brazil and 7 other South American countries.

3.2 – Seminovos

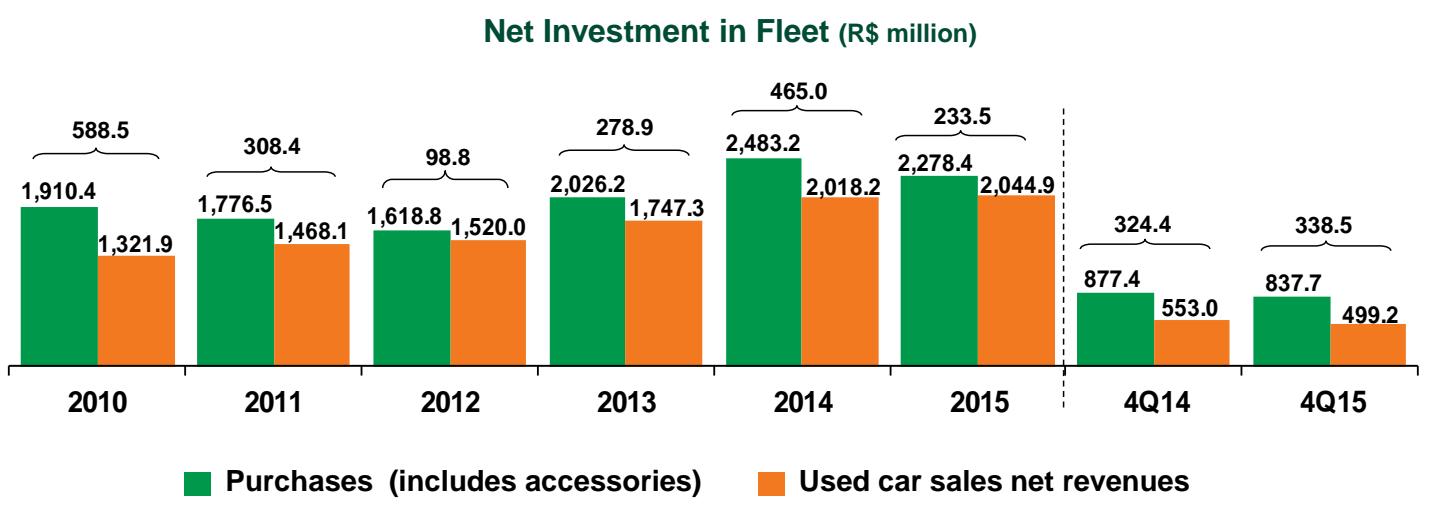
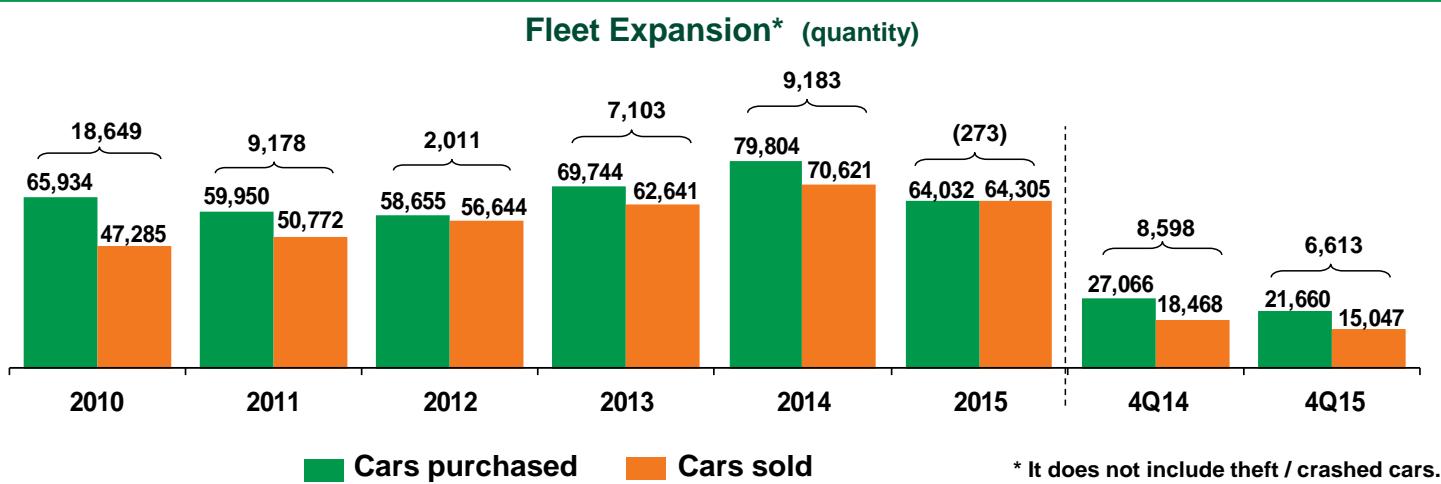
Points of sale (Brazil)



Seminovos network continues to expand in line with the need for fleet renewal aiming at expanding its sales capacity.

4 – Fleet

4.1 – Net investment in the fleet



In 4Q15, 21,660 cars were bought and 15,047 were sold, representing a net investment of R\$338.5 million.

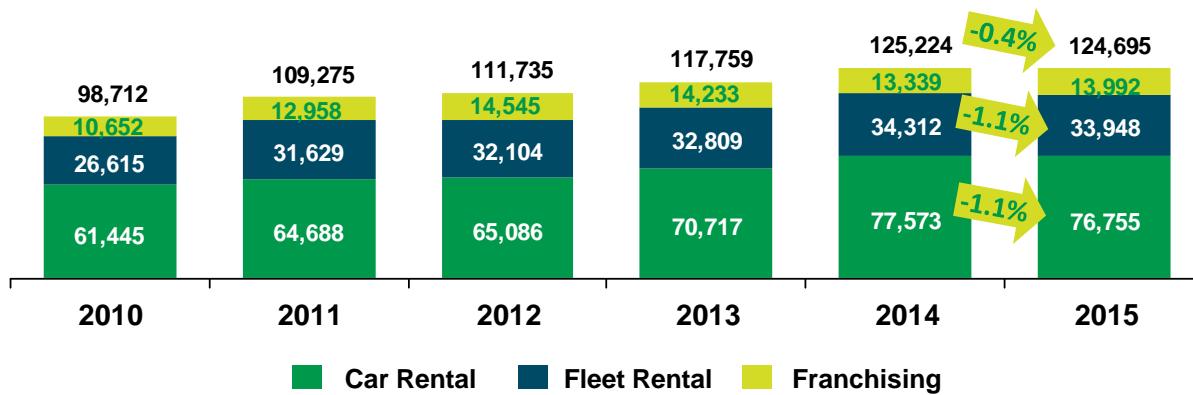
In 4Q15, **Car Rental Division** launched Localiza Prime, a new category of cars offered to the customers which includes the BMW 320i and the Volvo S60 models in its fleet mix. The 26.0% increase in the average price of cars purchased was due to: (i) the inclusion of these two luxury models in the fleet mix, (ii) concentration in more expensive cars acquisition in the last quarter and (iii) an increase in the price of new cars.

Car Rental Division	4Q14	4Q15	% Var.
Average price of cars purchased (R\$ thousand)	30.8	38.8	26.0%

The expansion of the fleet mix aims at addressing a diverse portfolio of clients and contributes to Localiza's premium position.

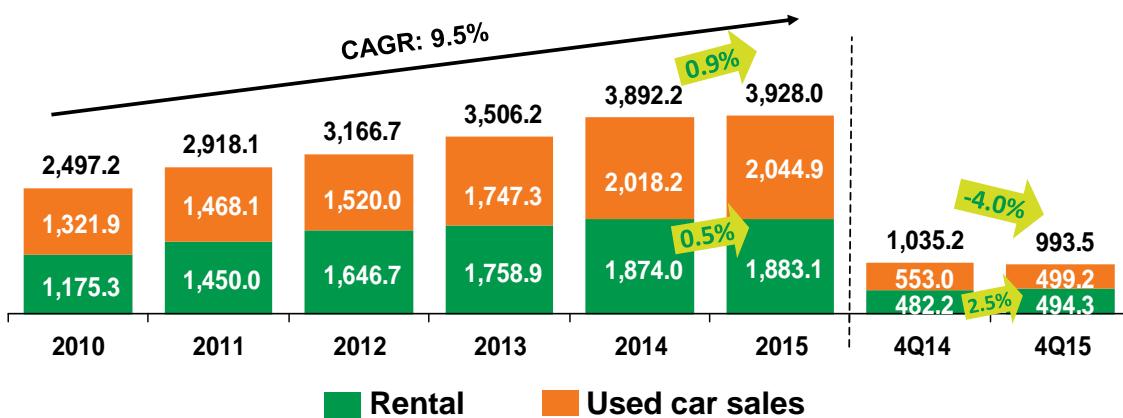
4.2 – End of period fleet

End of period fleet - Quantity



5 – Net revenues - consolidated

Consolidated net revenues (R\$ million)

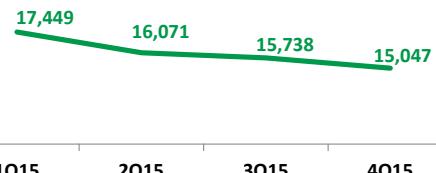


In 2015, rental net revenues grew by 0.5% compared with 2014. The decrease of 2.1% in revenues from **Car Rental Division** was compensated by a 6.4% increase in **Fleet Rental Division**.

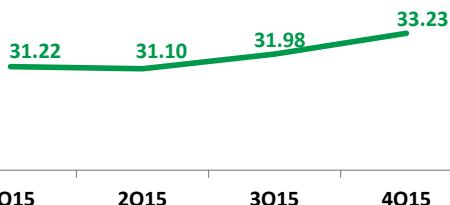
Net revenue from **Seminovos** increased 1.3% in 2015 when compared with 2014. The number of cars sold this year was 8.9% lower than the previous year's and the average selling price was 11.2% higher due to inflation in new car prices and the car sales mix.

The used cars sales volumes remained at a level close to 5 thousand cars per month in 4Q15 and the average selling price remained on an upward trend. By the end of 2015, the total number of cars at the car sales stores was less than the equivalent to one month of sales. In 2016 the opening of new **Seminovos** stores and other initiatives will help supporting the fleet renewal needs.

