

# Localiza

## Earnings Release

### 4T17 e 2017



Prezados Investidores,

Em 2017, nosso time se impôs metas ousadas com relação ao crescimento, geração de valor, satisfação dos clientes e posicionamento da marca, mesmo em um cenário macroeconômico adverso em um ambiente concorrencial muito competitivo. O time abraçou desafios, inovou e obteve resultados expressivos:

- **Crescemos gerando valor.** Nossa frota atingiu a marca de 194 mil carros (incluindo os franqueados), com um crescimento de 27,1% no número de diárias de aluguel (Aluguel de Carros + Gestão de Frotas) e vendemos mais de 90 mil carros. Aumentamos nossa distribuição em 51 agências próprias e 15 lojas de Seminovos. Nossa receita líquida aumentou 36,5% e o lucro líquido avançou 37,6%, como resultado do nosso foco em excelência operacional. O spread entre o ROIC e o custo da dívida atingiu 8,0 p.p. e a RENT3 foi a 35ª ação mais negociada na B3 em 2017.
- **A Localiza expandiu a sua liderança inquestionável em qualidade e atendimento** graças à forte cultura de foco no cliente e paixão por servir dos nossos colaboradores. A Localiza conquistou diversos prêmios ao longo do ano como, por exemplo, melhor locadora pela Folha de São Paulo e, pelo terceiro ano consecutivo, a Companhia foi reconhecida com o prêmio Época Reclame Aqui como a melhor Locadora de Veículos.
- **A Localiza foi uma das cinco marcas brasileiras que mais se valorizou em 2017**, atingindo o 24º lugar dentre as marcas mais valiosas do Brasil pelo Ranking anual da Interbrand. O Localiza Fidelidade, o maior programa de fidelidade do setor de aluguel de carros na América Latina, alcançou 7,6 milhões de participantes e já distribuiu mais de 2,3 milhões de diárias grátis para os seus membros. Alcançamos 1,5 milhões de fãs no Facebook, a maior *fanpage* da categoria no mundo.
- **Avançamos fortemente em inovação e em transformação digital.** A inovação foi importante em todos os segmentos da Localiza com aprimoramentos significativos na experiência do cliente. Investimos também na digitalização de processos internos, aumentando nossa produtividade para ganho de escala e controles durante o processo de crescimento acelerado.
- **Conduzimos, com sucesso, a integração da operação da Hertz no Brasil.** Dois meses após a aquisição, as operações de Aluguel de Carros, Gestão de Frotas e Seminovos estavam totalmente integradas, garantindo a continuidade dos negócios e mantendo as relações com os clientes no mais alto padrão de excelência. Ao final de 2017 a nossa rede de agências próprias e franqueadas, assim como todos os nossos canais de reservas, já exibiam a nova marca Localiza Hertz. Ao mesmo tempo, avançamos na parceria estratégica de longo prazo com a The Hertz Corporation, viabilizando reservas no mundo inteiro através dos nossos canais de reservas e exibindo a marca Localiza em grandes aeroportos internacionais.

**Todos esses resultados não teriam sido possíveis sem o enorme comprometimento, senso de urgência, paixão por servir e espírito de dono dos nossos mais de 7.700 colaboradores.** No contexto de rápida evolução e transformação da tecnologia, a Localiza continua investindo no desenvolvimento dos seus colaboradores para suportar os desafios futuros, atendendo às expectativas de nossos clientes.

Encerramos o ano de 2017 satisfeitos com os resultados alcançados nos aspectos chave do negócio, o que nos deixa ainda mais motivados para um 2018 que começa com um cenário econômico mais positivo, apesar das incertezas por ser um ano eleitoral. O que não muda, independentemente do cenário, é a nossa clara vocação por crescimento sustentável e posição para continuar a expandir a nossa liderança no mercado.

Agradecemos a confiança dos nossos clientes, colaboradores, investidores, fornecedores e parceiros e reafirmamos nossa determinação em escrever mais um capítulo de crescimento e resultados superiores em 2018.

Eugenio Mattar – CEO

## Principais destaques de 2017: mais um ano de forte crescimento com rentabilidade

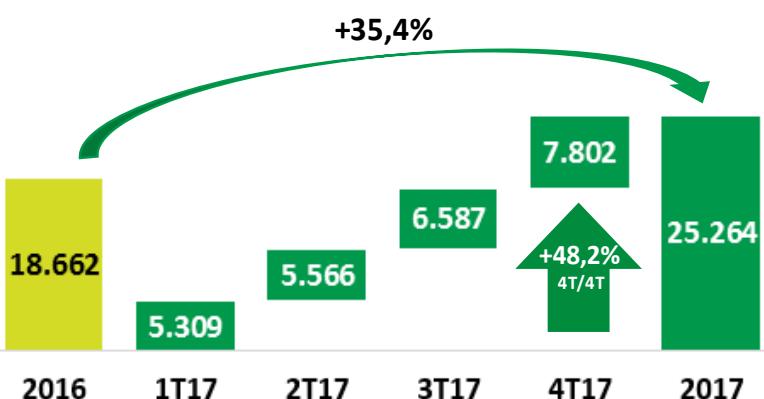
- ✓ Crescimento de 36,5% da receita líquida, alcançando R\$6,1 bilhões;
- ✓ Frota de final de período de 194.279 carros na rede Localiza;
- ✓ Lucro líquido de R\$563,4 milhões, representando aumento de 37,6%;
- ✓ Aquisição e integração das operações da Hertz no Brasil.

### Integração da Operação Hertz Brasil e Franquias

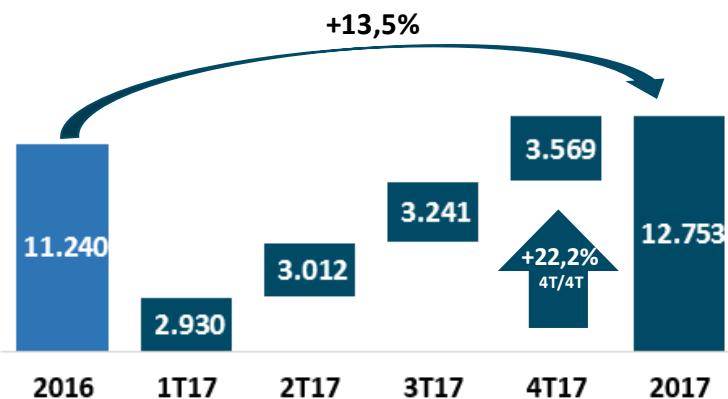
Visando preservar a comparabilidade dos resultados ora divulgados com os períodos anteriores, estamos apresentando os indicadores (EBITDA, EBIT e Lucro Líquido) do 4T17 e 2017 ajustados pelo custos e despesas não-recorrentes (*one-time costs*) relacionados à integração da operação Hertz Brasil e a corporativização de 20 agências franqueadas.

### Destaques Operacionais

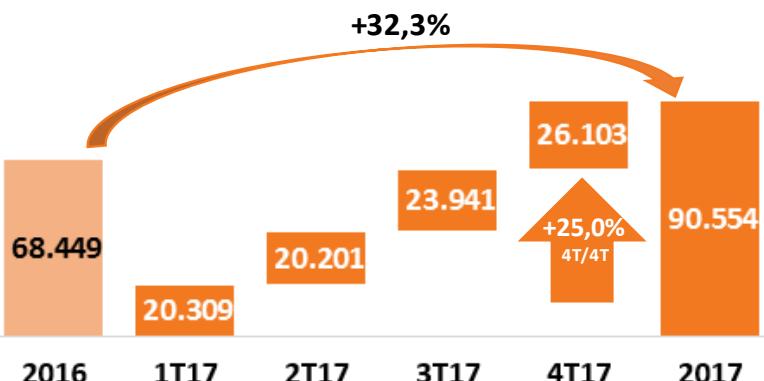
**# de diárias - Aluguel de Carros (mil)**



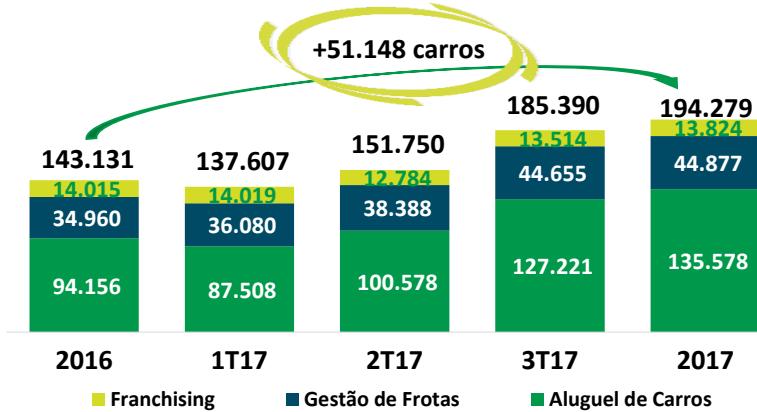
**# de diárias - Gestão de Frotas (mil)**



**# de carros vendidos**

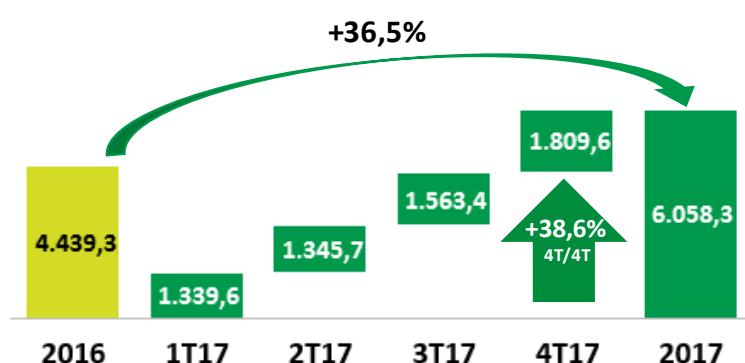


**Frota de final de período**

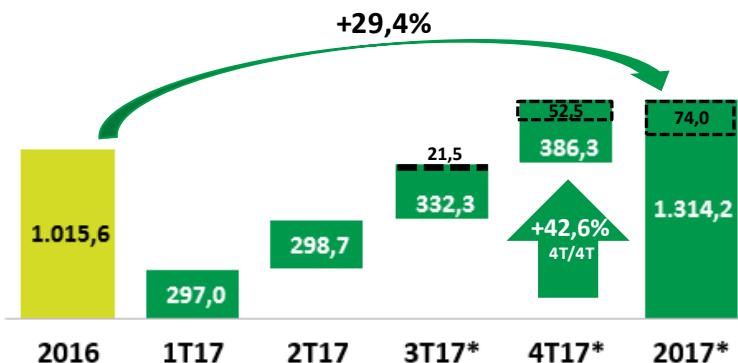


## Destaques Financeiros Consolidados

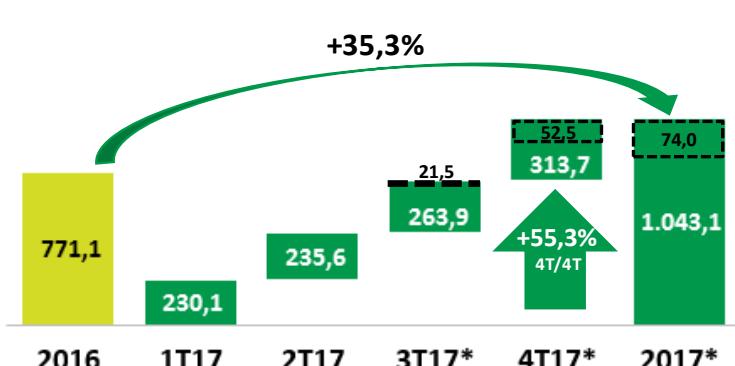
### *Receita líquida (R\$ milhões)*



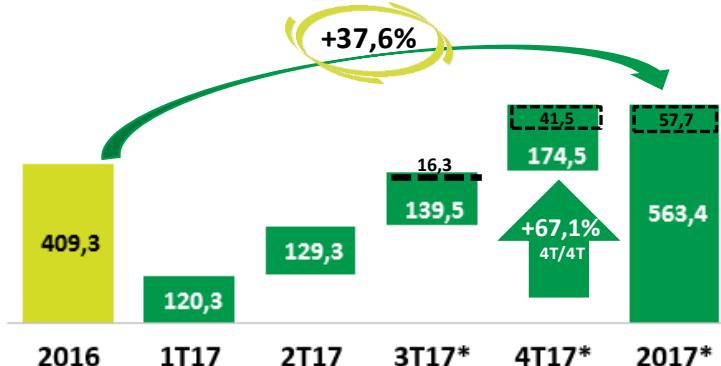
### *EBITDA (R\$ milhões)*



### *EBIT (R\$ milhões)*



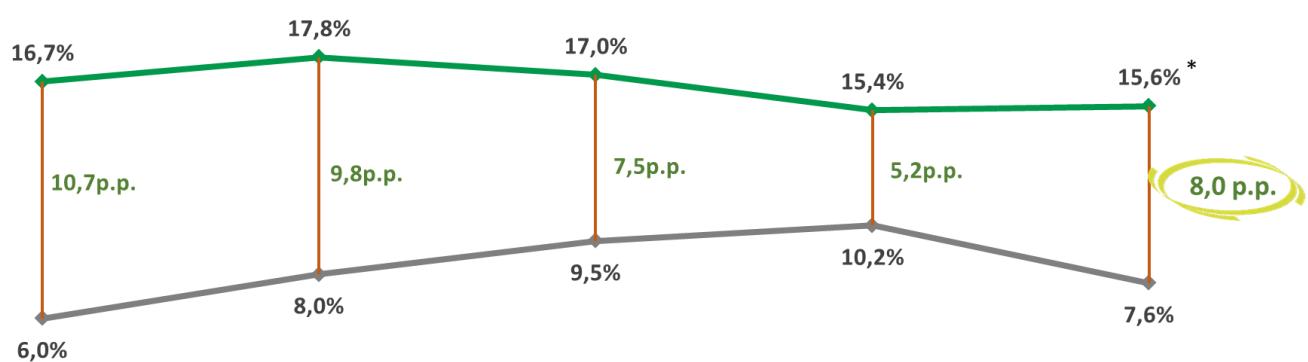
### *Lucro líquido (R\$ milhões)*



\* Ajustados pelos *one-time costs* incorridos com integração Hertz Brasil e Franqueados

[ ] One-time costs incorridos com integração Hertz Brasil e Franqueados

## Spread



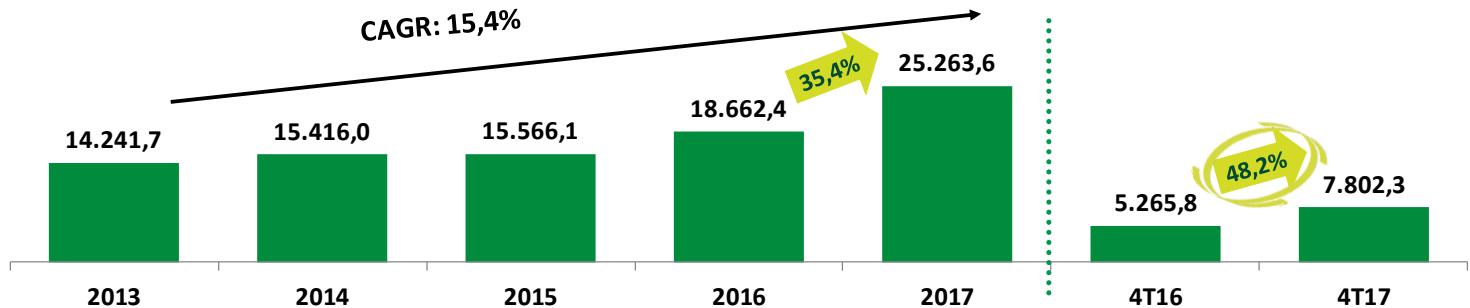
→ ROIC ← Custo da dívida após impostos

\* Ajustados pelos *one-time costs* incorridos com integração Hertz Brasil e Franqueados

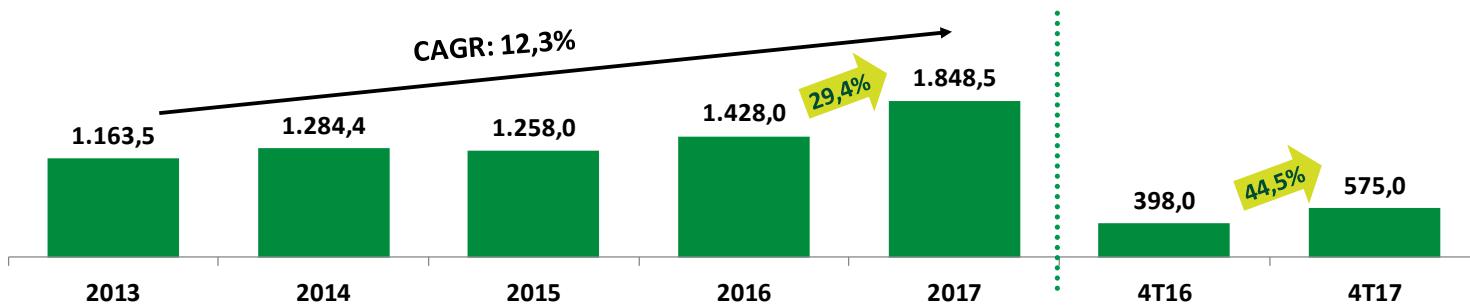
ROIC calculado considerando alíquota efetiva de IR/CS para cada ano

# 1 - Aluguel de Carros

*Número de diárias (mil)*



*Receita líquida (R\$ milhões)*



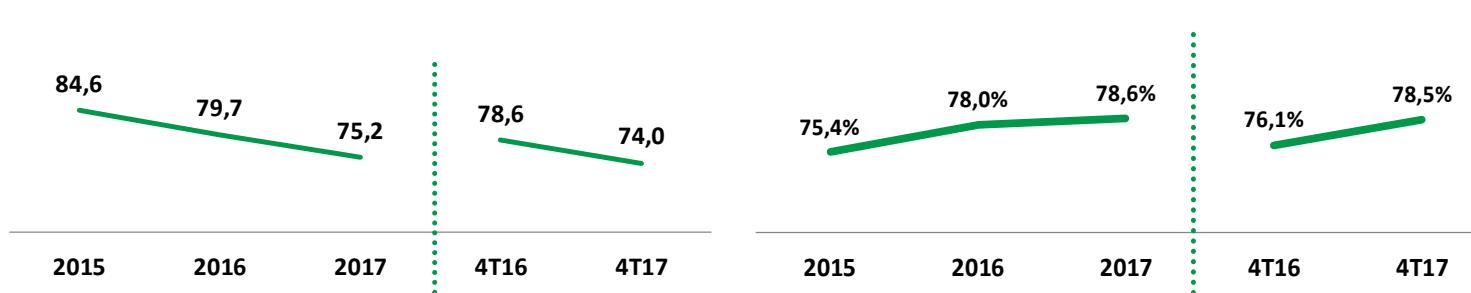
No 4T17, o volume de diárias da **Divisão de Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 48,2% em relação ao 4T16. A receita líquida cresceu 44,5%, como consequência da redução de 5,8% na diária média.

Em 2017, a receita líquida cresceu 29,4% em função do aumento de 35,4% no volume de diárias e redução de 5,8% na diária média, quando comparados a 2016.

A queda na diária média reflete a estratégia de gestão de preço e ocupação da frota da Companhia e o mix de segmentos.

*Diária média (em R\$)*

*Taxa de utilização da frota operacional (%)*



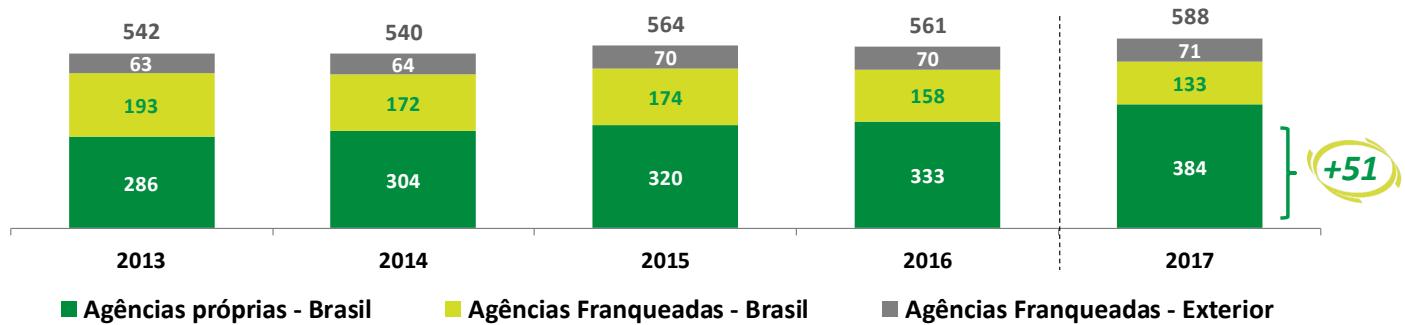
Em 2016, a Companhia implantou o sistema de gestão dinâmica de preços para estimular a demanda. As tarifas médias mais baixas foram compensadas por maiores volumes e aumento da taxa de utilização da frota.

Nesse trimestre a Companhia alterou a forma de apresentação da taxa de utilização para refletir apenas o período em que os carros estão disponíveis para o aluguel nas agências e portanto não inclui carros em ativação e em desativação. Esta nova forma de cálculo facilita a comparação com pares. Na nova metodologia, a taxa de utilização do 4T17 foi de 78,5%, crescimento de 2,4 p.p. em relação ao 4T16.

## 1 - Aluguel de Carros

### 1.1 - Rede de Distribuição

*Número de agências Brasil e exterior*



Em 2017, a rede própria foi ampliada em 51 agências, passando de 333 em 31/12/2016 para 384 em 31/12/2017. As novas agências incluem as franquias integradas no ano de 2017 e 7 agências que pertenciam à Hertz, que passaram a operar como Localiza Hertz.

No final de 2017, o sistema Localiza possuía 588 agências, sendo 517 no Brasil e 71 em outros 6 países da América do Sul.

## 2 – Gestão de Frotas



No 4T17, a **Divisão de Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 22,2% no número de diárias e 19,6% na receita em relação ao mesmo período do ano anterior, como consequência da redução de 2,6% na diária média.

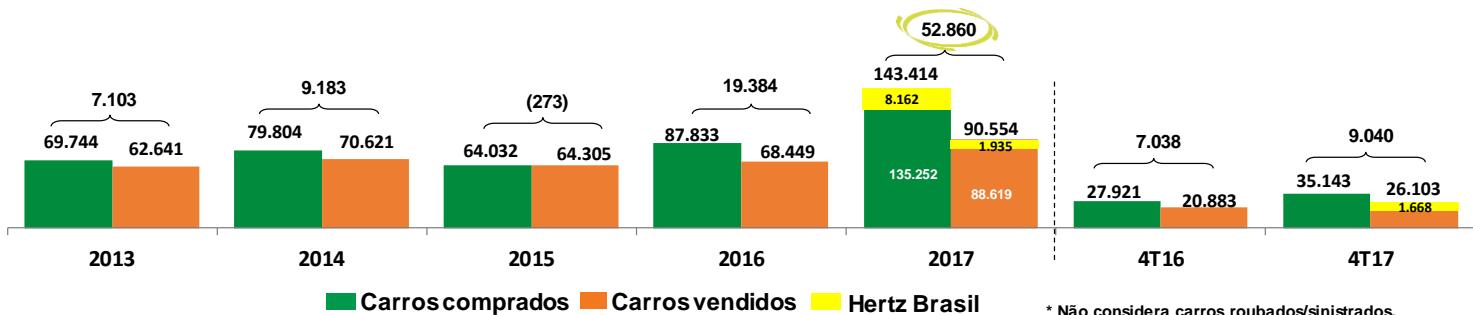
A queda na diária média da **Divisão de Gestão de Frotas** reflete principalmente a precificação dos novos contratos em um contexto de menor depreciação e menor taxa de juros, além da entrada dos contratos da Hertz com preço médio menor.

Em 2017, a receita dessa Divisão cresceu 13,9% em linha com o aumento de 13,5% no volume de diárias.

### 3 - Frota

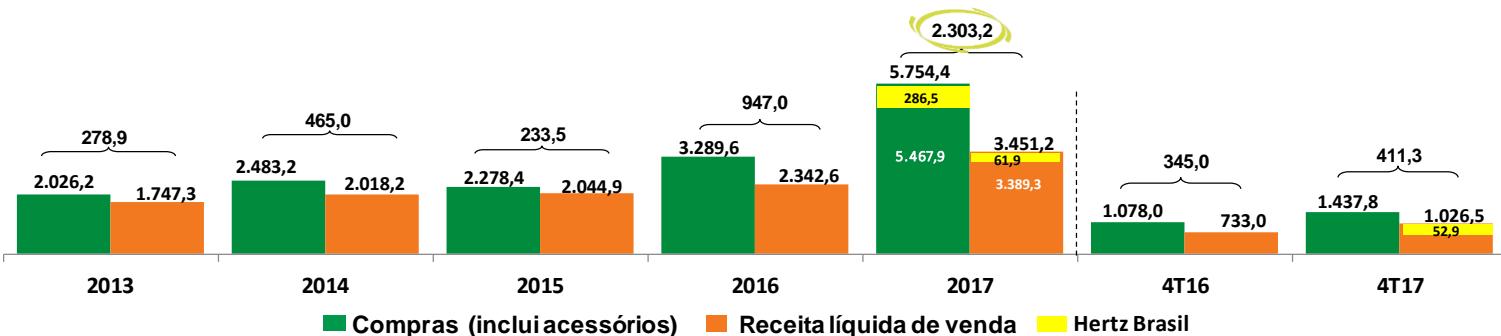
#### 3.1 – Investimento líquido na frota

##### Aumento (redução)\* da frota (quantidade)



\* Não considera carros roubados/sinistrados.

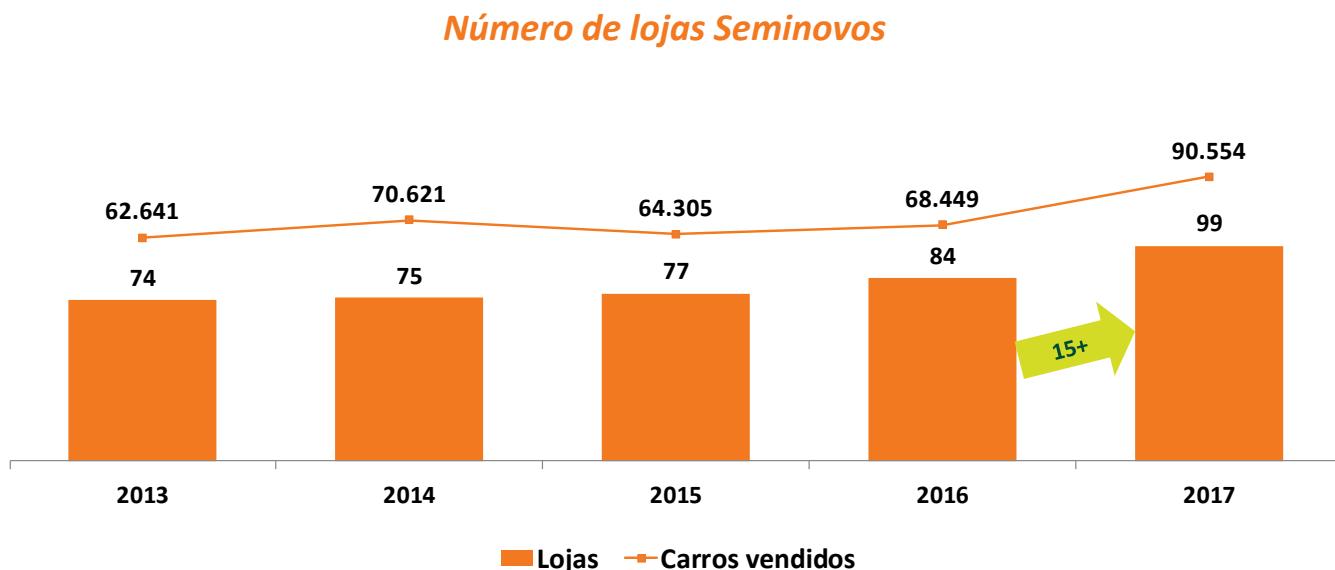
##### Investimento líquido na frota (R\$ milhões)



No 4T17, foram comprados 35.143 carros, vendidos 26.103, resultando no aumento da frota em 9.040 carros. O investimento líquido foi de R\$411,3 milhões.

No ano, a adição à frota somou 52.860 carros, 172,7% superior ao ano de 2016, refletindo um investimento líquido de R\$2.303,2 milhões, incluindo a frota oriunda da aquisição da Hertz Brasil.

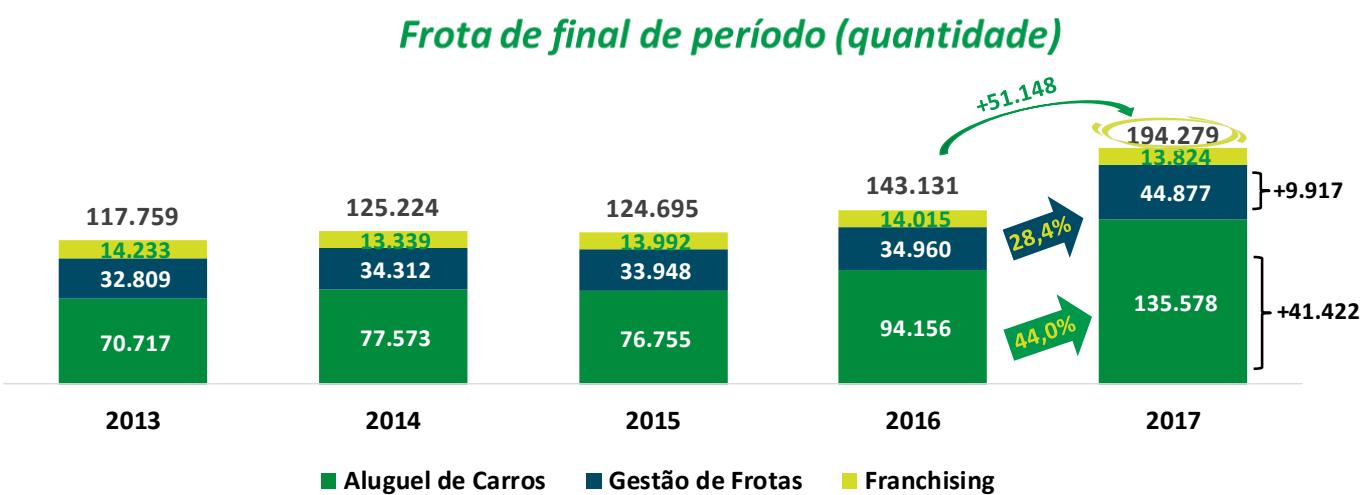
## 4 – Seminovos



Em 31/12/2017, a rede de **Seminovos** era composta por 99 lojas distribuídas em 65 cidades no Brasil. No ano, foram vendidos 90.554 carros, representando crescimento de 32,3% em comparação a 2016.

Em função do forte crescimento nas duas divisões de negócios da Localiza, foram adicionadas 15 lojas à rede em 2017 para suportar a necessidade de renovação da frota.

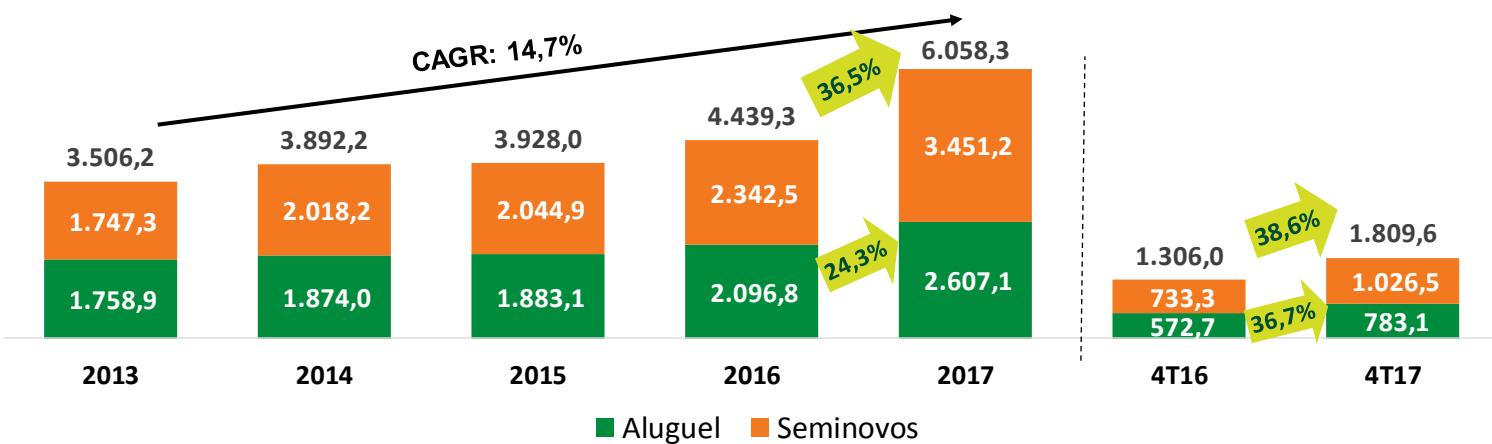
## 5 – Frota Final de Período



Em 31/12/2017, a frota consolidada era composta por 194.279 carros, incluindo 13.824 carros de franqueados. Em 2017, a frota do sistema Localiza cresceu 51,1 mil carros, sendo 41,4 mil na **Divisão de Aluguel de Carros** e 9,9 mil na **Divisão de Gestão de Frotas**, incluindo a frota oriunda da aquisição da Hertz Brasil.

## 6 – Receita líquida - consolidada

*Receita Líquida Consolidada (R\$ milhões)*



No 4T17, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 38,6% quando comparada ao 4T16. As receitas líquidas de aluguéis apresentaram aumento de 36,7%, sendo 44,5% na **Divisão de Aluguel de Carros** e 19,6% na **Divisão de Gestão de Frotas**.

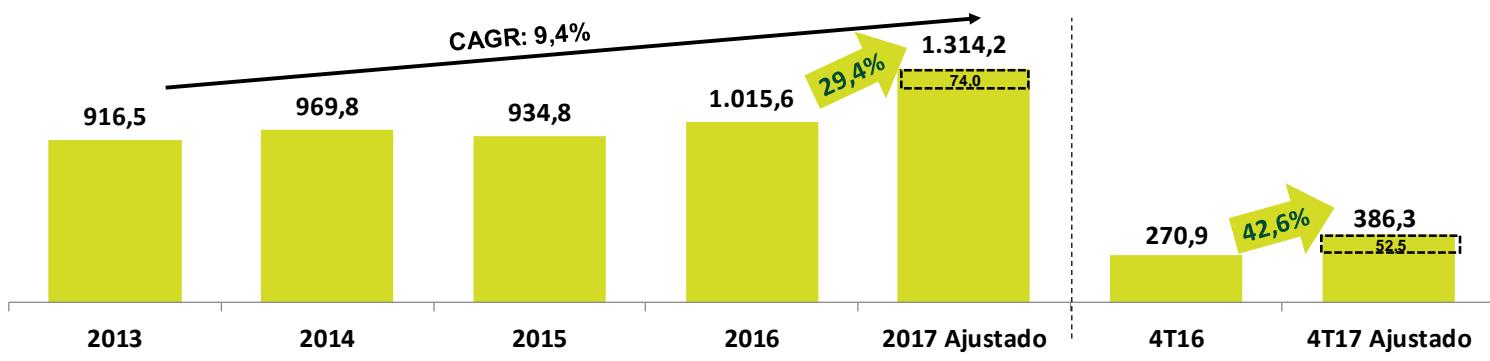
A receita líquida do **Seminovos** no 4T17 cresceu 40,0% quando comparada a 4T16, devido ao crescimento de 25,0% no volume de vendas e de 12,0% no preço médio dos carros vendidos.

Em 2017, a receita líquida consolidada cresceu 36,5%, quando comparada ao 2016. A receita líquida de aluguéis apresentou aumento de 24,3%, sendo 29,4% na **Divisão de Aluguel de Carros** e 13,9% na **Divisão de Gestão de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** em 2017 cresceu 47,3% quando comparada a 2016, devido ao crescimento de 32,3% no volume de vendas e de 11,4% no preço médio dos carros vendidos.

## 7 - EBITDA

### EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Margem EBITDA:

Divisões	2013	2014*	2015	2016	2017	4T16	4T17
Aluguel de Carros	36,8%	38,7%	31,8%	32,3%	34,9%**	31,5%	36,6%**
Gestão de Frotas	65,5%	60,0%	62,2%	64,5%	61,9%**	63,8%	59,8%**
Aluguel Consolidado	46,5%	45,3%	41,7%	42,3%	42,6%**	40,8%	42,7%**
Seminovos	5,7%	6,0%	7,3%	5,5%	5,9%	5,0%	5,1%

(\*) A partir de 2014 as despesas do overhead passaram a ser apropriadas também para o Seminovos.