Numbers of cars sold

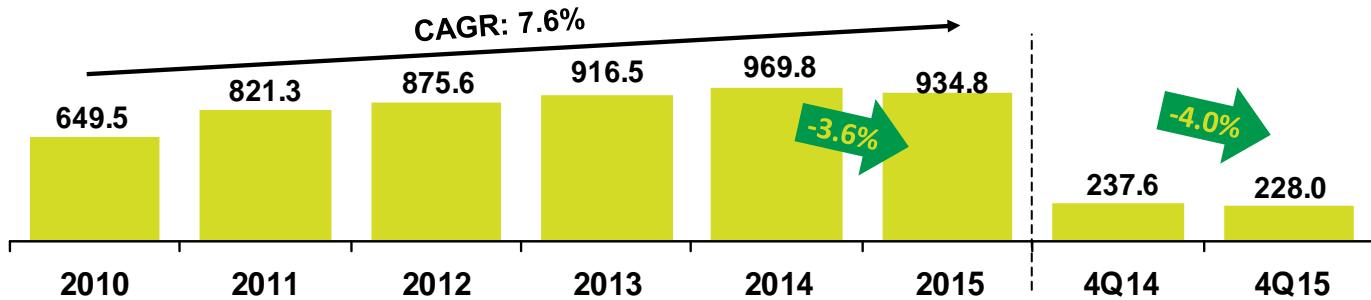


Average price cars sold - Consolidated
(R\$ thousands)



6 – EBITDA

Consolidated EBITDA (R\$ million)



Divisions	2010*	2011*	2012	2013	2014**	2015	4Q14	4Q15
Car Rental	45.3%	46.9%	40.9%	36.8%	38.7%	31.8%	37.1%	30.2%
Fleet Rental	68.0%	68.6%	66.4%	65.5%	60.0%	62.2%	55.5%	64.0%
Rental Consolidated	52.3%	53.8%	49.3%	46.5%	45.3%	41.7%	42.6%	40.8%
Used Car Sales	2.6%	2.8%	4.2%	5.7%	6.0%	7.3%	5.8%	5.2%

(*) 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\$228.0 million in 4Q15, 4.0% lower than same period last year.

In the **Car Rental Division**, EBITDA margin was 30.2% in 4Q15, a drop of 6.9p.p when compared with 4Q14.

As part of the operational efficiency improvement and cost management program, this quarter was impacted in R\$2.1 million due to labor terminations costs.

In the **Fleet Rental Division**, EBITDA margin was 64.0% in 4Q15, an increase of 8.5p.p. when compared with 4Q14. That quarter, margin was negatively impacted by strategic consultancy expenses, freight and accessories costs and a provision complement related to profit sharing.

The increase in the **Fleet Rental Division** margins demonstrates its competitive intelligence in a segment with lower entry barriers.

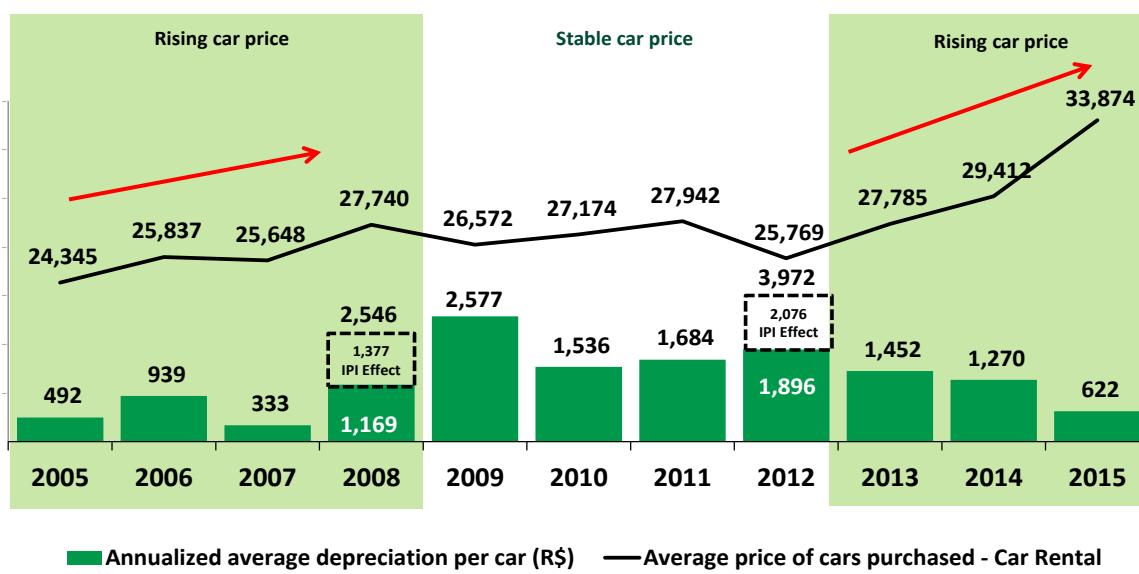
The EBITDA margin of **Seminovos** was 5.2% in 4Q15. This margin is a result of the higher Seminovos car sales prices due to the recent OEM's practices of new car prices increase that reflect in the used car price.

The decrease of R\$35.0 million in 2015 EBITDA was more than offset by the depreciation reduction of R\$43.8 million.

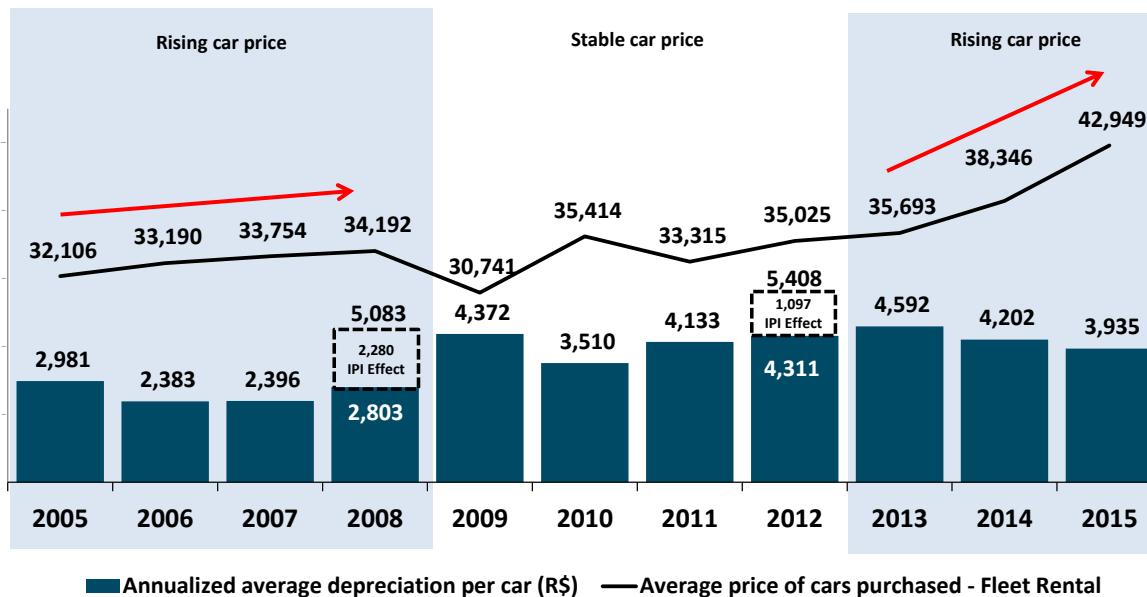
7 – Depreciation



Average depreciation per car (R\$) – Car Rental



Average depreciation per car (R\$) – Fleet Rental



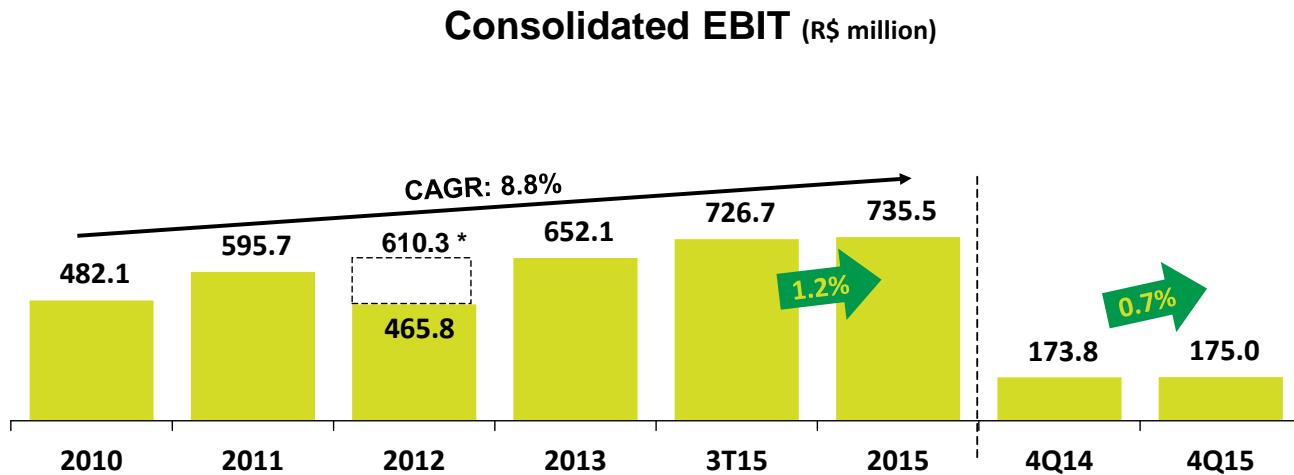
In 2015, the annual depreciation per car in the **Car Rental Division** was R\$622.1, 51.0% lower than 2014 which was R\$1,270.0, in line with Management expectation.

In the **Fleet Rental Division** annual depreciation per car in 2015 was R\$3,935.2, a decrease of 6.4% comparing with 2014 depreciation.

The reduction of depreciation expense is a result of the increase in new cars prices due to inflation, reinstatement of the IPI tax and the increase of industry costs which ends up reflecting in a higher used car price. The extension of contracts term of **Fleet Rental Division** also contributed to depreciation reduction.

The average purchasing price of cars in the year was impacted by both the increase in new cars price and the change in the fleet mix.

8 – EBIT



EBIT margin calculated on rental revenues:

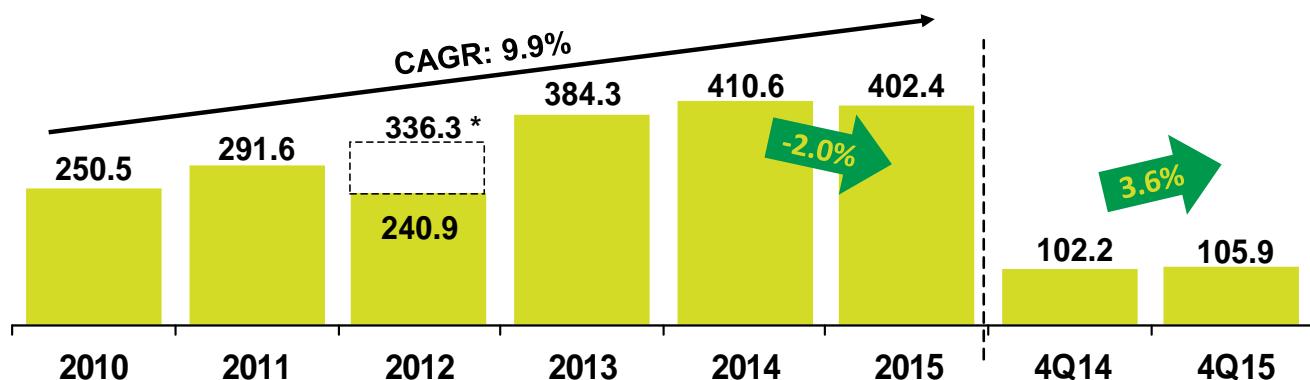
Divisions	2010	2011	2012	2013	2014	2015	4Q14	4Q15
Car Rental	38.5%	38.8%	23.7%	32.8%	36.2%	34.3%	34.9%	28.7%
Fleet Rental	46.2%	45.6%	36.9%	45.1%	44.3%	48.9%	38.9%	49.9%
Consolidated	41.0%	41.1%	28.3%	37.1%	38.8%	39.1%	36.0%	35.4%

Even in the adverse scenario of 2015 Localiza presented R\$1.2 million growth in EBIT in 4Q15 when compared with the same period last year.