(\*\*)Ajustado pelos *one time* costs incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

No 4T17, o EBITDA consolidado ajustado totalizou R\$386,3 milhões, 42,6% acima do mesmo período do ano anterior.

A margem EBITDA ajustada da **Divisão de Aluguel de Carros** ficou em 36,6% no 4T17, um aumento de 5,1 p.p. em relação ao 4T16, devido principalmente ao ganho de escala, mesmo com menor diária média.

Na **Divisão de Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 59,8% no 4T17, menor em 4,0 p.p. quando comparada ao 4T16. A menor margem EBITDA reflete o menor preço dos novos contratos dessa Divisão, decorrentes da queda na taxa de juros e depreciação, além da entrada dos contratos da Hertz com preço médio menor.

A margem EBITDA do **Seminovos** no 4T17 foi de 5,1%, praticamente estável quando comparado com o 4T16.

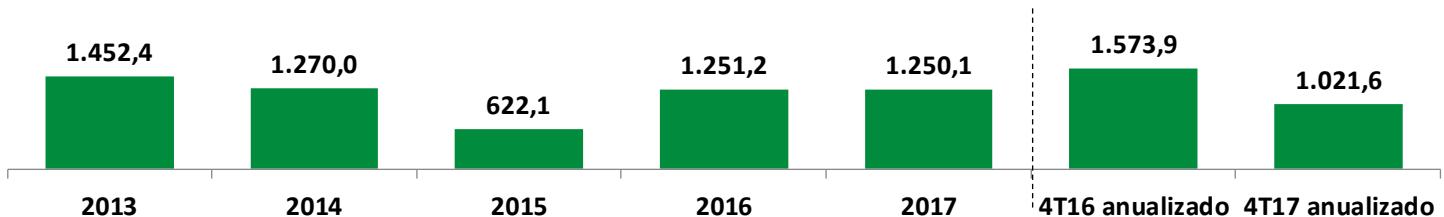
#### Efeitos não recorrentes:

No 4T17, a Localiza contabilizou R\$52,5 milhões em custos não recorrentes (*one-time costs*), sendo R\$49,1 milhões no resultado da **Divisão de Aluguel de Carros** e R\$3,4 milhões na **Divisão de Gestão de Frotas**, relacionados à aquisição das operações da Hertz Brasil e da integração de mais 3 agências franqueadas. Para fins de comparação, apresentamos o EBITDA do 4T17 e 2017 ajustados aos gastos não recorrentes.

## 8 - Depreciação

### 8.1 – Aluguel de Carros

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

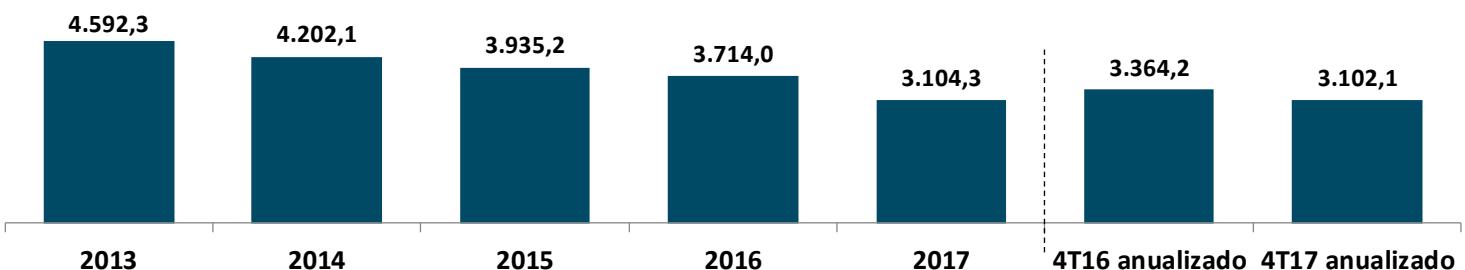


A depreciação média anualizada do 4T17 foi de R\$1.021,6, inferior em R\$552,3 se comparada ao 4T16. A queda na depreciação reflete a eficiência da Companhia na compra e venda de carros e o aumento do preço médio de venda.

Em 2017, a depreciação média anualizada por carro na **Divisão de Aluguel de Carros** foi de R\$1.250,1, estável em comparação à média de 2016.

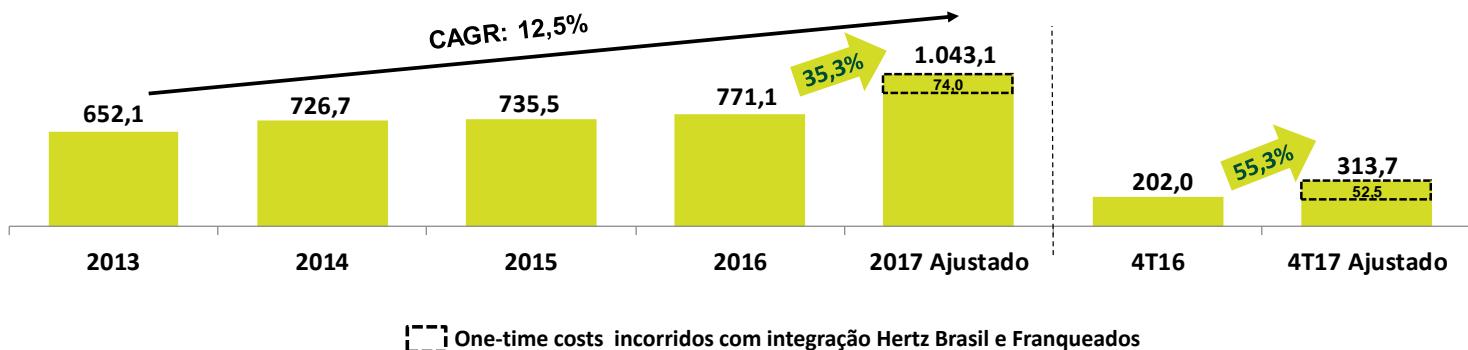
### 8.2 – Gestão de Frotas

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



Na **Divisão de Gestão de Frotas** a depreciação média anualizada por carro em 2017 foi de R\$3.104,3, redução de R\$609,7 em relação à depreciação média de 2016.

Devido ao ciclo mais longo, a depreciação dos carros desta divisão se beneficia do aumento dos preços de carros novos que ocorre ao longo da vida operacional do carro.

**EBIT Consolidado (R\$ milhões)**

Margem EBIT é calculada sobre as receitas de aluguel:

Divisões	2013	2014	2015	2016	2017	4T16	4T17
Aluguel de Carros	32,8%	36,2%	34,3%	30,2%	35,5%*	28,4%	37,2%*
Gestão de frotas	45,1%	44,3%	48,9%	51,2%	51,4%*	52,4%	48,1%*
Consolidado	37,1%	38,8%	39,1%	36,8%	40,0%*	35,3%	40,1%*

(\*)Ajustado pelos one time costs incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

O EBIT consolidado ajustado do 4T17 atingiu R\$313,7 milhões, representando um crescimento de 55,3% se comparado ao 4T16, devido ao aumento de 42,6% do EBITDA e queda na depreciação média por carro.

A margem EBIT ajustada do 4T17 da **Divisão de Aluguel de Carros** foi de 37,2%, representando aumento de 8,8 p.p., em relação ao 4T16, refletindo a melhora na margem EBITDA e menor depreciação anualizada média por carro em R\$552,3 no trimestre.

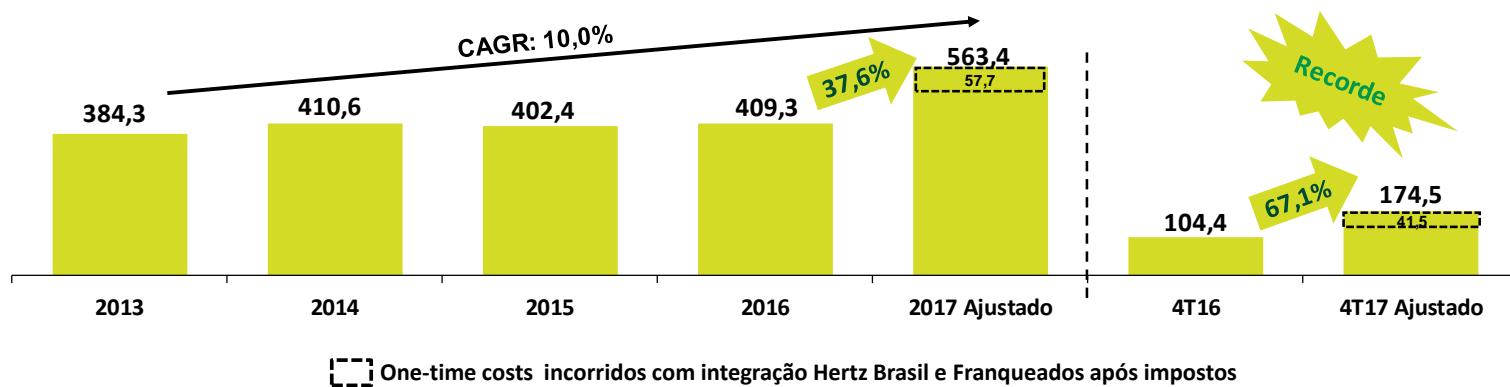
A margem EBIT ajustada da **Divisão de Gestão de Frotas** no 4T17 foi de 48,1%, redução de 4,3 p.p. em relação ao 4T16, refletindo a menor margem EBITDA.

#### Efeitos não recorrentes:

No 4T17, a Localiza contabilizou R\$52,5 milhões em custos não recorrentes (*one-time costs*) sendo R\$49,1 milhões no resultado da **Divisão de Aluguel de Carros** e R\$3,4 milhões na **Divisão de Gestão de Frotas** relacionados à aquisição das operações da Hertz Brasil e da integração de mais 3 agências franqueadas. Para fins de comparação, apresentamos o EBIT do 4T17 e 2017 ajustados aos gastos não recorrentes.

## 10 – Lucro líquido consolidado

### *Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)*



Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2013	2014	2015	2016	2017*	Var. R\$	Var. %	4T16	4T17*	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	916,5	969,8	934,8	1.015,6	1.314,2	298,6	29,4%	270,9	386,3	115,4	42,6%
Depreciação de carros	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(25,7)	12,5%	(59,5)	(61,8)	(2,3)	3,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(0,9)	2,4%	(9,4)	(10,8)	(1,4)	14,9%
EBIT	652,1	726,7	735,5	771,1	1.043,1	272,0	35,3%	202,0	313,7	111,7	55,3%
Despesas financeiras, líquidas	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(71,5)	29,4%	(72,7)	(93,6)	(20,9)	28,7%
Imposto de renda e contribuição social	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(164,7)	(46,4)	39,2%	(24,9)	(45,6)	(20,7)	83,1%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>563,4</b>	<b>154,1</b>	<b>37,6%</b>	<b>104,4</b>	<b>174,5</b>	<b>70,1</b>	<b>67,1%</b>

(\*)Ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

Lucro líquido ajustado de R\$174,5 milhões no 4T17, representando aumento de 67,1% em relação ao 4T16, devido a:

(+) R\$115,4 milhões de aumento no EBITDA;

(-) R\$2,3 milhões de aumento na depreciação, devido ao crescimento de 38,2% da frota média operacional, parcialmente compensado pela redução na depreciação média por carro;

(-) R\$20,9 milhões de aumento das despesas financeiras líquidas, sendo i) R\$6,3 milhões em função do aumento da dívida líquida média parcialmente compensado pela queda na taxa básica de juros; e ii) R\$14,6 milhões referente a atualização monetária de provisões.

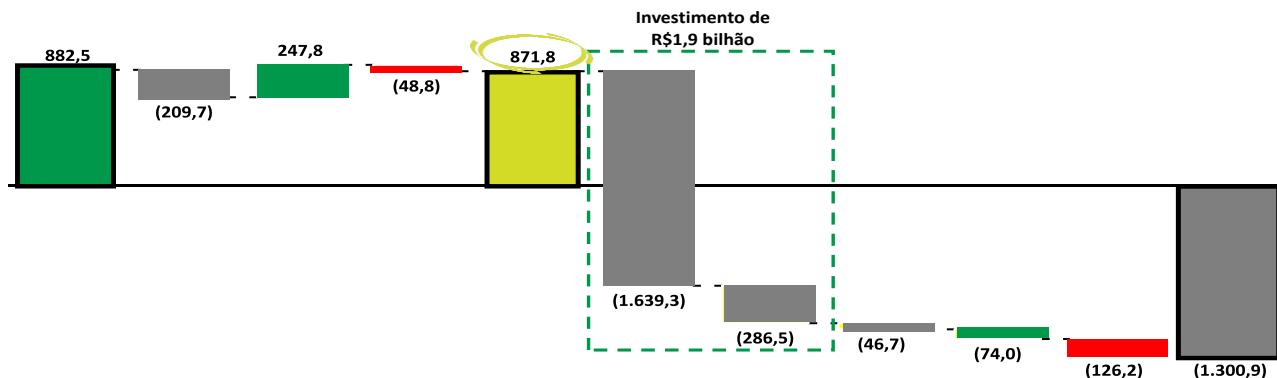
(-) R\$20,7 milhões de imposto de renda.

Em 2017, o lucro líquido ajustado foi de R\$563,4 milhões, crescimento de 37,6%.

#### Efeitos não recorrentes:

No 4T17, a Localiza contabilizou R\$41,5 milhões em custos não recorrentes (*one-time costs*) líquido do imposto de renda e contribuição social, sendo R\$38,9 milhões no resultado da **Divisão de Aluguel de Carros** e R\$2,6 milhões na **Divisão de Gestão de Frotas**, relacionados à aquisição das operações da Hertz Brasil e da integração de mais 3 agências franqueadas. Para fins de comparação, apresentamos o Lucro Líquido do 4T17 e 2017 ajustados aos gastos não recorrentes.

# 11 – Fluxo de caixa livre (FCL)



Caixa livre gerado pelo aluguel	Capex - renovação da frota (90.554 carros)	Aumento conta de fornecedores	Outros Capex	Caixa livre, líquido do capex de renovação	Capex - crescimento da frota (44.698 carros)	Aquisição frota Hertz Brasil (8.162 carros)	Aquisição Hertz Brasil - exceto frota	Efeito one-time costs	Nova Sede	Caixa livre antes dos juros
---------------------------------	--	-------------------------------	--------------	--	--	---	---------------------------------------	-----------------------	-----------	-----------------------------

		Caixa livre gerado- R\$ milhões	2013	2014	2015	2016	2017
Operações	EBITDA		916,5	969,8	934,8	1.015,6	1.314,2*
	Receita na venda dos carros líquida de impostos		(1.747,3)	(2.018,2)	(2.044,9)	(2.342,5)	(3.451,2)
	Custo depreciado dos carros baixados		1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	3.106,6
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social		(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(108,3)
	Variação do capital de giro		2,9	(27,1)	(30,0)	113,2	21,2
Caixa livre gerado pelas atividades de aluguel		607,4	588,4	518,3	795,5	882,5	
Capex - renovação	Receita na venda dos carros líquida de impostos		1.747,3	2.018,2	2.036,3	2.342,5	3.451,2
	Investimento em carros para renovação da frota		(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(3.660,9)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros – renovação		144,3	120,0	(75,4)	174,1	247,8
	Investimento líquido para renovação da frota		71,9	(59,5)	(317,5)	(47,0)	38,1
	Renovação da frota – quantidade		62.641	70.621	64.032	68.449	90.554
Investimentos, outros imobilizados e intangíveis		(47,5)	(46,3)	(29,7)	(42,2)	(48,8)	
Caixa livre operacional antes do crescimento		631,8	482,6	171,1	706,3	871,8	
Capex - Crescimento	Investimento em carros		(209,4)	(286,8)	8,6	(726,0)	(1.807,0)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros - crescimento		(54,6)	214,4	(45,8)	16,6	167,7
	Aquisição frota Hertz		-	-	-	-	(286,5)
	Capex para crescimento da frota		(264,0)	(72,4)	(37,2)	(709,4)	(1.925,8)
	Aumento (redução) da frota – quantidade		7.103	9.183	(273)	19.384	52.860
Caixa livre depois crescimento, antes dos juros e da nova sede		367,8	410,2	133,9	(3,1)	(1.054,0)	
Capex - não recorrente	Aquisição Hertz (exceto frota)		-	-	-	-	(46,7)
	Efeito dos one-time costs incorridos		-	-	-	-	(74,0)
	Construção da nova sede e mobiliário		(6,5)	(148,3)	(30,7)	(84,4)	(126,2)
Caixa livre gerado antes dos juros		361,3	261,9	103,2	(87,5)	(1.300,9)	

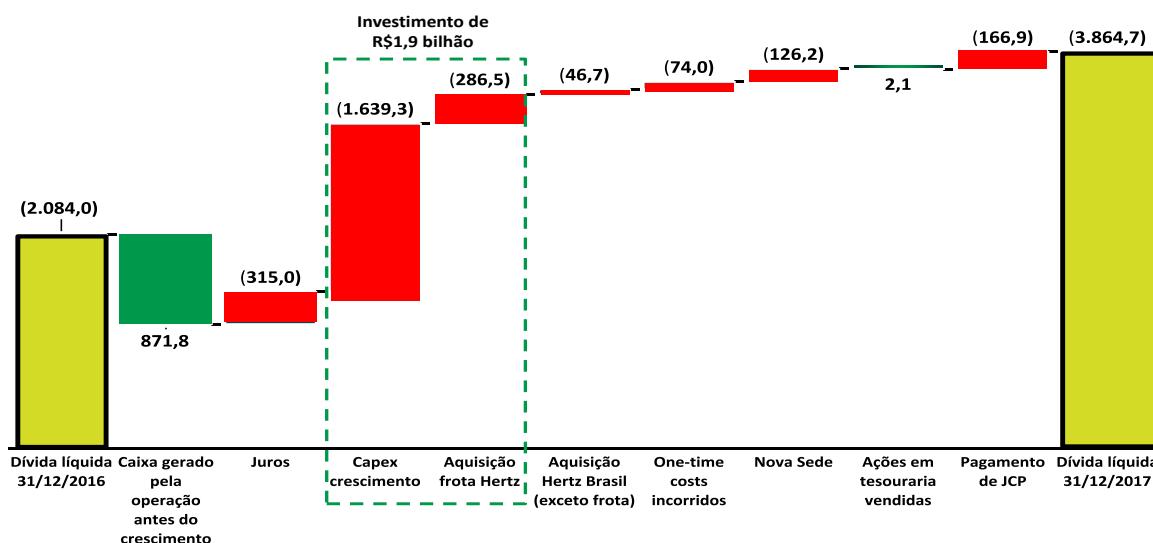
(\*)Ajustado pelos *one time costs* incorridos com a integração Hertz Brasil e franquias

Nesse trimestre, o fluxo de caixa foi ajustado para distribuir a variação da conta de montadoras entre capex de renovação e de crescimento da frota. Tal ajuste foi retroagido para manter a base comparativa.

Em 2017, a Companhia continuou apresentando forte geração de caixa antes do crescimento de R\$871,8 milhões, destinado ao crescimento da frota.

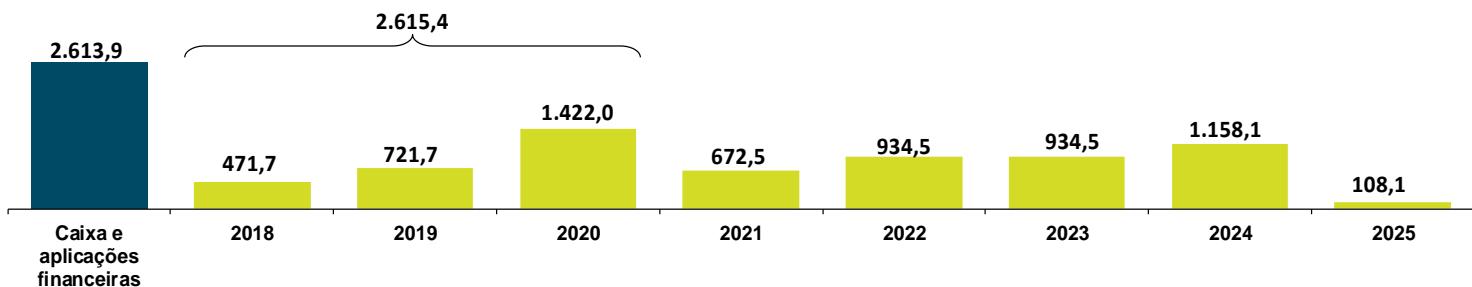
## 12 – Dívida

### 12.1 – Movimentação da dívida líquida – R\$ milhões



### 12.2 – Cronograma de amortização da dívida – Principal – R\$ milhões

Em 31/12/2017



O saldo de caixa de R\$2,6 bilhões é mais que suficiente para suportar o crescimento da frota e o cronograma de dívida de curto prazo.

### 12.3 – Perfil da dívida

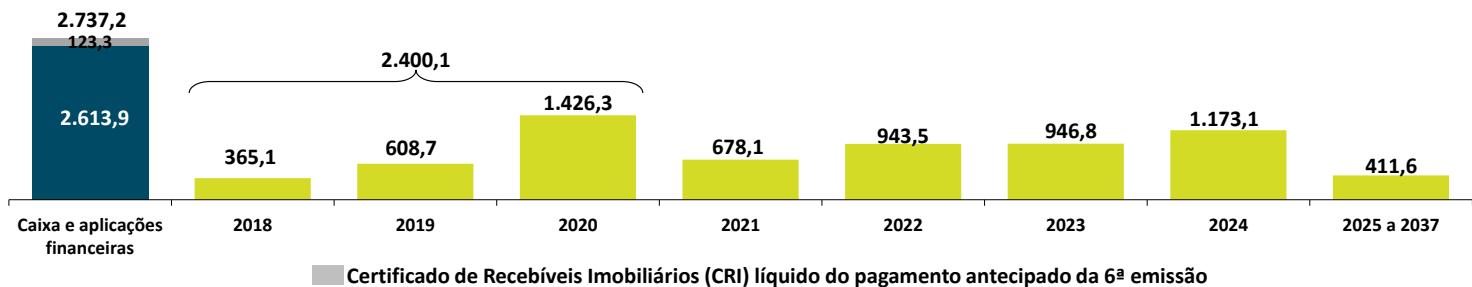
Dívida	Data emissão	Taxa contrato	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Debêntures da 6ª Emissão LL	15/10/2012	CDI + 0,95% aa	120,0	120,0	-	-	-	-	-	-	240,0
Debêntures da 7ª Emissão LL	30/09/2013	110,95% CDI	75,0	75,0	100,0	100,0	-	-	-	-	350,0
Debêntures da 8ª Emissão LL	10/09/2014	109,5% CDI	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	500,0
Debêntures da 9ª Emissão LL	30/04/2015	113,2% CDI	-	50,0	150,0	300,0	-	-	-	-	500,0
Debêntures da 10ª Emissão LL	08/01/2016	113,9% CDI	-	-	100,0	100,0	-	-	-	-	200,0
Debêntures da 11ª Emissão LL	12/12/2016	111,5% CDI	-	-	-	-	500,0	-	-	-	500,0
Debêntures da 12ª Emissão LL	15/05/2017	107,25% CDI	-	-	-	-	-	700,0	-	-	700,0
Debêntures da 13ª Emissão LL - 1ª série	15/12/2017	109,35% CDI	-	-	-	-	434,5	434,5	-	-	869,0
Debêntures da 13ª Emissão LL - 2ª série	15/12/2017	111,30% CDI	-	-	-	-	-	-	108,1	108,1	216,2
Debêntures da 3ª Emissão LF	05/05/2017	107,0% CDI	-	-	-	-	-	500,0	-	-	500,0
Debêntures da 4ª Emissão LF	02/10/2017	CDI + 0,30%	-	-	-	-	-	-	350,0	-	350,0
6ª emissão de Nota promissória LL	29/09/2017	CDI + 0,40%	-	-	650,0	-	-	-	-	-	650,0
CCBI - Nova Sede	18/06/2014	98,8% CDI	-	47,5	95,0	47,5	-	-	-	-	190,0
Capital de Giro / outros	-	Diversos	276,7	179,2	77,0	125,0	-	-	-	-	657,9
Juros incorridos, líquido dos juros pagos	-	-	55,5	-	-	-	-	-	-	-	55,5
Caixa e equivalentes de caixa em 31/12/2017	-	-	(2.613,9)	-	-	-	-	-	-	-	(2.613,9)
<b>Dívida Líquida</b>	-	-	<b>2.086,7</b>	<b>721,7</b>	<b>1.422,0</b>	<b>672,5</b>	<b>934,5</b>	<b>934,5</b>	<b>1.158,1</b>	<b>1108,1</b>	<b>3.864,7</b>

## 12.4 – Cronograma de amortização da dívida – Principal – Proforma - R\$ milhões

O gráfico proforma reflete as seguintes operações concluídas em 26 de fevereiro de 2018:

- Oferta do Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI) no valor total de R\$370,0 milhões, com vencimento em 21 de novembro de 2037, com opção de resgate pelos titulares dos certificados em 21 de novembro 2024 e remuneração de 99,0% do CDI.
- Liquidação antecipada das Debêntures da 6ª Emissão, no valor de R\$240,0 milhões, acrescido de R\$6,7 milhões de juros incorridos.

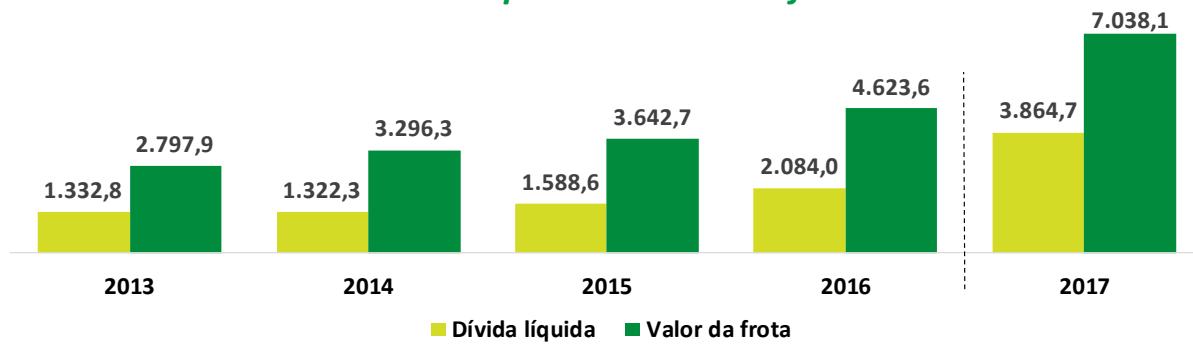
*Proforma com captação do Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI) e pagamento antecipado da 6ª emissão em fevereiro de 2018*



**Confortável perfil de dívida e caixa para suportar o crescimento**

## 12.5 – Ratios de dívida

*Dívida líquida vs. valor da frota*



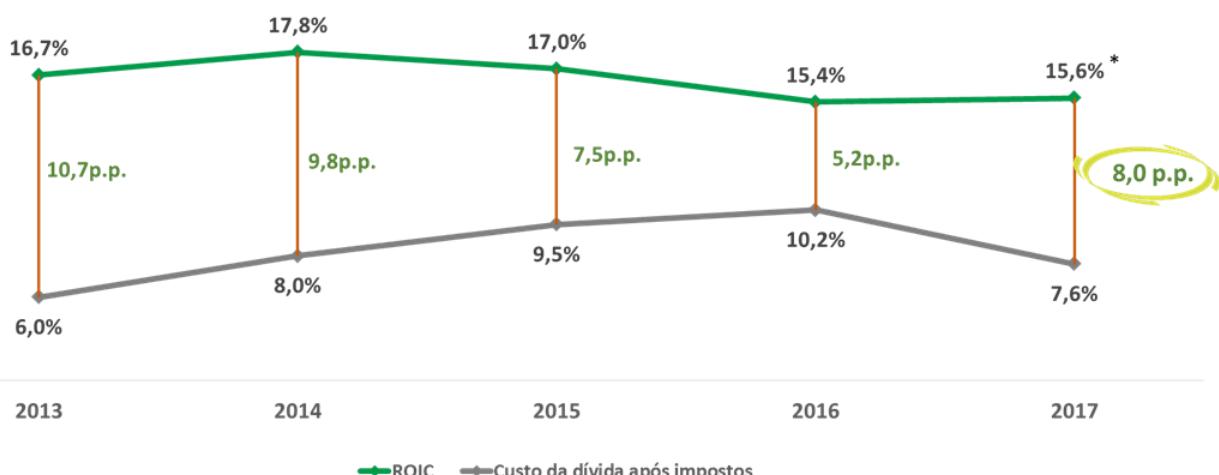
SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2013	2014	2015	2016	2017
Dívida líquida/ Valor da frota	48%	40%	44%	45%	55%
Dívida líquida/ EBITDA	1,5x	1,4x	1,7x	2,1x	2,9x
Dívida líquida/ Patrimônio líquido	1,0x	0,8x	0,8x	0,9x	1,5x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	8,3x	6,4x	4,6x	4,2x	4,2x

### Confortável alavancagem mesmo com forte crescimento

A Localiza está sempre avaliando formas de melhoria do custo e prazo médio da dívida e, em 2017, a Companhia captou R\$3,3 bilhões em debêntures e notas promissórias. Desse total, R\$1,1 bilhão foi captado no 4T17.

A maior parte da adição líquida da frota ocorreu no final 3T17, com pagamento no 4T17, com reflexo nos ratios de dívida. Os investimentos no crescimento da frota já impactaram a dívida líquida do ano e irão gerar EBITDA nos próximos trimestres.

## 13 – Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos) - Ajustado



### Foco em geração de valor para os acionistas

## 14 – Dividendos e juros sobre capital próprio (JCP)

Os dividendos e juros sobre o capital próprio de 2016 foram aprovados como segue:

Natureza	Competência	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)(*)
JCP	2016	17/03/2016	31/03/2016	12/05/2016	35,4	0,054016
JCP	2016	23/06/2016	30/06/2016	17/08/2016	36,8	0,056063
JCP	2016	29/09/2016	30/09/2016	23/11/2016	33,0	0,050365
Dividendos	2015	29/04/2016	29/04/2016	20/05/2016	1,0	0,001587
JCP	2016	15/12/2016	22/12/2016	08/02/2017	46,7	0,071257
<b>Total</b>					<b>152,9</b>	

Os juros sobre o capital próprio de 2017 foram aprovados como segue:

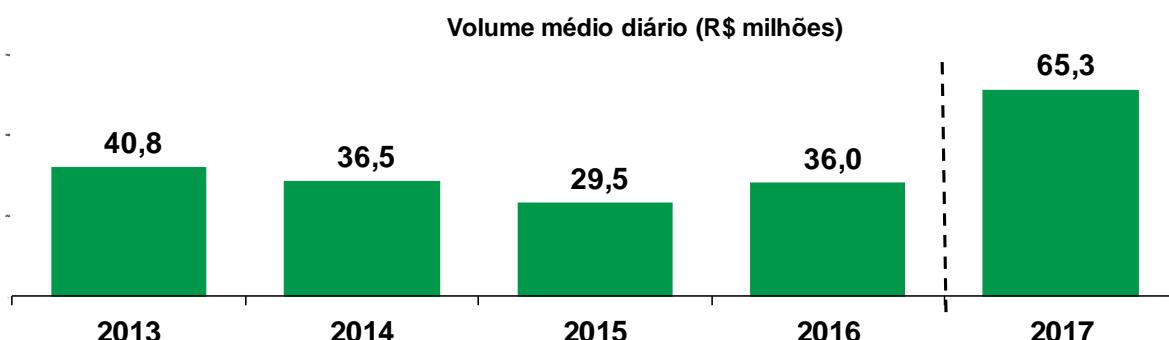
Natureza	Competência	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	2017	08/03/2017	15/03/2017	02/05/2017	39,9	0,060829
JCP	2017	30/06/2017	06/07/2017	24/08/2017	39,2	0,059539
JCP	2017	13/09/2017	22/09/2017	07/11/2017	41,0	0,062161
JCP	2017	07/12/2017	14/12/2017	31/01/2018	42,8	0,064746
<b>Total</b>					<b>162,9</b>	

(\*)Para fins de comparabilidade, o valor dos juros sobre o capital próprio e dividendos por ação foi ajustado considerando a bonificação de ações aprovada na AGOEs de 25 de abril de 2017 e o desdobramento de ações aprovado na AGE de 22 de novembro de 2017.

## 15 – RENT3

Em 22/11/2017, o desdobramento de ações da Companhia foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária, na proporção de 3 para cada 1 ação ordinária existente. As ações foram creditadas a favor dos acionistas em 28/11/2017. Em 31/12/2017, a Companhia possuía 667.149.210 ações, sendo que 6.752.346 ações estavam em tesouraria.

No âmbito do programa de ADR nível I a Companhia possuía 19.173.432 ADRs emitidas em 31/12/2017. Em 2017, o volume médio diário negociado da RENT3 foi de R\$65,3 milhões.



## 16 – Reconciliação do resultado

**Sobre as informações financeiras da Companhia:** As informações financeiras abaixo são auditadas e apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário, e têm como base os números preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS.

O resultado do 4T17 foi impactado em R\$48,0 milhões referentes aos custos e despesas não-recorrentes incorridos relacionados à aquisição da Hertz Brasil em 01/09/2017 e em R\$4,5 milhões referentes à integração de 3 agências franqueadas (*one-time costs*). Visando preservar a comparabilidade dos resultados ora divulgados com os períodos anteriores, estamos apresentando os indicadores (EBITDA, EBIT e Lucro Líquido) do 4T17 e 2017 ajustados pelos *one-time costs*.

Abaixo indicamos o montante dos *one-time costs* ainda incorridos relacionados à aquisição da Hertz Brasil e a integração de franqueados:

ONE-TIME COSTS	Valores em R\$ milhões		
	3T17 Incorrido	4T17 Incorrido	2017 Total
<b>Custo RAC:</b>			
Hertz: rebrand, redução de estrutura e rede	(2,1)	(36,4)	(38,5)
Integração de franquias	(12,7)	(4,5)	(17,2)
<b>Total Custo RAC</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(40,9)</b>	<b>(55,7)</b>
<b>Custo GF:</b>			
Hertz: redução de estrutura e rede	-	(0,3)	(0,3)
<b>Total Custo GF</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas:</b>			
Hertz: rebrand, redução de estrutura e rede RAC	(6,7)	(8,2)	(14,9)
Hertz: rebrand, redução de estrutura e rede GF	-	(3,1)	(3,1)
<b>Total Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(18,0)</b>
<b>Total One-time Costs</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>(74,0)</b>

RESULTADO CONSOLIDADO	Valores em R\$ milhões		
	4T17 consolidado	Ajustes	4T17 Ajustado
<b>Receita líquida total</b>	<b>1.809,6</b>	-	<b>1.809,6</b>
Total de custos e despesas	(1.475,8)	52,5	(1.423,3)
<b>EBITDA</b>	<b>333,8</b>	<b>52,5</b>	<b>386,3</b>
Depreciação	(72,6)	-	(72,6)
<b>EBIT</b>	<b>261,2</b>	<b>52,5</b>	<b>313,7</b>
Despesas financeiras, líquidas	(93,6)	-	(93,6)
IRPJ e CSSL	(34,6)	(11,0)	(45,6)
<b>Lucro líquido</b>	<b>133,0</b>	<b>41,5</b>	<b>174,5</b>

## 17 – Resultado por divisão

### 17.1 – Tabela 1 – Aluguel de Carros Ajustado – R\$ milhões

A fim de facilitar a comparabilidade dos resultados ora divulgados com os períodos anteriores, apresentamos abaixo o resultado da **Divisão de Aluguel de Carros** com o **2017 e 4T17 ajustados pelos one-time costs** (custos e despesas não-recorrentes relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil em 01/09/2017 e a integração de 20 agências franqueadas).

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS	2013	2014	2015	2016	2017 Ajustado	Var.	4T16	4T17 Ajustado	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	413,8	577,7	39,6%
Impostos sobre receita (**)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	-14,8%	(15,8)	(2,7)	-82,9%
<b>Receita líquida do aluguel de carros</b>	<b>1.163,5</b>	<b>1.284,4</b>	<b>1.258,0</b>	<b>1.428,0</b>	<b>1.848,5</b>	<b>29,4%</b>	<b>398,0</b>	<b>575,0</b>	<b>44,5%</b>
Custos do aluguel de carros	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(870,7)	23,1%	(199,1)	(252,0)	26,6%
<b>Lucro bruto</b>	<b>626,6</b>	<b>707,1</b>	<b>639,9</b>	<b>720,6</b>	<b>977,8</b>	<b>35,7%</b>	<b>198,9</b>	<b>323,0</b>	<b>62,4%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(332,3)	28,4%	(73,4)	(112,5)	53,3%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	-1,3%	(5,9)	(6,5)	10,2%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>406,5</b>	<b>475,2</b>	<b>377,7</b>	<b>437,9</b>	<b>621,9</b>	<b>42,0%</b>	<b>119,6</b>	<b>204,0</b>	<b>70,6%</b>
Despesas financeiras líquidas	(1,3)	(1,5)	(2,0)	(1,4)	(5,3)	278,6%	(0,4)	(4,2)	950,0%
Imposto de renda e Contribuição Social	(119,5)	(136,2)	(89,9)	(95,9)	(138,9)	44,8%	(22,2)	(41,3)	86,0%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>285,7</b>	<b>337,5</b>	<b>285,8</b>	<b>340,6</b>	<b>477,7</b>	<b>40,3%</b>	<b>97,0</b>	<b>158,5</b>	<b>63,4%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>24,6%</b>	<b>26,3%</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,9%</b>	<b>25,8%</b>	<b>1,9 p.p.</b>	<b>24,4%</b>	<b>27,6%</b>	<b>3,2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>428,7</b>	<b>497,4</b>	<b>400,0</b>	<b>461,8</b>	<b>645,5</b>	<b>39,8%</b>	<b>125,5</b>	<b>210,5</b>	<b>67,7%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>36,8%</b>	<b>38,7%</b>	<b>31,8%</b>	<b>32,3%</b>	<b>34,9%</b>	<b>2,6 p.p.</b>	<b>31,5%</b>	<b>36,6%</b>	<b>5,1 p.p.</b>
RESULTADO DE SEMINOVOS	2013	2014	2015	2016	2017 Ajustado	Var.	4T16	4T17 Ajustado	Var.
Receita bruta (*)	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	49,7%	650,3	876,2	34,7%
Impostos sobre receita	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	81,5%	(1,1)	(1,8)	63,6%
<b>Receita líquida</b>	<b>1.483,0</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.676,7</b>	<b>1.995,1</b>	<b>2.985,1</b>	<b>49,6%</b>	<b>649,2</b>	<b>874,4</b>	<b>34,7%</b>
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	50,7%	(570,1)	(770,0)	35,1%
<b>Lucro bruto</b>	<b>211,1</b>	<b>239,5</b>	<b>280,4</b>	<b>267,6</b>	<b>381,9</b>	<b>42,7%</b>	<b>79,1</b>	<b>104,4</b>	<b>32,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	24,4%	(51,5)	(62,6)	21,6%
Depreciação de carros	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(31,8)	(29,6)	-6,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	6,6%	(2,3)	(2,5)	8,7%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>53,9</b>	<b>(6,1)</b>	<b>34,5</b>	<b>-665,6%</b>	<b>(6,5)</b>	<b>9,7</b>	<b>-249,2%</b>
Despesas financeiras líquidas	(76,6)	(106,3)	(138,4)	(174,4)	(229,9)	31,8%	(53,3)	(68,0)	27,6%
Imposto de renda e Contribuição Social	30,3	33,2	17,6	37,2	43,9	18,0%	11,1	12,2	9,9%
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(71,4)</b>	<b>(83,7)</b>	<b>(66,9)</b>	<b>(143,3)</b>	<b>(151,5)</b>	<b>5,7%</b>	<b>(48,7)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>2,1 p.p.</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>2,2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>72,4</b>	<b>78,8</b>	<b>101,6</b>	<b>90,8</b>	<b>161,9</b>	<b>78,3%</b>	<b>27,6</b>	<b>41,8</b>	<b>51,4%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,8 p.p.</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,5 p.p.</b>
TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS	2013	2014	2015	2016	2017 Ajustado	Var.	4T16	4T17 Ajustado	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	413,8	577,7	39,6%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	49,7%	650,3	876,2	34,7%
<b>Receita bruta total (*)</b>	<b>2.694,5</b>	<b>3.023,5</b>	<b>2.996,1</b>	<b>3.484,7</b>	<b>4.888,7</b>	<b>40,3%</b>	<b>1.064,1</b>	<b>1.453,9</b>	<b>36,6%</b>
Impostos sobre receita									
Aluguel de carros (**)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	-14,8%	(15,8)	(2,7)	-82,9%
Venda dos carros para renovação da frota	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	81,5%	(1,1)	(1,8)	63,6%
Receita líquida do aluguel de carros	1.163,5	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	29,4%	398,0	575,0	44,5%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	1.483,0	1.667,9	1.676,7	1.995,1	2.985,1	49,6%	649,2	874,4	34,7%
<b>Receita líquida total</b>	<b>2.646,5</b>	<b>2.952,3</b>	<b>2.934,7</b>	<b>3.423,1</b>	<b>4.833,6</b>	<b>41,2%</b>	<b>1.047,2</b>	<b>1.449,4</b>	<b>38,4%</b>
Custos diretos									
Aluguel de carros	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(870,7)	23,1%	(199,1)	(252,0)	26,6%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	50,7%	(570,1)	(770,0)	35,1%
<b>Lucro bruto</b>	<b>837,7</b>	<b>946,6</b>	<b>920,3</b>	<b>988,2</b>	<b>1.359,7</b>	<b>37,6%</b>	<b>278,0</b>	<b>427,4</b>	<b>53,7%</b>
Despesas operacionais (SG&A)									
Aluguel de carros	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(332,3)	28,4%	(73,4)	(112,5)	53,3%
Venda dos carros para renovação da frota	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	24,4%	(51,5)	(62,6)	21,6%
Depreciação de carros	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(31,8)	(29,6)	-6,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados									
Aluguel de carros	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	-1,3%	(5,9)	(6,5)	10,2%
Venda dos carros para renovação da frota	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	6,6%	(2,3)	(2,5)	8,7%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>381,4</b>	<b>464,6</b>	<b>431,6</b>	<b>431,8</b>	<b>656,4</b>	<b>52,0%</b>	<b>113,1</b>	<b>213,7</b>	<b>88,9%</b>
Despesas financeiras líquidas	(77,9)	(107,8)	(140,4)	(175,8)	(235,2)	33,8%	(53,7)	(72,2)	34,5%
Imposto de renda e Contribuição Social	(89,2)	(103,0)	(72,3)	(58,7)	(95,0)	61,8%	(11,1)	(29,1)	162,2%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>214,3</b>	<b>253,8</b>	<b>218,9</b>	<b>197,3</b>	<b>326,2</b>	<b>65,3%</b>	<b>48,3</b>	<b>112,4</b>	<b>132,7%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,9 p.p.</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,8%</b>	<b>3,2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>501,1</b>	<b>576,2</b>	<b>501,6</b>	<b>552,6</b>	<b>807,4</b>	<b>46,1%</b>	<b>153,1</b>	<b>252,3</b>	<b>64,8%</b>
<b>Margem de EBITDA</b>	<b>18,9%</b>	<b>19,5%</b>	<b>17,1%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>0,6 p.p.</b>	<b>14,6%</b>	<b>17,4%</b>	<b>2,8 p.p.</b>

(\*) 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.

(\*\*) No resultado do ano houve a reclassificação para "Despesas Operacionais" de valores provisionados em 2017 referentes a créditos de PIS e Cofins, conforme nota 14 das Demonstrações Financeiras.

## 17.1 – Tabela 1.1 – Aluguel de Carros – R\$ milhões

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS		2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)		1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	413,8	577,7	39,6%
Impostos sobre receita(**)		(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	-14,8%	(15,8)	(2,7)	-82,9%
<b>Receita líquida do aluguel de carros</b>		<b>1.163,5</b>	<b>1.284,4</b>	<b>1.258,0</b>	<b>1.428,0</b>	<b>1.848,5</b>	<b>29,4%</b>	<b>398,0</b>	<b>575,0</b>	<b>44,5%</b>
Custos do aluguel de carros		(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	31,0%	(199,1)	(292,9)	47,1%
<b>Lucro bruto</b>		<b>626,6</b>	<b>707,1</b>	<b>639,9</b>	<b>720,6</b>	<b>922,1</b>	<b>28,0%</b>	<b>198,9</b>	<b>282,1</b>	<b>41,8%</b>
Despesas operacionais (SG&A)		(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	34,2%	(73,4)	(120,7)	64,4%
Depreciação e amortização de outros imobilizados		(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	-1,3%	(5,9)	(6,5)	10,2%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>		<b>406,5</b>	<b>475,2</b>	<b>377,7</b>	<b>437,9</b>	<b>551,3</b>	<b>25,9%</b>	<b>119,6</b>	<b>154,9</b>	<b>29,5%</b>
Despesas financeiras líquidas		(1,3)	(1,5)	(2,0)	(1,4)	(5,3)	278,6%	(0,4)	(4,2)	950,0%
Imposto de renda		(119,5)	(136,2)	(89,9)	(95,9)	(123,4)	28,7%	(22,2)	(31,1)	40,1%
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>285,7</b>	<b>337,5</b>	<b>285,8</b>	<b>340,6</b>	<b>422,6</b>	<b>24,1%</b>	<b>97,0</b>	<b>119,6</b>	<b>23,3%</b>
<b>Margem líquida</b>		<b>24,6%</b>	<b>26,3%</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,9%</b>	<b>22,9%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>	<b>24,4%</b>	<b>20,8%</b>	<b>-3,6 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>		<b>428,7</b>	<b>497,4</b>	<b>400,0</b>	<b>461,8</b>	<b>574,9</b>	<b>24,5%</b>	<b>125,5</b>	<b>161,4</b>	<b>28,6%</b>
<b>Margem EBITDA</b>		<b>36,8%</b>	<b>38,7%</b>	<b>31,8%</b>	<b>32,3%</b>	<b>31,1%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>	<b>31,5%</b>	<b>28,1%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>
RESULTADO DE SEMINOVOS		2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta (*)		1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	49,7%	650,3	876,2	34,7%
Impostos sobre receita		(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	81,5%	(1,1)	(1,8)	63,6%
<b>Receita líquida</b>		<b>1.483,0</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.676,7</b>	<b>1.995,1</b>	<b>2.985,1</b>	<b>49,6%</b>	<b>649,2</b>	<b>874,4</b>	<b>34,7%</b>
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda		(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	50,7%	(570,1)	(770,0)	35,1%
<b>Lucro bruto</b>		<b>211,1</b>	<b>239,5</b>	<b>280,4</b>	<b>267,6</b>	<b>381,9</b>	<b>42,7%</b>	<b>79,1</b>	<b>104,4</b>	<b>32,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)		(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	24,4%	(51,5)	(62,6)	21,6%
Depreciação de carros		(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(31,8)	(29,6)	-6,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados		(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	6,6%	(2,3)	(2,5)	8,7%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>		<b>(25,1)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>53,9</b>	<b>(6,1)</b>	<b>34,5</b>	<b>-665,6%</b>	<b>(6,5)</b>	<b>9,7</b>	<b>-249,2%</b>
Despesas financeiras líquidas		(76,6)	(106,3)	(138,4)	(174,4)	(229,9)	31,8%	(53,3)	(68,0)	27,6%
Imposto de renda		30,3	33,2	17,6	37,2	43,9	18,0%	11,1	12,2	9,9%
<b>Prejuízo líquido do período</b>		<b>(71,4)</b>	<b>(83,7)</b>	<b>(66,9)</b>	<b>(143,3)</b>	<b>(151,5)</b>	<b>5,7%</b>	<b>(48,7)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Margem líquida</b>		<b>-4,8%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>2,1 p.p.</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>2,2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>		<b>72,4</b>	<b>78,8</b>	<b>101,6</b>	<b>90,8</b>	<b>161,9</b>	<b>78,3%</b>	<b>27,6</b>	<b>41,8</b>	<b>51,4%</b>
<b>Margem EBITDA</b>		<b>4,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,8 p.p.</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,5 p.p.</b>
TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS		2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)		1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	413,8	577,7	39,6%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)		1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	49,7%	650,3	876,2	34,7%
<b>Receita bruta total (*)</b>		<b>2.694,5</b>	<b>3.023,5</b>	<b>2.996,1</b>	<b>3.484,7</b>	<b>4.888,7</b>	<b>40,3%</b>	<b>1.064,1</b>	<b>1.453,9</b>	<b>36,6%</b>
Impostos sobre receita								(15,8)	(2,7)	-82,9%
Aluguel de carros		(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	-14,8%	(1,1)	(1,8)	63,6%
Venda dos carros para renovação da frota		(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	81,5%	398,0	575,0	44,5%
Receita líquida do aluguel de carros		1.163,5	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	29,4%	649,2	874,4	34,7%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota		1.483,0	1.667,9	1.676,7	1.995,1	2.985,1	49,6%			
<b>Receita líquida total</b>		<b>2.646,5</b>	<b>2.952,3</b>	<b>2.934,7</b>	<b>3.423,1</b>	<b>4.833,6</b>	<b>41,2%</b>	<b>1.047,2</b>	<b>1.449,4</b>	<b>38,4%</b>
Custos diretos								(199,1)	(292,9)	47,1%
Aluguel de carros		(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	31,0%	(570,1)	(770,0)	35,1%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)		(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	50,7%			
<b>Lucro bruto</b>		<b>837,7</b>	<b>946,6</b>	<b>920,3</b>	<b>988,2</b>	<b>1.304,0</b>	<b>32,0%</b>	<b>278,0</b>	<b>386,5</b>	<b>39,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)								(73,4)	(120,7)	64,4%
Aluguel de carros		(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	34,2%	(51,5)	(62,6)	21,6%
Venda dos carros para renovação da frota		(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	24,4%	(31,8)	(29,6)	-6,9%
Depreciação de carros		(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%			
Depreciação e amortização de outros imobilizados								(5,9)	(6,5)	10,2%
Aluguel de carros		(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	-1,3%	(2,3)	(2,5)	8,7%
Venda dos carros para renovação da frota		(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	6,6%			
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>		<b>381,4</b>	<b>464,6</b>	<b>431,6</b>	<b>431,8</b>	<b>585,8</b>	<b>35,7%</b>	<b>113,1</b>	<b>164,6</b>	<b>45,5%</b>
Despesas financeiras líquidas		(77,9)	(107,8)	(140,4)	(175,8)	(235,2)	33,8%	(53,7)	(72,2)	34,5%
Imposto de renda		(89,2)	(103,0)	(72,3)	(58,7)	(79,5)	35,4%	(11,1)	(18,9)	70,3%
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>214,3</b>	<b>253,8</b>	<b>218,9</b>	<b>197,3</b>	<b>271,1</b>	<b>37,4%</b>	<b>48,3</b>	<b>73,5</b>	<b>52,2%</b>
<b>Margem líquida</b>		<b>8,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,5 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>		<b>501,1</b>	<b>576,2</b>	<b>501,6</b>	<b>552,6</b>	<b>736,8</b>	<b>33,3%</b>	<b>153,1</b>	<b>203,2</b>	<b>32,7%</b>
<b>Margem de EBITDA</b>		<b>18,9%</b>	<b>19,5%</b>	<b>17,1%</b>	<b>16,1%</b>	<b>15,2%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>
DADOS OPERACIONAIS		2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Frota média operacional		59.094	61.525	62.513	70.185	94.194	34,2%	80.814	115.727	43,2%
Frota média alugada		39.475	42.999	43.315	51.515	69.762	35,4%	57.747	85.440	48,0%
Idade média da frota (em meses)		7,2	7,2	7,4	7,9	6,5	-17,7%	6,5	5,9	-9,2%
Frota no final do período		70.717	77.573	76.755	94.156	135.578	44,0%	94.156	135.578	44,0%
Número de diárias - em milhares		14.241,7	15.416,0	15.566,1	18.662,4	25.263,6	35,4%	5.265,8	7.802,3	48,2%
Diária média por carro (R\$)		84,85	87,71	84,56	79,67	75,16	-5,7%	78,58	74,04	-5,8%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)		1.452,4	1.270,0	622,1	1.251,2	1.250,1	-0,1%	1.573,9	1.021,6	-35,1%
Taxa de utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo)		-	-	75,4%	78,0%	78,6%	0,6 p.p.	76,1%	78,5%	2,4 p.p.
Número de carros comprados		58.826	64.908	52.343	76.071	114.966	51,1%	25.139	30.285	20,5%
Número de carros vendidos		52.759	57.578	52.508	57.596	76.901	33,5%	18.337	21.696	18,3%
Idade média dos carros vendidos (em meses)		15,3	14,4	14,9	16,8	14,3	-14,9%	17,0	13,9	-18,2%
Frota média		68.251	70.982	72.169	80.765	107.997	33,7%	94.172	134.302	42,6%
Valor médio da frota - R\$/milhões		1.776,8	1.963,8	2.205,9	2.790,2	4.100,6	47,0%	3.374,2	5.143,5	52,4%
Valor médio por carro no período - R\$/mil		26,0	27,7	30,6	34,5	38,0	10,1%	35,8	38,3	7,0%

(\*) 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.

(\*\*)No resultado do ano houve a reclassificação para "Despesas Operacionais" de valores provisionados em 2017 referentes a créditos de PIS e Cofins, conforme nota 14 das Demonstrações Financeiras.

## 17.2 – Tabela 2 – Gestão de Frotas Ajustado– R\$ milhões

A fim de facilitar a comparabilidade dos resultados ora divulgados com os períodos anteriores, apresentamos abaixo o resultado da **Divisão de Gestão de Frotas** com o **2017 e 4T17 ajustados pelos one-time costs** (despesas não-recorrentes relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil em 01/09/2017).

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2013	2014	2015	2016	2017 Ajustado	Var.	4T16	4T17 Ajustado	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	174,3	206,2	18,3%
Impostos sobre receita(**)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	24,4%	(3,8)	(2,2)	-42,1%
<b>Receita líquida da gestão de frotas</b>	<b>575,9</b>	<b>571,9</b>	<b>608,5</b>	<b>651,8</b>	<b>742,1</b>	<b>13,9%</b>	<b>170,5</b>	<b>204,0</b>	<b>19,6%</b>
Custos da gestão de frotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,1)	13,6%	(51,4)	(61,3)	19,3%
<b>Lucro bruto</b>	<b>414,8</b>	<b>381,1</b>	<b>419,2</b>	<b>458,1</b>	<b>522,0</b>	<b>13,9%</b>	<b>119,1</b>	<b>142,7</b>	<b>19,8%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(62,3)	64,4%	(10,4)	(20,7)	99,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	20,7%	(0,8)	(1,2)	50,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>376,2</b>	<b>341,9</b>	<b>376,3</b>	<b>417,3</b>	<b>456,2</b>	<b>9,3%</b>	<b>107,9</b>	<b>120,8</b>	<b>12,0%</b>
Despesas financeiras líquidas	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(1,1)	(1,6)	45,5%	-	(0,1)	100,0%
Imposto de renda	(111,4)	(99,2)	(90,5)	(90,4)	(103,6)	14,6%	(20,6)	(25,6)	24,3%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>264,7</b>	<b>242,5</b>	<b>285,7</b>	<b>325,8</b>	<b>351,0</b>	<b>7,7%</b>	<b>87,3</b>	<b>95,1</b>	<b>8,9%</b>
Margem líquida	46,0%	42,4%	47,0%	50,0%	47,3%	-2,7 p.p.	51,2%	46,6%	-4,6 p.p.
EBITDA	377,3	343,0	378,5	420,2	459,7	9,4%	108,7	122,0	12,2%
Margem EBITDA	65,5%	60,0%	62,2%	64,5%	61,9%	-2,6 p.p.	63,8%	59,8%	-4,0 p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2013	2014	2015	2016	2017 Ajustado	Var.	4T16	4T17 Ajustado	Var.
Receita bruta (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	84,2	152,3	80,9%
Impostos sobre receita	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,1)	(0,2)	100,0%
<b>Receita líquida</b>	<b>264,3</b>	<b>350,3</b>	<b>368,2</b>	<b>347,4</b>	<b>466,1</b>	<b>34,2%</b>	<b>84,1</b>	<b>152,1</b>	<b>80,9%</b>
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(68,3)	(131,3)	92,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>50,2</b>	<b>74,0</b>	<b>81,5</b>	<b>68,0</b>	<b>74,0</b>	<b>8,8%</b>	<b>15,8</b>	<b>20,8</b>	<b>31,6%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	5,5%	(6,4)	(10,7)	67,2%
Depreciação de carros	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(27,7)	(32,2)	16,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	-5,6%	(0,3)	(0,5)	66,7%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>(116,4)</b>	<b>(88,5)</b>	<b>(78,8)</b>	<b>(83,3)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>-10,3%</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(22,6)</b>	<b>21,5%</b>
Despesas financeiras líquidas	(34,0)	(44,9)	(63,8)	(68,7)	(80,0)	16,4%	(19,4)	(21,7)	11,9%
Imposto de renda	44,7	38,4	33,7	32,3	35,1	8,7%	7,1	9,4	32,4%
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(105,7)</b>	<b>(95,0)</b>	<b>(108,9)</b>	<b>(119,7)</b>	<b>(119,6)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(34,9)</b>	<b>12,9%</b>
Margem líquida	-40,0%	-27,1%	-29,6%	-34,5%	-25,7%	8,8 p.p.	-36,7%	-22,9%	13,8 p.p.
EBITDA	26,8	41,4	47,9	37,0	41,3	11,6%	9,4	10,1	7,4%
Margem EBITDA	10,1%	11,8%	13,0%	10,7%	8,9%	-1,8 p.p.	11,2%	6,6%	-4,6 p.p.

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2013	2014	2015	2016	2017 Ajustado	Var.	4T16	4T17 Ajustado	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	174,3	206,2	18,3%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	84,2	152,3	80,9%
<b>Receita bruta total (*)</b>	<b>857,4</b>	<b>940,3</b>	<b>988,2</b>	<b>1.011,9</b>	<b>1.223,9</b>	<b>21,0%</b>	<b>258,5</b>	<b>358,5</b>	<b>38,7%</b>
Impostos sobre receita									
Gestão de frotas	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	24,4%	(3,8)	(2,2)	-42,1%
Venda dos carros para renovação da frota	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,1)	(0,2)	100,0%
Receita líquida da gestão de frotas	575,9	571,9	608,5	651,8	742,1	13,9%	170,5	204,0	19,6%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	264,3	350,3	368,2	347,4	466,1	34,2%	84,1	152,1	80,9%
<b>Receita líquida total</b>	<b>840,2</b>	<b>922,2</b>	<b>976,7</b>	<b>999,2</b>	<b>1.208,2</b>	<b>20,9%</b>	<b>254,6</b>	<b>356,1</b>	<b>39,9%</b>
Custos diretos									
Gestão de frotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,1)	13,6%	(51,4)	(61,3)	19,3%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(68,3)	(131,3)	92,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>465,0</b>	<b>455,1</b>	<b>500,7</b>	<b>526,1</b>	<b>596,0</b>	<b>13,3%</b>	<b>134,9</b>	<b>163,5</b>	<b>21,2%</b>
Despesas operacionais (SG&A)									
Gestão de frotas	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(62,3)	64,4%	(10,4)	(20,7)	99,0%
Venda dos carros para renovação da frota	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	5,5%	(6,4)	(10,7)	67,2%
Depreciação de carros	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(27,7)	(32,2)	16,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados									
Gestão de frotas	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	20,7%	(0,8)	(1,2)	50,0%
Venda dos carros para renovação da frota	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	-5,6%	(0,3)	(0,5)	66,7%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>259,8</b>	<b>253,4</b>	<b>297,5</b>	<b>334,0</b>	<b>381,5</b>	<b>14,2%</b>	<b>89,3</b>	<b>98,2</b>	<b>10,0%</b>
Despesas financeiras líquidas	(34,1)	(45,1)	(63,9)	(69,8)	(81,6)	16,9%	(19,4)	(21,8)	12,4%
Imposto de renda	(66,7)	(60,8)	(56,8)	(58,1)	(68,5)	17,9%	(13,5)	(16,2)	20,0%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>159,0</b>	<b>147,5</b>	<b>176,8</b>	<b>206,1</b>	<b>231,4</b>	<b>12,3%</b>	<b>56,4</b>	<b>60,2</b>	<b>6,7%</b>
Margem líquida	18,9%	16,0%	18,1%	20,6%	19,2%	-1,4 p.p.	22,2%	16,9%	-5,3 p.p.
EBITDA	404,1	384,4	426,4	457,2	501,0	9,6%	118,1	132,1	11,9%
Margem de EBITDA	48,1%	41,7%	43,7%	45,8%	41,5%	-4,3 p.p.	46,4%	37,1%	-9,3 p.p.

(\*) 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.

(\*\*)No resultado do ano houve a reclassificação para “Despesas Operacionais” de valores provisionados em 2017 referentes a créditos de PIS e Cofins, conforme nota 14 das Demonstrações Financeiras.

## 17.2.1 – Tabela 2.1 – Gestão de Frotas – R\$ milhões

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	174,3	206,2	18,3%
Impostos sobre receita (**)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	24,4%	(3,8)	(2,2)	-42,1%
<b>Receita líquida da gestão de frotas</b>	<b>575,9</b>	<b>571,9</b>	<b>608,5</b>	<b>651,8</b>	<b>742,1</b>	<b>13,9%</b>	<b>170,5</b>	<b>204,0</b>	<b>19,6%</b>
Custos da gestão de frotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	13,8%	(51,4)	(61,6)	19,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>414,8</b>	<b>381,1</b>	<b>419,2</b>	<b>458,1</b>	<b>521,7</b>	<b>13,9%</b>	<b>119,1</b>	<b>142,4</b>	<b>19,6%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	72,6%	(10,4)	(23,8)	128,8%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	20,7%	(0,8)	(1,2)	50,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>376,2</b>	<b>341,9</b>	<b>376,3</b>	<b>417,3</b>	<b>452,8</b>	<b>8,5%</b>	<b>107,9</b>	<b>117,4</b>	<b>8,8%</b>
Despesas financeiras líquidas	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(1,1)	(1,6)	45,5%	-	(0,1)	100,0%
Imposto de renda	(111,4)	(99,2)	(90,5)	(90,4)	(102,8)	13,7%	(20,6)	(24,8)	20,4%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>264,7</b>	<b>242,5</b>	<b>285,7</b>	<b>325,8</b>	<b>348,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>87,3</b>	<b>92,5</b>	<b>6,0%</b>
Margem líquida	46,0%	42,4%	47,0%	50,0%	46,9%	-3,1 p.p.	51,2%	45,3%	-5,9 p.p.
EBITDA	377,3	343,0	378,5	420,2	456,3	8,6%	108,7	118,6	9,1%
Margem EBITDA	65,5%	60,0%	62,2%	64,5%	61,5%	-3,0 p.p.	63,8%	58,1%	-5,7 p.p.
RESULTADO DE SEMINOVOS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	84,2	152,3	80,9%
Impostos sobre receita	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,1)	(0,2)	100,0%
<b>Receita líquida</b>	<b>264,3</b>	<b>350,3</b>	<b>368,2</b>	<b>347,4</b>	<b>466,1</b>	<b>34,2%</b>	<b>84,1</b>	<b>152,1</b>	<b>80,9%</b>
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(68,3)	(131,3)	92,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>50,2</b>	<b>74,0</b>	<b>81,5</b>	<b>68,0</b>	<b>74,0</b>	<b>8,8%</b>	<b>15,8</b>	<b>20,8</b>	<b>31,6%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	5,5%	(6,4)	(10,7)	67,2%
Depreciação de carros	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(27,7)	(32,2)	16,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	-5,6%	(0,3)	(0,5)	66,7%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>(116,4)</b>	<b>(88,5)</b>	<b>(78,8)</b>	<b>(83,3)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>-10,3%</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(22,6)</b>	<b>21,5%</b>
Despesas financeiras líquidas	(34,0)	(44,9)	(63,8)	(68,7)	(80,0)	16,4%	(19,4)	(21,7)	11,9%
Imposto de renda	44,7	38,4	33,7	32,3	35,1	8,7%	7,1	9,4	32,4%
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(105,7)</b>	<b>(95,0)</b>	<b>(108,9)</b>	<b>(119,7)</b>	<b>(119,6)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(34,9)</b>	<b>12,9%</b>
Margem líquida	-40,0%	-27,1%	-29,6%	-34,5%	-25,7%	8,8 p.p.	-36,7%	-22,9%	13,8 p.p.
EBITDA	26,8	41,4	47,9	37,0	41,3	11,6%	9,4	10,1	7,4%
Margem EBITDA	10,1%	11,8%	13,0%	10,7%	8,9%	-1,8 p.p.	11,2%	6,6%	-4,6 p.p.
RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	174,3	206,2	18,3%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	84,2	152,3	80,9%
<b>Receita bruta total (*)</b>	<b>857,4</b>	<b>940,3</b>	<b>988,2</b>	<b>1.011,9</b>	<b>1.223,9</b>	<b>21,0%</b>	<b>258,5</b>	<b>358,5</b>	<b>38,7%</b>
Impostos sobre receita							(3,8)	(2,2)	-42,1%
Gestão de frotas	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	24,4%	(0,1)	(0,2)	100,0%
Venda dos carros para renovação da frota	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	0,0%	170,5	204,0	19,6%
Receita líquida da gestão de frotas	575,9	571,9	608,5	651,8	742,1	13,9%	84,1	152,1	80,9%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	264,3	350,3	368,2	347,4	466,1	34,2%			
<b>Receita líquida total</b>	<b>840,2</b>	<b>922,2</b>	<b>976,7</b>	<b>999,2</b>	<b>1.208,2</b>	<b>20,9%</b>	<b>254,6</b>	<b>356,1</b>	<b>39,9%</b>
Custos diretos							(51,4)	(61,6)	19,8%
Gestão de frotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	13,8%	(214,1)	(276,3)	92,2%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%			
<b>Lucro bruto</b>	<b>465,0</b>	<b>455,1</b>	<b>500,7</b>	<b>526,1</b>	<b>595,7</b>	<b>13,2%</b>	<b>134,9</b>	<b>163,2</b>	<b>21,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)							(10,4)	(23,8)	128,8%
Gestão de frotas	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	72,6%	(23,4)	(32,6)	67,2%
Venda dos carros para renovação da frota	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	5,5%	(143,2)	(129,3)	16,2%
Depreciação de carros	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%			
Depreciação e amortização de outros imobilizados							(1,1)	(1,1)	50,0%
Gestão de frotas	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	20,7%	(0,6)	(2,0)	66,7%
Venda dos carros para renovação da frota	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	-5,6%			
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>259,8</b>	<b>253,4</b>	<b>297,5</b>	<b>334,0</b>	<b>378,1</b>	<b>13,2%</b>	<b>89,3</b>	<b>94,8</b>	<b>6,2%</b>
Despesas financeiras líquidas	(34,1)	(45,1)	(63,9)	(69,8)	(81,6)	16,9%	(66,7)	(60,8)	12,4%
Imposto de renda	(66,7)	(60,8)	(56,8)	(58,1)	(67,7)	16,5%			
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>159,0</b>	<b>147,5</b>	<b>176,8</b>	<b>206,1</b>	<b>228,8</b>	<b>11,0%</b>	<b>56,4</b>	<b>57,6</b>	<b>2,1%</b>
Margem líquida	18,9%	16,0%	18,1%	20,6%	18,9%	-1,7 p.p.	404,1	384,4	16,2%
EBITDA	404,1	384,4	426,4	457,2	497,6	8,8%			
Margem de EBITDA	48,1%	41,7%	43,7%	45,8%	41,2%	-4,6 p.p.			
DADOS OPERACIONAIS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Frota média operacional	31.188	30.778	31.676	31.908	36.804	15,3%	32.993	41.569	26,0%
Frota média alugada	30.121	28.787	30.280	31.222	35.424	13,5%	32.461	39.658	22,2%
Idade média da frota (em meses)	18,6	18,0	16,7	18,0	18,1	0,6%	18,4	16,7	-9,2%
Frota no final do período							34.960	44.877	28,4%
Gestão de Frotas	32.809	34.312	33.948	34.960	44.877	28,4%	145	94	-35,2%
Gerenciamento de Frotas	30	267	207	145	94	-35,2%			
Número de diárias - em milhares	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	12.752,7	13,5%	2.921,6	3.569,2	22,2%
Diária média por carro (R\$)	53,83	56,16	56,08	58,23	58,77	0,9%	58,82	57,27	-2,6%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	3.104,3	-16,4%	3.364,2	3.102,1	-7,8%
Taxa de utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo) (**)	-	-	98,4%	98,9%	98,2%	-0,8 p.p.	99,5%	98,0%	-1,5 p.p.
Número de carros comprados	10.918	14.896	11.689	11.762	20.286	72,5%	2.782	4.858	74,6%
Número de carros vendidos	9.882	13.043	11.797	10.853	13.653	25,8%	2.546	4.407	73,1%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	32,4	35,1	33,4	31,4	31,8	1,3%	31,5	32,9	4,4%
Frota média	32.488	32.686	33.446	33.436	39.605	18,5%	34.709	44.701	28,8%
Valor médio da frota - R\$/milhões	887,3	943,3	1.067,1	1.130,4	1.482,5	31,1%	1.199,7	1.796,5	49,7%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	27,3	28,9	31,9	33,8	37,4	10,7%	34,6	40,2	16,2%

(\*) 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.

(\*\*) A taxa de utilização de 2015 foi calculada apenas com base no 4º trimestre de 2015.

(\*\*\*) No resultado do ano houve a reclassificação para "Despesas Operacionais" de valores provisionados em 2017 referentes a créditos de PIS e Cofins, conforme nota 14 das Demonstrações Financeiras.

### 17.3 – Tabela 3 – *Franchising* – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta (*)	20,6	18,7	17,8	18,0	17,6	-2,2%	4,5	4,5	0,0%
Impostos sobre receita	(1,1)	(1,0)	(1,2)	(1,0)	(1,1)	10,0%	(0,3)	(0,4)	33,3%
<b>Receita líquida</b>	<b>19,5</b>	<b>17,7</b>	<b>16,6</b>	<b>17,0</b>	<b>16,5</b>	<b>-2,9%</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>-2,4%</b>
Custos	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	-8,2%	(4,2)	(1,8)	-57,1%
<b>Lucro bruto</b>	<b>11,4</b>	<b>9,9</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>4,1%</b>	-	<b>2,3</b>	<b>100,0%</b>
Despesas operacionais (SG&A)	(0,1)	(0,7)	(0,6)	(1,5)	(1,8)	20,0%	(0,3)	(0,4)	33,3%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,6)	20,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>10,9</b>	<b>8,7</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,8</b>	<b>-550,0%</b>
Despesas financeiras líquidas	1,4	1,8	1,6	2,1	1,8	-14,3%	0,4	0,4	0,0%
Imposto de renda	(1,3)	(1,2)	(1,3)	(1,5)	(1,2)	-20,0%	(0,3)	(0,3)	0,0%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>11,0</b>	<b>9,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,9</b>	<b>-733,3%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>56,4%</b>	<b>52,5%</b>	<b>40,4%</b>	<b>34,7%</b>	<b>35,2%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>-7,1%</b>	<b>46,3%</b>	<b>53,4 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,9</b>	<b>-733,3%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>57,9%</b>	<b>52,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>34,1%</b>	<b>35,2%</b>	<b>1,1 p.p.</b>	<b>-7,1%</b>	<b>46,3%</b>	<b>53,4 p.p.</b>

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

## 17.4 – Tabela 4 – Resultado Consolidado Ajustado – R\$ milhões

A fim de facilitar a comparabilidade dos resultados ora divulgados com os períodos anteriores, apresentamos abaixo o Resultado Consolidado da Companhia com o **2017 e 4T17 ajustados pelos one-time costs** (custos e despesas não-recorrentes relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil em 01/09/2017 e a integração de 20 agências franqueadas).