The 4Q15 EBIT margin of **Car Rental Division** was 28.7%, 7.3p.p. below 3Q15's. This decrease is mainly due to a car depreciation adjustment that occurred in 4Q15 in order to reflect the expectation of a more challenging environment in the Seminovos cars sales.

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	2015	Var. R\$	Var. %	4Q14	4Q15	Var. R\$	Var. %
Consolidated EBITDA	649.5	821.3	875.6	916.5	969.8	934.8	(35.0)	-3.6%	237.6	228.0	(9.6)	-4.0%
Cars depreciation	(146.3)	(201.5)	(232.4)	(229.0)	(207.4)	(163.6)	43.8	-21.1%	(54.8)	(44.0)	10.8	-19.7%
Cars additional depreciation – IPI effect	-	-	(144.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other property depreciation and amortization	(21.1)	(24.1)	(32.9)	(35.4)	(35.7)	(35.7)	-	-	(9.0)	(9.0)	-	-
Financial expenses, net	(130.1)	(179.0)	(138.7)	(110.6)	(151.1)	(202.7)	(51.6)	34.1%	(31.6)	(43.5)	(11.9)	37.7%
Income tax and social contribution	(101.5)	(125.1)	(135.3)	(157.2)	(165.0)	(130.4)	34.6	-21.0%	(40.0)	(25.6)	14.4	-36.0%
Income tax and social contribution – IPI effect	-	-	49.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net income of the period	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	402.4	(8.2)	-2.0%	102.2	105.9	3.7	3.6%

Net income reached R\$105.9 million in 4Q15, 3.6% increase compared to 4Q14, due to:

- R\$10.8 million decrease in cars depreciation.
- R\$11.9 million increase in net financial expenses, due to:
 - (i) increase of the basic interest rate (SELIC) that moved from 11.75% (4Q14) to 14.25% (4Q15);
 - (ii) R\$1.9 million debit of PIS/COFINS taxes over financial income;
 - (iii) R\$253.8 million increase in the average net debt; and
 - (iv) R\$9.9 million reversion of mark to market related to currency swap contract.
- R\$14.4 million decrease of income tax due to the increase in TJLP (long term interest rate) which impacted the amount of interest on capital and the increase in the equity base used in the calculation.

For the year, the net income dropped R\$8.2 million compared with 2014's. The EBITDA decrease of R\$35.0 million was more than offset by the reduction of R\$43.8 million in cars depreciation. The increase in financial expense of R\$51.6 million was partially offset by the R\$34.6 million decrease in income tax and social contribution expenses.

10 – Free cash flow (FCF)

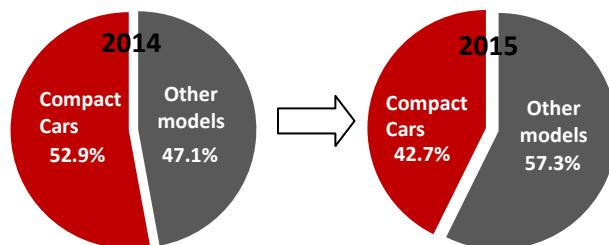
	Free cash flow - R\$ million	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Operations	EBITDA	649.5	821.3	875.6	916.5	969.8	934.8
	Used car sale revenue, net from taxes	(1,321.9)	(1,468.1)	(1,520.0)	(1,747.3)	(2,018.2)	(2,044.9)
	Depreciated cost of cars sold (*)	1,203.2	1,328.6	1,360.2	1,543.8	1,777.0	1,769.1
	(-) Income tax and social contribution	(57.8)	(83.0)	(100.9)	(108.5)	(113.1)	(110.7)
	Change in working capital	54.5	(83.9)	37.1	2.9	(27.1)	(30.0)
	Cash generated by rental operations	527.5	514.9	652.0	607.4	588.4	518.3
Capex - Renewals	Used car sale revenue, net from taxes	1,321.9	1,468.1	1,520.0	1,747.3	2,018.2	2,036.3
	Fleet renewal investment	(1,370.1)	(1,504.5)	(1,563.3)	(1,819.7)	(2,197.7)	(2,278.4)
	Net investment for fleet renewal	(48.2)	(36.4)	(43.3)	(72.4)	(179.5)	(242.1) A
	Fleet renewal – quantity	47,285	50,772	56,644	62,641	70,621	64,032
	Investment, other property and intangibles investments	(50.6)	(59.9)	(77.8)	(47.5)	(46.3)	(29.7)
	Free cash flow before growth, new headquarters and interest	428.7	418.6	530.9	487.5	362.6	246.5
Capex - Growth	Fleet growth (investment)	(540.3)	(272.0)	(55.5)	(209.4)	(286.8)	8.6
	Change in accounts payable to car suppliers	111.3	32.7	(116.9)	89.7	334.4	(121.2) B
	Fleet growth	(429.0)	(239.3)	(172.4)	(119.7)	47.6	(112.6)
	Fleet increase / (reduction) – quantity	18,649	9,178	2,011	7,103	9,183	(273)
	Free cash flow after growth, and before interest and new HQ	(0.3)	179.3	358.5	367.8	410.2	133.9
Capex - HQ	Investment in the construction of the new HQ	(0.5)	(3.1)	(2.4)	(6.5)	(55.7)	(123.3)
	Marketable securities – new HQ	-	-	-	-	(92.6)	92.6
	New headquarters construction	(0.5)	(3.1)	(2.4)	(6.5)	(148.3)	(30.7)
	Free cash flow before interest	(0.8)	176.2	356.1	361.3	261.9	103.2

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

A

The portion of compact cars in the fleet was reduced by 10.2p.p. in 2015. Such mix change caused the increase in net capex for renewal since the mix of cars sold did not reflect this change yet. It is expected that the net capex for renewal reduces as the mix change gets reflected in the fleet renewal of 2016.

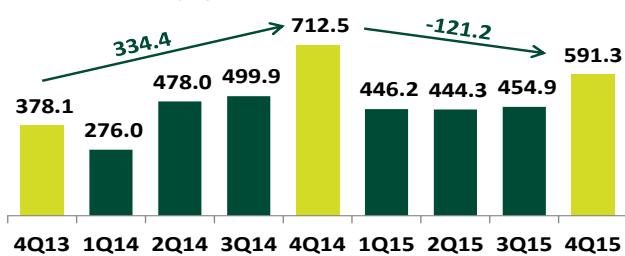
Number of cars in the fleet



B

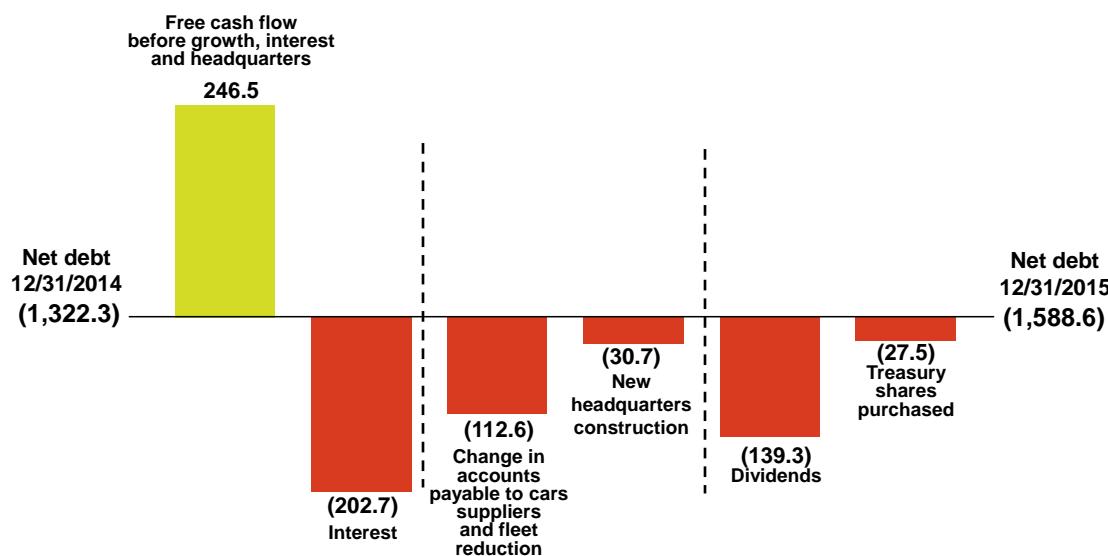
In 4Q14, the Company anticipated the purchase of 7,600 cars to avoid the price increase due to the reinstatement of the IPI (sales tax) on new vehicles. This purchase was paid in 2015. The accounts payable to automakers varies throughout the quarters due to the purchasing flow.

Accounts payable to automakers - R\$ thousands

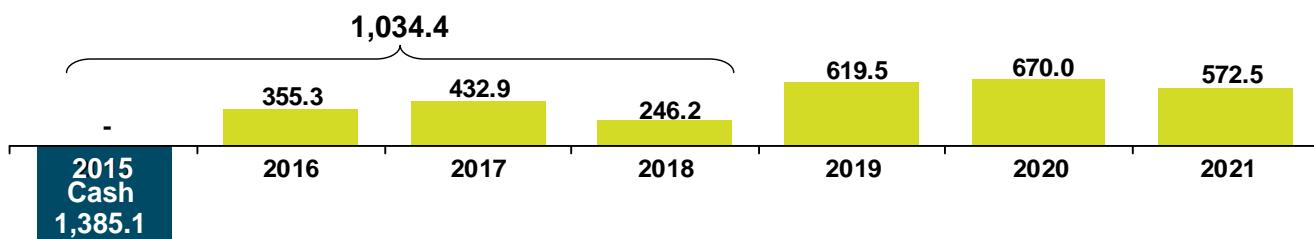


11 – Debt

11.1 – Change in debt – R\$ million



11.2 – Debt maturity profile at December 31, 2015 – Principal – R\$ million



	Contract rate	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	250.3	102.9	51.2	77.0	75.0	125.0	681.4
Interest accrued and paid on 12/31/2015	-	-	-	-	-	-	-	77.3
Cash and cash equivalents on 12/31/2015	-	-	-	-	-	-	-	(1,385.1)
Net debt	-	355.3	432.9	246.2	619.5	670.0	572.5	1,588.6

* 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.