RESULTADO CONSOLIDADO	2013	2014	2015	2016	2017 Ajustado	Var.	4T16	4T17 Ajustado	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	413,8	577,7	39,6%
Receita bruta de franchising (*)	20,6	18,7	17,8	18,0	17,6	-2,2%	4,5	4,5	0,0%
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	1.229,0	1.370,8	1.334,7	1.504,9	1.916,3	27,3%	418,3	582,2	39,2%
Receita bruta de gestão de rotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	174,3	206,2	18,3%
Total da receita bruta de aluguel de carros, gestão de rotas e franchising (*)	1.821,8	1.960,3	1.954,3	2.169,0	2.673,7	23,3%	592,6	788,4	33,0%
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de rotas e franchising (**)	(62,9)	(86,3)	(71,2)	(72,2)	(66,6)	-7,8%	(19,9)	(5,3)	-73,4%
<b>Receita líquida de aluguel de carros, gestão de rotas e franchising</b>	<b>1.758,9</b>	<b>1.874,0</b>	<b>1.883,1</b>	<b>2.096,8</b>	<b>2.607,1</b>	<b>24,3%</b>	<b>572,7</b>	<b>783,1</b>	<b>36,7%</b>
Receita bruta de venda dos carros							650,3	876,2	34,7%
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	49,7%	84,2	152,3	80,9%
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de rotas (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%			
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.750,7	2.022,2	2.047,8	2.345,6	3.456,5	47,4%	734,5	1.028,5	40,0%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(3,4)	(4,0)	(2,9)	(3,1)	(5,3)	71,0%	(1,2)	(2,0)	66,7%
<b>Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota</b>	<b>1.747,3</b>	<b>2.018,2</b>	<b>2.044,9</b>	<b>2.342,5</b>	<b>3.451,2</b>	<b>47,3%</b>	<b>733,3</b>	<b>1.026,5</b>	<b>40,0%</b>
<b>Total da receita líquida</b>	<b>3.506,2</b>	<b>3.892,2</b>	<b>3.928,0</b>	<b>4.439,3</b>	<b>6.058,3</b>	<b>36,5%</b>	<b>1.306,0</b>	<b>1.809,6</b>	<b>38,6%</b>
Custos diretos e despesas									
Aluguel de carros	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(870,7)	23,1%	(199,1)	(252,0)	26,6%
Franchising	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	-8,2%	(4,2)	(1,8)	-57,1%
Total aluguel de carros e franchising	(545,0)	(585,1)	(627,3)	(717,1)	(879,6)	22,7%	(203,3)	(253,8)	24,8%
Gestão de rotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,1)	13,6%	(51,4)	(61,3)	19,3%
Total aluguel de carros, gestão de rotas e franchising	(706,1)	(775,9)	(816,6)	(910,8)	(1.099,7)	20,7%	(254,7)	(315,1)	23,7%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	50,7%	(570,1)	(770,0)	35,1%
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de rotas	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(68,3)	(131,1)	92,2%
Total venda dos carros renovação da frota (book value) e preparação para venda	(1.486,0)	(1.704,7)	(1.683,0)	(2.006,9)	(2.995,3)	49,3%	(638,4)	(901,3)	41,2%
Total custos	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.095,0)	40,4%	(893,1)	(1.216,4)	36,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.314,1</b>	<b>1.411,6</b>	<b>1.428,4</b>	<b>1.521,6</b>	<b>1.963,3</b>	<b>29,0%</b>	<b>412,9</b>	<b>593,2</b>	<b>43,7%</b>
Despesas operacionais:									
Com publicidade e vendas:									
Aluguel de carros	(103,5)	(117,8)	(127,9)	(148,6)	(193,3)	30,1%	(46,1)	(56,7)	23,0%
Franchising	(0,1)	(0,8)	(0,6)	(0,6)	(1,1)	83,3%	(0,2)	(0,1)	-50,0%
Total aluguel de carros e franchising	(103,6)	(118,6)	(128,5)	(149,2)	(194,4)	30,3%	(46,3)	(56,8)	22,7%
Gestão de rotas	(14,4)	(15,1)	(18,2)	(14,0)	(18,8)	34,3%	(3,5)	(5,4)	54,3%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(162,1)	(172,3)	(191,1)	(191,6)	(232,3)	21,2%	(52,7)	(67,6)	28,3%
Total publicidade e vendas	(280,1)	(306,0)	(337,8)	(354,8)	(445,5)	25,6%	(102,5)	(129,8)	26,6%
Gerais, administrativas e outras	(117,5)	(135,8)	(155,8)	(151,2)	(203,6)	34,7%	(39,5)	(77,1)	95,2%
Total despesas operacionais	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(649,1)	28,3%	(142,0)	(206,9)	45,7%
Despesas com Depreciação:									
Depreciação de carros:									
Aluguel de carros	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(31,8)	(29,6)	-6,9%
Gestão de rotas	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(27,7)	(32,2)	16,2%
Total despesas com depreciação de carros	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	12,5%	(59,5)	(61,8)	3,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	2,4%	(9,4)	(10,8)	14,9%
Total despesas de depreciação e amortização	(264,4)	(243,1)	(199,3)	(244,5)	(271,1)	10,9%	(68,9)	(72,6)	5,4%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>1.043,1</b>	<b>35,3%</b>	<b>202,0</b>	<b>313,7</b>	<b>55,3%</b>
Efeitos financeiros:									
Despesas	(187,1)	(276,4)	(370,1)	(445,5)	(511,9)	14,9%	(115,8)	(131,0)	13,1%
Receitas	76,5	125,3	167,4	202,0	196,9	-2,5%	43,1	37,4	-13,2%
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	29,4%	(72,7)	(93,6)	28,7%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>541,5</b>	<b>575,6</b>	<b>532,8</b>	<b>527,6</b>	<b>728,1</b>	<b>38,0%</b>	<b>129,3</b>	<b>220,1</b>	<b>70,2%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(164,7)	39,2%	(24,9)	(45,6)	83,1%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>563,4</b>	<b>37,6%</b>	<b>104,4</b>	<b>174,5</b>	<b>67,1%</b>
EBITDA	916,5	969,8	934,8	1.015,6	1.314,2	29,4%	270,9	386,3	42,6%
EBIT	652,1	726,7	735,5	771,1	1.043,1	35,3%	202,0	313,7	55,3%
<b>Margem EBIT Consolidada (calculada sobre receitas do aluguel)</b>	<b>37,1%</b>	<b>38,8%</b>	<b>39,1%</b>	<b>36,8%</b>	<b>40,0%</b>	<b>3,2 p.p.</b>	<b>35,3%</b>	<b>40,1%</b>	<b>4,8 p.p.</b>
EBITDA Aluguel de carros, Gestão de rotas e Franchising	817,3	849,6	785,3	887,8	1.111,0	25,1%	233,9	334,4	43,0%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>46,5%</b>	<b>45,3%</b>	<b>41,7%</b>	<b>42,3%</b>	<b>0,3 p.p.</b>		<b>40,8%</b>	<b>42,7%</b>	<b>1,9 p.p.</b>
EBITDA Seminovos	99,2	120,2	149,5	127,7	203,2	59,1%	37,0	51,9	40,3%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,1 p.p.</b>

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

(\*\*) No resultado do ano houve a reclassificação para "Despesas Operacionais" de valores provisionados em 2017 referentes a créditos de PIS e Cofins, conforme nota 14 das Demonstrações Financeiras.

## 17.4.1 – Tabela 4 – Resultado Consolidado – R\$ milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	413,8	577,7	39,6%
Receita bruta de franchising (*)	20,6	18,7	17,8	18,0	17,6	-2,2%	4,5	4,5	0,0%
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	1.229,0	1.370,8	1.334,7	1.504,9	1.916,3	27,3%	418,3	582,2	39,2%
Receita bruta de gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	174,3	206,2	18,3%
Total da receita bruta de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (*)	1.821,8	1.960,3	1.954,3	2.169,0	2.673,7	23,3%	592,6	788,4	33,0%
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (**)	(62,9)	(86,3)	(71,2)	(72,2)	(66,6)	-7,8%	(19,9)	(5,3)	-73,4%
<b>Receita líquida de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising</b>	<b>1.758,9</b>	<b>1.874,0</b>	<b>1.883,1</b>	<b>2.096,8</b>	<b>2.607,1</b>	<b>24,3%</b>	<b>572,7</b>	<b>783,1</b>	<b>36,7%</b>
Receita bruta de venda dos carros									
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	49,7%	650,3	876,2	34,7%
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	84,2	152,3	80,9%
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	1.750,7	2.022,2	2.047,8	2.345,6	3.456,5	47,4%	734,5	1.028,5	40,0%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(3,4)	(4,0)	(2,9)	(3,1)	(5,3)	71,0%	(1,2)	(2,0)	66,7%
<b>Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota</b>	<b>1.747,3</b>	<b>2.018,2</b>	<b>2.044,9</b>	<b>2.342,5</b>	<b>3.451,2</b>	<b>47,3%</b>	<b>733,3</b>	<b>1.026,5</b>	<b>40,0%</b>
<b>Total da receita líquida</b>	<b>3.506,2</b>	<b>3.892,2</b>	<b>3.928,0</b>	<b>4.439,3</b>	<b>6.058,3</b>	<b>36,5%</b>	<b>1.306,0</b>	<b>1.809,6</b>	<b>38,6%</b>
Custos diretos e despesas									
Aluguel de carros									
Aluguel de carros	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	31,0%	(199,1)	(292,9)	47,1%
Franchising	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	-8,2%	(4,2)	(1,8)	-57,1%
Total aluguel de carros e franchising	(545,0)	(585,1)	(627,3)	(717,1)	(935,3)	30,4%	(203,3)	(294,7)	45,0%
Gestão de frotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	13,8%	(51,4)	(61,6)	19,8%
Total aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(706,1)	(775,9)	(816,6)	(910,8)	(1.155,7)	26,9%	(254,7)	(356,3)	39,9%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	50,7%	(570,1)	(770,0)	35,1%
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(68,3)	(131,3)	92,2%
Total venda dos carros p/ renovação da frota (book value) e preparação para venda	(1.486,0)	(1.704,7)	(1.683,0)	(2.006,9)	(2.995,3)	49,3%	(638,4)	(901,3)	41,2%
Total custos	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	42,3%	(893,1)	(1.257,6)	40,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.314,1</b>	<b>1.411,6</b>	<b>1.428,4</b>	<b>1.521,6</b>	<b>1.907,3</b>	<b>25,3%</b>	<b>412,9</b>	<b>552,0</b>	<b>33,7%</b>
Despesas operacionais:									
Com publicidade e vendas:									
Aluguel de carros									
Aluguel de carros	(103,5)	(117,8)	(127,9)	(148,6)	(199,6)	34,3%	(46,1)	(61,3)	33,0%
Franchising	(0,1)	(0,8)	(0,6)	(0,6)	(1,1)	83,3%	(0,2)	(0,1)	-50,0%
Total aluguel de carros e franchising	(103,6)	(118,6)	(128,5)	(149,2)	(200,7)	34,5%	(46,3)	(61,4)	32,6%
Gestão de frotas	(103,6)	(118,6)	(128,5)	(149,2)	(200,7)	34,5%	(3,5)	(5,4)	54,3%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(14,4)	(15,1)	(18,2)	(14,0)	(18,8)	34,3%	(52,7)	(67,6)	28,3%
Total publicidade e vendas	(162,1)	(172,3)	(191,1)	(191,6)	(232,3)	21,2%	(102,5)	(134,4)	31,1%
Gerais, administrativas e outras	(280,1)	(306,0)	(337,8)	(354,8)	(451,8)	27,3%	(39,5)	(83,8)	112,2%
Total despesas operacionais	(117,5)	(135,8)	(155,8)	(151,2)	(215,3)	42,4%	(142,0)	(218,2)	53,7%
Despesas com Depreciação:									
Depreciação de carros:									
Aluguel de carros									
Aluguel de carros	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(31,8)	(29,6)	-6,9%
Gestão de frotas	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(27,7)	(32,2)	16,2%
Total despesas com depreciação de carros	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	12,5%	(59,5)	(61,8)	3,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	2,4%	(9,4)	(10,8)	14,9%
Total despesas de depreciação e amortização	(264,4)	(243,1)	(199,3)	(244,5)	(271,1)	10,9%	(68,9)	(72,6)	5,4%
<b>Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>969,1</b>	<b>25,7%</b>	<b>202,0</b>	<b>261,2</b>	<b>29,3%</b>
Efeitos financeiros:									
Despesas									
Despesas	(187,1)	(276,4)	(370,1)	(445,5)	(511,9)	14,9%	(115,8)	(131,0)	13,1%
Receitas	76,5	125,3	167,4	202,0	196,9	-2,5%	43,1	37,4	-13,2%
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	29,4%	(72,7)	(93,6)	28,7%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>541,5</b>	<b>575,6</b>	<b>532,8</b>	<b>527,6</b>	<b>654,1</b>	<b>24,0%</b>	<b>129,3</b>	<b>167,6</b>	<b>29,6%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	25,4%	(24,9)	(34,6)	39,0%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>505,7</b>	<b>23,6%</b>	<b>104,4</b>	<b>133,0</b>	<b>27,4%</b>
EBITDA	916,5	969,8	934,8	1.015,6	1.240,2	22,1%	270,9	333,8	23,2%
EBIT	652,1	726,7	735,5	771,1	969,1	25,7%	202,0	261,2	29,3%
<b>Margem EBIT Consolidada (calculada sobre receitas do aluguel)</b>	<b>37,1%</b>	<b>38,8%</b>	<b>39,1%</b>	<b>36,8%</b>	<b>37,2%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>35,3%</b>	<b>33,4%</b>	<b>-2,0 p.p.</b>
EBITDA Aluguel de carros, Gestão de frotas e Franchising	817,3	849,6	785,3	887,8	1.037,0	16,8%	233,9	281,9	20,5%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>46,5%</b>	<b>45,3%</b>	<b>41,7%</b>	<b>42,3%</b>	<b>39,8%</b>	<b>-2,5 p.p.</b>	<b>40,8%</b>	<b>36,0%</b>	<b>-4,8 p.p.</b>
EBITDA Seminovos	99,2	120,2	149,5	127,7	203,2	59,1%	37,0	51,9	40,3%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,1 p.p.</b>

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

(\*\*) No resultado do ano houve a reclassificação para "Despesas Operacionais" de valores provisionados em 2017 referentes a créditos de PIS e Cofins, conforme nota 14 das Demonstrações Financeiras.

## 17.5 – Tabela 5 – Dados Operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4T16	4T17	Var.
<b>Frota média operacional:</b>									
Aluguel de carros	59.094	61.525	62.513	70.185	94.194	34,2%	80.814	115.727	43,2%
Gestão de frotas	31.188	30.778	31.676	31.908	36.804	15,3%	32.993	41.569	26,0%
Total	90.282	92.303	94.189	102.093	130.998	28,3%	113.807	157.296	38,2%
<b>Frota média alugada:</b>									
Aluguel de carros	39.475	42.999	43.315	51.515	69.762	35,4%	57.747	85.440	48,0%
Gestão de frotas	30.121	28.787	30.280	31.222	35.424	13,5%	32.461	39.658	22,2%
Total	69.596	71.786	73.595	82.737	105.186	27,1%	90.208	125.098	38,7%
<b>Idade média da frota operacional (meses)</b>									
Aluguel de carros	7,2	7,2	7,4	7,9	6,5	-17,7%	6,5	5,9	-9,2%
Gestão de frotas	18,6	18,0	16,7	18,0	18,1	0,6%	18,4	16,7	-9,2%
Idade média da frota total operacional	11,1	10,0	10,6	11,0	9,8	-10,9%	10,0	8,7	-13,0%
<b>Frota no final do período:</b>									
Aluguel de carros	70.717	77.573	76.755	94.156	135.578	44,0%	94.156	135.578	44,0%
Gestão de frotas	32.809	34.312	33.948	34.960	44.877	28,4%	34.960	44.877	28,4%
Total	103.526	111.885	110.703	129.116	180.455	39,8%	129.116	180.455	39,8%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	30	267	207	145	94	-35,2%	145	94	-35,2%
<b>Investimento em Frota (Em R\$ milhões)</b>									
Aluguel de carros	1.634,5	1.909,1	1.773,1	2.782,2	4.581,8	64,7%	951,3	1.215,4	27,8%
Gestão de frotas	389,7	571,2	502,0	503,4	881,5	75,1%	125,0	220,9	76,7%
Total	2.024,2	2.480,3	2.275,1	3.285,6	5.463,3	66,3%	1.076,3	1.436,3	33,4%
<b>Número de diárias (em milhares):</b>									
Aluguel de carros - Total	14.414,7	15.696,2	15.815,8	18.864,8	25.494,0	35,1%	5.313,7	7.861,4	47,9%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(173,0)	(280,2)	(249,7)	(202,4)	(230,4)	13,8%	(47,9)	(59,1)	23,4%
Aluguel de carros - Líquido	14.241,7	15.416,0	15.566,1	18.662,4	25.263,6	35,4%	5.265,8	7.802,3	48,2%
Gestão de frotas	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	12.752,7	13,5%	2.921,6	3.569,2	22,2%
Total	25.085,4	25.779,3	26.467,0	29.902,4	38.016,3	27,1%	8.187,4	11.371,5	38,9%
<b>Depreciação média por carro anualizada (R\$)</b>									
Aluguel de carros	1.452,4	1.270,0	622,1	1.251,2	1.250,1	-0,1%	1.573,9	1.021,6	-35,1%
Gestão de frotas	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	3.104,3	-16,4%	3.364,2	3.102,1	-7,8%
Total	2.537,1	2.247,7	1.736,3	2.020,9	1.771,0	-12,4%	2.092,9	1.571,4	-24,9%
<b>Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)</b>									
Aluguel de carros	19,7	20,9	20,1	20,3	19,4	-4,4%	19,6	19,2	-2,0%
Gestão de frotas	18,2	18,3	18,9	20,1	19,9	-1,0%	20,4	19,2	-5,8%
<b>Diária média (R\$)</b>									
Aluguel de carros (**)	84,85	87,71	84,56	79,67	75,16	-5,7%	78,58	74,04	-5,8%
Gestão de frotas	53,83	56,16	56,08	58,23	58,77	0,9%	58,82	57,27	-2,6%
<b>Percentual de Utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo):</b>									
Aluguel de carros	-	-	75,4%	78,0%	78,6%	0,6 p.p.	76,1%	78,5%	2,4 p.p.
Gestão de frotas	-	-	98,4%	98,9%	98,2%	-0,8 p.p.	99,5%	98,0%	-1,5 p.p.
<b>Número de carros comprados - consolidado (***)</b>	69.744	79.804	64.032	87.833	135.252	54,0%	27.921	35.143	25,9%
<b>Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado</b>	29,02	31,08	35,53	37,41	40,39	8,0%	38,55	40,87	6,0%
<b>Número de carros vendidos - consolidado</b>	62.641	70.621	64.305	68.449	90.554	32,3%	20.883	26.103	25,0%
<b>Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado</b>	25,36	25,90	28,54	31,23	35,38	13,3%	32,40	36,59	12,9%

(\*) Preço líquido 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.

(\*\*\*) Não inclui carros Hertz Brasil

## 18 – Demonstrações financeiras consolidadas – IFRS – R\$ milhões

ATIVOS	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ATIVOS CIRCULANTES:</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2
Aplicações financeiras	-	-	-	-	1.275,7
Contas a receber	408,3	459,6	486,1	424,5	585,1
Instrumentos derivativos - swap	-	-	-	2,2	-
Outros ativos circulantes	57,9	94,6	102,6	115,0	128,6
Carros em desativação para renovação da frota	16,5	18,3	31,8	8,8	103,4
<b>Total dos ativos circulantes</b>	<b>1.493,4</b>	<b>1.962,7</b>	<b>2.005,6</b>	<b>2.242,8</b>	<b>3.431,0</b>
<b>ATIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>					
Realizável a longo prazo:					
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	92,5	-	-	-
Instrumentos derivativos - swap	-	-	45,6	7,4	16,7
Contas a receber	7,1	3,2	4,7	3,2	4,7
Depósitos judiciais	38,1	41,9	52,9	60,1	83,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	32,4	-	-	-	42,0
Aplicações em contas vinculadas	-	-	-	-	40,6
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,7
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>77,7</b>	<b>137,7</b>	<b>103,3</b>	<b>70,8</b>	<b>187,8</b>
Imobilizado:					
Carros	2.781,4	3.278,0	3.610,9	4.614,8	6.934,7
Outros	166,1	203,9	314,1	405,8	549,3
Intangível:					
Software e outros	47,3	60,3	67,1	61,1	52,8
Ágio na aquisição de investimentos	12,3	22,0	22,0	22,0	30,6
<b>Total dos ativos não circulantes</b>	<b>3.084,8</b>	<b>3.701,9</b>	<b>4.117,4</b>	<b>5.174,5</b>	<b>7.755,2</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>4.578,2</b>	<b>5.664,6</b>	<b>6.123,0</b>	<b>7.417,3</b>	<b>11.186,2</b>

PASSIVOS	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASSIVOS CIRCULANTES:</b>					
Fornecedores	460,5	828,4	690,6	910,9	1.331,7
Obrigações sociais e trabalhistas	73,9	86,3	85,6	95,0	109,2
Empréstimos, financiamentos e debêntures	275,4	300,9	422,4	654,6	537,2
Instrumentos derivativos - swap	-	-	-	-	6,8
Imposto de renda e contribuição social a pagar	35,2	41,3	28,3	23,0	31,3
Dividendos e juros sobre o capital próprio	53,1	59,2	29,3	39,7	36,4
Outros passivos circulantes	78,6	82,3	99,9	118,5	181,5
<b>Total dos passivos circulantes</b>	<b>976,7</b>	<b>1.398,4</b>	<b>1.356,1</b>	<b>1.841,7</b>	<b>2.234,1</b>
<b>PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.068,1	2.411,6	2.596,9	3.131,3	5.940,5
Instrumentos derivativos - swap	-	-	-	-	10,8
Provisões	50,9	69,9	68,3	63,1	126,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	111,8	106,0	141,6	171,9	219,7
Obrigações vinculadas	-	-	-	-	40,6
Outros passivos não circulantes	29,5	23,2	18,5	12,3	13,3
<b>Total dos passivos não circulantes</b>	<b>2.260,3</b>	<b>2.610,7</b>	<b>2.825,3</b>	<b>3.378,6</b>	<b>6.351,4</b>
<b>Total dos passivos</b>	<b>3.237,0</b>	<b>4.009,1</b>	<b>4.181,4</b>	<b>5.220,3</b>	<b>8.585,5</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO:</b>					
Capital social	976,7	976,7	976,7	976,7	1.500,0
Reservas de capital	30,2	40,4	35,9	34,0	94,9
Reservas de lucros	334,3	638,4	929,0	1.186,3	1.005,8
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.341,2</b>	<b>1.655,5</b>	<b>1.941,6</b>	<b>2.197,0</b>	<b>2.600,7</b>
<b>TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>4.578,2</b>	<b>5.664,6</b>	<b>6.123,0</b>	<b>7.417,3</b>	<b>11.186,2</b>

## 19 – Demonstrações financeiras consolidadas ajustadas – DRE – R\$ milhões

A fim de facilitar a comparabilidade dos resultados ora divulgados com os períodos anteriores, apresentamos abaixo a Demonstração de Resultado **com o 2017 ajustado pelos *one-time costs*** (custos e despesas não-recorrentes relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil em 01/09/2017 e a integração de 20 agências franqueadas).

RESULTADO CONSOLIDADO	2013	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado
<b>Receita líquida total</b>	<b>3.506,2</b>	<b>3.892,2</b>	<b>3.928,0</b>	<b>4.439,3</b>	<b>6.058,3</b>	<b>6.058,3</b>
CUSTOS E DESPESAS:						
Custo direto	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	(4.095,0)
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(667,1)	(649,1)
Depreciação de carros	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(232,0)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(39,1)
Total de custos e despesas	(2.854,1)	(3.165,5)	(3.192,5)	(3.668,2)	(5.089,2)	(5.015,2)
<b>Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)</b>	<b>652,1</b>	<b>726,7</b>	<b>735,5</b>	<b>771,1</b>	<b>969,1</b>	<b>1.043,1</b>
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(315,0)
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>541,5</b>	<b>575,6</b>	<b>532,8</b>	<b>527,6</b>	<b>654,1</b>	<b>728,1</b>
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:						
Corrente	(130,1)	(139,5)	(94,8)	(88,0)	(119,4)	(135,7)
Diferido	(27,1)	(25,5)	(35,6)	(30,3)	(29,0)	(29,0)
	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	(164,7)
<b>Lucro líquido</b>	<b>384,3</b>	<b>410,6</b>	<b>402,4</b>	<b>409,3</b>	<b>505,7</b>	<b>563,4</b>

## 20 – Demonstrações dos fluxos de caixa – R\$ milhões

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2013	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>						
Lucro líquido do exercício/periodo	384,3	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais:						
Depreciações e amortizações	264,4	243,2	199,3	244,5	271,1	271,1
Valor residual dos veículos baixados	1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	3.106,6	3.106,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	27,1	25,5	35,6	30,3	29,1	29,1
Outros	33,7	32,0	17,3	26,9	81,7	81,7
(Aumento) redução dos ativos:						
Contas a receber	(54,7)	(49,9)	(36,6)	56,8	(151,8)	(151,8)
Aquisições de carros (vide divulgação suplementar a seguir)	(1.939,4)	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(5.052,4)	(5.052,4)
Depósitos judiciais	(15,1)	(5,7)	(15,3)	(7,2)	(17,5)	(17,5)
Tributos a recuperar	(20,3)	(43,4)	(5,2)	(6,0)	2,6	2,6
Despesas antecipadas	-	-	-	-	2,7	2,7
Outros ativos	6,1	(5,7)	(1,3)	(3,6)	(8,8)	(8,8)
Aumento (redução) dos passivos:						
Fornecedores (exceto montadoras)	14,6	33,5	(16,7)	29,6	(4,8)	(4,8)
Obrigações sociais e trabalhistas	20,7	12,4	(0,5)	9,4	7,5	7,5
Imposto de renda e contribuição social	130,1	139,5	94,8	88,0	119,4	135,7
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap pré	181,6	281,7	406,6	438,1	476,2	476,2
Prêmios de seguro	4,0	(0,6)	4,4	8,6	19,3	19,3
Outros passivos	1,1	(5,4)	5,9	(19,5)	40,1	40,1
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>582,0</b>	<b>694,5</b>	<b>460,2</b>	<b>308,8</b>	<b>(573,3)</b>	<b>(499,3)</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(108,3)	(108,3)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos (*)	(152,0)	(328,0)	(352,9)	(442,3)	(485,7)	(485,7)
Aplicações Financeiras de Curto Prazo	-	-	-	-	(1.275,8)	(1.275,8)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>321,5</b>	<b>253,4</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(226,8)</b>	<b>(2.443,1)</b>	<b>(2.369,1)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:</b>						
(Aplicações) / resgates em títulos e valores mobiliários	-	(92,6)	92,6	-	-	-
Aquisição de investimento, ágio e mais valia	(12,5)	(14,4)	-	-	(333,2)	(333,2)
Aquisição de outros imobilizados e intangíveis	(41,5)	(87,3)	(153,0)	(126,6)	(175,0)	(175,0)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(54,0)</b>	<b>(194,3)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(126,6)</b>	<b>(508,2)</b>	<b>(508,2)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:</b>						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	112,6	499,1	747,1	266,3	950,1	950,1
Amortizações	(129,4)	(490,4)	(368,4)	(297,9)	(510,1)	(510,1)
Debêntures:						
Captações	496,3	497,3	496,8	943,4	2.626,9	2.626,9
Amortizações	(220,7)	(90,8)	(668,0)	(105,0)	(355,0)	(355,0)
Ações em tesouraria (adquiridas)/vendidas	(36,8)	-	(27,5)	(25,0)	2,1	2,1
Exercício das opções de ações com ações em tesouraria, líquido	12,8	5,5	18,0	18,2	50,1	50,1
Dividendos pagos	(255,1)	(38,6)	(44,7)	(1,0)	-	-
Juros sobre o capital próprio	(60,4)	(61,7)	(94,6)	(138,4)	(166,9)	(166,9)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(80,7)</b>	<b>320,4</b>	<b>58,7</b>	<b>660,6</b>	<b>2.597,2</b>	<b>2.597,2</b>
<b>FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>	<b>186,8</b>	<b>379,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>307,2</b>	<b>(354,1)</b>	<b>(280,1)</b>
Fluxo de caixa sem one-time costs incorridos Hertz e franqueados	-	-	-	-	-	(74,0)
<b>FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO APOS ONE-TIME COSTS</b>	<b>186,8</b>	<b>379,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>307,2</b>	<b>(354,1)</b>	<b>(354,1)</b>
<b>SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:</b>						
No início do exercício/periodo	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.692,3
No final do exercício/periodo	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2	1.338,2
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>186,8</b>	<b>379,5</b>	<b>(5,1)</b>	<b>307,2</b>	<b>(354,1)</b>	<b>(354,1)</b>
Divulgação suplementar às informações do fluxo de caixa:						
Caixa pago para aquisição de carros:						
Para renovação da frota	(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(3.660,9)	(3.660,9)
Para crescimento da frota	(209,4)	(286,9)	-	(726,0)	(1.807,0)	(1.807,0)
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/periodo	378,1	712,5	591,3	782,0	1.197,5	1.197,5
Saldo no início do exercício/periodo	(288,4)	(378,1)	(712,5)	(591,3)	(782,0)	(782,0)
Saída de caixa para aquisição de carros	(1.939,4)	(2.150,2)	(2.399,6)	(3.098,9)	(5.052,4)	(5.052,4)

(\*Em 2014, foram pagos aproximadamente R\$90,0 milhões de juros em função da liquidação de uma operação. Esses juros haviam sido capitalizados por vários anos.

## 21 – Glossário e outras informações

- **Ajustado:** indicadores alterados para excluir o efeito dos *one-time costs* incorridos, relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil e da integração de 20 agências franqueadas.
- **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:** A depreciação é calculada com base na expectativa futura de preço de venda dos carros deduzida das despesas para vender. 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 Carros 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, líquido do caixa, equivalentes de caixa e de aplicações financeiras. O termo “dívida líquida” é uma medida da Companhia e pode não ser comparável com termo similar adotado por outras companhias.
- **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 de aluguel.
- **Frota média alugada:** No aluguel de carros, é obtida pela divisão do número de diárias utilizadas do período pelo número de dias do período. Na gestão de frotas é o número de carros efetivamente alugados no período.
- **Frota operacional:** Inclui os carros da frota a partir do emplacamento até a disponibilização para venda.
- **NOPAT:** Lucro líquido operacional após impostos (*Net operating profit after tax*).
- **One-time costs:** custos e despesas não-recorrentes relacionados à aquisição da operação da Hertz Brasil e da integração de 20 agências franqueadas.
- **ROIC:** Retorno sobre o capital investido (*Return on invested capital*).
- **Taxa de utilização:** é a divisão do número de diárias utilizadas no período pela frota disponível para o aluguel multiplicado pelo número de dias do período e, portanto, não inclui carros em ativação e em desativação.

## 22 – Teleconferência de resultados do 4T17

**Data: Quinta-feira, 8 de março de 2018.**

**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: +1 800 492-3904 / +1 646 862-8246

Código: Localiza

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

Código português: 3138684#

Código inglês: 0283225#

Replay disponível de 8/03/2018 a 14/03/2018

*Para informações adicionais de relações com investidores, favor acessar o site [www.localiza.com/ri](http://www.localiza.com/ri) seção de relações com investidores. Contato: (31) 3247-7024 - [ri@localiza.com](mailto:ri@localiza.com).*

*Informações para a imprensa: TV1 RP: (11) 3677 0369*

*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](http://www.localiza.com/ri)).*

# Localiza

## Earnings Release 4Q17 and 2017



In 2017, our team set audacious goals for growth, value creation, customer satisfaction and brand positioning, even in an adverse macroeconomic scenario in a very competitive environment. The team embraced the challenge, innovated and achieved impressive results:

- **We grew generating value.** Our fleet reached 194 thousand cars (including franchisees), with 27.1% increase in rental days (RAC + Fleet) and we sold more than 90 thousand cars. We increased our distribution by 51 corporate rental locations and 15 Seminovos stores. Our net revenues increased 36.5% and net income grew 37.6% as a result of our focus on operational excellence. The spread between ROIC and the cost of debt reached 8.0 p.p. and RENT3 was the 35<sup>th</sup> most traded share in B3 (Brazilian Stock Exchange) in 2017.
- **Localiza has expanded its unquestionable leadership in quality and service** thanks to our employees' strong culture of customer focus and passion for serving. Localiza won several awards throughout the year, such as the best car rental company by Folha de São Paulo and Época Reclame Aqui awards, the latest for the third consecutive year.
- **Localiza was one of the five Brazilian brands that ap.p.recitated the most in 2017**, reaching the 24<sup>th</sup> place among the most valuable brands in Brazil by Interbrand Ranking. Localiza Fidelidade, Latin America's largest car rental loyalty program, has reached 7.6 million participants and has distributed more than 2.3 million free rental days to its members. We have reached 1.5 million fans on Facebook, the biggest fanpage of the category in the world.
- **We are moving forward in innovation and digital transformation.** The innovation was important in all segments of Localiza with significant improvements in the customer experience. We also invested in the digitization of internal processes, increasing our productivity to gain scale while also increasing control during the accelerated growth process.
- **We have successfully conducted the integration of Hertz's operations in Brazil.** Two months after the acquisition, Car Rental, Fleet Rental and Seminovos (used car sales) operations were fully integrated, ensuring business continuity and maintaining the highest standard of excellence in the relationships with our customers. By the end of 2017 our network of corporate and franchised locations, as well as all our reservation channels, already exhibited the new Localiza Hertz brand. At the same time, we have moved forward in the long-term strategic partnership with The Hertz Corporation, making reservations worldwide through our reservation channels and displaying the Localiza brand at major international airports.

**All these results would not have been possible without the enormous commitment, sense of urgency, passion to serve and ownership mindset of our more than 7,700 employees.** In the context of rapid evolution and transformation of technology, Localiza continues to invest in the development of its employees to weather future challenges, meeting the expectations of our customers.

We closed 2017 satisfied with the achieved results in key aspects of the business, which makes us even more motivated for a 2018 that begins with a more positive economic scenario, despite the uncertainties of an election year. What does not change, regardless of the environment, is our clear vocation for sustainable growth and position to continue to expand our market leadership.

We appreciate the trust of our customers, employees, investors, suppliers and partners and reaffirm our determination to write another chapter of growth and superior results in 2018.

Eugênio Mattar – CEO

## Major highlights of 2017: another year of strong growth with profitability

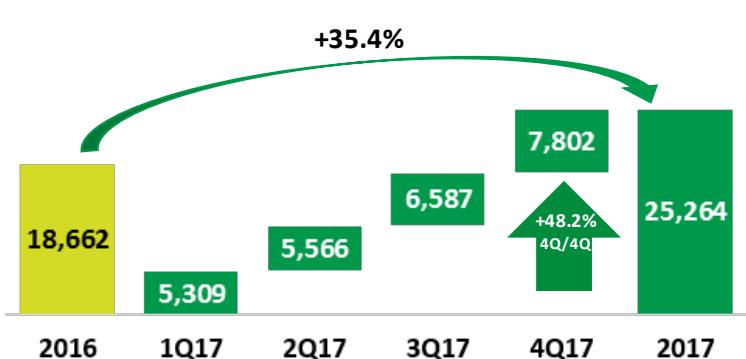
- ✓ 36.5% growth of net revenues, reaching R\$ 6.1 billion;
- ✓ End-of-period fleet totaling 194,279 cars in the Localiza system;
- ✓ Net income of R\$563.4 million, an increase of 37.6%;
- ✓ Hertz Brazil acquisition and integration of operations.

### Integration Hertz Brasil and Franchised Locations

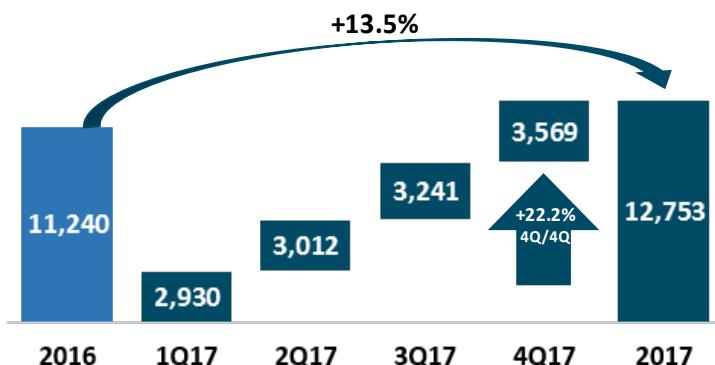
In order to preserve the comparability of the results herein with previous periods, we are presenting the 4Q17 and 2017 indexes (EBITDA, EBIT and Net Income) adjusted by the costs and non-recurring expenses (one-time costs) related to the integration of the Hertz Brazil operation and the incorporation of 20 franchised car rental locations.

### Operational Highlights

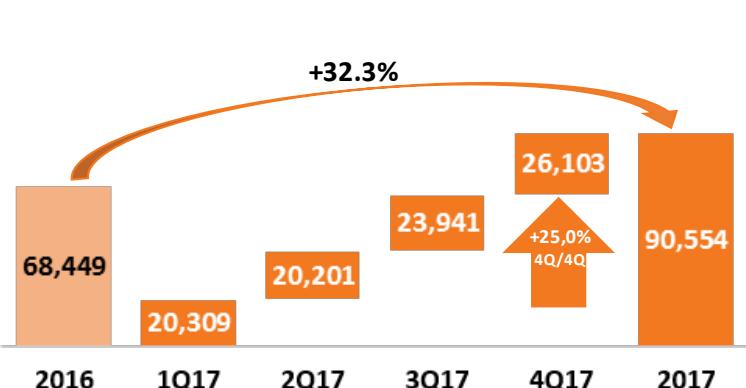
**# of rental days – Car Rental (thousands)**



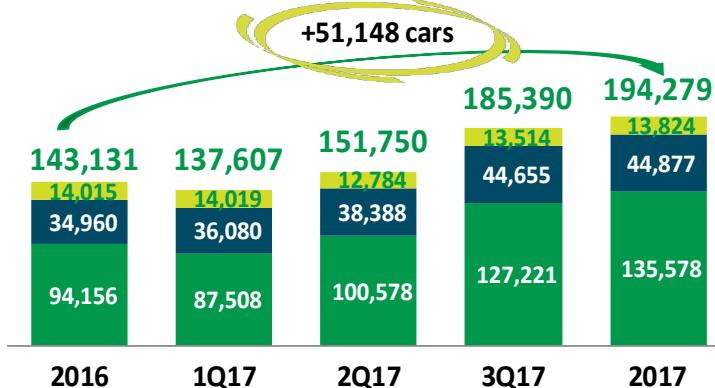
**# of rental days – Fleet Rental (thousands)**



**# Cars Sold**



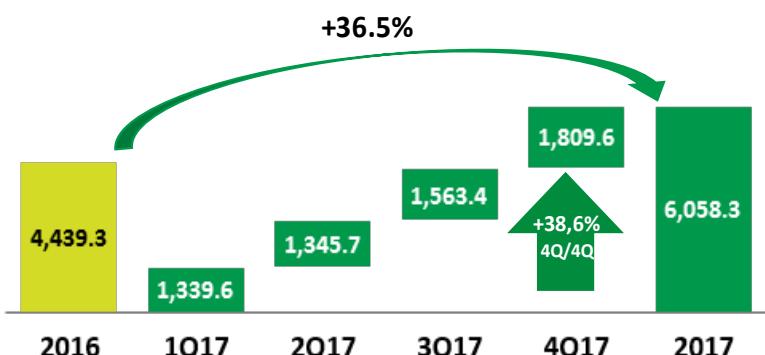
**End of period fleet**



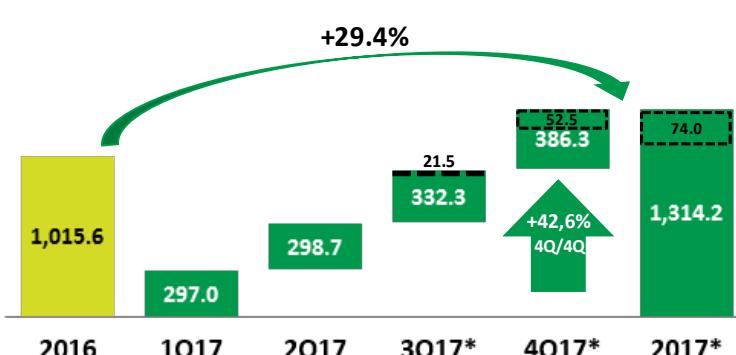
■ Franchising   ■ Fleet Rental   ■ Car Rental

## Consolidated financial Highlights

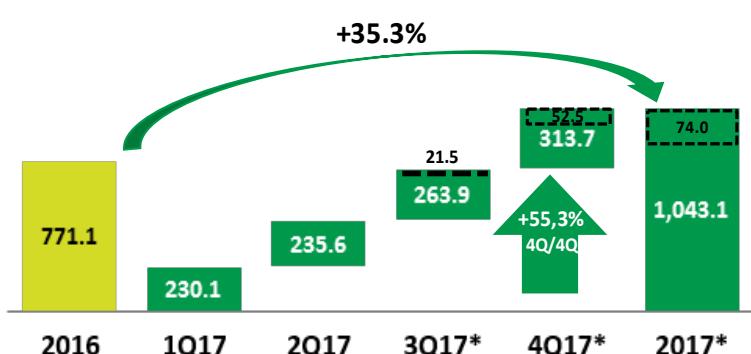
### Net revenues (R\$ millions)



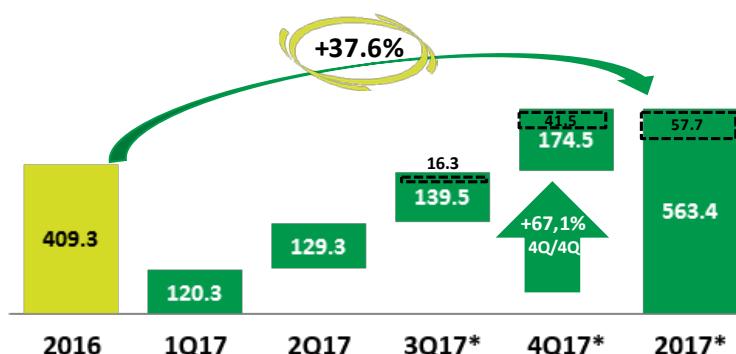
### EBITDA (R\$ millions)



### EBIT (R\$ millions)



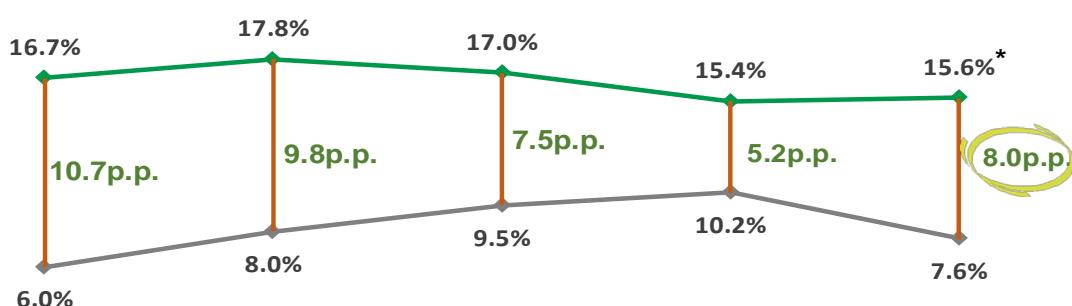
### Net Income (R\$ millions)



\*Adjusted by the one-time cost

 One-time costs incurred - Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

### Spread



2013

2014

2015

2016

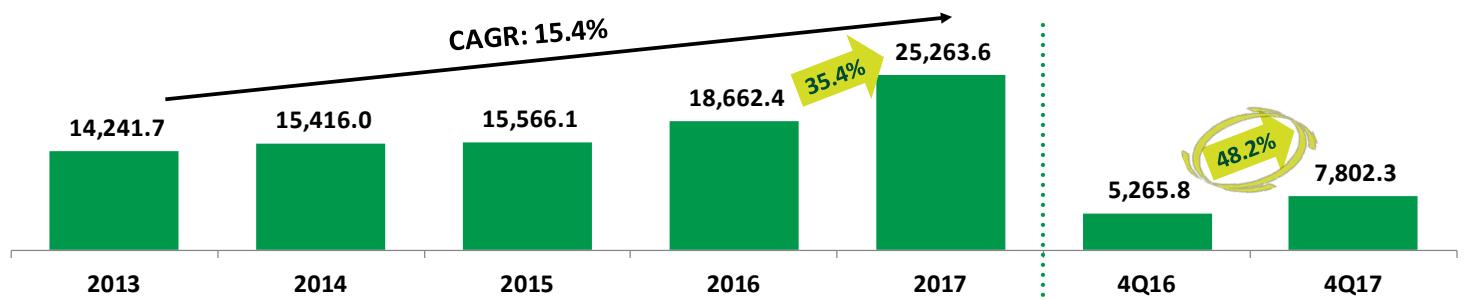
2017

▲ ROIC      ▲ Cost of debt after taxes

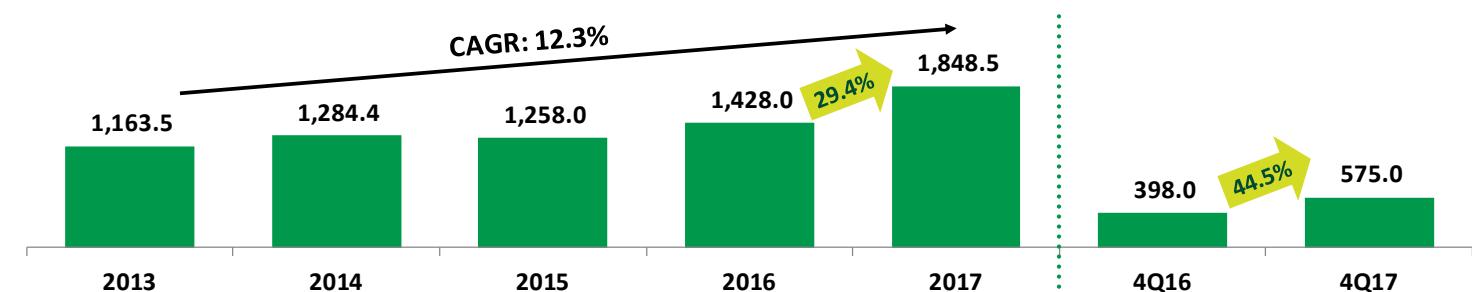
(\*Adjusted by the one-time costs incurred - Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation  
ROIC considered each year's effective income tax rate

# 1 - Rent a Car

**Number of daily rentals (thousand)**



**Net revenues (R\$ million)**

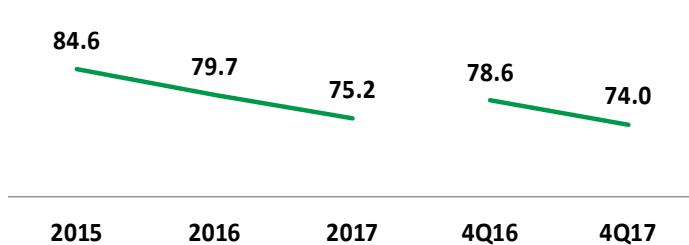


In 4Q17, the volume of daily rental of the **Car Rental Division** grew 48.2% in relation to 4Q16. Net revenues increased 44.5%, as a consequence of 5.8% reduction in the average rental rate.

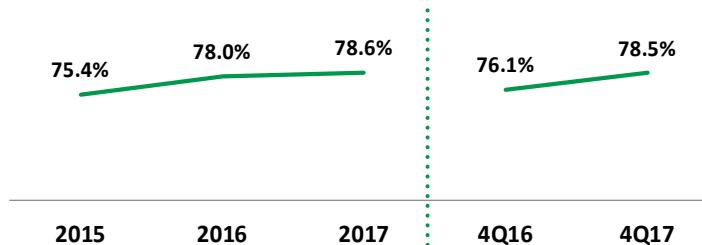
In 2017, net revenue increased 29.4% due to 35.4% increase in volumes and 5.8% reduction in the average rental rate, when compared to 2016.

The lower average rental rate reflects the yield and utilization management strategies as well as changes in the mix of segments.

**Average daily rate  
(in R\$)**



**Operating fleet utilization rate (%)**



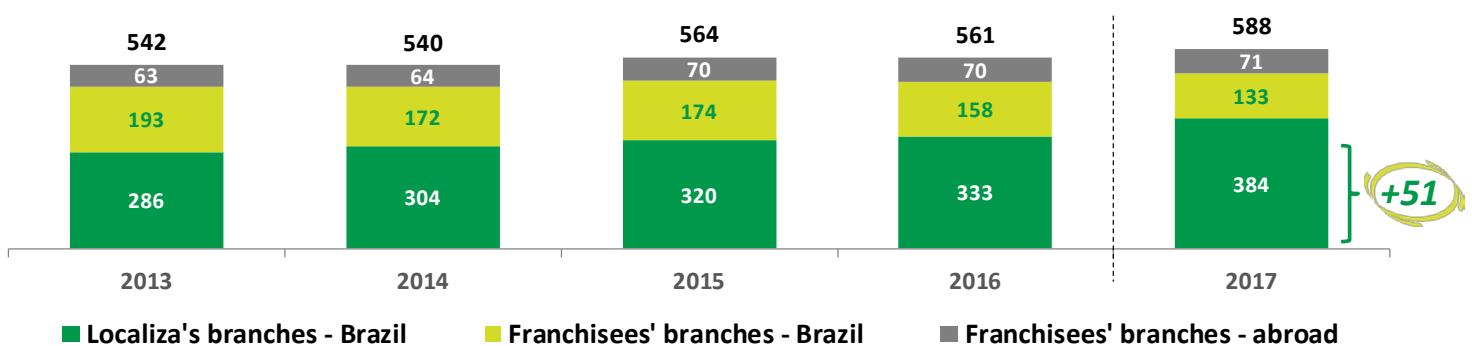
In 2016, the Company implemented the dynamic price management system to stimulate demand. The lower average rates were offset by higher volumes and increased fleet utilization rate.

This quarter, the Company changed the utilization rate calculus to reflect only the period in which the cars were available for rental in the rental locations and therefore it does not include cars on preparation and decommissioning. This new form of calculation facilitates comparison with peers. In this new methodology, the utilization rate of 4Q17 was 78.5%, a 2.4p.p. increase in relation to 4Q16.

## 1 - Rent a Car

### 1.1 - Distribution network

*Number of car rental locations Brazil and abroad*

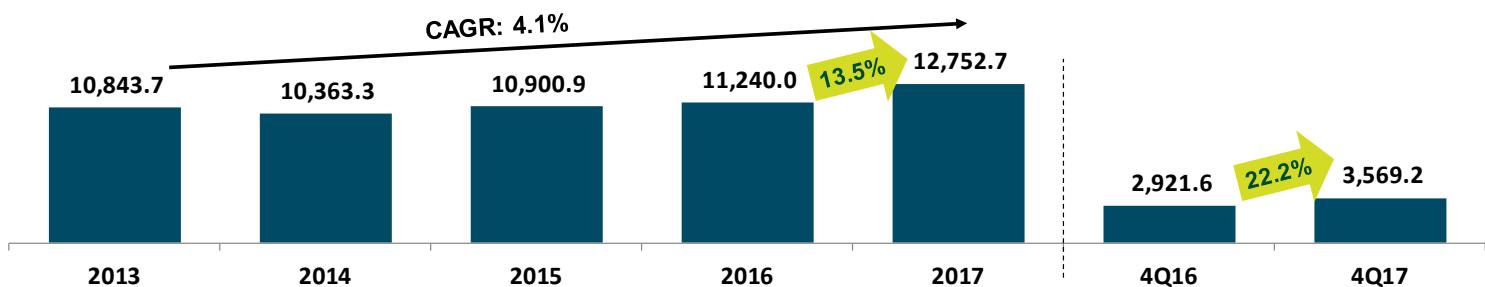


In 2017, Localiza's corporate locations network was expanded by 51 branches, going from 333 on 12/31/2016 to 384 on 12/31/2017. The new locations include the franchises that were incorporated throughout 2017 and 7 locations that belonged to Hertz Brazil, which began operating as Localiza Hertz.

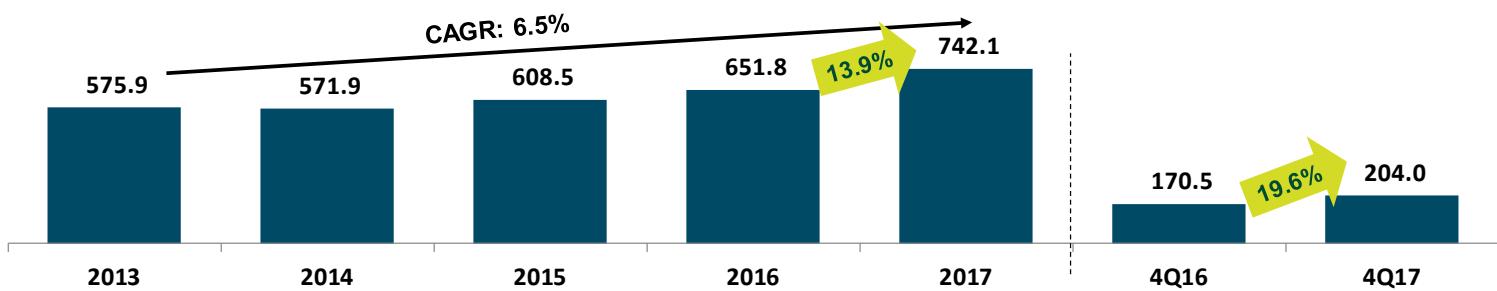
At the end of 2017, Localiza System had 588 branches, 517 in Brazil and 71 in 6 other South American countries.

## 2 – Fleet Rental

**Number of daily rentals (thousand)**



**Net revenues (R\$ million)**



In 4Q17, the **Fleet Rental Division** registered a 22.2% increase in volumes and 19.6% in revenue compared to the same period of the previous year, as a consequence of the 2.6% reduction in the average daily rate.

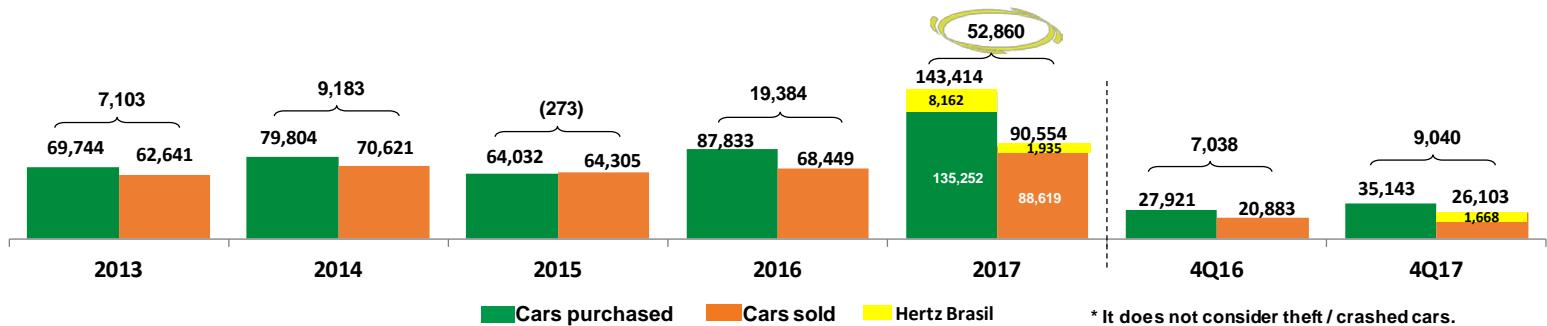
The lower rental rate of this division mainly reflects the pricing of new contracts in a context of lower depreciation and interest rates, in addition to the entry of Hertz Brazil contracts with lower average price.

In 2017, net revenues from this Division grew 13.9% in line with the 13.5% increase in volumes.

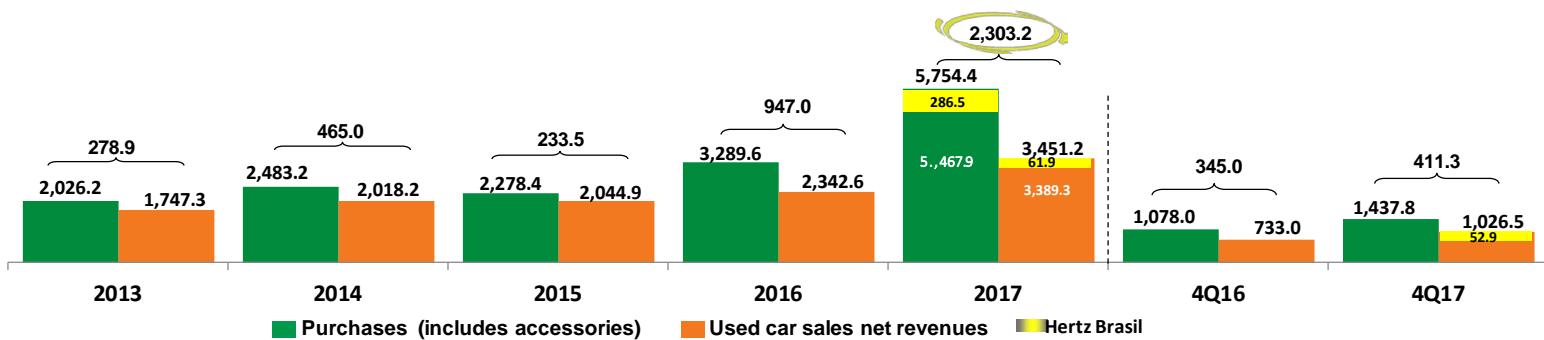
### 3 - Fleet

#### 3.1 – Net investment in the fleet

Fleet (reduction) expansion\* (quantity)



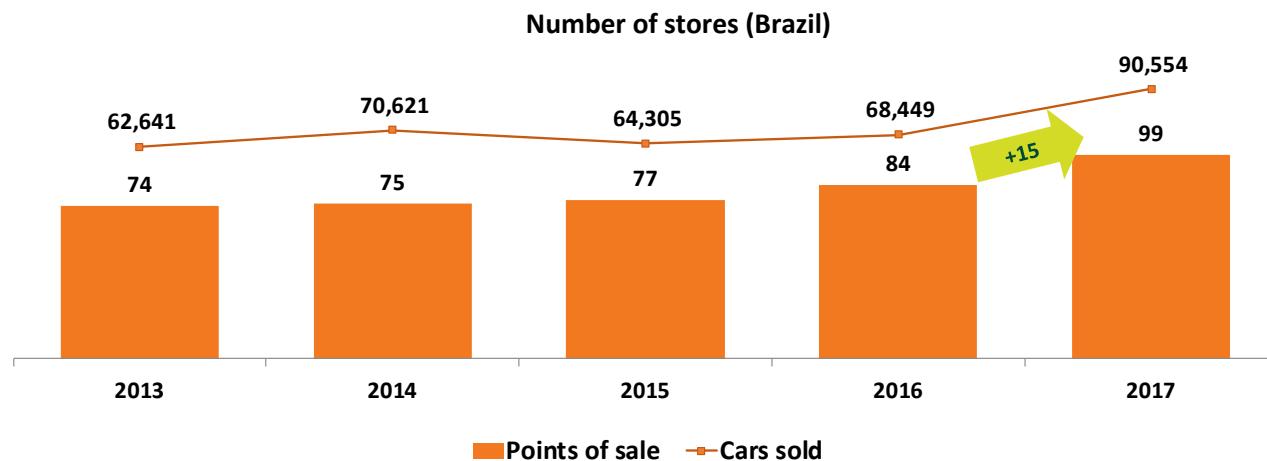
Net investment in fleet (R\$ million)



In 4Q17, 35,143 cars were purchased and 26,103 were sold, resulting in an increase of 9,040 cars in the fleet. The net investment was R\$411.3 million.

In the year, the addition to the fleet totaled 52,860 cars, 172.7% higher than in 2016, reflecting a net investment of R\$2,303.2 million, including the fleet resulting from the acquisition of Hertz Brasil.

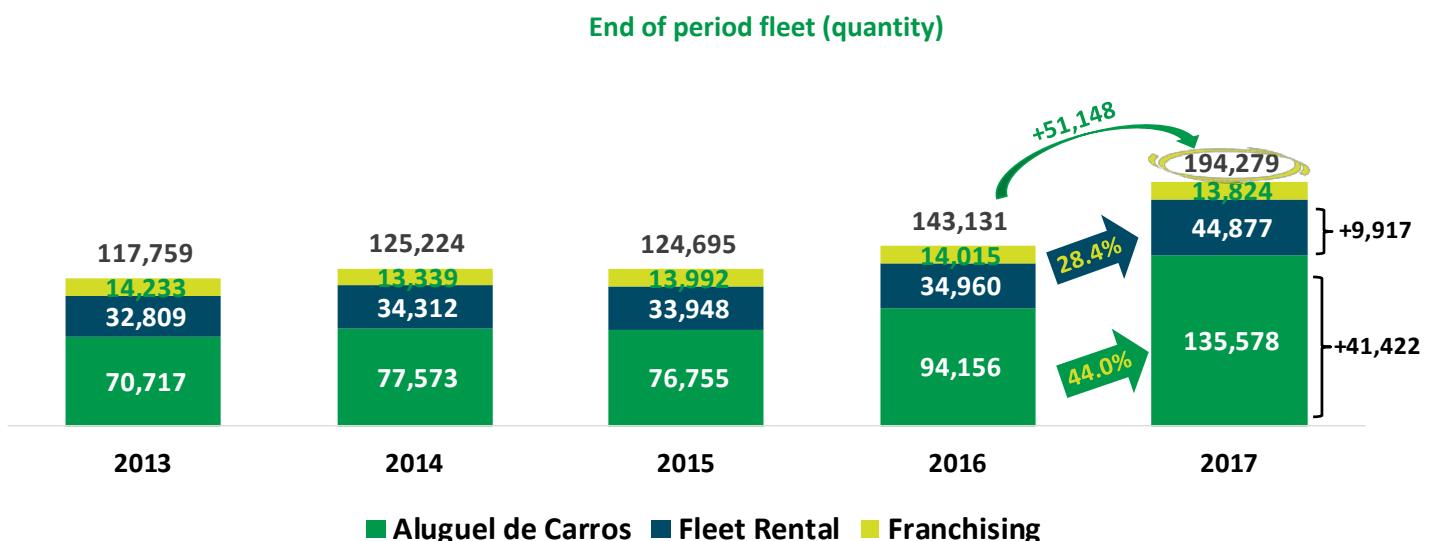
## 4 – Seminovos



On 12/31/2017, **Seminovos** network was comprised of 99 stores distributed in 65 cities in Brazil. During the year, 90,554 cars were sold, representing a growth of 32.3% compared to 2016.

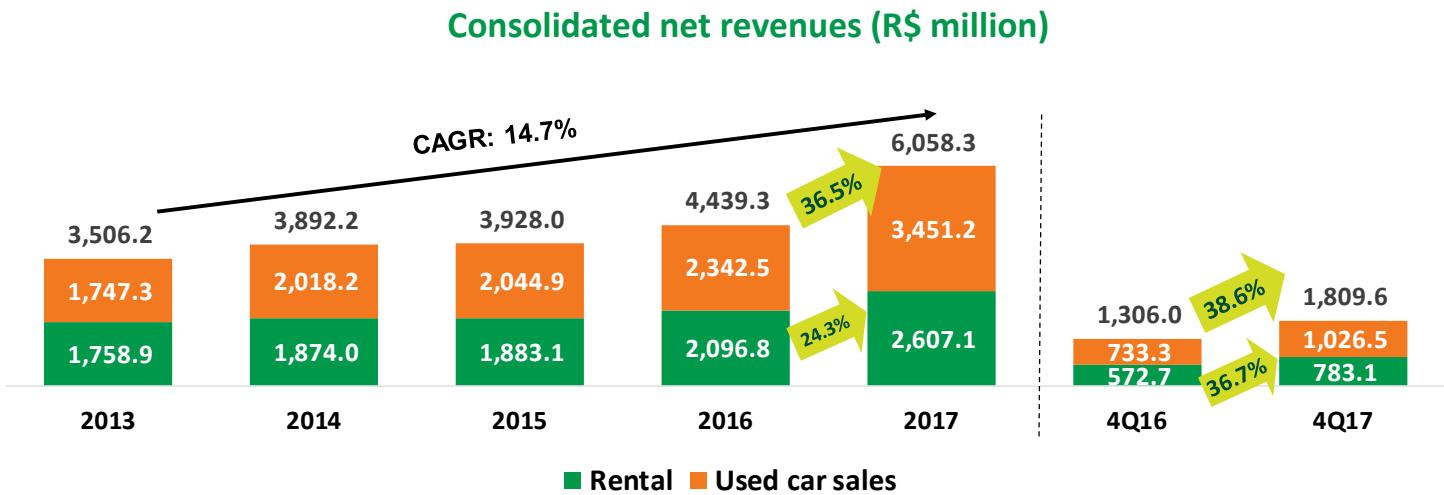
Due to strong growth in Localiza's two business divisions, 15 stores were added to the network in 2017 to support the need for fleet renewal in the coming years.

## 5 – End of period fleet



As of 12/31/2017, the consolidated fleet consisted of 194,279 cars, including 13,824 cars from franchisees. In 2017, Localiza's fleet grew 51.1 thousand cars, being 41.4 cars in the **Car Rental Division** and 9.9 thousand cars in the **Fleet Rental Division**.

## 6 – Net revenues - consolidated



In 4Q17, consolidated net revenues grew 38.6% when compared to 4Q16. Net revenues from rental operations increased 36.7%, being 44.5% in the **Car Rental Division** and 19.6% in the **Fleet Rental Division**.

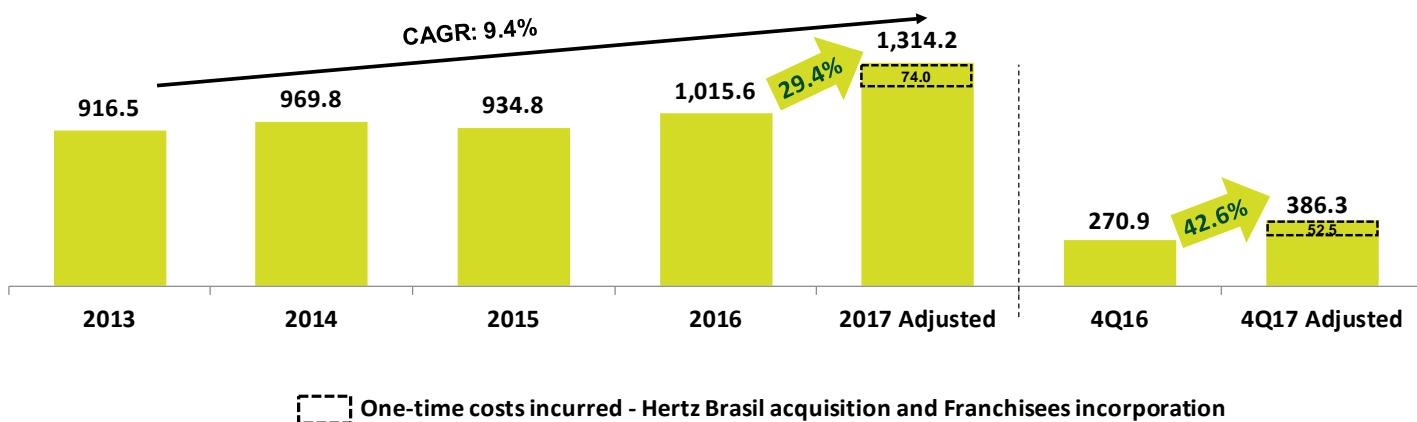
**Seminovos** net revenues in 4Q17 grew 40.0% when compared to 4Q16, due to 25.0% increase in sales volume and 12.0% increase in the average price of cars sold.

In 2017, consolidated net revenues grew 36.5% compared to 2016. Net revenues from rental operations increased 24.3%, being 29.4% in the Car Rental Division and 13.9% in the Fleet management.

**Seminovos** net revenues in 2017 grew 47.3% compared to 2016, due to a 32.3% increase in sales volumes and a 11.4% increase in the average price of cars sold.

## 7 - EBITDA

### Consolidated EBITDA (R\$ million)



EBITDA margin:

Divisions	2013	2014*	2015	2016	2017	4Q16	4Q17
Car Rental	36.8%	38.7%	31.8%	32.3%	34.9%**	31.5%	36.6%**
Fleet Rental	65.5%	60.0%	62.2%	64.5%	61.9%**	63.8%	59.8%**
Rental Consolidated	46.5%	45.3%	41.7%	42.3%	42.6%**	40.8%	42.7%**
Used Car Sales	5.7%	6.0%	7.3%	5.5%	5.9%	5.0%	5.1%

(\*) From 2014 on, it considers the new ap.propriation criteria of the overhead, which is also ap.propriated to Seminovos.

(\*\*) Adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

In 4Q17, consolidated adjusted EBITDA totaled R\$386.3 million, 42.6% higher than the same period of the previous year.

The adjusted EBITDA margin of the **Car Rental Division** was 36.6% in 4Q17, an increase of 5.1 p.p. compared to 4Q16, mainly due to the gain in scale, despite the lower average rental rates.

In the **Fleet Rental Division**, EBITDA margin was 59.8% in 4Q17, lower by 4.0 p.p. when compared to 4Q16. The lower EBITDA margin reflects the lower price of the new contracts of this Division, due to lower interest rates and depreciation, in addition to the entry of Hertz Brazil contracts with lower average rate.

**Seminovos** EBITDA margin in 4Q17 was 5.1%, roughly stable when compared to 4Q16.

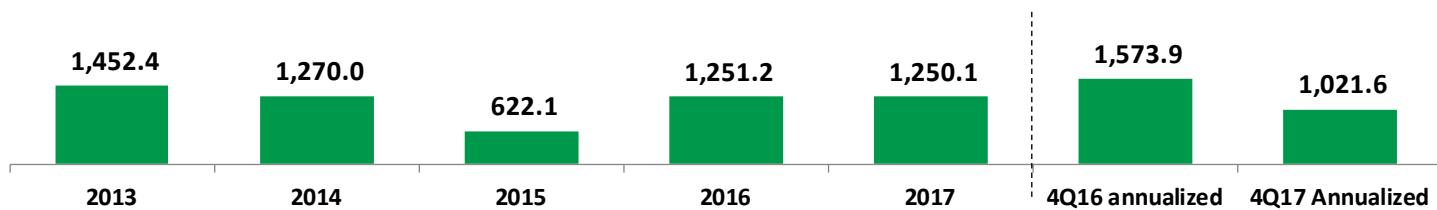
#### Non-recurrent effects:

In 4Q17, Localiza recorded R\$52.5 million in non-recurring costs (one-time costs), being R\$49.1 million in the result of the **Car Rental Division** and R\$3.4 million in the **Fleet Rental Division**, related to the acquisition of Hertz Brazil operations and the integration of 3 franchised locations. For comparison purposes, we present the 4Q17 and 2017 EBITDA adjusted to the non-recurring expenses.

## 8 - Depreciation

### 8.1 – Rent a Car

Average depreciation per car (R\$) – RAC

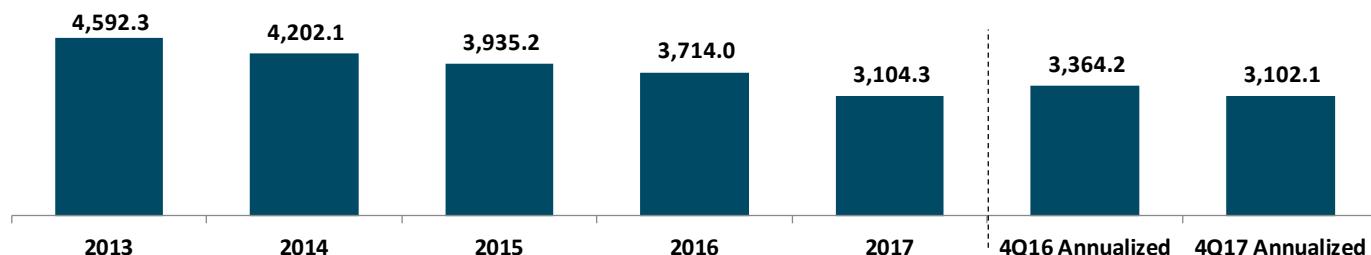


The annualized average depreciation of 4Q17 was R\$1,021.6, lower by R\$552.3 compared to 4Q16. The decrease in depreciation reflects the Company's efficiency in the purchase and sale of cars and the increase in the average sale price.

In 2017, the annualized average depreciation per car in the **Car Rental Division** was R\$1,250.1 stable compared to the average of 2016.

### 8.2 – Fleet Rental

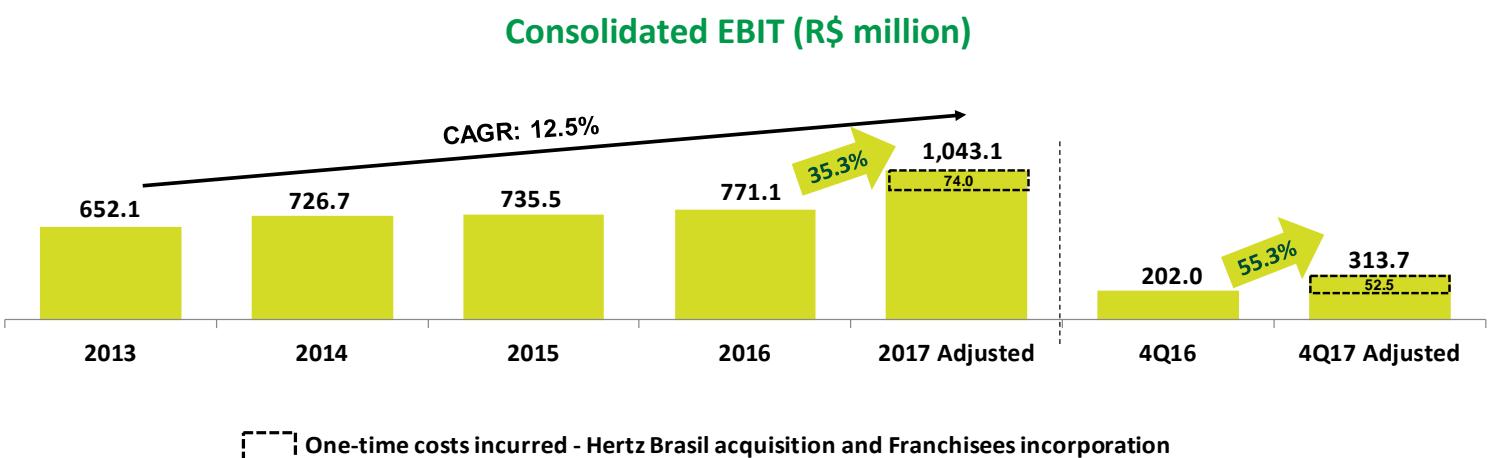
Average depreciation per car (R\$) – Fleet Rental



In the **Fleet Rental Division** the annualized average depreciation per car in 2017 was R \$ 3,104.3, a reduction of R\$609.7 in comparison with the average depreciation of 2016.