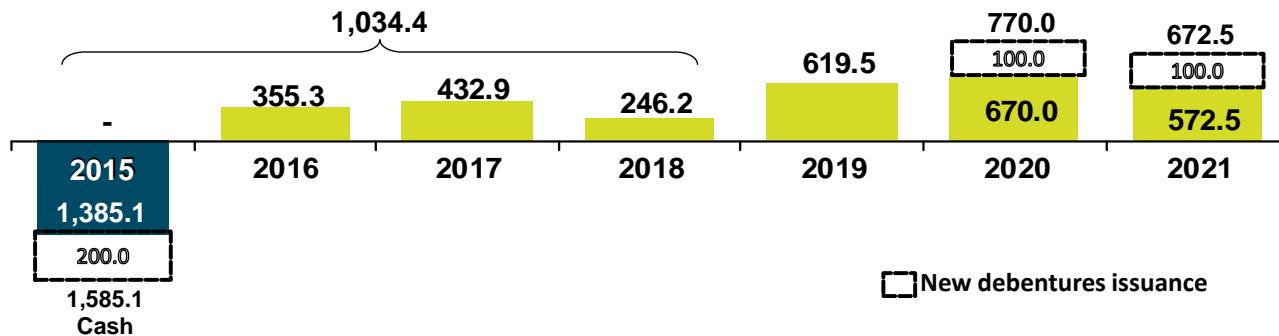
11.3 – New issuance

10th debentures issuance

On January 8, 2016, Localiza launched its 10th debentures issuance, under the instruction CVM nº 476, in the amount of R\$ 200.0 million for five years term.

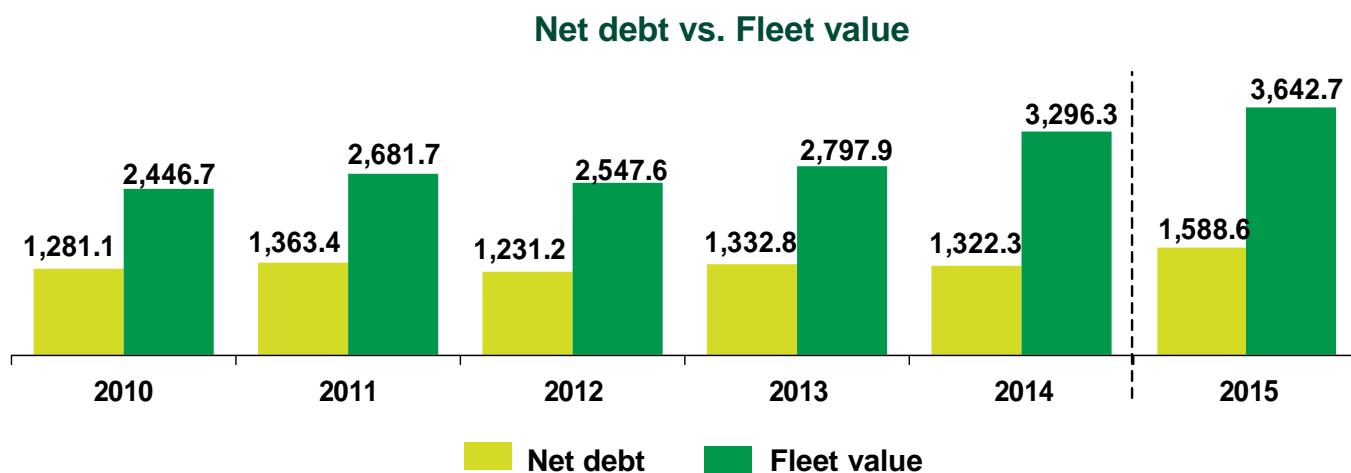
This amount was used to strengthen the Company's cash position.

11.4 – Debt maturity profile after 10th debenture issuance – Principal – R\$ million



In 01/31/2016 Localiza's cash position was R\$1,337.0 after the payment to OEMs.

11.5 – Debt ratios

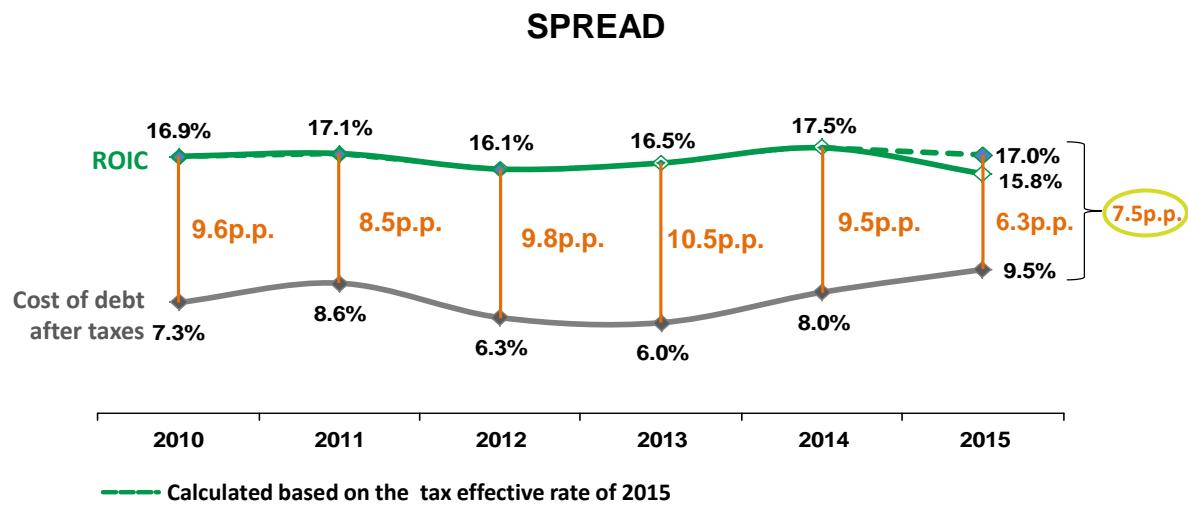


BALANCE AT THE END OF PERIOD	2010(*)	2011	2012	2013	2014	2015
Net debt / Fleet value	52%	51%	48%	48%	40%	44%
Net debt / EBITDA	2.0x	1.7x	1.4x	1.5x	1.4x	1.7x
Net debt / Equity	1.4x	1.2x	0.9x	1.0x	0.8x	0.8x
EBITDA / Net financial expenses	5.0x	4.6x	6.3x	8.3x	6.4x	4.6x

(*) 2010 ratios based on USGAAP financial statements

Comfortable debt ratios.

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



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

**Considering the effective income tax and social contribution rate in 2015,
ROIC would have been 17.0% and the spread, 7.5p.p..**

13 – Dividends and interest on capital (IOC)

2014 dividends and interest on capital were approved as follow:

Nature	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Amount (R\$ million)	Amount per share (R\$)
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 interest on capital were approved as follow:

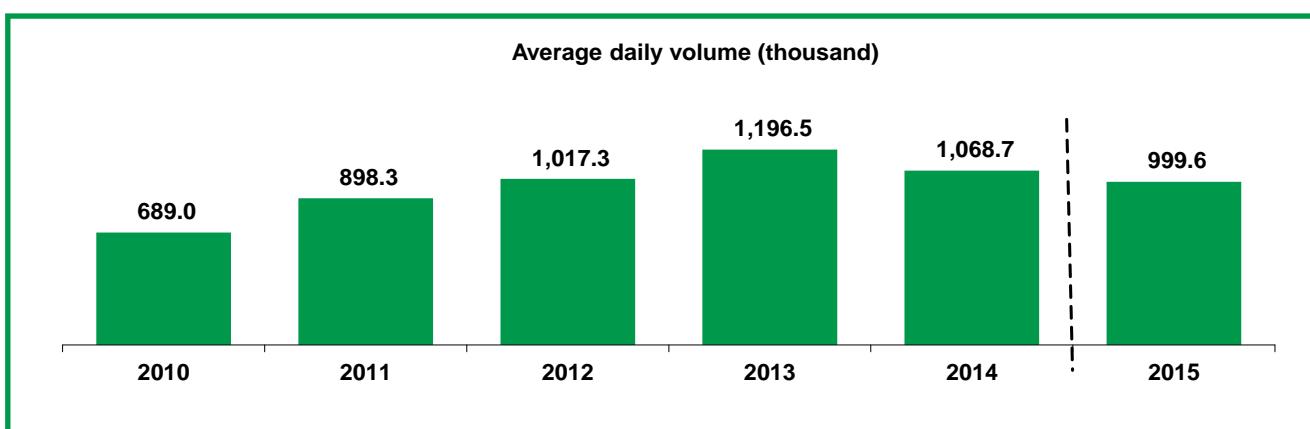
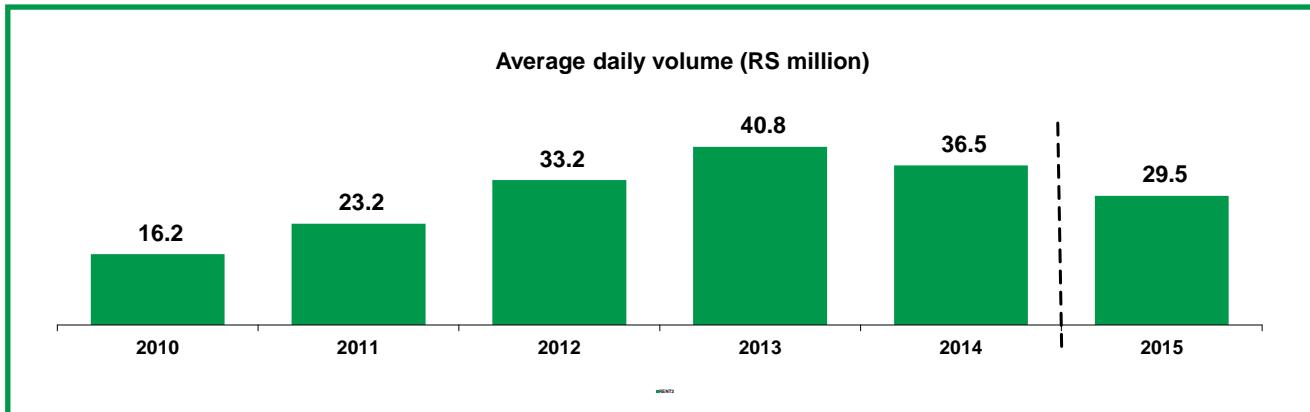
Nature	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Amount (R\$ million)	Amount per share (R\$)
IOC	03/19/2015	03/31/2015	05/14/2015	22.3	0.107094
IOC	06/25/2015	06/30/2015	08/20/2015	25.8	0.123396
IOC	09/30/2015	09/30/2015	11/19/2015	29.5	0.141816
IOC	12/10/2015	12/30/2015	01/28/2016	33.2	0.159480
Dividends	04/28/2015	04/30/2015	05/21/2015	44.7	0.214031
Total				155.5	

By the end of 2015 Localiza's management proposed the amount of R\$1.0 million for dividends payment to shareholders, for the approval at the Annual General Meeting. This amount shall complement the 25% minimum dividend on the net income, including the payment of interest on equity, net of withholding income tax. In 2015, R\$110.8 million were approved as interest on capital for 2015 year.