Due to the longer cycle, the depreciation of the cars in this division benefits from the increase in new car prices that occurs throughout the car's operating life.

## 9 - EBIT



EBIT margin calculated over rental revenues:

Divisions	2013	2014	2015	2016	2017	4Q16	4Q17
Car Rental	32.8%	36.2%	34.3%	30.2%	35.5%*	28.4%	37.2%*
Fleet Rental	45.1%	44.3%	48.9%	51.2%	51.4%*	52.4%	48.1%*
Consolidated	37.1%	38.8%	39.1%	36.8%	40.0%*	35.3%	40.1%*

(\*) Adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

Adjusted consolidated EBIT for 4Q17 reached R\$313.7 million, a 55.3% increase when compared to 4Q16, due to a 42.6% increase in EBITDA and a decrease in average depreciation per car.

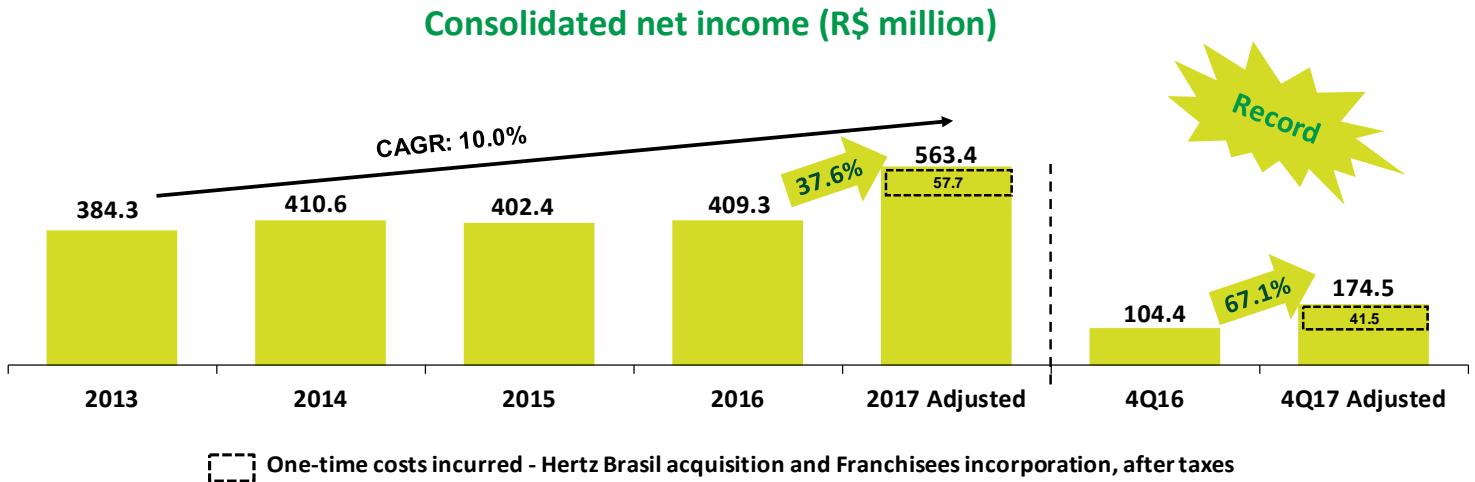
The adjusted EBIT margin of 4Q17 of the **Car Rental Division** was 37.2%, representing an increase of 8.8 p.p. when compared to 4Q16, reflecting the improvement in the EBITDA margin and lower annualized average depreciation per car by R\$552.3 in the quarter.

The adjusted EBIT margin of the **Fleet Rental Division** in 4Q17 was 48.1%, a reduction of 4.3p.p. in relation to 4Q16, reflecting the lower EBITDA margin.

### Non-recurrent effects:

In 4Q17, Localiza recorded R\$52.5 million in non-recurring costs (one-time costs), being R\$49.1 million in the result of the **Car Rental Division** and R\$3.4 million in the **Fleet Rental Division**, related to the acquisition of Hertz Brazil operations and the integration of 3 franchised locations. For comparison purposes, we present the 4Q17 and 2017 EBITDA adjusted to the non-recurring expenses.

## 10 - Consolidated net income



Reconciliation EBITDA x Net income	2013	2014	2015	2016	2017*	Var. R\$	Var. %	4Q16	4Q17*	Var. R\$	Var. %
Consolidated EBITDA	916.5	969.8	934.8	1,015.6	1,314.2	298.6	29.4%	270.9	386.3	115.4	42.6%
Cars depreciation	(229.0)	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(25.7)	12.5%	(59.5)	(61.8)	(2.3)	3.9%
Other property depreciation and amortization	(35.4)	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(0.9)	2.4%	(9.4)	(10.8)	(1.4)	14.9%
EBIT	652.1	726.7	735.5	771.1	1,043.1	272.0	35.3%	202.0	313.7	111.7	55.3%
Financial expenses, net	(110.6)	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(71.5)	29.4%	(72.7)	(93.6)	(20.9)	28.7%
Income tax and social contribution	(157.2)	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(164.7)	(46.4)	39.2%	(24.9)	(45.6)	(20.7)	83.1%
<b>Net income of the period</b>	<b>384.3</b>	<b>410.6</b>	<b>402.4</b>	<b>409.3</b>	<b>563.4</b>	<b>154.1</b>	<b>37.6%</b>	<b>104.4</b>	<b>174.5</b>	<b>70.1</b>	<b>67.1%</b>

(\*) Adjusted by the one-time costs incurred – Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

The adjusted net income of 4Q17 totaled R\$174.4 million, an increase of 67.1% over 4Q16 due to:

(+) R\$115.4 million EBITDA increase;

(-) R\$2.3 million increase in depreciation, due to 38.2% increase in the average operating fleet, partially offset by the reduction in average depreciation per car;

(-) R\$20.9 million increase in net financial expenses, being: i) R\$6.3 million due to the increase in the average net debt partially offset by the decrease in the basic interest rate; and ii) R\$14.6 million referring to the monetary update of provisions.

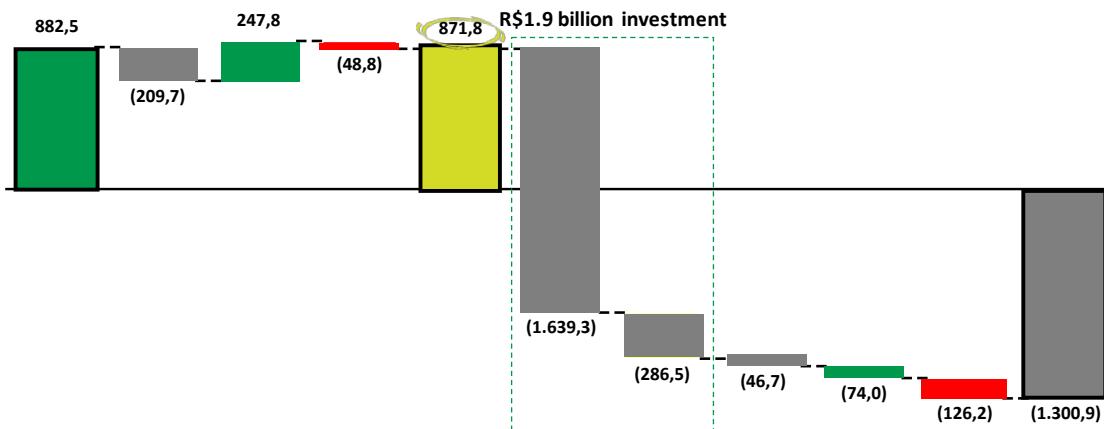
(-) R\$20.7 million in income tax.

In 2017, adjusted net income was R\$563.4 million, an increase of 37.6%.

### Non-recurrent effects:

In 4Q17, Localiza recorded R\$41.5 million in non-recurring costs (one-time costs), after income tax and social contribution, being R\$38.9 million in the result of the **Car Rental** and R\$2.6 million in the **Fleet Rental** Divisions, related to the acquisition of the Hertz Brazil operations and the integration of 3 franchised locations. For comparison purposes, we present the net income of 4Q17 and 2017 adjusted to non-recurring expenses.

## 11 – Free cash flow (FCF)



Cash generated by rental operations	Capex - fleet renewal (90,554 cars)	Increase in accounts payable to car suppliers	Capex other	Free cash flow, net of fleet renewal capex (44,698 cars)	Capex - fleet growth (8,162 cars)	Hertz Brasil acquisition - fleet	Hertz Brasil acquisition (Except Fleet)	One-time costs	New headquarters	Free cash flow before interest
-------------------------------------	--	---	-------------	---	--------------------------------------	----------------------------------	---	----------------	------------------	--------------------------------

Free cash flow - R\$ million		2013	2014	2015	2016	2017
Operations	EBITDA	916.5	969.8	934.8	1,015.6	1,314.2*
	Used car sale revenue, net from taxes	(1,747.3)	(2,018.2)	(2,044.9)	(2,342.5)	(3,451.2)
	Depreciated cost of cars sold	1,543.8	1,777.0	1,769.1	2,102.5	3,106.6
	(-) Income tax and social contribution	(108.5)	(113.1)	(110.7)	(93.3)	(108.3)
	Change in working capital	2.9	(27.1)	(30.0)	113.2	21.2
Capex - renewal	Cash generated by rental operations	607.4	588.4	518.3	795.5	882.5
	Used car sale revenue, net from taxes	1,747.3	2,018.2	2,036.3	2,342.5	3,451.2
	Fleet renewal investment	(1,819.7)	(2,197.7)	(2,278.4)	(2,563.6)	(3,660.9)
	Change in accounts payable to car suppliers renewal	144.3	120.0	(75.4)	174.1	247.8
	Net investment for fleet renewal	71.9	(59.5)	(317.5)	(47.0)	38.1
Fleet renewal – quantity		62,641	70,621	64,032	68,449	90,554
Investment, other property and intangible		(47.5)	(46.3)	(29.7)	(42.2)	(48.8)
<b>Free cash flow from operations, before growth</b>		<b>631.8</b>	<b>482.6</b>	<b>171.1</b>	<b>706.3</b>	<b>871.8</b>
Capex - growth	Fleet growth investment	(209.4)	(286.8)	8.6	(726.0)	(1,807.0)
	Change in accounts payable to car suppliers - growth	(54.6)	214.4	(45.8)	16.6	167.7
	Hertz Brazil acquisition - fleet					(286.5)
	Fleet growth capex	(264.0)	(72.4)	(37.2)	(709.4)	(1,925.8)
	Fleet increase / (reduction) – quantity	7,103	9,183	(273)	19,384	52,860
<b>Free cash flow after growth, and before interest and new HQ</b>		<b>367.8</b>	<b>410.2</b>	<b>133.9</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(1,054.0)</b>
Capex - non-recurring	Hertz Acquisition (Except Fleet)	-	-	-	-	(46.7)
	Incurred one-time costs effect	-	-	-	-	(74.0)
	New headquarters construction and furniture	(6.5)	(148.3)	(30.7)	(84.4)	(126.2)
<b>Free cash flow before interest</b>		<b>361.3</b>	<b>261.9</b>	<b>103.2</b>	<b>(87.5)</b>	<b>(1,300.9)</b>

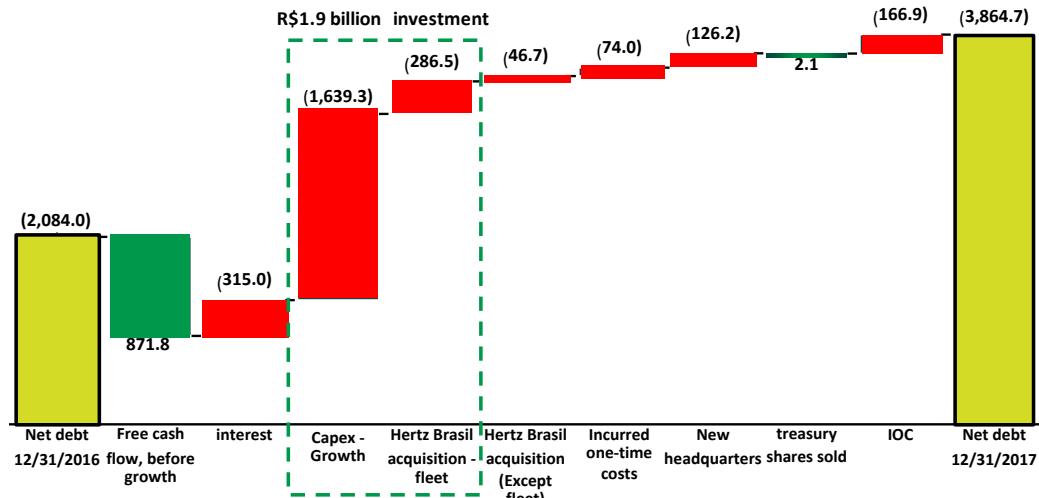
(\* ) Adjusted by one-time costs incurred - Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation

This quarter, the free cash flow was adjusted to distribute the change in accounts payable to car suppliers between renewal capex and fleet growth capex. Such adjustment was retroacted to maintain a comparative basis.

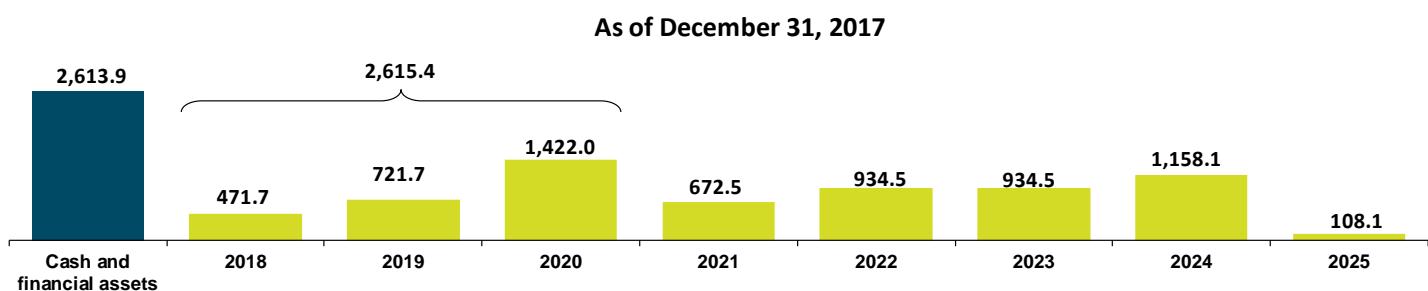
In 2017, the Company continued to present strong cash generation before growth of R\$871.8 million, destined to the fleet growth.

## 12 – Debt

### 12.1 – Change in debt – R\$ million



### 12.2 – Debt maturity profile – Principal – R\$ million



Cash balance of R\$2.6 billion is more than sufficient to fund fleet growth and short term debt maturity.

### 12.3 – Debt profile

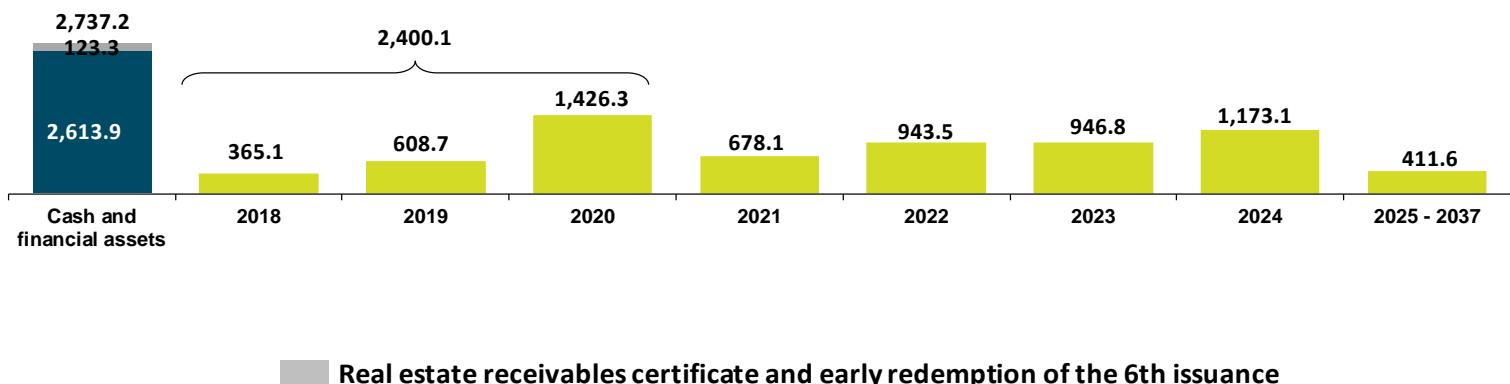
Debt	Issuance	Contract rate	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Debentures 6th Issuance	10/15/2012	CDI + 0.95% pa	120.0	120.0	-	-	-	-	-	-	240.0
Debentures 7th Issuance	09/30/2013	110.95% CDI	75.0	75.0	100.0	100.0	-	-	-	-	350.0
Debentures 8th Issuance	09/10/2014	109.5% CDI	-	250.0	250.0	-	-	-	-	-	500.0
Debentures 9th Issuance	04/30/2015	113.2% CDI	-	50.0	150.0	300.0	-	-	-	-	500.0
Debentures 10th Issuance	01/08/2016	113.9% CDI	-	-	100.0	100.0	-	-	-	-	200.0
Debentures 11th Issuance	12/12/2016	111.5% CDI	-	-	-	-	500.0	-	-	-	500.0
Debentures 12th Issuance	05/15/2017	107.25% CDI	-	-	-	-	-	-	700.0	-	700.0
Debentures da 13th Issuance - 1st serie	12/15/2017	109.35% CDI	-	-	-	-	434.5	434.5	-	-	869.0
Debentures da 13th Issuance - 2nd serie	12/15/2017	111.30% CDI	-	-	-	-	-	-	108.1	1081	216.2
Debentures 3rd Issuance of Localiza Fleet	05/05/2017	107.0% CDI	-	-	-	-	-	500.0	-	-	500.0
Debentures 4th Issuance of Localiza Fleet	10/02/2017	CDI + 0.30%	-	-	-	-	-	-	350.0	-	350.0
Promissory notes 3th issuance	09/29/2017	CDI + 0.40%	-	-	650.0	-	-	-	-	-	650.0
CCBI – New headquarters	06/18/2014	98.8% CDI	-	47.5	95.0	47.5	-	-	-	-	190.0
Working Capital / Others	-	Several	276.7	179.2	77.0	125.0	-	-	-	-	657.9
Interest accrued and paid	-	-	55.5	-	-	-	-	-	-	-	55.5
Cash and cash equivalents on 12/31/2017	-	-	(2,613.9)	-	-	-	-	-	-	-	(2,613.9)
Net debt	-	-	2,086.7	721.7	1,422.0	672.5	934.5	934.5	1,158.1	108.1	3,864.7

## 12.4 – Debt maturity profile - Principal – Proforma - R\$ million

The pro forma chart reflects the following transactions completed on February 26, 2018:

- Real Estate Receivables Certificate (CRI) offer in the total amount of R\$370.0 million, maturing on November 21, 2037, with redemption option by the holders of the certificates on November 21, 2024 and remuneration of 99.0% of the CDI.
- Prepayment of the 6th Issuance of Debentures, in the amount of R\$240.0 million, plus R\$6.7 million of interest incurred.

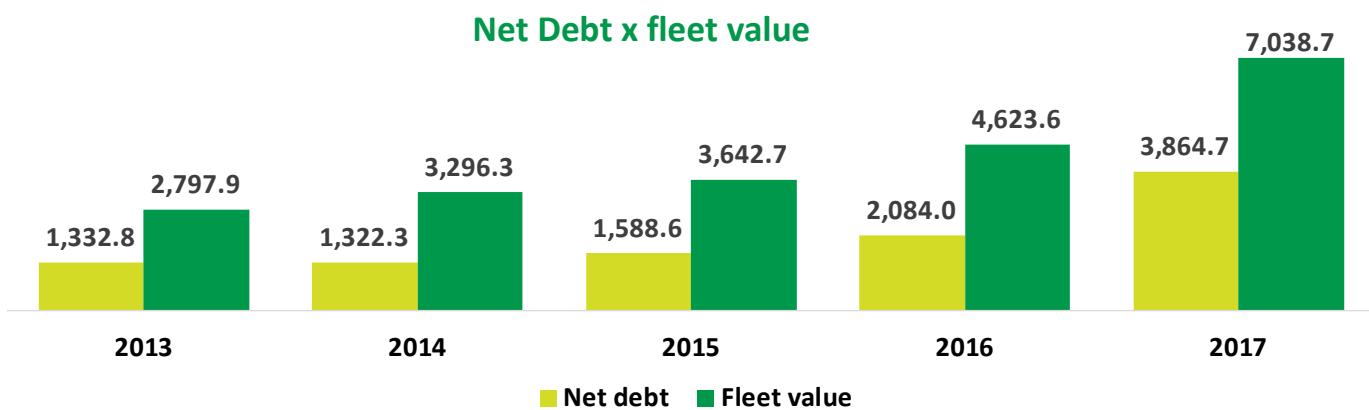
**Proforma after Real Estate Receivables Certificate (CRI) issuance and early redemption of the 6th issuance**



Real estate receivable certificate and early redemption of the 6th issuance

**Comfortable debt profile and cash position to support growth**

## 12.5 – Debt ratios



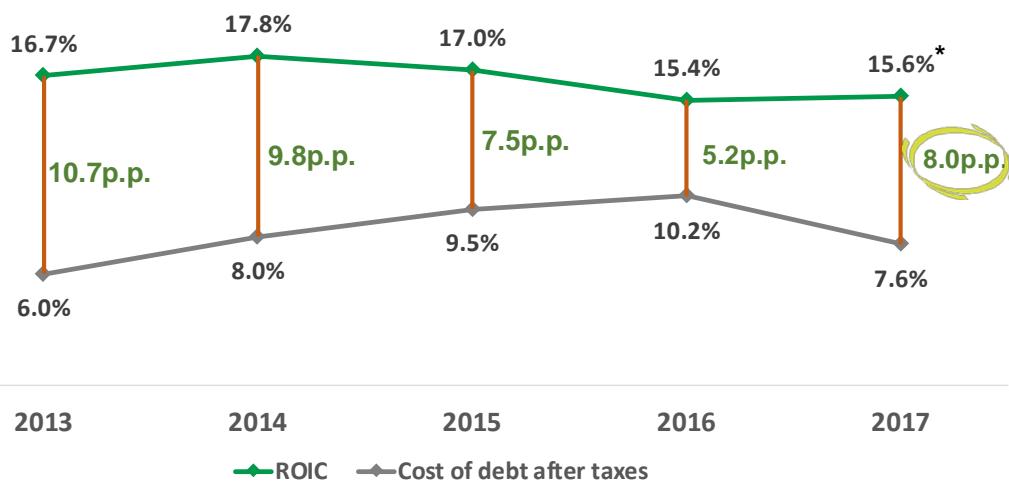
BALANCE AT THE END OF PERIOD	2013	2014	2015	2016	2017
Net debt / Fleet value	48%	40%	44%	45%	55%
Net debt / EBITDA	1.5x	1.4x	1.7x	2.1x	2.9x
Net debt / Equity	1.0x	0.8x	0.8x	0.9x	1.5x
EBITDA / Net financial expenses	8.3x	6.4x	4.6x	4.2x	4.2x

### Comfortable leverage even with strong growth

Localiza is always evaluating ways to improve cost and debt duration and in 2017 the Company raised R\$3.3 billion in debentures and promissory notes. Of this total, R\$1.1 billion was raised in 4Q17.

Most of the net addition of the fleet occurred by the end of 3Q17, with payment in 4Q17, reflecting in the debt ratios. Investments in fleet growth have already impacted the net debt of the year and will generate EBITDA in the coming quarters.

## 13 – Spread (ROIC minus cost of debt after taxes) - Adjusted



(\*Adjusted by the one-time costs incurred - Hertz Brasil acquisition and Franchisees incorporation  
ROIC considered each year's effective income tax rate

### Focus on value creation to shareholders

## 14 – Dividends and interest on capital (IOC)

2016 dividends and interest on capital were approved as follow:

Nature	Reference period	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Gross amount (R\$ million)	Gross amount per share (R\$)
IOC	2016	03/17/2016	03/31/2016	05/12/2016	35.4	0,054016
IOC	2016	06/23/2016	06/30/2016	08/17/2016	36.8	0,056063
IOC	2016	09/29/2016	09/30/2016	11/23/2016	33.0	0,050365
Dividends	2015	04/29/2016	04/29/2016	05/20/2016	1.0	0,001587
IOC	2016	12/15/2016	12/22/2016	02/08/2017	46.7	0,071257
<b>Total</b>					<b>152.9</b>	

2017 interest on capital were approved as follow:

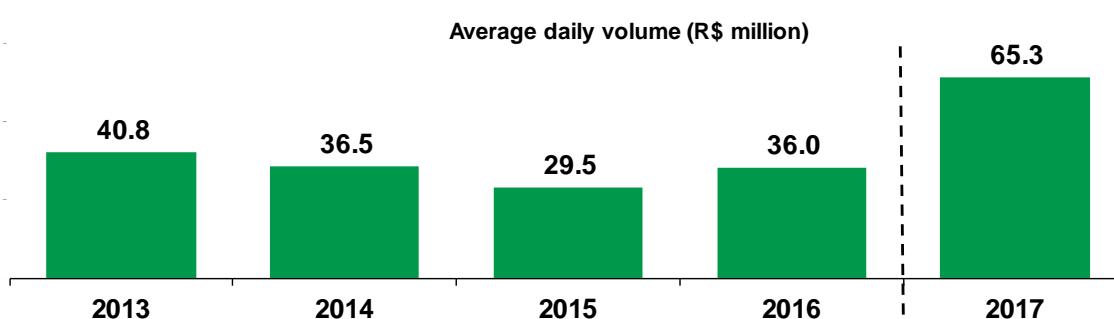
Nature	Reference period	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Gross amount (R\$ million)	Gross amount per share (R\$)
IOC	2017	03/08/2017	03/15/2017	05/02/2017	39.9	0,060829
IOC	2017	06/30/2017	07/06/2017	08/24/2017	39.2	0,059539
IOC	2017	09/13/2017	09/22/2017	11/07/2017	41.0	0,062161
IOC	2017	12/07/2017	12/14/2017	01/31/2018	42.8	0,064746
<b>Total</b>					<b>162.9</b>	

(\*)For comparative purposes, the amount of IOC and dividend per share was adjusted considering the stock dividend approved by the Extraordinary Shareholders' Meeting of April 25, 2017 and the stock Split approved by the Extraordinary Shareholders' Meeting of November 22, 2017.

## 15 – RENT3

On 11/22/2017, the stock split of the Company was approved by the Extraordinary Shareholders' Meeting, in the proportion of 3 for each 1 existing common share. The shares were credited to shareholders on 11/28/2017. On 12/31/2017, the Company had 667,149,210 outstanding shares, of which 6,752,346 shares were held in treasury.

Under the ADR Level I program, the Company had 19,173,432 ADRs issued as of 12/31/2017. In 2017, the average daily traded volume of RENT3 was R\$65.3 million.



Índice Brasil 50 **IBRX 50**

Índice de Ações com Tag Along Diferenciada **ITAG**

**OTCQX**

## 16 – Reconciliation of financial results

**About Localiza's financial information:** The financial information below is audited and presented in millions of Brazilian Reais (BRL), unless otherwise stated, and is based on financial information prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

4Q17 financial results were impacted in R\$48.0 million by incurred one-time costs resulting from the acquisition of Hertz Brazil on 09/01/2017 and in an additional R\$4.5 million, resulting from the integration of 3 franchised locations. In order to preserve the comparability of the financials herein presented to previous periods, we have decided to present the 4Q17 and 2017 financials (EBITDA, EBIT and Net Income) adjusted by the one-time costs.

We have indicated in the table below the one-time costs that have been incurred, resulting from the acquisition of Hertz Brazil and franchisees integration:

ONE-TIME COSTS	R\$ million		
	3Q17 Incurred	4Q17 Incurred	2017 Total
<b>RAC costs:</b>			
Hertz: rebrand, structure and networking reduction	(2.1)	(36.4)	(38.5)
Franchise integration	(12.7)	(4.5)	(17.2)
<b>RAC - Total Costs</b>	<b>(14.8)</b>	<b>(40.9)</b>	<b>(55.7)</b>
<b>Fleet Rental costs:</b>			
Hertz: structure and networking reduction	-	(0.3)	(0.3)
<b>Fleet Rental total costs</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.3)</b>
<b>SG&amp;A:</b>			
Hertz: rebrand, structure and RAC networking reduction	(6.7)	(8.2)	(14.9)
Hertz: rebrand, structure and Fleet Rental networking reduction	-	(3.1)	(3.1)
<b>Total SG&amp;A</b>	<b>(6.7)</b>	<b>(11.3)</b>	<b>(18.0)</b>
<b>Total One-time Costs</b>	<b>(21.5)</b>	<b>(52.5)</b>	<b>(74.0)</b>

RESULTADO CONSOLIDADO	R\$ million		
	4Q17 consolidated	One-off	4Q17 Adjusted
<b>Total net revenues</b>	<b>1,809.6</b>	-	<b>1,809.6</b>
Total costs and SG&A	(1,475.8)	52.5	(1,423.3)
<b>EBITDA</b>	<b>333.8</b>	<b>52.5</b>	<b>386.3</b>
Depreciation	(72.6)	-	(72.6)
<b>EBIT</b>	<b>261.2</b>	<b>52.5</b>	<b>313.7</b>
Financial expenses, net	(93.6)	-	(93.6)
Income tax and social contribution	(34.6)	(11.0)	(45.6)
<b>Net income</b>	<b>133.0</b>	<b>41.5</b>	<b>174.5</b>

## 17 – Results per division

### 17.1 –Table 1 – Car Rental adjusted – R\$ million

In order to preserve the comparability of this quarter's financials to previous periods, we present the **Rent a Car Division** results with 4Q17 and 2017 **adjusted by the one-time costs** (non-recurring costs and expenses related to the acquisition of Hertz Brazil on 09/01/2017 and the integration of 20 franchised branches).

CAR RENTAL RESULTS	2013	2014	2015	2016	2017 Adjusted	Var.	4Q16	4Q17 Adjusted	Var.
Car rental gross revenues (*)	1,208.4	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	27.7%	413.8	577.7	39.6%
Taxes on revenues (**)	(44.9)	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	-14.8%	(15.8)	(2.7)	-82.9%
<b>Car rental net revenues</b>	<b>1,163.5</b>	<b>1,284.4</b>	<b>1,258.0</b>	<b>1,428.0</b>	<b>1,848.5</b>	<b>29.4%</b>	<b>398.0</b>	<b>575.0</b>	<b>44.5%</b>
Car rental costs	(536.9)	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(870.7)	23.1%	(199.1)	(252.0)	26.6%
<b>Gross profit</b>	<b>626.6</b>	<b>707.1</b>	<b>639.9</b>	<b>720.6</b>	<b>977.8</b>	<b>35.7%</b>	<b>198.9</b>	<b>323.0</b>	<b>62.4%</b>
Operating expenses (SG&A)	(197.9)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(332.3)	28.4%	(73.4)	(112.5)	53.3%
Other assets depreciation and amortization	(22.2)	(22.2)	(23.3)	(23.9)	(23.6)	-1.3%	(5.9)	(6.5)	10.2%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>406.5</b>	<b>475.2</b>	<b>377.7</b>	<b>437.9</b>	<b>621.9</b>	<b>42.0%</b>	<b>119.6</b>	<b>204.0</b>	<b>70.6%</b>
Financial expenses, net	(1.3)	(1.5)	(2.0)	(1.4)	(5.3)	278.6%	(0.4)	(4.2)	950.0%
Income tax and social contribution	(119.5)	(136.2)	(89.9)	(95.9)	(138.9)	44.8%	(22.2)	(41.3)	86.0%
<b>Net income for the period</b>	<b>285.7</b>	<b>337.5</b>	<b>285.8</b>	<b>340.6</b>	<b>477.7</b>	<b>40.3%</b>	<b>97.0</b>	<b>158.5</b>	<b>63.4%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>24.6%</b>	<b>26.3%</b>	<b>22.7%</b>	<b>23.9%</b>	<b>25.8%</b>	<b>1.9 p.p.</b>	<b>24.4%</b>	<b>27.6%</b>	<b>3.2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>428.7</b>	<b>497.4</b>	<b>400.0</b>	<b>461.8</b>	<b>645.5</b>	<b>39.8%</b>	<b>125.5</b>	<b>210.5</b>	<b>67.7%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>36.8%</b>	<b>38.7%</b>	<b>31.8%</b>	<b>32.3%</b>	<b>34.9%</b>	<b>2.6 p.p.</b>	<b>31.5%</b>	<b>36.6%</b>	<b>5.1 p.p.</b>

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2013	2014	2015	2016	2017 Adjusted	Var.	4Q16	4Q17 Adjusted	Var.
Gross revenues (*)	1,486.1	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	49.7%	650.3	876.2	34.7%
Taxes on revenues	(3.1)	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	81.5%	(1.1)	(1.8)	63.6%
<b>Net revenues</b>	<b>1,483.0</b>	<b>1,667.9</b>	<b>1,676.7</b>	<b>1,995.1</b>	<b>2,985.1</b>	<b>49.6%</b>	<b>649.2</b>	<b>874.4</b>	<b>34.7%</b>
Book value of cars sold and preparation for sale	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	50.7%	(570.1)	(770.0)	35.1%
<b>Gross profit</b>	<b>211.1</b>	<b>239.5</b>	<b>280.4</b>	<b>267.6</b>	<b>381.9</b>	<b>42.7%</b>	<b>79.1</b>	<b>104.4</b>	<b>32.0%</b>
Operating expenses (SG&A)	(138.7)	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	24.4%	(51.5)	(62.6)	21.6%
Cars depreciation	(85.8)	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	34.1%	(31.8)	(29.6)	-6.9%
Other assets depreciation and amortization	(11.7)	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	6.6%	(2.3)	(2.5)	8.7%
<b>Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>(25.1)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>53.9</b>	<b>(6.1)</b>	<b>34.5</b>	<b>-665.6%</b>	<b>(6.5)</b>	<b>9.7</b>	<b>-249.2%</b>
Financial expenses, net	(76.6)	(106.3)	(138.4)	(174.4)	(229.9)	31.8%	(53.3)	(68.0)	27.6%
Income tax and social contribution	30.3	33.2	17.6	37.2	43.9	18.0%	11.1	12.2	9.9%
<b>Net loss for the period</b>	<b>(71.4)</b>	<b>(83.7)</b>	<b>(66.9)</b>	<b>(143.3)</b>	<b>(151.5)</b>	<b>5.7%</b>	<b>(48.7)</b>	<b>(46.1)</b>	<b>-5.3%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>2.1 p.p.</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-5.3%</b>	<b>2.2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>72.4</b>	<b>78.8</b>	<b>101.6</b>	<b>90.8</b>	<b>161.9</b>	<b>78.3%</b>	<b>27.6</b>	<b>41.8</b>	<b>51.4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>0.8 p.p.</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.8%</b>	<b>0.5 p.p.</b>