14 – RENT3

On December 31, 2015, the Company had 211,793,400 issued shares, being 3,635,945 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 7,096,361 level 1 ADRs issued, compared with 6,260,819 on December 31, 2014.



About Localiza's financial information:

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

15 – Results per division

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

CAR RENTAL RESULTS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Car rental gross revenues (*)	838.0	1,019.4	1,132.3	1,208.4	1,352.1	1,316.9	-2.6%	348.4	349.9	0.4%
Taxes on revenues	(35.8)	(38.7)	(38.6)	(44.9)	(67.7)	(58.9)	-13.0%	(17.2)	(15.4)	-10.5%
Car rental net revenues (**)	802.2	980.7	1,093.7	1,163.5	1,284.4	1,258.0	-2.1%	331.2	334.5	1.0%
Car rental costs	(317.8)	(382.7)	(476.6)	(536.9)	(577.3)	(618.1)	7.1%	(146.4)	(163.4)	11.6%
Gross profit	484.4	598.0	617.1	626.6	707.1	639.9	-9.5%	184.8	171.1	-7.4%
Operating expenses (SG&A)	(121.1)	(137.7)	(170.2)	(197.9)	(209.7)	(239.9)	14.4%	(62.0)	(70.2)	13.2%
Other assets depreciation and amortization	(15.2)	(17.0)	(19.9)	(22.2)	(22.2)	(22.3)	0.5%	(5.6)	(5.6)	0.0%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	348.1	443.3	427.0	406.5	475.2	377.7	-20.5%	117.2	95.3	-18.7%
Financial expenses, net	(1.0)	(1.9)	(2.7)	(1.3)	(1.5)	(2.0)	33.3%	(0.5)	(0.6)	20.0%
Income tax and social contribution	(101.0)	(135.4)	(123.8)	(119.5)	(136.2)	(89.9)	-34.0%	(33.3)	(18.2)	-45.3%
Net income for the period	246.1	306.0	300.5	285.7	337.5	285.8	-15.3%	83.4	76.5	-8.3%
Net Margin	30.7%	31.2%	27.5%	24.6%	26.3%	22.7%	-3.6p.p.	25.2%	22.9%	-2.3p.p.
EBITDA	363.3	460.3	446.9	428.7	497.4	400.0	-19.6%	122.8	100.9	-17.8%
EBITDA Margin	45.3%	46.9%	40.9%	36.8%	38.7%	31.8%	-6.9p.p.	37.1%	30.2%	-6.9p.p.
USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Gross revenues (*)	1,104.7	1,244.7	1,253.6	1,486.1	1,671.4	1,679.2	0.5%	456.2	397.2	-12.9%
Taxes on revenues	(3.6)	(3.6)	(3.3)	(3.1)	(3.5)	(2.5)	-28.6%	(0.9)	(0.6)	-33.3%
Net revenues (**)	1,101.1	1,241.1	1,250.3	1,483.0	1,667.9	1,676.7	0.5%	455.3	396.6	-12.9%
Book value of cars sold	(980.0)	(1,092.0)	(1,068.5)	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	-2.2%	(390.2)	(334.2)	-14.4%
Gross profit	121.1	149.1	181.8	211.1	239.5	280.4	17.1%	65.1	62.4	-4.1%
Operating expenses (SG&A)	(89.0)	(119.1)	(125.6)	(138.7)	(160.7)	(178.8)	11.3%	(46.2)	(46.7)	1.1%
Cars depreciation	(65.9)	(86.4)	(212.7)	(85.8)	(78.1)	(38.9)	-50.2%	(18.1)	(12.9)	-28.7%
Other assets depreciation and amortization	(5.1)	(6.1)	(11.5)	(11.7)	(11.3)	(8.8)	-22.1%	(2.4)	(2.1)	-12.5%
Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)	(38.9)	(62.5)	(168.0)	(25.1)	(10.6)	53.9	-608.5%	(1.6)	0.7	-143.8%
Financial expenses, net	(86.1)	(121.9)	(92.6)	(76.6)	(106.3)	(138.4)	30.2%	(21.5)	(30.0)	39.5%
Income tax and social contribution	28.1	58.0	83.1	30.3	33.2	17.6	-47.0%	6.7	6.6	-1.5%
Net loss for the period	(96.9)	(126.4)	(177.5)	(71.4)	(83.7)	(66.9)	-20.1%	(16.4)	(22.7)	38.4%
Net Margin	-8.8%	-10.2%	-14.2%	-4.8%	-5.0%	-4.0%	1.0p.p.	-3.6%	-5.7%	-2.1p.p.
EBITDA	32.1	30.0	56.2	72.4	78.8	101.6	28.9%	18.9	15.7	-16.9%
EBITDA Margin	2.9%	2.4%	4.5%	4.9%	4.7%	6.1%	1.4p.p.	4.2%	4.0%	-0.2p.p.
CAR RENTAL TOTAL FIGURES	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Car rental gross revenues (*)	838.0	1,019.4	1,132.3	1,208.4	1,352.1	1,316.9	-2.6%	348.4	349.9	0.4%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	1,104.7	1,244.7	1,253.6	1,486.1	1,671.4	1,679.2	0.5%	456.2	397.2	-12.9%
Total gross revenues (*)	1,942.7	2,264.1	2,385.9	2,694.5	3,023.5	2,996.1	-0.9%	804.6	747.1	-7.1%
Taxes on revenues								(17.2)	(15.4)	-10.5%
Car rental	(35.8)	(38.7)	(38.6)	(44.9)	(67.7)	(58.9)	-13.0%	(0.9)	(0.6)	-33.3%
Car sales for fleet renewal	(3.6)	(3.6)	(3.3)	(3.1)	(3.5)	(2.5)	-28.6%	331.2	334.5	1.0%
Car rental revenues - net revenues (**)	802.2	980.7	1,093.7	1,163.5	1,284.4	1,258.0	-2.1%	455.3	396.6	-12.9%
Car sales for fleet renewal - net revenues (**)	1,101.1	1,241.1	1,250.3	1,483.0	1,667.9	1,676.7	0.5%	786.5	731.1	-7.0%
Total net revenues (**)	1,903.3	2,221.8	2,344.0	2,646.5	2,952.3	2,934.7	-0.6%	(146.4)	(163.4)	11.6%
Direct costs								(390.2)	(334.2)	-14.4%
Car rental	(317.8)	(382.7)	(476.6)	(536.9)	(577.3)	(618.1)	7.1%			
Car sales for fleet renewal	(980.0)	(1,092.0)	(1,068.5)	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	-2.2%			
Gross profit	605.5	747.1	798.9	837.7	946.6	920.3	-2.8%	249.9	233.5	-6.6%
Operating expenses (SG&A)								(62.0)	(70.2)	13.2%
Car rental	(121.1)	(137.7)	(170.2)	(197.9)	(209.7)	(239.9)	14.4%	(46.2)	(46.7)	1.1%
Car sales for fleet renewal	(89.0)	(119.1)	(125.6)	(138.7)	(160.7)	(178.8)	11.3%	(18.1)	(12.9)	-28.7%
Cars depreciation	(65.9)	(86.4)	(212.7)	(85.8)	(78.1)	(38.9)	-50.2%			
Other assets depreciation and amortization								(5.6)	(5.6)	0.0%
Car rental	(15.2)	(17.0)	(19.9)	(22.2)	(22.2)	(22.3)	0.5%	(2.4)	(2.1)	-12.5%
Car sales for fleet renewal	(5.1)	(6.1)	(11.5)	(11.7)	(11.3)	(8.8)	-22.1%			
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	309.2	380.8	259.0	381.4	464.6	431.6	-7.1%	115.6	96.0	-17.0%
Financial expenses, net	(87.1)	(123.8)	(95.3)	(77.9)	(107.8)	(140.4)	30.2%	(22.0)	(30.6)	39.1%
Income tax and social contribution	(72.9)	(77.4)	(40.7)	(89.2)	(103.0)	(72.3)	-29.8%	(26.6)	(11.6)	-56.4%
Net income for the period	149.2	179.6	123.0	214.3	253.8	218.9	-13.8%	67.0	53.8	-19.7%
Net margin	7.8%	8.1%	5.2%	8.1%	8.6%	7.5%	-1.1p.p.	8.5%	7.4%	-1.1p.p.
EBITDA	395.4	490.3	503.1	501.1	576.2	501.6	-12.9%	141.7	116.6	-17.7%
EBITDA margin	20.8%	22.1%	21.5%	18.9%	19.5%	17.1%	-2.4p.p.	18.0%	15.9%	-2.1p.p.
OPERATING DATA	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Average operating fleet	42,903	51,285	53,548	59,094	61,525	62,513	1.6%	63,569	63,775	0.3%
Average rented fleet	29,646	35,348	37,932	39,475	42,999	43,315	0.7%	43,351	45,277	4.4%
Average operating fleet age (in months)	6.3	6.8	7.8	7.2	7.2	7.4	2.8%	6.6	7.7	16.7%
End of period fleet	61,445	64,688	65,086	70,717	77,573	76,755	-1.1%	77,573	76,755	-1.1%
Number of rental days - in thousands	10,734.3	12,794.3	13,748.8	14,241.7	15,416.0	15,566.1	1.0%	3,898.1	4,110.8	5.5%
Average daily rental revenues per car (R\$)	78.07	79.68	82.36	84.85	87.71	84.56	-3.6%	89.39	85.11	-4.8%
Annualized average depreciation per car (R\$)	1,536.0	1,683.9	3,972.4	1,452.4	1,270.0	622.1	-51.0%	1,136.5	809.5	-28.8%
Utilization rate	69.1%	68.9%	70.8%	66.8%	69.9%	69.3%	-0.6p.p.	68.2%	71.1%	2.9p.p.
Number of cars purchased	54,320	46,746	47,623	58,826	64,908	52,343	-19.4%	22,309	17,635	-21.0%
Number of cars sold	39,658	42,843	46,115	52,759	57,578	52,508	-8.8%	15,019	11,844	-21.1%
Average sold fleet age (in months)	15.0	13.7	15.7	15.3	14.4	14.9	3.5%	14.5	16.1	11.0%
Average total fleet	49,950	59,678	60,773	68,251	70,982	72,169	1.7%	75,546	75,857	0.4%
Average value of total fleet - R\$ million	1,344.2	1,620.9	1,595.9	1,776.8	1,963.8	2,205.9	12.3%	2,168.5	2,463.7	13.6%
Average value per car in the period - R\$ thsd	26.9	27.2	26.3	26.0	27.7	30.6	10.5%	28.7	32.5	13.2%