CAR RENTAL TOTAL FIGURES	2013	2014	2015	2016	2017 Adjusted	Var.	4Q16	4Q17 Adjusted	Var.
Car rental gross revenues (*)	1,208.4	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	27.7%	413.8	577.7	39.6%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	1,486.1	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	49.7%	650.3	876.2	34.7%
Total gross revenues (*)	2,694.5	3,023.5	2,996.1	3,484.7	4,888.7	40.3%	1,064.1	1,453.9	36.6%
Taxes on revenues	(44.9)	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	-14.8%	(15.8)	(2.7)	-82.9%
Car rental(**)	(3.1)	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	81.5%	(1.1)	(1.8)	63.6%
Car sales for fleet renewal	(85.8)	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	34.1%	398.0	575.0	44.5%
Car rental revenues - net revenues	1,163.5	1,284.4	1,258.0	1,428.0	1,848.5	29.4%	649.2	874.4	34.7%
Car sales for fleet renewal - net revenues	1,483.0	1,667.9	1,676.7	1,995.1	2,985.1	49.6%	1,047.2	1,449.4	38.4%
<b>Total net revenues</b>	<b>2,646.5</b>	<b>2,952.3</b>	<b>2,934.7</b>	<b>3,423.1</b>	<b>4,833.6</b>	<b>41.2%</b>	<b>(199.1)</b>	<b>(252.0)</b>	<b>26.6%</b>
Direct costs	(536.9)	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(870.7)	23.1%	(570.1)	(770.0)	35.1%
Car rental	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	50.7%	<b>278.0</b>	<b>427.4</b>	<b>53.7%</b>
<b>Gross profit</b>	<b>837.7</b>	<b>946.6</b>	<b>920.3</b>	<b>988.2</b>	<b>1,359.7</b>	<b>37.6%</b>	<b>(73.4)</b>	<b>(112.5)</b>	<b>53.3%</b>
Operating expenses (SG&A)	(197.9)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(332.3)	28.4%	(51.5)	(62.6)	21.6%
Car rental	(138.7)	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	24.4%	(31.8)	(29.6)	-6.9%
Cars depreciation	(85.8)	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	34.1%	(5.9)	(6.5)	10.2%
Other assets depreciation and amortization	(22.2)	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	-1.3%	(11.7)	(2.5)	8.7%
Car rental	(11.7)	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	6.6%	<b>113.1</b>	<b>213.7</b>	<b>88.9%</b>
Car sales for fleet renewal	(22.2)	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	-1.3%	(53.7)	(72.2)	34.5%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>381.4</b>	<b>464.6</b>	<b>431.6</b>	<b>431.8</b>	<b>656.4</b>	<b>52.0%</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(29.1)</b>	<b>162.2%</b>
Financial expenses, net	(77.9)	(107.8)	(140.4)	(175.8)	(235.2)	33.8%	<b>48.3</b>	<b>112.4</b>	<b>132.7%</b>
Income tax and social contribution	(89.2)	(103.0)	(72.3)	(58.7)	(95.0)	61.8%	<b>4.6%</b>	<b>7.8%</b>	<b>3.2 p.p.</b>
<b>Net income for the period</b>	<b>214.3</b>	<b>253.8</b>	<b>218.9</b>	<b>197.3</b>	<b>326.2</b>	<b>65.3%</b>	<b>153.1</b>	<b>252.3</b>	<b>64.8%</b>
<b>Net margin</b>	<b>8.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>7.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.7%</b>	<b>0.9 p.p.</b>	<b>14.6%</b>	<b>17.4%</b>	<b>2.8 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>501.1</b>	<b>576.2</b>	<b>501.6</b>	<b>552.6</b>	<b>807.4</b>	<b>46.1%</b>			
<b>EBITDA margin</b>	<b>18.9%</b>	<b>19.5%</b>	<b>17.1%</b>	<b>16.1%</b>	<b>16.7%</b>	<b>0.6 p.p.</b>			

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

(\*\*) On the yearly income statement, the Company has reclassified the amount relative to the 2017 provision over the difference between PIS and Cofins credits, which became classified as SG&A, as per Note 14 of the Financial Statements

# 17 – Results per division

## 17.1.1 –Table 1.1 – Car Rental – R\$ million

CAR RENTAL RESULTS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Car rental gross revenues (*)	1,208.4	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	27.7%	413.8	577.7	39.6%
Taxes on revenues (**)	(44.9)	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	-14.8%	(15.8)	(2.7)	-82.9%
<b>Car rental net revenues</b>	<b>1,163.5</b>	<b>1,284.4</b>	<b>1,258.0</b>	<b>1,428.0</b>	<b>1,848.5</b>	<b>29.4%</b>	<b>398.0</b>	<b>575.0</b>	<b>44.5%</b>
Car rental costs	(536.9)	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	31.0%	(199.1)	(292.9)	47.1%
<b>Gross profit</b>	<b>626.6</b>	<b>707.1</b>	<b>639.9</b>	<b>720.6</b>	<b>922.1</b>	<b>28.0%</b>	<b>198.9</b>	<b>282.1</b>	<b>41.8%</b>
Operating expenses (SG&A)	(197.9)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(347.2)	34.2%	(73.4)	(120.7)	64.4%
Other assets depreciation and amortization	(22.2)	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	-1.3%	(5.9)	(6.5)	10.2%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>406.5</b>	<b>475.2</b>	<b>377.7</b>	<b>437.9</b>	<b>551.3</b>	<b>25.9%</b>	<b>119.6</b>	<b>154.9</b>	<b>29.5%</b>
Financial expenses, net	(1.3)	(1.5)	(2.0)	(1.4)	(5.3)	278.6%	(0.4)	(4.2)	950.0%
Income tax and social contribution	(119.5)	(136.2)	(89.9)	(95.9)	(123.4)	28.7%	(22.2)	(31.1)	40.1%
<b>Net income for the period</b>	<b>285.7</b>	<b>337.5</b>	<b>285.8</b>	<b>340.6</b>	<b>422.6</b>	<b>24.1%</b>	<b>97.0</b>	<b>119.6</b>	<b>23.3%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>24.6%</b>	<b>26.3%</b>	<b>22.7%</b>	<b>23.9%</b>	<b>22.9%</b>	<b>-1.0 p.p.</b>	<b>24.4%</b>	<b>20.8%</b>	<b>-3.6 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>428.7</b>	<b>497.4</b>	<b>400.0</b>	<b>461.8</b>	<b>574.9</b>	<b>24.5%</b>	<b>125.5</b>	<b>161.4</b>	<b>28.6%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>36.8%</b>	<b>38.7%</b>	<b>31.8%</b>	<b>32.3%</b>	<b>31.1%</b>	<b>-1.2 p.p.</b>	<b>31.5%</b>	<b>28.1%</b>	<b>-3.4 p.p.</b>
USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Gross revenues (*)	1,486.1	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	49.7%	650.3	876.2	34.7%
Taxes on revenues	(3.1)	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	81.5%	(1.1)	(1.8)	63.6%
<b>Net revenues</b>	<b>1,483.0</b>	<b>1,667.9</b>	<b>1,676.7</b>	<b>1,995.1</b>	<b>2,985.1</b>	<b>49.6%</b>	<b>649.2</b>	<b>874.4</b>	<b>34.7%</b>
Book value of cars sold and preparation for sale	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	50.7%	(570.1)	(770.0)	35.1%
<b>Gross profit</b>	<b>211.1</b>	<b>239.5</b>	<b>280.4</b>	<b>267.6</b>	<b>381.9</b>	<b>42.7%</b>	<b>79.1</b>	<b>104.4</b>	<b>32.0%</b>
Operating expenses (SG&A)	(138.7)	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	24.4%	(51.5)	(62.6)	21.6%
Cars depreciation	(85.8)	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	34.1%	(31.8)	(29.6)	-6.9%
Other assets depreciation and amortization	(11.7)	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	6.6%	(2.3)	(2.5)	8.7%
<b>Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>(25.1)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>53.9</b>	<b>(6.1)</b>	<b>34.5</b>	<b>-665.6%</b>	<b>(6.5)</b>	<b>9.7</b>	<b>-249.2%</b>
Financial expenses, net	(76.6)	(106.3)	(138.4)	(174.4)	(229.9)	31.8%	(53.3)	(68.0)	27.6%
Income tax and social contribution	30.3	33.2	17.6	37.2	43.9	18.0%	11.1	12.2	9.9%
<b>Net loss for the period</b>	<b>(71.4)</b>	<b>(83.7)</b>	<b>(66.9)</b>	<b>(143.3)</b>	<b>(151.5)</b>	<b>5.7%</b>	<b>(48.7)</b>	<b>(46.1)</b>	<b>-5.3%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>2.1 p.p.</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-5.3%</b>	<b>2.2 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>72.4</b>	<b>78.8</b>	<b>101.6</b>	<b>90.8</b>	<b>161.9</b>	<b>78.3%</b>	<b>27.6</b>	<b>41.8</b>	<b>51.4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>0.8 p.p.</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.8%</b>	<b>0.5 p.p.</b>
CAR RENTAL TOTAL FIGURES	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Car rental gross revenues (*)	1,208.4	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	27.7%	413.8	577.7	39.6%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	1,486.1	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	49.7%	650.3	876.2	34.7%
Total gross revenues (*)	2,694.5	3,023.5	2,996.1	3,484.7	4,888.7	40.3%	1,064.1	1,453.9	36.6%
Taxes on revenues	(44.9)	(67.7)	(58.9)	(58.9)	(50.2)	-14.8%	(15.8)	(2.7)	-82.9%
Car rental (**)	(3.1)	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(4.9)	81.5%	(1.1)	(1.8)	63.6%
Car sales for fleet renewal	1,163.5	1,284.4	1,258.0	1,428.0	1,848.5	29.4%	398.0	575.0	44.5%
Car sales for fleet renewal - net revenues	1,483.0	1,667.9	1,676.7	1,995.1	2,985.1	49.6%	649.2	874.4	34.7%
<b>Total net revenues</b>	<b>2,646.5</b>	<b>2,952.3</b>	<b>2,934.7</b>	<b>3,423.1</b>	<b>4,833.6</b>	<b>41.2%</b>	<b>1,047.2</b>	<b>1,449.4</b>	<b>38.4%</b>
Direct costs	(536.9)	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	31.0%	(199.1)	(292.9)	47.1%
Car rental	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	50.7%	(570.1)	(770.0)	35.1%
<b>Gross profit</b>	<b>837.7</b>	<b>946.6</b>	<b>920.3</b>	<b>988.2</b>	<b>1,304.0</b>	<b>32.0%</b>	<b>278.0</b>	<b>386.5</b>	<b>39.0%</b>
Operating expenses (SG&A)	(197.9)	(209.7)	(239.9)	(258.8)	(347.2)	34.2%	(73.4)	(120.7)	64.4%
Car rental	(138.7)	(160.7)	(178.8)	(176.8)	(220.0)	24.4%	(51.5)	(62.6)	21.6%
Cars depreciation	(85.8)	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	34.1%	(31.8)	(29.6)	-6.9%
Other assets depreciation and amortization	(22.2)	(22.2)	(22.3)	(23.9)	(23.6)	-1.3%	(5.9)	(6.5)	10.2%
Car rental	(11.7)	(11.3)	(8.8)	(9.1)	(9.7)	6.6%	(2.3)	(2.5)	8.7%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>381.4</b>	<b>464.6</b>	<b>431.6</b>	<b>431.8</b>	<b>585.8</b>	<b>35.7%</b>	<b>113.1</b>	<b>164.6</b>	<b>45.5%</b>
Financial expenses, net	(77.9)	(107.8)	(140.4)	(175.8)	(235.2)	33.8%	(53.7)	(72.2)	34.5%
Income tax and social contribution	(89.2)	(103.0)	(72.3)	(58.7)	(79.5)	35.4%	(11.1)	(18.9)	70.3%
<b>Net income for the period</b>	<b>214.3</b>	<b>253.8</b>	<b>218.9</b>	<b>197.3</b>	<b>271.1</b>	<b>37.4%</b>	<b>48.3</b>	<b>73.5</b>	<b>52.2%</b>
<b>Net margin</b>	<b>8.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>7.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>-0.2 p.p.</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>0.5 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>501.1</b>	<b>576.2</b>	<b>501.6</b>	<b>552.6</b>	<b>736.8</b>	<b>33.3%</b>	<b>153.1</b>	<b>203.2</b>	<b>32.7%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>18.9%</b>	<b>19.5%</b>	<b>17.1%</b>	<b>16.1%</b>	<b>15.2%</b>	<b>-0.9 p.p.</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.0%</b>	<b>-0.6 p.p.</b>
OPERATING DATA	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Average operating fleet	59,094	61,525	62,513	70,185	94,194	34.2%	80,814	115,727	43.2%
Average rented fleet	39,475	42,999	43,315	51,515	69,762	35.4%	57,747	85,440	48.0%
Average operating fleet age (in months)	7.2	7.2	7.4	7.9	6.5	-17.7%	6.5	5.9	-9.2%
End of period fleet	70,717	77,573	76,755	94,156	135,578	44.0%	94,156	135,578	44.0%
Number of rental days - in thousands	14,241.7	15,416.0	15,566.1	18,662.4	25,263.6	35.4%	5,265.8	7,802.3	48.2%
Average daily rental revenues per car (R\$)	84.85	87.71	84.56	79.67	75.16	-5.7%	78.58	74.04	-5.8%
Annualized average depreciation per car (R\$)	1,452.4	1,270.0	622.1	1,251.2	1,250.1	-0.1%	1,573.9	1,021.6	-35.1%
Utilization rate (Does not include cars in preparation and decommissioning)	-	-	75.4%	78.0%	78.6%	0.6 p.p.	76.1%	78.5%	2.4 p.p.
Number of cars purchased	58,826	64,908	52,343	76,071	114,966	51.1%	25,139	30,285	20.5%
Number of cars sold	52,759	57,578	52,508	57,596	76,901	33.5%	18,337	21,696	18.3%
Average sold fleet age (in months)	15.3	14.4	14.9	16.8	14.3	-14.9%	17.0	13.9	-18.2%
Average total fleet	68,251	70,982	72,169	80,765	107,997	33.7%	94,172	134,302	42.6%
Average value of total fleet - R\$ million	1,776.8	1,963.8	2,205.9	2,790.2	4,100.6	47.0%	3,374.2	5,143.5	52.4%
Average value per car in the period - R\$ thsd	26.0	27.7	30.6	34.5	38.0	10.1%	35.8	38.3	7.0%

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

(\*\*) On the yearly income statement, the Company has reclassified the amount relative to the 2017 provision over the difference between PIS and Cofins credits, which became classified as SG&A, as per Note 14 of the Financial Statements

## 17.2 – Table 2 – Fleet Rental adjusted– R\$ million

In order to preserve the comparability of this quarter's financials to previous periods, we present the **Fleet Rental Division** results with 4Q17 and 2017 adjusted by the one-time costs (non-recurring costs and expenses related to the acquisition of Hertz Brazil on 09/01/2017).

FLEET RENTAL RESULTS	2013	2014	2015	2016	2017 Adjusted	Var.	4Q16	4Q17 Adjusted	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	592.8	589.5	619.6	664.1	757.4	14.0%	174.3	206.2	18.3%
Taxes on revenues (**)	(16.9)	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	24.4%	(3.8)	(2.2)	-42.1%
<b>Fleet rental net revenues</b>	<b>575.9</b>	<b>571.9</b>	<b>608.5</b>	<b>651.8</b>	<b>742.1</b>	<b>13.9%</b>	<b>170.5</b>	<b>204.0</b>	<b>19.6%</b>
Fleet rental costs	(161.1)	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.1)	13.6%	(51.4)	(61.3)	19.3%
<b>Gross profit</b>	<b>414.8</b>	<b>381.1</b>	<b>419.2</b>	<b>458.1</b>	<b>522.0</b>	<b>13.9%</b>	<b>119.1</b>	<b>142.7</b>	<b>19.8%</b>
Operating expenses (SG&A)	(37.5)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(62.3)	64.4%	(10.4)	(20.7)	99.0%
Other assets depreciation and amortization	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	20.7%	(0.8)	(1.2)	50.0%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>376.2</b>	<b>341.9</b>	<b>376.3</b>	<b>417.3</b>	<b>456.2</b>	<b>9.3%</b>	<b>107.9</b>	<b>120.8</b>	<b>12.0%</b>
Financial expenses, net	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(1.1)	(1.6)	45.5%	-	(0.1)	100.0%
Income tax and social contribution	(111.4)	(99.2)	(90.5)	(90.4)	(103.6)	14.6%	(20.6)	(25.6)	24.3%
<b>Net income for the period</b>	<b>264.7</b>	<b>242.5</b>	<b>285.7</b>	<b>325.8</b>	<b>351.0</b>	<b>7.7%</b>	<b>87.3</b>	<b>95.1</b>	<b>8.9%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>46.0%</b>	<b>42.4%</b>	<b>47.0%</b>	<b>50.0%</b>	<b>47.3%</b>	<b>-2.7 p.p.</b>	<b>51.2%</b>	<b>46.6%</b>	<b>-4.6 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>377.3</b>	<b>343.0</b>	<b>378.5</b>	<b>420.2</b>	<b>459.7</b>	<b>9.4%</b>	<b>108.7</b>	<b>122.0</b>	<b>12.2%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>65.5%</b>	<b>60.0%</b>	<b>62.2%</b>	<b>64.5%</b>	<b>61.9%</b>	<b>-2.6 p.p.</b>	<b>63.8%</b>	<b>59.8%</b>	<b>-4.0 p.p.</b>

USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2013	2014	2015	2016	2017 Adjusted	Var.	4Q16	4Q17 Adjusted	Var.
Gross revenues (*)	264.6	350.8	368.6	347.8	466.5	34.1%	84.2	152.3	80.9%
Taxes on revenues	(0.3)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	0.0%	(0.1)	(0.2)	100.0%
<b>Net revenues</b>	<b>264.3</b>	<b>350.3</b>	<b>368.2</b>	<b>347.4</b>	<b>466.1</b>	<b>34.2%</b>	<b>84.1</b>	<b>152.1</b>	<b>80.9%</b>
Book value of cars sold and preparation for sale	(214.1)	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	40.3%	(68.3)	(131.3)	92.2%
<b>Gross profit</b>	<b>50.2</b>	<b>74.0</b>	<b>81.5</b>	<b>68.0</b>	<b>74.0</b>	<b>8.8%</b>	<b>15.8</b>	<b>20.8</b>	<b>31.6%</b>
Operating expenses (SG&A)	(23.4)	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	5.5%	(6.4)	(10.7)	67.2%
Cars depreciation	(143.2)	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	-3.5%	(27.7)	(32.2)	16.2%
Other assets depreciation and amortization	-	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	-5.6%	(0.3)	(0.5)	66.7%
<b>Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>(116.4)</b>	<b>(88.5)</b>	<b>(78.8)</b>	<b>(83.3)</b>	<b>(74.7)</b>	<b>-10.3%</b>	<b>(18.6)</b>	<b>(22.6)</b>	<b>21.5%</b>
Financial expenses, net	(34.0)	(44.9)	(63.8)	(68.7)	(80.0)	16.4%	(19.4)	(21.7)	11.9%
Income tax and social contribution	44.7	38.4	33.7	32.3	35.1	8.7%	7.1	9.4	32.4%
<b>Net loss for the period</b>	<b>(105.7)</b>	<b>(95.0)</b>	<b>(108.9)</b>	<b>(119.7)</b>	<b>(119.6)</b>	<b>-0.1%</b>	<b>(30.9)</b>	<b>(34.9)</b>	<b>12.9%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>-40.0%</b>	<b>-27.1%</b>	<b>-29.6%</b>	<b>-34.5%</b>	<b>-25.7%</b>	<b>8.8 p.p.</b>	<b>-36.7%</b>	<b>-22.9%</b>	<b>13.8 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26.8</b>	<b>41.4</b>	<b>47.9</b>	<b>37.0</b>	<b>41.3</b>	<b>11.6%</b>	<b>9.4</b>	<b>10.1</b>	<b>7.4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>10.1%</b>	<b>11.8%</b>	<b>13.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>8.9%</b>	<b>-1.8 p.p.</b>	<b>11.2%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-4.6 p.p.</b>

FLEET RENTAL TOTAL FIGURES	2013	2014	2015	2016	2017 Adjusted	Var.	4Q16	4Q17 Adjusted	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	592.8	589.5	619.6	664.1	757.4	14.0%	174.3	206.2	18.3%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	264.6	350.8	368.6	347.8	466.5	34.1%	84.2	152.3	80.9%
Total gross revenues (*)	857.4	940.3	988.2	1,011.9	1,223.9	21.0%	258.5	358.5	38.7%
Taxes on revenues	(16.9)	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	24.4%	(3.8)	(2.2)	-42.1%
Fleet rental (**)	(0.3)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	0.0%	(0.1)	(0.2)	100.0%
Car sales for fleet renewal	575.9	571.9	608.5	651.8	742.1	13.9%	170.5	204.0	19.6%
Fleet rental - net revenues	264.3	350.3	368.2	347.4	466.1	34.2%	84.1	152.1	80.9%
Car sales for fleet renewal - net revenues	840.2	922.2	976.7	999.2	1,208.2	20.9%	254.6	356.1	39.9%
<b>Total net revenues (**)</b>	<b>840.2</b>	<b>922.2</b>	<b>976.7</b>	<b>999.2</b>	<b>1,208.2</b>	<b>20.9%</b>	<b>(51.4)</b>	<b>(61.3)</b>	<b>19.3%</b>
Direct costs	(161.1)	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.1)	13.6%	(27.7)	(32.2)	92.2%
Fleet rental	(214.1)	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	40.3%	(0.3)	(0.5)	66.7%
<b>Gross profit</b>	<b>465.0</b>	<b>455.1</b>	<b>500.7</b>	<b>526.1</b>	<b>596.0</b>	<b>13.3%</b>	<b>134.9</b>	<b>163.5</b>	<b>21.2%</b>
Operating expenses (SG&A)	(37.5)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(62.3)	64.4%	(10.4)	(20.7)	99.0%
Fleet rental	(23.4)	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	5.5%	(6.4)	(10.7)	67.2%
Car sales for fleet renewal	(143.2)	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	-3.5%	(27.7)	(32.2)	16.2%
Cars depreciation	-	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	-5.6%	(0.8)	(1.2)	50.0%
Other assets depreciation and amortization	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	20.7%	(0.3)	(0.5)	66.7%
Fleet rental	-	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	-5.6%			
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>259.8</b>	<b>253.4</b>	<b>297.5</b>	<b>334.0</b>	<b>381.5</b>	<b>14.2%</b>	<b>89.3</b>	<b>98.2</b>	<b>10.0%</b>
Financial expenses, net	(34.1)	(45.1)	(63.9)	(69.8)	(81.6)	16.9%	(19.4)	(21.8)	12.4%
Income tax and social contribution	(66.7)	(60.8)	(56.8)	(58.1)	(68.5)	17.9%	(13.5)	(16.2)	20.0%
<b>Net income for the period</b>	<b>159.0</b>	<b>147.5</b>	<b>176.8</b>	<b>206.1</b>	<b>231.4</b>	<b>12.3%</b>	<b>56.4</b>	<b>60.2</b>	<b>6.7%</b>
<b>Net margin</b>	<b>18.9%</b>	<b>16.0%</b>	<b>18.1%</b>	<b>20.6%</b>	<b>19.2%</b>	<b>-1.4 p.p.</b>	<b>22.2%</b>	<b>16.9%</b>	<b>-5.3 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>404.1</b>	<b>384.4</b>	<b>426.4</b>	<b>457.2</b>	<b>501.0</b>	<b>9.6%</b>	<b>118.1</b>	<b>132.1</b>	<b>11.9%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>48.1%</b>	<b>41.7%</b>	<b>43.7%</b>	<b>45.8%</b>	<b>41.5%</b>	<b>-4.3 p.p.</b>	<b>46.4%</b>	<b>37.1%</b>	<b>-9.3 p.p.</b>

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

(\*\*) On the yearly income statement, the Company has reclassified the amount relative to the 2017 provision over the difference between PIS and Cofins credits, which became classified as SG&A, as per Note 14 of the Financial Statements

## 17.2.1 – Table 2.1 – Fleet Rental – R\$ million

FLEET RENTAL RESULTS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	592.8	589.5	619.6	664.1	757.4	14.0%	174.3	206.2	18.3%
Taxes on revenues (**)	(16.9)	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	24.4%	(3.8)	(2.2)	-42.1%
<b>Fleet rental net revenues</b>	<b>575.9</b>	<b>571.9</b>	<b>608.5</b>	<b>651.8</b>	<b>742.1</b>	<b>13.9%</b>	<b>170.5</b>	<b>204.0</b>	<b>19.6%</b>
Fleet rental costs	(161.1)	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	13.8%	(51.4)	(61.6)	19.8%
<b>Gross profit</b>	<b>414.8</b>	<b>381.1</b>	<b>419.2</b>	<b>458.1</b>	<b>521.7</b>	<b>13.9%</b>	<b>119.1</b>	<b>142.4</b>	<b>19.6%</b>
Operating expenses (SG&A)	(37.5)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(65.4)	72.6%	(10.4)	(23.8)	128.8%
Other assets depreciation and amortization	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	20.7%	(0.8)	(1.2)	50.0%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>376.2</b>	<b>341.9</b>	<b>376.3</b>	<b>417.3</b>	<b>452.8</b>	<b>8.5%</b>	<b>107.9</b>	<b>117.4</b>	<b>8.8%</b>
Financial expenses, net	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(1.1)	(1.6)	45.5%	-	(0.1)	100.0%
Income tax and social contribution	(111.4)	(99.2)	(90.5)	(90.4)	(102.8)	13.7%	(20.6)	(24.8)	20.4%
<b>Net income for the period</b>	<b>264.7</b>	<b>242.5</b>	<b>285.7</b>	<b>325.8</b>	<b>348.4</b>	<b>6.9%</b>	<b>87.3</b>	<b>92.5</b>	<b>6.0%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>46.0%</b>	<b>42.4%</b>	<b>47.0%</b>	<b>50.0%</b>	<b>46.9%</b>	<b>-3.1 p.p.</b>	<b>51.2%</b>	<b>45.3%</b>	<b>-5.9 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>377.3</b>	<b>343.0</b>	<b>378.5</b>	<b>420.2</b>	<b>456.3</b>	<b>8.6%</b>	<b>108.7</b>	<b>118.6</b>	<b>9.1%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>65.5%</b>	<b>60.0%</b>	<b>62.2%</b>	<b>64.5%</b>	<b>61.5%</b>	<b>-3.0 p.p.</b>	<b>63.8%</b>	<b>58.1%</b>	<b>-5.7 p.p.</b>
USED CAR SALES RESULTS (SEMINOVOS)	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Gross revenues (*)	264.6	350.8	368.6	347.8	466.5	34.1%	84.2	152.3	80.9%
Taxes on revenues	(0.3)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	0.0%	(0.1)	(0.2)	100.0%
<b>Net revenues</b>	<b>264.3</b>	<b>350.3</b>	<b>368.2</b>	<b>347.4</b>	<b>466.1</b>	<b>34.2%</b>	<b>84.1</b>	<b>152.1</b>	<b>80.9%</b>
Book value of cars sold and preparation for sale	(214.1)	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	40.3%	(68.3)	(131.3)	92.2%
<b>Gross profit</b>	<b>50.2</b>	<b>74.0</b>	<b>81.5</b>	<b>68.0</b>	<b>74.0</b>	<b>8.8%</b>	<b>15.8</b>	<b>20.8</b>	<b>31.6%</b>
Operating expenses (SG&A)	(23.4)	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	5.5%	(6.4)	(10.7)	67.2%
Cars depreciation	(143.2)	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	-3.5%	(27.7)	(32.2)	16.2%
Other assets depreciation and amortization	-	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	-5.6%	(0.3)	(0.5)	66.7%
<b>Operating profit (loss) before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>(116.4)</b>	<b>(88.5)</b>	<b>(78.8)</b>	<b>(83.3)</b>	<b>(74.7)</b>	<b>-10.3%</b>	<b>(18.6)</b>	<b>(22.6)</b>	<b>21.5%</b>
Financial expenses, net	(34.0)	(44.9)	(63.8)	(68.7)	(80.0)	16.4%	(19.4)	(21.7)	11.9%
Income tax and social contribution	44.7	38.4	33.7	32.3	35.1	8.7%	7.1	9.4	32.4%
<b>Net loss for the period</b>	<b>(105.7)</b>	<b>(95.0)</b>	<b>(108.9)</b>	<b>(119.7)</b>	<b>(119.6)</b>	<b>-0.1%</b>	<b>(30.9)</b>	<b>(34.9)</b>	<b>12.9%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>-40.0%</b>	<b>-27.1%</b>	<b>-29.6%</b>	<b>-34.5%</b>	<b>-25.7%</b>	<b>8.8 p.p.</b>	<b>-36.7%</b>	<b>-22.9%</b>	<b>13.8 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26.8</b>	<b>41.4</b>	<b>47.9</b>	<b>37.0</b>	<b>41.3</b>	<b>11.6%</b>	<b>9.4</b>	<b>10.1</b>	<b>7.4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>10.1%</b>	<b>11.8%</b>	<b>13.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>8.9%</b>	<b>-1.8 p.p.</b>	<b>11.2%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-4.6 p.p.</b>
FLEET RENTAL TOTAL FIGURES	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Fleet rental gross revenues (*)	592.8	589.5	619.6	664.1	757.4	14.0%	174.3	206.2	18.3%
Car sales for fleet renewal - gross revenues (*)	264.6	350.8	368.6	347.8	466.5	34.1%	84.2	152.3	80.9%
Total gross revenues (*)	857.4	940.3	988.2	1,011.9	1,223.9	21.0%	258.5	358.5	38.7%
Taxes on revenues									
Fleet rental (***)	(16.9)	(17.6)	(11.1)	(12.3)	(15.3)	24.4%	(3.8)	(2.2)	-42.1%
Car sales for fleet renewal	(0.3)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	0.0%	(0.1)	(0.2)	100.0%
Fleet rental - net revenues	575.9	571.9	608.5	651.8	742.1	13.9%	170.5	204.0	19.6%
Car sales for fleet renewal - net revenues	264.3	350.3	368.2	347.4	466.1	34.2%	84.1	152.1	80.9%
<b>Total net revenues (**)</b>	<b>840.2</b>	<b>922.2</b>	<b>976.7</b>	<b>999.2</b>	<b>1,208.2</b>	<b>20.9%</b>	<b>254.6</b>	<b>356.1</b>	<b>39.9%</b>
Direct costs									
Fleet rental	(161.1)	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	13.8%	(51.4)	(61.6)	19.8%
Car sales for fleet renewal	(214.1)	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	40.3%	(68.3)	(131.3)	92.2%
<b>Gross profit</b>	<b>465.0</b>	<b>455.1</b>	<b>500.7</b>	<b>526.1</b>	<b>595.7</b>	<b>13.2%</b>	<b>134.9</b>	<b>163.2</b>	<b>21.0%</b>
Operating expenses (SG&A)									
Fleet rental	(37.5)	(38.1)	(40.7)	(37.9)	(65.4)	72.6%	(10.4)	(23.8)	128.8%
Car sales for fleet renewal	(23.4)	(32.6)	(33.6)	(31.0)	(32.7)	5.5%	(6.4)	(10.7)	67.2%
Cars depreciation	(143.2)	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	-3.5%	(27.7)	(32.2)	16.2%
Other assets depreciation and amortization									
Fleet rental	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(2.9)	(3.5)	20.7%	(0.8)	(1.2)	50.0%
Car sales for fleet renewal	-	(0.6)	(2.0)	(1.8)	(1.7)	-5.6%	(0.3)	(0.5)	66.7%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>259.8</b>	<b>253.4</b>	<b>297.5</b>	<b>334.0</b>	<b>378.1</b>	<b>13.2%</b>	<b>89.3</b>	<b>94.8</b>	<b>6.2%</b>
Financial expenses, net	(34.1)	(45.1)	(63.9)	(69.8)	(81.6)	16.9%	(19.4)	(21.8)	12.4%
Income tax and social contribution	(66.7)	(60.8)	(56.8)	(58.1)	(67.7)	16.5%	(13.5)	(15.4)	14.1%
<b>Net income for the period</b>	<b>159.0</b>	<b>147.5</b>	<b>176.8</b>	<b>206.1</b>	<b>228.8</b>	<b>11.0%</b>	<b>56.4</b>	<b>57.6</b>	<b>2.1%</b>
<b>Net margin</b>	<b>18.9%</b>	<b>16.0%</b>	<b>18.1%</b>	<b>20.6%</b>	<b>18.9%</b>	<b>-1.7 p.p.</b>	<b>22.2%</b>	<b>16.2%</b>	<b>-6.0 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>404.1</b>	<b>384.4</b>	<b>426.4</b>	<b>457.2</b>	<b>497.6</b>	<b>8.8%</b>	<b>118.1</b>	<b>128.7</b>	<b>9.0%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>48.1%</b>	<b>41.7%</b>	<b>43.7%</b>	<b>45.8%</b>	<b>41.2%</b>	<b>-4.6 p.p.</b>	<b>46.4%</b>	<b>36.1%</b>	<b>-10.3 p.p.</b>
OPERATING DATA	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Average operating fleet	31,188	30,778	31,676	31,908	36,804	15.3%	32,993	41,569	26.0%
Average rented fleet	30,121	28,787	30,280	31,222	35,424	13.5%	32,461	39,658	22.2%
Average operating fleet age (in months)	18.6	18.0	16.7	18.0	18.1	0.6%	18.4	16.7	-9.2%
End of period fleet									
Rented Fleet	32,809	34,312	33,948	34,960	44,877	28.4%	34,960	44,877	28.4%
Managed Fleet	30	267	207	145	94	-35.2%	145	94	-35.2%
Number of rental days - in thousands	10,843.7	10,363.3	10,900.9	11,240.0	12,752.7	13.5%	2,921.6	3,569.2	22.2%
Average daily rental revenues per car (R\$)	53.83	56.16	56.08	58.23	58.77	0.9%	58.82	57.27	-2.6%
Annualized average depreciation per car (R\$)	4,592.3	4,202.1	3,935.2	3,714.0	3,104.3	-16.4%	3,364.2	3,102.1	-7.8%
Utilization rate (Does not include cars in preparation and decommissioning) (**)	-	-	98.4%	98.9%	98.2%	-0.8 p.p.	99.5%	98.0%	-1.5 p.p.
Number of cars purchased	10,918	14,896	11,689	11,762	20,286	72.5%	2,782	4,858	74.6%
Number of cars sold	9,882	13,043	11,797	10,853	13,653	25.8%	2,546	4,407	73.1%
Average sold fleet age (in months)	32.4	35.1	33.4	31.4	31.8	1.3%	31.5	32.9	4.4%
Average total fleet	32,488	32,686	33,446	33,436	39,605	18.5%	34,709	44,701	28.8%
Average value of total fleet - R\$ million	887.3	943.3	1,067.1	1,130.4	1,482.5	31.1%	1,199.7	1,796.5	49.7%
Average value per car in the period - R\$ thsd	27.3	28.9	31.9	33.8	37.4	10.7%	34.6	40.2	16.2%

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

(\*\*) The 2015 utilization rate was calculated only on the basis of the fourth quarter of 2015.

(\*\*\*) On the yearly income statement, the Company has reclassified the amount relative to the 2017 provision over the difference between PIS and Cofins credits, which became classified as SG&A, as per Note 14 of the Financial Statements

### 17.3 – Table 3 – *Franchising* – R\$ million

FRANCHISING RESULTS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Gross revenues(*)	20.6	18.7	17.8	18.0	17.6	-2.2%	4.5	4.5	0.0%
Taxes on revenues	(1.1)	(1.0)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	10.0%	(0.3)	(0.4)	33.3%
<b>Net revenues</b>	<b>19.5</b>	<b>17.7</b>	<b>16.6</b>	<b>17.0</b>	<b>16.5</b>	<b>-2.9%</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>-2.4%</b>
Costs	(8.1)	(7.8)	(9.2)	(9.7)	(8.9)	-8.2%	(4.2)	(1.8)	-57.1%
<b>Gross profit</b>	<b>11.4</b>	<b>9.9</b>	<b>7.4</b>	<b>7.3</b>	<b>7.6</b>	<b>4.1%</b>	-	<b>2.3</b>	<b>100.0%</b>
Operating expenses (SG&A)	(0.1)	(0.7)	(0.6)	(1.5)	(1.8)	20.0%	(0.3)	(0.4)	33.3%
Other assets depreciation and amortization	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	20.0%	(0.1)	(0.1)	0.0%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>10.9</b>	<b>8.7</b>	<b>6.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>-1.9%</b>	<b>(0.4)</b>	<b>1.8</b>	<b>-550.0%</b>
Financial expenses, net	1.4	1.8	1.6	2.1	1.8	-14.3%	0.4	0.4	0.0%
Income tax and social contribution	(1.3)	(1.2)	(1.3)	(1.5)	(1.2)	-20.0%	(0.3)	(0.3)	0.0%
<b>Net income for the period</b>	<b>11.0</b>	<b>9.3</b>	<b>6.7</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>	<b>-1.7%</b>	<b>(0.3)</b>	<b>1.9</b>	<b>-733.3%</b>
<b>Net Margin</b>	<b>56.4%</b>	<b>52.5%</b>	<b>40.4%</b>	<b>34.7%</b>	<b>35.2%</b>	<b>0.5 p.p.</b>	<b>-7.1%</b>	<b>46.3%</b>	<b>53.4 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.3</b>	<b>9.2</b>	<b>6.8</b>	<b>5.8</b>	<b>5.8</b>	<b>0.0%</b>	<b>(0.3)</b>	<b>1.9</b>	<b>-733.3%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>57.9%</b>	<b>52.0%</b>	<b>41.0%</b>	<b>34.1%</b>	<b>35.2%</b>	<b>1.1 p.p.</b>	<b>-7.1%</b>	<b>46.3%</b>	<b>53.4 p.p.</b>

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

## 17.4 – Table 4 – Consolidated adjusted – R\$ million

In order to preserve the comparability of this quarter's financials to previous periods, we present the Consolidated Results with 4Q17 and 2017 **adjusted by the one-time costs** (non-recurring costs and expenses related to the acquisition of Hertz Brasil on 09/01/2017 and the integration of 20 franchised branches).

CONSOLIDATED RESULTS	2013	2014	2015	2016	2017 Adjusted	Var.	4Q16	4Q17 Adjusted	Var.
Car rental gross revenues (*)	1,208.4	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	27.7%	413.8	577.7	39.6%
Franchising gross revenues (*)	20.6	18.7	17.8	18.0	17.6	-2.2%	4.5	4.5	0.0%
Car Rental and Franchising total gross revenues (*)	1,229.0	1,370.8	1,334.7	1,504.9	1,916.3	27.3%	418.3	582.2	39.2%
Fleet Rental gross revenues (*)	592.8	589.5	619.6	664.1	757.4	14.0%	174.3	206.2	18.3%
Car and Fleet Rentals and Franchising total gross revenues (*)	1,821.8	1,960.3	1,954.3	2,169.0	2,673.7	23.3%	592.6	788.4	33.0%
Taxes on revenues - Car and Fleet Rentals and Franchising (**)	(62.9)	(86.3)	(71.2)	(72.2)	(66.6)	-7.8%	(19.9)	(5.3)	-73.4%
<b>Car and Fleet Rentals and Franchising net revenues</b>	<b>1,758.9</b>	<b>1,874.0</b>	<b>1,883.1</b>	<b>2,096.8</b>	<b>2,607.1</b>	<b>24.3%</b>	<b>572.7</b>	<b>783.1</b>	<b>36.7%</b>
Car sales gross revenues							650.3	876.2	34.7%
Car sales for fleet renewal - Car Rental (*)	1,486.1	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	49.7%	84.2	152.3	80.9%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental (*)	264.6	350.8	368.6	347.8	466.5	34.1%			
Car sales for fleet renewal - total gross revenues (*)	1,750.7	2,022.2	2,047.8	2,345.6	3,456.5	47.4%	734.5	1,028.5	40.0%
Taxes on revenues - Car sales for fleet renewal	(3.4)	(4.0)	(2.9)	(3.1)	(5.3)	71.0%	(1.2)	(2.0)	66.7%
<b>Car sales for fleet renewal - net revenues</b>	<b>1,747.3</b>	<b>2,018.2</b>	<b>2,044.9</b>	<b>2,342.5</b>	<b>3,451.2</b>	<b>47.3%</b>	<b>733.3</b>	<b>1,026.5</b>	<b>40.0%</b>
<b>Total net revenues</b>	<b>3,506.2</b>	<b>3,892.2</b>	<b>3,928.0</b>	<b>4,439.3</b>	<b>6,058.3</b>	<b>36.5%</b>	<b>1,306.0</b>	<b>1,809.6</b>	<b>38.6%</b>
Direct costs and expenses:									
Car rental	(536.9)	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(870.7)	23.1%	(199.1)	(252.0)	26.6%
Franchising	(8.1)	(7.8)	(9.2)	(9.7)	(8.9)	-8.2%	(4.2)	(1.8)	-57.1%
Total Car rental and Franchising	(545.0)	(585.1)	(627.3)	(717.1)	(879.6)	22.7%	(203.3)	(253.8)	24.8%
Fleet Rental	(161.1)	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.1)	13.6%	(51.4)	(61.3)	19.3%
Total Car and Fleet Rentals and Franchising	(706.1)	(775.9)	(816.6)	(910.8)	(1,099.7)	20.7%	(254.7)	(315.1)	23.7%
Car sales for fleet renewal - Car rental	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	50.7%	(570.1)	(770.0)	35.1%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental	(214.1)	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	40.3%	(68.3)	(131.3)	92.2%
Total Car sales for fleet renewal (book value) and preparation for sale	(1,486.0)	(1,704.7)	(1,683.0)	(2,006.9)	(2,995.3)	49.3%	(638.4)	(901.3)	41.2%
Total costs	(2,192.1)	(2,480.6)	(2,499.6)	(2,917.7)	(4,095.0)	40.4%	(893.1)	(1,216.4)	36.2%
<b>Gross profit</b>	<b>1,314.1</b>	<b>1,411.6</b>	<b>1,428.4</b>	<b>1,521.6</b>	<b>1,963.3</b>	<b>29.0%</b>	<b>412.9</b>	<b>593.2</b>	<b>43.7%</b>
Operating expenses									
Advertising, promotion and selling:									
Car rental	(103.5)	(117.8)	(127.9)	(148.6)	(193.3)	30.1%	(46.1)	(56.7)	23.0%
Franchising	(0.1)	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(1.1)	83.3%	(0.2)	(0.1)	-50.0%
Total car rental and Franchising	(103.6)	(118.6)	(128.5)	(149.2)	(194.4)	30.3%	(46.3)	(56.8)	22.7%
Fleet Rental	(14.4)	(15.1)	(18.2)	(14.0)	(18.8)	34.3%	(3.5)	(5.4)	54.3%
Car sales for fleet renewal	(162.1)	(172.3)	(191.1)	(191.6)	(232.3)	21.2%	(52.7)	(67.6)	28.3%
Total advertising, promotion and selling	(280.1)	(306.0)	(337.8)	(354.8)	(445.5)	25.6%	(102.5)	(129.8)	26.6%
General, administrative and other expenses	(117.5)	(135.8)	(155.8)	(151.2)	(203.6)	34.7%	(39.5)	(77.1)	95.2%
Total Operating expenses	(397.6)	(441.8)	(493.6)	(506.0)	(649.1)	28.3%	(142.0)	(206.9)	45.7%
Depreciation expenses:									
Cars depreciation:									
Car rental	(85.8)	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	34.1%	(31.8)	(29.6)	-6.9%
Fleet Rental	(143.2)	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	-3.5%	(27.7)	(32.2)	16.2%
Total cars depreciation expenses	(229.0)	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	12.5%	(59.5)	(61.8)	3.9%
Other assets depreciation and amortization	(35.4)	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	2.4%	(9.4)	(10.8)	14.9%
Total depreciation and amortization expenses	(264.4)	(243.1)	(199.3)	(244.5)	(271.1)	10.9%	(68.9)	(72.6)	5.4%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>652.1</b>	<b>726.7</b>	<b>735.5</b>	<b>771.1</b>	<b>1,043.1</b>	<b>35.3%</b>	<b>202.0</b>	<b>313.7</b>	<b>55.3%</b>
Financial expenses, net:									
Expense	(187.1)	(276.4)	(370.1)	(445.5)	(511.9)	14.9%	(115.8)	(131.0)	13.1%
Income	76.5	125.3	167.4	202.0	196.9	-2.5%	43.1	37.4	-13.2%
Financial (expenses) revenues, net	(110.6)	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	29.4%	(72.7)	(93.6)	28.7%
<b>Income before tax and social contribution</b>	<b>541.5</b>	<b>575.6</b>	<b>532.8</b>	<b>527.6</b>	<b>728.1</b>	<b>38.0%</b>	<b>129.3</b>	<b>220.1</b>	<b>70.2%</b>
Income tax and social contribution									
	(157.2)	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(164.7)	39.2%	(24.9)	(45.6)	83.1%
<b>Net income for the period</b>	<b>384.3</b>	<b>410.6</b>	<b>402.4</b>	<b>409.3</b>	<b>563.4</b>	<b>37.6%</b>	<b>104.4</b>	<b>174.5</b>	<b>67.1%</b>
EBITDA	916.5	969.8	934.8	1,015.6	1,314.2	29.4%	270.9	386.3	42.6%
EBIT	652.1	726.7	735.5	771.1	1,043.1	35.3%	202.0	313.7	55.3%
<b>Consolidated EBIT Margin (calculated over rental revenues)</b>	<b>37.1%</b>	<b>38.8%</b>	<b>39.1%</b>	<b>36.8%</b>	<b>40.0%</b>	<b>3.2 p.p.</b>	<b>35.3%</b>	<b>40.1%</b>	<b>4.8 p.p.</b>
Car and Fleet Rentals and Franchising EBITDA	817.3	849.6	785.3	887.8	1,111.0	25.1%	233.9	334.4	43.0%
<b>EBITDA Margin</b>	<b>46.5%</b>	<b>45.3%</b>	<b>41.7%</b>	<b>42.3%</b>	<b>42.6%</b>	<b>0.3 p.p.</b>	<b>40.8%</b>	<b>42.7%</b>	<b>1.9 p.p.</b>
Used Car Sales (Seminovos) EBITDA	99.2	120.2	149.5	127.7	203.2	59.1%	37.0	51.9	40.3%
<b>EBITDA Margin</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>0.4 p.p.</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>0.1 p.p.</b>

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

(\*\*) On the yearly income statement, the Company has reclassified the amount relative to the 2017 provision over the difference between PIS and Cofins credits, which became classified as SG&A, as per Note 14 of the Financial Statements

## 17.4.1 – Table 4 – Consolidated – R\$ million

CONSOLIDATED RESULTS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
Car rental gross revenues (*)	1,208.4	1,352.1	1,316.9	1,486.9	1,898.7	27.7%	413.8	577.7	39.6%
Franchising gross revenues (*)	20.6	18.7	17.8	18.0	17.6	-2.2%	4.5	4.5	0.0%
Car Rental and Franchising total gross revenues (*)	1,229.0	1,370.8	1,334.7	1,504.9	1,916.3	27.3%	418.3	582.2	39.2%
Fleet Rental gross revenues (*)	592.8	589.5	619.6	664.1	757.4	14.0%	174.3	206.2	18.3%
Car and Fleet Rentals and Franchising total gross revenues (*)	1,821.8	1,960.3	1,954.3	2,169.0	2,673.7	23.3%	592.6	788.4	33.0%
Taxes on revenues - Car and Fleet Rentals and Franchising (**)	(62.9)	(86.3)	(71.2)	(72.2)	(66.6)	-7.8%	(19.9)	(5.3)	-73.4%
<b>Car and Fleet Rentals and Franchising net revenues</b>	<b>1,758.9</b>	<b>1,874.0</b>	<b>1,883.1</b>	<b>2,096.8</b>	<b>2,607.1</b>	<b>24.3%</b>	<b>572.7</b>	<b>783.1</b>	<b>36.7%</b>
Car sales gross revenues							650.3	876.2	34.7%
Car sales for fleet renewal - Car Rental (*)	1,486.1	1,671.4	1,679.2	1,997.8	2,990.0	49.7%	84.2	152.3	80.9%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental (*)	264.6	350.8	368.6	347.8	466.5	34.1%	734.5	1,028.5	40.0%
Car sales for fleet renewal - total gross revenues (*)	1,750.7	2,022.2	2,047.8	2,345.6	3,456.5	47.4%	(1.2)	(2.0)	66.7%
Taxes on revenues - Car sales for fleet renewal	(3.4)	(4.0)	(2.9)	(3.1)	(5.3)	71.0%	733.3	1,026.5	40.0%
<b>Car sales for fleet renewal - net revenues</b>	<b>1,747.3</b>	<b>2,018.2</b>	<b>2,044.9</b>	<b>2,342.5</b>	<b>3,451.2</b>	<b>47.3%</b>	<b>1,306.0</b>	<b>1,809.6</b>	<b>38.6%</b>
<b>Total net revenues</b>	<b>3,506.2</b>	<b>3,892.2</b>	<b>3,928.0</b>	<b>4,439.3</b>	<b>6,058.3</b>	<b>36.5%</b>			
Direct costs and expenses:							(199.1)	(292.9)	47.1%
Car rental	(536.9)	(577.3)	(618.1)	(707.4)	(926.4)	31.0%	(4.2)	(1.8)	-57.1%
Franchising	(8.1)	(7.8)	(9.2)	(9.7)	(8.9)	-8.2%			
Total Car rental and Franchising	(545.0)	(585.1)	(627.3)	(717.1)	(935.3)	30.4%	(203.3)	(294.7)	45.0%
Fleet Rental	(161.1)	(190.8)	(189.3)	(193.7)	(220.4)	13.8%	(51.4)	(61.6)	19.8%
Total Car and Fleet Rentals and Franchising	(706.1)	(775.9)	(816.6)	(910.8)	(1,155.7)	26.9%	(254.7)	(356.3)	39.9%
Car sales for fleet renewal - Car rental	(1,271.9)	(1,428.4)	(1,396.3)	(1,727.5)	(2,603.2)	50.7%	(570.1)	(770.0)	35.1%
Car sales for fleet renewal - Fleet Rental	(214.1)	(276.3)	(286.7)	(279.4)	(392.1)	40.3%	(68.3)	(131.3)	92.2%
Total Car sales for fleet renewal (book value) and preparation for sale	(1,486.0)	(1,704.7)	(1,683.0)	(2,006.9)	(2,995.3)	49.3%	(638.4)	(901.3)	41.2%
Total costs	(2,192.1)	(2,480.6)	(2,499.6)	(2,917.7)	(4,151.0)	42.3%	(893.1)	(1,257.6)	40.8%
<b>Gross profit</b>	<b>1,314.1</b>	<b>1,411.6</b>	<b>1,428.4</b>	<b>1,521.6</b>	<b>1,907.3</b>	<b>25.3%</b>	<b>412.9</b>	<b>552.0</b>	<b>33.7%</b>
Operating expenses									
Advertising, promotion and selling:									
Car rental	(103.5)	(117.8)	(127.9)	(148.6)	(199.6)	34.3%	(46.1)	(61.3)	33.0%
Franchising	(0.1)	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(1.1)	83.3%			-50.0%
Total car rental and Franchising	(103.6)	(118.6)	(128.5)	(149.2)	(200.7)	34.5%	(46.3)	(61.4)	32.6%
Fleet Rental	(14.4)	(15.1)	(18.2)	(14.0)	(18.8)	34.3%	(3.5)	(5.4)	54.3%
Car sales for fleet renewal	(162.1)	(172.3)	(191.1)	(191.6)	(232.3)	21.2%	(52.7)	(67.6)	28.3%
Total advertising, promotion and selling	(280.1)	(306.0)	(337.8)	(354.8)	(451.8)	27.3%	(102.5)	(134.4)	31.1%
General, administrative and other expenses	(117.5)	(135.8)	(155.8)	(151.2)	(215.3)	42.4%	(39.5)	(83.8)	112.2%
Total Operating expenses	(397.6)	(441.8)	(493.6)	(506.0)	(667.1)	31.8%	(142.0)	(218.2)	53.7%
Depreciation expenses:									
Cars depreciation:									
Car rental	(85.8)	(78.1)	(38.9)	(87.8)	(117.7)	34.1%	(31.8)	(29.6)	-6.9%
Fleet Rental	(143.2)	(129.3)	(124.7)	(118.5)	(114.3)	-3.5%	(27.7)	(32.2)	16.2%
Total cars depreciation expenses	(229.0)	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	12.5%	(59.5)	(61.8)	3.9%
Other assets depreciation and amortization	(35.4)	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	2.4%	(9.4)	(10.8)	14.9%
Total depreciation and amortization expenses	(264.4)	(243.1)	(199.3)	(244.5)	(271.1)	10.9%	(68.9)	(72.6)	5.4%
<b>Operating profit before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>652.1</b>	<b>726.7</b>	<b>735.5</b>	<b>771.1</b>	<b>969.1</b>	<b>25.7%</b>	<b>202.0</b>	<b>261.2</b>	<b>29.3%</b>
Financial expenses, net:									
Expense	(187.1)	(276.4)	(370.1)	(445.5)	(511.9)	14.9%	(115.8)	(131.0)	13.1%
Income	76.5	125.3	167.4	202.0	196.9	-2.5%	43.1	37.4	-13.2%
Financial (expenses) revenues, net	(110.6)	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	29.4%	(72.7)	(93.6)	28.7%
<b>Income before tax and social contribution</b>	<b>541.5</b>	<b>575.6</b>	<b>532.8</b>	<b>527.6</b>	<b>654.1</b>	<b>24.0%</b>	<b>129.3</b>	<b>167.6</b>	<b>29.6%</b>
Income tax and social contribution									
	(157.2)	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(148.4)	25.4%	(24.9)	(34.6)	39.0%
<b>Net income for the period</b>	<b>384.3</b>	<b>410.6</b>	<b>402.4</b>	<b>409.3</b>	<b>505.7</b>	<b>23.6%</b>	<b>104.4</b>	<b>133.0</b>	<b>27.4%</b>
EBITDA	916.5	969.8	934.8	1,015.6	1,240.2	22.1%	270.9	333.8	23.2%
EBIT	652.1	726.7	735.5	771.1	969.1	25.7%	202.0	261.2	29.3%
<b>Consolidated EBIT Margin (calculated over rental revenues)</b>	<b>37.1%</b>	<b>38.8%</b>	<b>39.1%</b>	<b>36.8%</b>	<b>37.2%</b>	<b>0.4 p.p.</b>	<b>35.3%</b>	<b>33.4%</b>	<b>-2.0 p.p.</b>
Car and Fleet Rentals and Franchising EBITDA	817.3	849.6	785.3	887.8	1,037.0	16.8%	233.9	281.9	20.5%
<b>EBITDA Margin</b>	<b>46.5%</b>	<b>45.3%</b>	<b>41.7%</b>	<b>42.3%</b>	<b>39.8%</b>	<b>-2.5 p.p.</b>	<b>40.8%</b>	<b>36.0%</b>	<b>-4.8 p.p.</b>
Used Car Sales (Seminovos) EBITDA	99.2	120.2	149.5	127.7	203.2	59.1%	37.0	51.9	40.3%
<b>EBITDA Margin</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>0.4 p.p.</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>0.1 p.p.</b>

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

(\*\*)On the yearly income statement, the Company has reclassified the amount relative to the 2017 provision over the difference between PIS and Cofins credits, which became classified as SG&A, as per Note 14 of the Financial Statements

## 17.5 – Table 5 – Operating data

SELECTED OPERATING DATA	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	4Q16	4Q17	Var.
<b>Average operating fleet:</b>									
Car Rental	59,094	61,525	62,513	70,185	94,194	34.2%	80,814	115,727	43.2%
Fleet Rental	31,188	30,778	31,676	31,908	36,804	15.3%	32,993	41,569	26.0%
Total	90,282	92,303	94,189	102,093	130,998	28.3%	113,807	157,296	38.2%
<b>Average rented fleet:</b>									
Car Rental	39,475	42,999	43,315	51,515	69,762	35.4%	57,747	85,440	48.0%
Fleet Rental	30,121	28,787	30,280	31,222	35,424	13.5%	32,461	39,658	22.2%
Total	69,596	71,786	73,595	82,737	105,186	27.1%	90,208	125,098	38.7%
<b>Average age of operating fleet (months)</b>									
Car Rental	7.2	7.2	7.4	7.9	6.5	-17.7%	6.5	5.9	-9.2%
Fleet Rental	18.6	18.0	16.7	18.0	18.1	0.6%	18.4	16.7	-9.2%
Average age of total operating fleet	11.1	10.0	10.6	11.0	9.8	-10.9%	10.0	8.7	-13.0%
<b>Fleet at end of period:</b>									
Car Rental	70,717	77,573	76,755	94,156	135,578	44.0%	94,156	135,578	44.0%
Fleet Rental	32,809	34,312	33,948	34,960	44,877	28.4%	34,960	44,877	28.4%
Total	103,526	111,885	110,703	129,116	180,455	39.8%	129,116	180,455	39.8%
Managed fleet at end period - Fleet Rental	30	267	207	145	94	-35.2%	145	94	-35.2%
<b>Fleet investment (R\$ million)</b>									
Car Rental	1,634.5	1,909.1	1,773.1	2,782.2	4,581.8	64.7%	951.3	1,215.4	27.8%
Fleet Rental	389.7	571.2	502.0	503.4	881.5	75.1%	125.0	220.9	76.7%
Total	2,024.2	2,480.3	2,275.1	3,285.6	5,463.3	66.3%	1,076.3	1,436.3	33.4%
<b>Number of rental days (in thousands):</b>									
Car Rental - Total	14,414.7	15,696.2	15,815.8	18,864.8	25,494.0	35.1%	5,313.7	7,861.4	47.9%
Rental days for Fleet Rental replacement service	(173.0)	(280.2)	(249.7)	(202.4)	(230.4)	13.8%	(47.9)	(59.1)	23.4%
Car Rental - Net	14,241.7	15,416.0	15,566.1	18,662.4	25,263.6	35.4%	5,265.8	7,802.3	48.2%
Fleet Rental	10,843.7	10,363.3	10,900.9	11,240.0	12,752.7	13.5%	2,921.6	3,569.2	22.2%
Total	25,085.4	25,779.3	26,467.0	29,902.4	38,016.3	27.1%	8,187.4	11,371.5	38.9%
<b>Annualized average depreciation per car (R\$)</b>									
Car Rental	1,452.4	1,270.0	622.1	1,251.2	1,250.1	-0.1%	1,573.9	1,021.6	-35.1%
Fleet Rental	4,592.3	4,202.1	3,935.2	3,714.0	3,104.3	-16.4%	3,364.2	3,102.1	-7.8%
Total	2,537.1	2,247.7	1,736.3	2,020.9	1,771.0	-12.4%	2,092.9	1,571.4	-24.9%
<b>Average annual revenues per operating car (R\$ thousand)</b>									
Car Rental	19.7	20.9	20.1	20.3	19.4	-4.4%	19.6	19.2	-2.0%
Fleet Rental	18.2	18.3	18.9	20.1	19.9	-1.0%	20.4	19.2	-5.8%
<b>Average daily rental (R\$)</b>									
Car Rental (**)	84.85	87.71	84.56	79.67	75.16	-5.7%	78.58	74.04	-5.8%
Fleet Rental	53.83	56.16	56.08	58.23	58.77	0.9%	58.82	57.27	-2.6%
<b>Utilization rate (Does not include cars in preparation and decommissioning):</b>									
Car Rental	-	-	75.4%	78.0%	78.6%	0.6 p.p.	76.1%	78.5%	2.4 p.p.
Fleet Rental	-	-	98.4%	98.9%	98.2%	-0.8 p.p.	99.5%	98.0%	-1.5 p.p.
<b>Number of cars purchased - consolidated (***)</b>	69,744	79,804	64,032	87,833	135,252	54.0%	27,921	35,143	25.9%
<b>Average price of cars purchased (R\$ thsd) - consolidated</b>	29.02	31.08	35.53	37.41	40.39	8.0%	38.55	40.87	6.0%
<b>Numbers of cars sold - consolidated</b>	62,641	70,621	64,305	68,449	90,554	32.3%	20,883	26,103	25.0%
<b>Average price of cars sold (R\$ thsd) (*) - consolidated</b>	25.36	25.90	28.54	31.23	35.38	13.3%	32.40	36.59	12.9%

(\*) Net of SG&A expenses related to the sale of cars decommissioned for fleet renewal.

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

(\*\*\*) Does not include cars from Hertz Brazil

## 18 – Consolidated financial statements – IFRS – R\$/million

ASSETS	2013	2014	2015	2016	2017
<b>CURRENT ASSETS:</b>					
Cash and cash equivalents	1,010.7	1,390.2	1,385.1	1,692.3	1,338.2
Financial assets	-	-	-	-	1,275.7
Trade accounts receivable	408.3	459.6	486.1	424.5	585.1
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	2.2	-
Other current assets	57.9	94.6	102.6	115.0	128.6
Decommissioning cars to fleet renewal	16.5	18.3	31.8	8.8	103.4
<b>Total current assets</b>	<b>1,493.4</b>	<b>1,962.7</b>	<b>2,005.6</b>	<b>2,242.8</b>	<b>3,431.0</b>
<b>NON CURRENT ASSETS:</b>					
Long-term assets:					
Marketable securities	-	92.5	-	-	-
Derivative financial instruments - swap	-	-	45.6	7.4	16.7
Trade accounts receivable	7.1	3.2	4.7	3.2	4.7
Escrow deposit	38.1	41.9	52.9	60.1	83.1
Deferred income tax and social contribution	32.4	-	-	-	42.0
Investments in restricted accounts	-	-	-	-	40.6
Other non current assets	0.1	0.1	0.1	0.1	0.7
<b>Total long-term assets</b>	<b>77.7</b>	<b>137.7</b>	<b>103.3</b>	<b>70.8</b>	<b>187.8</b>
Property and equipment					
Cars	2,781.4	3,278.0	3,610.9	4,614.8	6,934.7
Other	166.1	203.9	314.1	405.8	549.3
Intangible:					
Software and others	47.3	60.3	67.1	61.1	52.8
Goodwill on acquisition of investments	12.3	22.0	22.0	22.0	30.6
<b>Total non current assets</b>	<b>3,084.8</b>	<b>3,701.9</b>	<b>4,117.4</b>	<b>5,174.5</b>	<b>7,755.2</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>4,578.2</b>	<b>5,664.6</b>	<b>6,123.0</b>	<b>7,417.3</b>	<b>11,186.2</b>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2013	2014	2015	2016	2017
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>					
Trade accounts payable	460.5	828.4	690.6	910.9	1,331.7
Social and labor obligations	73.9	86.3	85.6	95.0	109.2
Loans, financing and debentures	275.4	300.9	422.4	654.6	537.2
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	-	6.8
Income tax and social contribution	35.2	41.3	28.3	23.0	31.3
Dividends and interest on own capital	53.1	59.2	29.3	39.7	36.4
Other current liabilities	78.6	82.3	99.9	118.5	181.5
<b>Total current liabilities</b>	<b>976.7</b>	<b>1,398.4</b>	<b>1,356.1</b>	<b>1,841.7</b>	<b>2,234.1</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES:</b>					
Loans, financing and debentures	2,068.1	2,411.6	2,596.9	3,131.3	5,940.5
Derivative financial instruments - swap	-	-	-	-	10.8
Provisions	50.9	69.9	68.3	63.1	126.5
Deferred income tax and social contribution	111.8	106.0	141.6	171.9	219.7
Restricted Obligations	-	-	-	-	40.6
Other non current liabilities	29.5	23.2	18.5	12.3	13.3
<b>Total non current liabilities</b>	<b>2,260.3</b>	<b>2,610.7</b>	<b>2,825.3</b>	<b>3,378.6</b>	<b>6,351.4</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>3,237.0</b>	<b>4,009.1</b>	<b>4,181.4</b>	<b>5,220.3</b>	<b>8,585.5</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY:</b>					
Capital	976.7	976.7	976.7	976.7	1,500.0
Capital Reserves	30.2	40.4	35.9	34.0	94.9
Earnings Reserves	334.3	638.4	929.0	1,186.3	1,005.8
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,341.2</b>	<b>1,655.5</b>	<b>1,941.6</b>	<b>2,197.0</b>	<b>2,600.7</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>4,578.2</b>	<b>5,664.6</b>	<b>6,123.0</b>	<b>7,417.3</b>	<b>11,186.2</b>

## 19 – Consolidated financial adjusted statements – Income statements - R\$/million

In order to preserve the comparability of this quarter's financials to previous periods, we present the Financial Statements with **2017 adjusted by the one-time costs** (non-recurring costs and expenses related to the acquisition of Hertz Brasil on 09/01/2017 and the integration of 20 franchised branches).

STATEMENT OF INCOME	2013	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted
<b>Total net revenues</b>	<b>3,506.2</b>	<b>3,892.2</b>	<b>3,928.0</b>	<b>4,439.3</b>	<b>6,058.3</b>	<b>6,058.3</b>
COSTS AND EXPENSES:						
Direct costs	(2,192.1)	(2,480.6)	(2,499.6)	(2,917.7)	(4,151.0)	(4,095.0)
Selling, general, administrative and other expenses	(397.6)	(441.8)	(493.6)	(506.0)	(667.1)	(649.1)
Cars depreciation	(229.0)	(207.4)	(163.6)	(206.3)	(232.0)	(232.0)
Other assets depreciation and amortization	(35.4)	(35.7)	(35.7)	(38.2)	(39.1)	(39.1)
Total costs and expenses	(2,854.1)	(3,165.5)	(3,192.5)	(3,668.2)	(5,089.2)	(5,015.2)
<b>Income before financial results and taxes (EBIT)</b>	<b>652.1</b>	<b>726.7</b>	<b>735.5</b>	<b>771.1</b>	<b>969.1</b>	<b>1,043.1</b>
FINANCIAL EXPENSES, NET	(110.6)	(151.1)	(202.7)	(243.5)	(315.0)	(315.0)
<b>Income before taxes</b>	<b>541.5</b>	<b>575.6</b>	<b>532.8</b>	<b>527.6</b>	<b>654.1</b>	<b>728.1</b>
INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION						
Current	(130.1)	(139.5)	(94.8)	(88.0)	(119.4)	(135.7)
Deferred	(27.1)	(25.5)	(35.6)	(30.3)	(29.0)	(29.0)
	(157.2)	(165.0)	(130.4)	(118.3)	(148.4)	(164.7)
<b>Net income</b>	<b>384.3</b>	<b>410.6</b>	<b>402.4</b>	<b>409.3</b>	<b>505.7</b>	<b>563.4</b>

## 20 – Statements of Cash Flows – R\$/million

CONSOLIDATED CASH FLOW	2013	2014	2015	2016	2017	2017 Adjusted
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>						
Net income	384.3	410.6	402.4	409.3	505.7	563.4
Adjustments to reconcile net income and cash and cash equivalents provided by operating activities:						
Depreciation and amortization	264.4	243.2	199.3	244.5	271.1	271.1
Net book value of vehicles written off	1,543.8	1,777.0	1,769.1	2,102.5	3,106.6	3,106.6
Deferred income tax and social contribution	27.1	25.5	35.6	30.3	29.1	29.1
Other	33.7	32.0	17.3	26.9	81.7	81.7
(Increase) decrease in assets:						
Trade receivable	(54.7)	(49.9)	(36.6)	56.8	(151.8)	(151.8)
Purchases of cars (see supplemental disclosure below)	(1,939.4)	(2,150.2)	(2,399.6)	(3,098.9)	(5,052.4)	(5,052.4)
Escrow deposits	(15.1)	(5.7)	(15.3)	(7.2)	(17.5)	(17.5)
Taxes recoverable	(20.3)	(43.4)	(5.2)	(6.0)	2.6	2.6
Prepaid expenses	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	2.7
Other assets	6.1	(5.7)	(1.3)	(3.6)	(8.8)	(8.8)
Increase (decrease) in liabilities:						
Accounts payable (except car manufacturers)	14.6	33.5	(16.7)	29.6	(4.8)	(4.8)
Social and labor obligations	20.7	12.4	(0.5)	9.4	7.5	7.5
Income tax and social contribution	130.1	139.5	94.8	88.0	119.4	135.7
Interest on loans, financing, debentures and swaps of fixed rates	181.6	281.7	406.6	438.1	476.2	476.2
Insurance premium	4.0	(0.6)	4.4	8.6	19.3	19.3
Other liabilities	1.1	(5.4)	5.9	(19.5)	40.1	40.1
<b>Cash provided by (used in) operating activities</b>	<b>582.0</b>	<b>694.5</b>	<b>460.2</b>	<b>308.8</b>	<b>(573.3)</b>	<b>(499.3)</b>
Income tax and social contribution paid	(108.5)	(113.1)	(110.7)	(93.3)	(108.3)	(108.3)
Interest on loans, financing and debentures paid(*)	(152.0)	(328.0)	(352.9)	(442.3)	(485.7)	(485.7)
Financial assets	-	-	-	-	(1,275.8)	(1,275.8)
<b>Net cash provided by (used in) operating activities</b>	<b>321.5</b>	<b>253.4</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(226.8)</b>	<b>(2,443.1)</b>	<b>(2,369.1)</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>						
(Investments) withdrawn in marketable securities	0.0	(92.6)	92.6	0.0	0.0	0.0
Acquisition of investment, goodwill and fair value surplus	(12.5)	(14.4)	0.0	0.0	(333.2)	(333.2)
Purchases of other property and equipment and addition of intangible assets	(41.5)	(87.3)	(153.0)	(126.6)	(175.0)	(175.0)
<b>Net cash provided by (used in) investing activities</b>	<b>(54.0)</b>	<b>(194.3)</b>	<b>(60.4)</b>	<b>(126.6)</b>	<b>(508.2)</b>	<b>(508.2)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>						
Loans and financings:						
Proceeds	112.6	499.1	747.1	266.3	950.1	950.1
Repayment	(129.4)	(490.4)	(368.4)	(297.9)	(510.1)	(510.1)
Debentures						
Proceeds	496.3	497.3	496.8	943.4	2,626.9	2,626.9
Repayment	(220.7)	(90.8)	(668.0)	(105.0)	(355.0)	(355.0)
Treasury shares (acquired)/ sold	(36.8)	0.0	(27.5)	(25.0)	2.1	2.1
Exercise of stock options with treasury shares, net	12.8	5.5	18.0	18.2	50.1	50.1
Dividends paid	(255.1)	(38.6)	(44.7)	(1.0)	0.0	0.0
Interest on own capital	(60.4)	(61.7)	(94.6)	(138.4)	(166.9)	(166.9)
<b>Net cash provided by (used in) financing activities</b>	<b>(80.7)</b>	<b>320.4</b>	<b>58.7</b>	<b>660.6</b>	<b>2,597.2</b>	<b>2,597.2</b>
<b>NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR</b>	<b>186.8</b>	<b>379.5</b>	<b>(5.1)</b>	<b>307.2</b>	<b>(354.1)</b>	<b>(280.1)</b>
Cash flow without incurred one-time costs Hertz and franchisees	-	-	-	-	-	(74.0)
<b>NET CASH FLOW PROVIDED (USED) IN THE YEAR AFTER ONE TIME COSTS</b>	<b>186.8</b>	<b>379.5</b>	<b>(5.1)</b>	<b>307.2</b>	<b>(354.1)</b>	<b>(354.1)</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	<b>823.9</b>	<b>1,010.7</b>	<b>1,390.2</b>	<b>1,385.1</b>	<b>1,692.3</b>	<b>1,692.3</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>	<b>1,010.7</b>	<b>1,390.2</b>	<b>1,385.1</b>	<b>1,692.3</b>	<b>1,338.2</b>	<b>1,338.2</b>
<b>INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>186.8</b>	<b>379.5</b>	<b>(5.1)</b>	<b>307.2</b>	<b>(354.1)</b>	<b>(354.1)</b>
Supplemental disclosure of cash flow information:						
Cash paid during the period for cars acquisition						
Cars acquisition in the year/period - renewal	(1,819.7)	(2,197.7)	(2,278.4)	(2,563.6)	(3,660.9)	(3,660.9)
Cars acquisition in the year/period - growth	(209.4)	(286.9)	0.0	(726.0)	(1,807.0)	(1,807.0)
Suppliers - automakers:						
Balance at the end of the year	378.1	712.5	591.3	782.0	1,197.5	1,197.5
Balance at the beginning of the year	(288.4)	(378.1)	(712.5)	(591.3)	(782.0)	(782.0)
Cash paid for cars purchased	(1,939.4)	(2,150.2)	(2,399.6)	(3,098.9)	(5,052.4)	(5,052.4)

(\*) In 2014, approximately R\$90.0 million interest was paid due to the settlement of one operation. The interest was accrued over many years.

## 21 – Glossary and other information

• **Adjusted:** financials have been recalculated to exclude the impact of incurred one-time costs related with the acquisition of Hertz Brazil and the integration of 20 franchised branches.

• **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. In the Fleet Rental is the actual number of cars rented.

• **CAGR:** Compounded annual growth rate.

• **CAPEX:** Capital expenditure.

• **Car depreciation:** Depreciation is calculated based on the expectation of the future sale price net of the selling expenses. 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 rental net revenues.

• **Net debt:** Short and long term debts +/- the results from the swap operations, net of the cash, cash equivalents and short term financial investments. 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.

• **One-time costs:** non-recurring costs and expenses related to the acquisition of Hertz Brazil's operations and the integration of 20 franchised branches.

• **Operating Fleet:** Includes the cars in the fleet from the licensing until they become available for sale.

• **Utilization Rate:** It is the number of rental days of the period divided by the fleet available for rental multiplied by the number of days of the period and therefore, it does not include cars being prepared or being decommissioned.

• **ROIC:** Return on invested capital.

## 22 – 4Q17 Results Conference Call

**Date: Thursday, March 8, 2018.**

**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: +1 800 492-3904 / +1 646 862-8246

Code: Localiza

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

Portuguese code: 3138684#

English code: 0283225#

Replay available from March 8 to March 14, 2018.

*For further investor relations information, please visit the investor relations section of the website at [www.localiza.com/ri](http://www.localiza.com/ri). IR Contact: (55 31) 3247-7024 – [ri@localiza.com](mailto:ri@localiza.com). Press information: TV1 RP: +55 (11)3677 0369.*

*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/ri](http://www.localiza.com/ri)).*