(*) 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	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	374.5	472.9	552.4	592.8	589.5	619.6	5.1%	150.8	157.9	4.7%
Taxes on revenues	(13.4)	(17.9)	(16.7)	(16.9)	(17.6)	(11.1)	-36.9%	(4.1)	(2.3)	-43.9%
Fleet rental net revenues (**)	361.1	455.0	535.7	575.9	571.9	608.5	6.4%	146.7	155.6	6.1%
Fleet rental costs	(94.7)	(117.8)	(146.3)	(161.1)	(190.8)	(189.3)	-0.8%	(54.7)	(45.3)	-17.2%
Gross profit	266.4	337.2	389.4	414.8	381.1	419.2	10.0%	92.0	110.3	19.9%
Operating expenses (SG&A)	(20.8)	(25.1)	(33.5)	(37.5)	(38.1)	(40.7)	6.8%	(10.6)	(10.7)	0.9%
Other assets depreciation and amortization	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(2.2)	100.0%	(0.3)	(0.6)	100.0%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	244.9	311.4	354.8	376.2	341.9	376.3	10.1%	81.1	99.0	22.1%
Financial expenses, net	(0.4)	(0.7)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	-50.0%	-	-	0.0%
Income tax and social contribution	(71.3)	(95.8)	(104.3)	(111.4)	(99.2)	(90.5)	-8.8%	(23.1)	(21.3)	-7.8%
Net income for the period	173.2	214.9	250.0	264.7	242.5	285.7	17.8%	58.0	77.7	34.0%
Net Margin	48.0%	47.2%	46.7%	46.0%	42.4%	47.0%	4.6p.p.	39.5%	49.9%	10.4p.p.
EBITDA	245.6	312.1	355.9	377.3	343.0	378.5	10.3%	81.4	99.6	22.4%
EBITDA Margin	68.0%	68.6%	66.4%	65.5%	60.0%	62.2%	2.2p.p.	55.5%	64.0%	8.5p.p.
USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Gross revenues (*)	221.3	227.7	270.2	264.6	350.8	368.6	5.1%	97.8	102.7	5.0%
Taxes on revenues	(0.5)	(0.7)	(0.5)	(0.3)	(0.5)	(0.4)	-20.0%	(0.1)	(0.1)	0.0%
Net revenues (**)	220.8	227.0	269.7	264.3	350.3	368.2	5.1%	97.7	102.6	5.0%
Book value of cars sold	(201.4)	(197.5)	(237.3)	(214.1)	(276.3)	(286.7)	3.8%	(75.8)	(81.1)	7.0%
Gross profit	19.4	29.5	32.4	50.2	74.0	81.5	10.1%	21.9	21.5	-1.8%
Operating expenses (SG&A)	(17.1)	(18.1)	(25.1)	(23.4)	(32.6)	(33.6)	3.1%	(8.6)	(11.1)	29.1%
Cars depreciation	(80.4)	(115.1)	(164.2)	(143.2)	(129.3)	(124.7)	-3.6%	(36.7)	(31.1)	-15.3%
Other assets depreciation and amortization	(0.1)	-	-	-	(0.6)	(2.0)	233.3%	(0.6)	(0.6)	0.0%
Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)	(78.2)	(103.7)	(156.9)	(116.4)	(88.5)	(78.8)	-11.0%	(24.0)	(21.3)	-11.3%
Financial expenses, net	(43.0)	(56.3)	(43.8)	(34.0)	(44.9)	(63.8)	42.1%	(10.0)	(13.4)	34.0%
Income tax and social contribution	43.6	49.0	59.9	44.7	38.4	33.7	-12.2%	9.8	7.7	-21.4%
Net loss for the period	(77.6)	(111.0)	(140.8)	(105.7)	(95.0)	(108.9)	14.6%	(24.2)	(27.0)	11.6%
Net Margin	-35.1%	-48.9%	-52.2%	-40.0%	-27.1%	-29.6%	-2.5p.p.	-24.8%	-26.3%	-1.5p.p.
EBITDA	2.3	11.4	7.3	26.8	41.4	47.9	15.7%	13.3	10.4	-21.8%
EBITDA Margin	1.0%	5.0%	2.7%	10.1%	11.8%	13.0%	1.2p.p.	13.6%	10.1%	-3.5p.p.
FLEET RENTAL TOTAL FIGURES	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	374.5	472.9	552.4	592.8	589.5	619.6	5.1%	150.8	157.9	4.7%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	221.3	227.7	270.2	264.6	350.8	368.6	5.1%	97.8	102.7	5.0%
Total gross revenues (*)	595.8	700.6	822.6	857.4	940.3	988.2	5.1%	248.6	260.6	4.8%
Taxes on revenues								(4.1)	(2.3)	-43.9%
Fleet rental	(13.4)	(17.9)	(16.7)	(16.9)	(17.6)	(11.1)	-36.9%	(0.1)	(0.1)	0.0%
Car sales for fleet renewal	(0.5)	(0.7)	(0.5)	(0.3)	(0.5)	(0.4)	-20.0%	146.7	155.6	6.1%
Fleet rental - net revenues (**)	361.1	455.0	535.7	575.9	571.9	608.5	6.4%	97.7	102.6	5.0%
Car sales for fleet renewal - net revenues (**)	220.8	227.0	269.7	264.3	350.3	368.2	5.1%	244.4	258.2	5.6%
Total net revenues (**)	581.9	682.0	805.4	840.2	922.2	976.7	5.9%			
Direct costs								(54.7)	(45.3)	-17.2%
Fleet rental	(94.7)	(117.8)	(146.3)	(161.1)	(190.8)	(189.3)	-0.8%	(75.8)	(81.1)	7.0%
Car sales for fleet renewal	(201.4)	(197.5)	(237.3)	(214.1)	(276.3)	(286.7)	3.8%			
Gross profit	285.8	366.7	421.8	465.0	455.1	500.7	10.0%	113.9	131.8	15.7%
Operating expenses (SG&A)								(10.6)	(10.7)	0.9%
Fleet rental	(20.8)	(25.1)	(33.5)	(37.5)	(38.1)	(40.7)	6.8%	(8.6)	(11.1)	29.1%
Car sales for fleet renewal	(17.1)	(18.1)	(25.1)	(23.4)	(32.6)	(33.6)	3.1%	(36.7)	(31.1)	-15.3%
Cars depreciation	(80.4)	(115.1)	(164.2)	(143.2)	(129.3)	(124.7)	-3.6%	(0.3)	(0.6)	100.0%
Other assets depreciation and amortization								(0.6)	(0.6)	-
Fleet rental	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(2.2)	100.0%			
Car sales for fleet renewal	(0.1)	-	-	-	(0.6)	(2.0)	233.3%			
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	166.7	207.7	197.9	259.8	253.4	297.5	17.4%	57.1	77.7	36.1%
Financial expenses, net	(43.4)	(57.0)	(44.3)	(34.1)	(45.1)	(63.9)	41.7%	(10.0)	(13.4)	34.0%
Income tax and social contribution	(27.7)	(46.8)	(44.4)	(66.7)	(60.8)	(56.8)	-6.6%	(13.3)	(13.6)	2.3%
Net income for the period	95.6	103.9	109.2	159.0	147.5	176.8	19.9%	33.8	50.7	50.0%
Net margin	16.4%	15.2%	13.6%	18.9%	16.0%	18.1%	2.1p.p.	13.8%	19.6%	5.8p.p.
EBITDA	247.9	323.5	363.2	404.1	384.4	426.4	10.9%	94.7	110.0	16.2%
EBITDA margin	42.6%	47.4%	45.1%	48.1%	41.7%	43.7%	2.0p.p.	38.7%	42.6%	3.9p.p.
OPERATING DATA	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Average operating fleet	22,916	27,858	30,357	31,188	30,778	31,676	2.9%	31,756	31,301	-1.4%
Average rented fleet	22,343	26,676	29,444	30,121	28,787	30,280	5.2%	29,375	30,024	2.2%
Average operating fleet age (in months)	15.9	15.8	16.8	18.6	18.0	16.7	-7.2%	16.5	16.8	1.8%
End of period fleet								34,312	33,948	-1.1%
Rented Fleet	26,615	31,629	32,104	32,809	34,312	33,948	-22.5%	267	207	-22.5%
Managed Fleet	331	234	162	30	267	207				
Number of rental days - in thousands	8,043.8	9,603.4	10,600.7	10,843.7	10,363.3	10,900.9	5.2%	2,643.8	2,702.1	2.2%
Average daily rental revenues per car (R\$)	46.27	48.83	51.59	53.83	56.16	56.08	-0.1%	56.52	57.31	1.4%
Annualized average depreciation per car (R\$)	3,509.7	4,133.0	5,408.2	4,592.3	4,202.1	3,935.2	-6.4%	4,626.0	3,979.2	-14.0%
Utilization rate	97.5%	95.8%	97.0%	96.6%	93.5%	95.6%	2.1p.p.	92.5%	95.9%	3.4p.p.
Number of cars purchased	11,614	13,204	11,032	10,918	14,896	11,689	-21.5%	4,757	4,025	-15.4%
Number of cars sold	7,627	7,929	10,529	9,882	13,043	11,797	-9.6%	3,449	3,203	-7.1%
Average sold fleet age (in months)	28.4	32.8	31.8	32.4	35.1	33.4	-4.8%	34.4	31.3	-9.0%
Average total fleet	24,049	29,308	31,688	32,488	32,686	33,446	2.3%	34,257	33,965	-0.9%
Average value of total fleet - R\$ million	696.7	842.2	886.3	887.3	943.3	1,067.1	13.1%	1,034.9	1,115.4	7.8%
Average value per car in the period - R\$ thsd	29.0	28.7	28.0	27.3	28.9	31.9	10.4%	30.2	32.8	8.6%

(*) 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	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Gross revenues(*)	12.8	15.1	18.3	20.6	18.7	17.8	-4.8%	4.5	4.5	0.0%
Taxes on revenues	(0.8)	(0.8)	(1.0)	(1.1)	(1.0)	(1.2)	20.0%	(0.2)	(0.3)	50.0%
Net revenues (**)	12.0	14.3	17.3	19.5	17.7	16.6	-6.2%	4.3	4.2	-2.3%
Costs	(5.5)	(6.8)	(7.9)	(8.1)	(7.8)	(9.2)	17.9%	(2.4)	(2.5)	4.2%
Gross profit	6.5	7.5	9.4	11.4	9.9	7.4	-25.3%	1.9	1.7	-10.5%
Operating expenses (SG&A)	(0.3)	-	(0.1)	(0.1)	(0.7)	(0.6)	-14.3%	(0.7)	(0.3)	-57.1%
Other assets depreciation and amortization	-	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	-20.0%	(0.1)	(0.1)	0.0%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	6.2	7.2	8.9	10.9	8.7	6.4	-26.4%	1.1	1.3	18.2%
Financial expenses, net	0.4	1.8	0.9	1.4	1.8	1.6	-11.1%	0.4	0.5	25.0%
Income tax and social contribution	(0.9)	(0.9)	(1.1)	(1.3)	(1.2)	(1.3)	8.3%	(0.1)	(0.4)	300.0%
Net income for the period	5.7	8.1	8.7	11.0	9.3	6.7	-28.0%	1.4	1.4	0.0%
Net Margin	47.5%	56.6%	50.3%	56.4%	52.5%	40.4%	-12.1p.p.	32.6%	33.3%	0.7p.p.
EBITDA	6.2	7.5	9.3	11.3	9.2	6.8	-26.1%	1.2	1.4	16.7%
EBITDA Margin	51.7%	52.4%	53.8%	57.9%	52.0%	41.0%	-11.0p.p.	27.9%	33.3%	5.4p.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	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Car rental gross revenues (*)	838.0	1,019.4	1,132.3	1,208.4	1,352.1	1,316.9	-2.6%	348.4	349.9	0.4%
Franchising gross revenues (*)	12.8	15.1	18.3	20.6	18.7	17.8	-4.8%	4.5	4.5	0.0%
Car Rental and Franchising total gross revenues (*)	850.8	1,034.5	1,150.6	1,229.0	1,370.8	1,334.7	-2.6%	352.9	354.4	0.4%
Fleet Rental gross revenues (*)	374.5	472.9	552.4	592.8	589.5	619.6	5.1%	150.8	157.9	4.7%
Car and Fleet Rentals and Franchising total gross revenues (*)	1,225.3	1,507.4	1,703.0	1,821.8	1,960.3	1,954.3	-0.3%	503.7	512.3	1.7%
Taxes on revenues - Car and Fleet Rentals and Franchising	(50.0)	(57.4)	(56.3)	(62.9)	(86.3)	(71.2)	-17.5%	(21.5)	(18.0)	-16.3%
Car and Fleet Rentals and Franchising net revenues (**)	1,175.3	1,450.0	1,646.7	1,758.9	1,874.0	1,883.1	0.5%	482.2	494.3	2.5%
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	1,679.2	0.5%	456.2	397.2	-12.9%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental (*)	221.3	227.7	270.2	264.6	350.8	368.6	5.1%	97.8	102.7	5.0%
Car sales for fleet renewal - total gross revenues (*)	1,326.0	1,472.4	1,523.8	1,750.7	2,022.2	2,047.8	1.3%	554.0	499.9	-9.8%
Taxes on revenues - Car sales for fleet renewal	(4.1)	(4.3)	(3.8)	(3.4)	(4.0)	(2.9)	-27.5%	(1.0)	(0.7)	-30.0%
Car sales for fleet renewal - net revenues (**)	1,321.9	1,468.1	1,520.0	1,747.3	2,018.2	2,044.9	1.3%	553.0	499.2	-9.7%
Total net revenues (**)	2,497.2	2,918.1	3,166.7	3,506.2	3,892.2	3,928.0	0.9%	1,035.2	993.5	-4.0%
Direct costs and expenses:										
Car rental	(317.8)	(382.7)	(476.6)	(536.9)	(577.3)	(618.1)	7.1%	(146.4)	(163.4)	11.6%
Franchising	(5.5)	(6.8)	(7.9)	(8.1)	(7.8)	(9.2)	17.9%	(2.4)	(2.5)	4.2%
Total Car rental and Franchising	(323.3)	(389.5)	(484.5)	(545.0)	(585.1)	(627.3)	7.2%	(148.8)	(165.9)	11.5%
Fleet Rental	(94.7)	(117.8)	(146.3)	(161.1)	(190.8)	(189.3)	-0.8%	(54.7)	(45.3)	-17.2%
Total Car and Fleet Rentals and Franchising	(418.0)	(507.3)	(630.8)	(706.1)	(775.9)	(816.6)	5.2%	(203.5)	(211.2)	3.8%
Car sales for fleet renewal - Car rental	(980.0)	(1,092.0)	(1,068.5)	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	-2.2%	(390.2)	(334.2)	-14.4%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental	(201.4)	(197.5)	(237.3)	(214.1)	(276.3)	(286.7)	3.8%	(75.8)	(81.1)	7.0%
Total Car sales for fleet renewal (book value)	(1,181.4)	(1,289.5)	(1,305.8)	(1,486.0)	(1,704.7)	(1,683.0)	-1.3%	(466.0)	(415.3)	-10.9%
Total costs	(1,599.4)	(1,796.8)	(1,936.6)	(2,192.1)	(2,480.6)	(2,499.6)	0.8%	(669.5)	(626.5)	-6.4%
Gross profit	897.8	1,121.3	1,230.1	1,314.1	1,411.6	1,428.4	1.2%	365.7	367.0	0.4%
Operating expenses										
Advertising, promotion and selling:										
Car rental	(62.6)	(79.5)	(93.3)	(103.5)	(117.8)	(127.9)	8.6%	(31.7)	(35.3)	11.4%
Franchising	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.8)	(0.6)	-25.0%	(0.7)	(0.2)	-71.4%
Total car rental and Franchising	(62.9)	(79.6)	(93.4)	(103.6)	(118.6)	(128.5)	8.3%	(32.4)	(35.5)	9.6%
Fleet Rental	(9.8)	(10.5)	(11.6)	(14.4)	(15.1)	(18.2)	20.5%	(3.0)	(3.4)	13.3%
Car sales for fleet renewal	(98.1)	(129.0)	(150.6)	(162.1)	(172.3)	(191.1)	10.9%	(47.7)	(52.2)	9.4%
Total advertising, promotion and selling	(170.8)	(219.1)	(255.6)	(280.1)	(306.0)	(337.8)	10.4%	(83.1)	(91.1)	9.6%
General, administrative and other expenses	(77.5)	(80.9)	(98.9)	(117.5)	(135.8)	(155.8)	14.7%	(45.0)	(47.9)	6.4%
Total Operating expenses	(248.3)	(300.0)	(354.5)	(397.6)	(441.8)	(493.6)	11.7%	(128.1)	(139.0)	8.5%
Depreciation expenses:										
Cars depreciation:										
Car rental	(65.9)	(86.4)	(212.7)	(85.8)	(78.1)	(38.9)	-50.2%	(18.1)	(12.9)	-28.7%
Fleet Rental	(80.4)	(115.1)	(164.2)	(143.2)	(129.3)	(124.7)	-3.6%	(36.7)	(31.1)	-15.3%
Total cars depreciation expenses	(146.3)	(201.5)	(376.9)	(229.0)	(207.4)	(163.6)	-21.1%	(54.8)	(44.0)	-19.7%
Other assets depreciation and amortization	(21.1)	(24.1)	(32.9)	(35.4)	(35.7)	(35.7)	0.0%	(9.0)	(9.0)	0.0%
Total depreciation and amortization expenses	(167.4)	(225.6)	(409.8)	(264.4)	(243.1)	(199.3)	-18.0%	(63.8)	(53.0)	-16.9%
Operating profit before financial results and taxes (EBIT)	482.1	595.7	465.8	652.1	726.7	735.5	1.2%	173.8	175.0	0.7%
Financial expenses, net:										
Expense	(168.3)	(239.3)	(199.3)	(187.1)	(276.4)	(370.1)	33.9%	(77.2)	(84.4)	9.3%
Income	38.2	60.3	60.6	76.5	125.3	167.4	33.6%	45.6	40.9	-10.3%
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)	(202.7)	34.1%	(31.6)	(43.5)	37.7%
Income before tax and social contribution	352.0	416.7	327.1	541.5	575.6	532.8	-7.4%	142.2	131.5	-7.5%
Income tax and social contribution	(101.5)	(125.1)	(86.2)	(157.2)	(165.0)	(130.4)	-21.0%	(40.0)	(25.6)	-36.0%
Net income for the period	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	402.4	-2.0%	102.2	105.9	3.6%
EBITDA	649.5	821.3	875.6	916.5	969.8	934.8	-3.6%	237.6	228.0	-4.0%
Consolidated EBITDA Margin	26.0%	28.1%	27.7%	26.1%	24.9%	23.8%	-1.1 p.p.	23.0%	22.9%	-0.1 p.p.
Car and Fleet Rentals and Franchising EBITDA	615.1	779.9	812.1	817.3	849.6	785.3	-7.6%	205.4	201.9	-1.7%
EBITDA Margin	52.3%	53.8%	49.3%	46.5%	45.3%	41.7%	-3.6 p.p.	42.6%	40.8%	-1.8 p.p.
Used Car Sales (Seminovos) EBITDA	34.4	41.4	63.5	99.2	120.2	149.5	24.4%	32.2	26.1	-18.9%
EBITDA Margin	2.6%	2.8%	4.2%	5.7%	6.0%	7.3%	1.3 p.p.	5.8%	5.2%	-0.6 p.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	2015	Var.	4Q14	4Q15	Var.
Average operating fleet:										
Car Rental	42,903	51,285	53,548	59,094	61,525	62,513	1.6%	63,569	63,775	0.3%
Fleet Rental	22,916	27,858	30,357	31,188	30,778	31,676	2.9%	31,756	31,301	-1.4%
Total	65,819	79,143	83,905	90,282	92,303	94,189	2.0%	95,325	95,076	-0.3%
Average rented fleet:										
Car Rental	29,646	35,348	37,932	39,475	42,999	43,315	0.7%	43,351	45,277	4.4%
Fleet Rental	22,343	26,676	29,444	30,121	28,787	30,280	5.2%	29,375	30,024	2.2%
Total	51,989	62,024	67,376	69,596	71,786	73,595	2.5%	72,726	75,301	3.5%
Average age of operating fleet (months)										
Car Rental	6.3	6.8	7.8	7.2	7.2	7.4	2.8%	6.6	7.7	16.7%
Fleet Rental	15.9	15.8	16.8	18.6	18.0	16.7	-7.2%	16.5	16.8	1.8%
Average age of total operating fleet	9.6	9.9	11.0	11.1	10.0	10.6	6.0%	10.1	10.8	6.9%
Fleet at end of period:										
Car Rental	61,445	64,688	65,086	70,717	77,573	76,755	-1.1%	77,573	76,755	-1.1%
Fleet Rental	26,615	31,629	32,104	32,809	34,312	33,948	-1.1%	34,312	33,948	-1.1%
Total	88,060	96,317	97,190	103,526	111,885	110,703	-1.1%	111,885	110,703	-1.1%
Managed fleet at end period - Fleet Rental	331	234	162	30	267	207	-22.5%	267	207	-22.5%
Fleet investment (R\$ million)										
Car Rental	1,476.1	1,306.2	1,227.2	1,634.5	1,909.1	1,773.1	-7.1%	686.9	684.2	-0.4%
Fleet Rental	411.3	439.9	386.4	389.7	571.2	502.0	-12.1%	189.4	152.5	-19.5%
Total	1,887.4	1,746.1	1,613.6	2,024.2	2,480.3	2,275.1	-8.3%	876.3	836.7	-4.5%
Number of rental days (In thousands):										
Car Rental - Total	10,818.8	12,907.7	13,886.3	14,414.7	15,696.2	15,815.8	0.8%	3,988.8	4,166.1	4.4%
Rental days for Fleet Rental replacement service	(84.6)	(113.4)	(137.5)	(173.0)	(280.2)	(249.7)	-10.9%	(90.7)	(55.3)	-39.0%
Car Rental - Net	10,734.3	12,794.3	13,748.8	14,241.7	15,416.0	15,566.1	1.0%	3,898.1	4,110.8	5.5%
Fleet Rental	8,043.8	9,603.4	10,600.7	10,843.7	10,363.3	10,900.9	5.2%	2,643.8	2,702.1	2.2%
Total	18,778.1	22,397.7	24,349.5	25,085.4	25,779.3	26,475.2	2.7%	6,541.9	6,813.6	4.2%
Annualized average depreciation per car (R\$)										
Car Rental	1,536.0	1,683.9	3,972.4	1,452.4	1,270.0	622.1	-51.0%	1,136.5	809.5	-28.8%
Fleet Rental	3,509.7	4,133.0	5,408.2	4,592.3	4,202.1	3,935.2	-6.4%	4,626.0	3,979.2	-14.0%
Total	2,223.2	2,546.0	4,491.9	2,537.1	2,247.7	1,736.3	-22.8%	2,299.0	1,853.0	-19.4%
Average annual revenues per operating car (R\$ thousand)										
Car Rental	19.5	19.1	20.4	19.7	20.9	20.1	-3.8%	20.7	20.8	0.5%
Fleet Rental	16.2	16.2	17.5	18.2	18.3	18.9	3.3%	18.3	19.5	6.6%
Average daily rental (R\$)										
Car Rental (**)	78.07	79.68	82.36	84.85	87.71	84.56	-3.6%	89.39	85.11	-4.8%
Fleet Rental	46.27	48.83	51.59	53.83	56.16	56.08	-0.1%	56.52	57.31	1.4%
Utilization rate:										
Car Rental	69.1%	68.9%	70.8%	66.8%	69.9%	69.3%	-0.6 p.p.	68.2%	71.1%	2.9 p.p.
Fleet Rental	97.5%	95.8%	97.0%	96.6%	93.5%	95.6%	2.1 p.p.	92.5%	95.9%	3.4 p.p.
Number of cars purchased - consolidated	65,934	59,950	58,655	69,744	79,804	64,032	-19.8%	27,066	21,660	-20.0%
Average price of cars purchased (R\$ thsd) - consolidated	28.63	29.13	27.51	29.02	31.08	35.53	14.3%	32.38	38.63	19.3%
Numbers of cars sold - consolidated	47,285	50,772	56,644	62,641	70,621	64,305	-8.9%	18,468	15,047	-18.5%
Average price of cars sold (R\$ thsd) (*) - consolidated	25.80	26.30	24.24	25.36	25.90	28.54	10.2%	27.03	29.38	8.7%

(*) 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	2015
CURRENT ASSETS:						
Cash and cash equivalents	415.7	711.0	823.9	1,010.7	1,390.2	1,385.1
Trade accounts receivable	274.8	353.4	361.1	408.3	459.6	486.1
Other current assets	40.7	54.1	50.0	57.9	94.6	102.6
Decommissioning cars to fleet renewal	20.1	29.0	13.3	16.5	18.3	31.8
Total current assets	751.3	1,147.5	1,248.3	1,493.4	1,962.7	2,005.6
NON CURRENT ASSETS:						
Long-term assets:						
Marketable securities	-	-	-	-	92.5	-
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	-	-	45.6
Trade accounts receivable	-	-	4.0	7.1	3.2	4.7
Escrow deposit	24.8	25.0	23.0	38.1	41.9	52.9
Deferred income tax and social contribution	24.0	19.8	24.5	32.4	-	-
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	137.7	103.3
Property and equipment						
Cars	2,427.4	2,652.7	2,534.3	2,781.4	3,278.0	3,610.9
Other	114.9	141.7	171.0	166.1	203.9	314.1
Intangible:						
Software	7.7	18.3	36.2	47.3	60.3	67.1
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	3,701.9	4,117.4
TOTAL ASSETS	3,354.7	4,009.6	4,045.9	4,578.2	5,664.6	6,123.0

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CURRENT LIABILITIES:						
Trade accounts payable	443.0	488.7	356.2	460.5	828.4	690.6
Social and labor obligations	58.0	58.7	53.2	73.9	86.3	85.6
Loans, financing and debentures	233.7	130.9	210.1	275.4	300.9	422.4
Income tax and social contribution	22.7	32.5	26.0	35.2	41.3	28.3
Dividends and interest on capital	40.2	38.3	18.7	53.1	59.2	29.3
Other current liabilities	36.1	44.7	70.0	78.6	82.3	99.9
Total current liabilities	833.7	793.8	734.2	976.7	1,398.4	1,356.1
NON CURRENT LIABILITIES:						
Loans, financing and debentures	1,463.1	1,943.5	1,845.0	2,068.1	2,411.6	2,596.9
Provisions	42.5	30.1	35.2	50.9	69.9	68.3
Deferred income tax and social contribution	81.6	92.4	76.8	111.8	106.0	141.6
Other non current liabilities	35.1	29.2	30.0	29.5	23.2	18.5
Total non current liabilities	1,622.3	2,095.2	1,987.0	2,260.3	2,610.7	2,825.3
Total liabilities	2,456.0	2,889.0	2,721.2	3,237.0	4,009.1	4,181.4
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	35.9
Earnings Reserves	273.9	499.8	675.0	334.3	638.4	929.0
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	1,941.6
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,354.7	4,009.6	4,045.9	4,578.2	5,664.6	6,123.0

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

STATEMENT OF INCOME	2010 USGAAP	2011 IFRS	2012 IFRS	2013 IFRS	2014 IFRS	2015 USGAAP	Reclassifications	2015 IFRS
Total net revenues	2,497.2	2,918.1	3,166.7	3,506.2	3,892.2	4,002.1	(74.1) (a)	3,928.0
COSTS AND EXPENSES:								
Direct costs	(1,599.4)	(1,796.8)	(1,936.6)	(2,192.1)	(2,480.6)	(2,499.6)	-	(2,499.6)
Taxes on revenues	-	-	-	-	-	(74.1)	74.1 (a)	-
Selling, general, administrative and other expenses	(248.3)	(300.0)	(354.5)	(397.6)	(441.8)	(493.6)	-	(493.6)
Cars depreciation	(146.3)	(201.5)	(376.9)	(229.0)	(207.4)	(163.6)	-	(163.6)
Other assets depreciation and amortization	(21.1)	(24.1)	(32.9)	(35.4)	(35.7)	(35.7)	-	(35.7)
Total costs and expenses	(2,015.1)	(2,322.4)	(2,700.9)	(2,854.1)	(3,165.5)	(3,266.6)	74.1	(3,192.5)
Income before financial results and taxes (EBIT)	482.1	595.7	465.8	652.1	726.7	735.5	-	735.5
FINANCIAL EXPENSES, NET								
Income before taxes	352.0	416.7	327.1	541.5	575.6	532.8	-	532.8
INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION								
Current	(80.2)	(106.2)	(106.5)	(130.1)	(139.5)	(94.8)	-	(94.8)
Deferred	(21.3)	(18.9)	20.3	(27.1)	(25.5)	(35.6)	-	(35.6)
	(101.5)	(125.1)	(86.2)	(157.2)	(165.0)	(130.4)	-	(130.4)
Net income	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	402.4	-	402.4

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

Conciliação do Patrimônio Líquido	12/31/2014	12/31/2015
Patrimônio líquido em IFRS	1,655.5	1,941.6
Dividendos propostos	44.7	1.0
Goodwill, líquido do IR e CS	21.8	21.8
Patrimônio líquido USGAAP	1,722.0	1,964.4

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

CONSOLIDATED CASH FLOW	2010 USGAAP	2011 IFRS	2012 IFRS	2013 IFRS	2014 IFRS	2015 IFRS
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:						
Net income	250.5	291.6	240.9	384.3	410.6	402.4
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	199.3
Net book value of vehicles written off	1,214.3	1,328.6	1,360.2	1,543.8	1,777.0	1,769.1
Deferred income tax and social contribution	21.3	18.9	(20.3)	27.1	25.5	35.6
Other	6.7	2.7	21.8	33.7	32.0	17.3
(Increase) decrease in assets:						
Trade receivable	(63.3)	(81.3)	(14.6)	(54.7)	(49.9)	(36.6)
Purchases of cars (see supplemental disclosure below)	(1,799.1)	(1,743.8)	(1,735.7)	(1,939.4)	(2,150.2)	(2,399.6)
Escrow deposits	(1.6)	0.6	0.7	(15.1)	(5.7)	(15.3)
Taxes recoverable	(7.0)	(15.9)	(11.4)	(20.3)	(43.4)	(5.2)
Other assets	(4.2)	10.7	8.5	6.1	(5.7)	(1.3)
Increase (decrease) in liabilities:						
Accounts payable (except car manufacturers)	39.2	13.0	(15.6)	14.6	33.5	(16.7)
Social and labor obligations	27.9	0.7	(5.5)	20.7	12.4	(0.5)
Income tax and social contribution	78.3	106.2	106.5	130.1	139.5	94.8
Interest on loans, financing, debentures and swaps of fixed rates	161.4	231.0	195.9	181.6	281.7	406.6
Insurance premium	(10.0)	2.6	15.8	4.0	(0.6)	4.4
Other liabilities	20.8	(17.0)	16.0	1.1	(5.4)	5.9
Cash provided by operating activities	102.6	374.2	573.0	582.0	694.5	460.2
Income tax and social contribution paid	(57.8)	(83.0)	(100.9)	(108.5)	(113.1)	(110.7)
Interest on loans, financing and debentures paid	(169.6)	(237.0)	(190.6)	(152.0)	(328.0)	(352.9)
Net cash provided by operating activities	(124.8)	54.2	281.5	321.5	253.4	(3.4)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:						
(Investments) withdrawn 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)	(153.0)
Net cash provided by (used in) investing activities	(51.1)	(63.0)	(80.8)	(54.0)	(194.3)	(60.4)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:						
Loans and financings:						
Proceeds	427.9	288.1	125.9	112.6	499.1	747.1
Repayment	(408.9)	(404.5)	(359.9)	(129.4)	(490.4)	(368.4)
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	18.0
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)	(94.6)
Net cash provided by (used in) financing activities	132.0	304.1	(87.8)	(80.7)	320.4	58.7
NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR	(43.9)	295.3	112.9	186.8	379.5	(5.1)
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	1,385.1
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(43.9)	295.3	112.9	186.8	379.5	(5.1)
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)	(2,278.4)
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	591.3
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)	(2,399.6)

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 incentivizing 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 – 4Q15 and 2015 Results Conference Call

Date: Friday, March 4, 2016.

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: 1683701#

English code: 1209392#

Replay available from March 4 to 10, 2016

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).