

**COM VOCÊ,
CONSTRUINDO O FUTURO
DA MOBILIDADE.**

**EARNINGS
RELEASE**

>>> 3T18

 **Localiza**

[B]³ BRASIL
BOLSA
BALCÃO

 **NOVO
MERCADO**
BM&FBOVESPA

Índice
Brasil 50 **IBRX 50**

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

OTCQX

Prezados Investidores,

No 3T18, a Localiza continuou apresentando forte ritmo de crescimento e alcançou expansão de margem EBITDA nas duas divisões de negócios, **Aluguel de Carros** e **Gestão de Frotas**. Superamos a marca de 220 mil carros na plataforma e o **Seminovos** bateu recorde no volume de vendas, superando 30 mil carros vendidos no trimestre.

Na divisão de **Aluguel de Carros**, a frota média alugada cresceu 36,0% em relação ao 3T17, contribuindo para o aumento de 34,9% na receita líquida. Na **Gestão de Frotas**, a frota média alugada subiu 20,6% com aumento de 15,3% na receita líquida. Nessa divisão, o ambiente de menores taxas de juros permite praticarmos tarifas menores, com manutenção da rentabilidade.

O **Seminovos**, área de eficiência da Companhia, acelerou o volume de vendas no 3T18, em consequência das maiores compras no 3T17. Foram vendidos 30.084 carros, com preços médios 7,5% superiores em relação ao mesmo período do ano passado para os carros desativados do **Aluguel de Carros** e 6,0% para os carros desativados da **Gestão de Frotas**. A abertura de novas lojas e a eficiência dos canais de venda permitiram o aumento do volume vendido com a manutenção das despesas operacionais estáveis em percentual da receita de **Seminovos**.

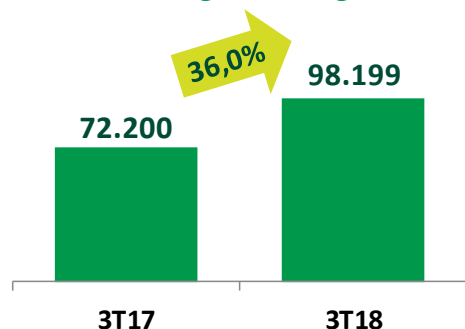
Concluimos, no 3T18, a emissão de R\$1 bilhão em debêntures, sendo R\$200 milhões na série de 5 anos e 4 meses com taxa de 107,9% do CDI e R\$800 milhões na série de 8 anos com taxa de 112,3% do CDI. Essa emissão reforça a vantagem competitiva da Localiza no acesso ao mercado de capital com prazos e custos diferenciados. O nível de alavancagem se manteve estável em 3,1x Dívida Líquida/EBITDA.

Outro destaque foi a nomeação de Paulo Veras para o Conselho da Companhia. O novo membro independente do nosso Conselho traz competências adicionais para a Administração da Localiza no que diz respeito à mobilidade e inovação.

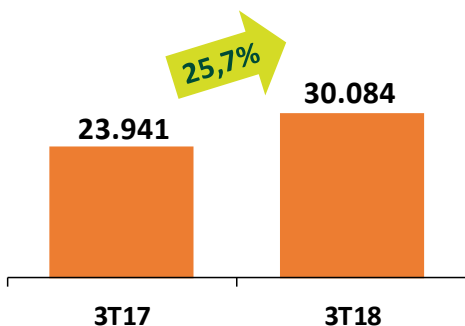
O contexto operacional se mantém positivo e a Companhia continua investindo em tecnologia, pessoas, gestão e novos produtos para suportar os desafios e capturar as oportunidades do mercado para os próximos anos. Isso reforça nossa convicção no potencial do mercado e nossa capacidade de crescimento com geração de valor!

Destaques operacionais

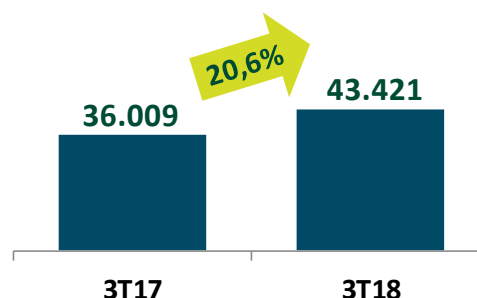
Frota média alugada - Aluguel de Carros



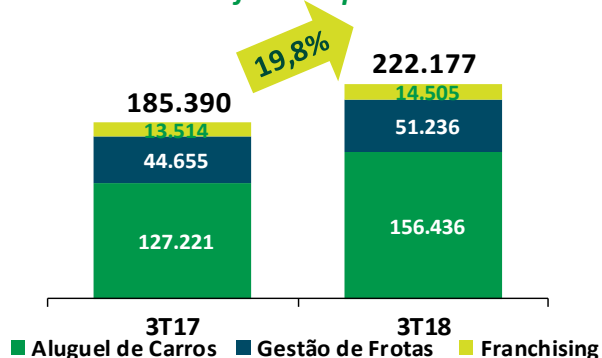
de carros vendidos



Frota média alugada - Gestão de Frotas

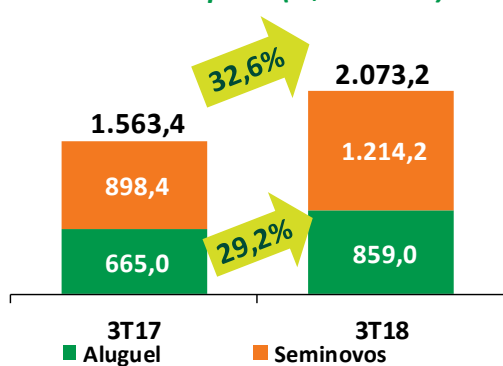


Frota de final de período

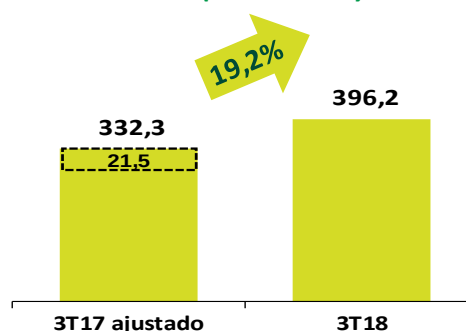


Destaques financeiros consolidados

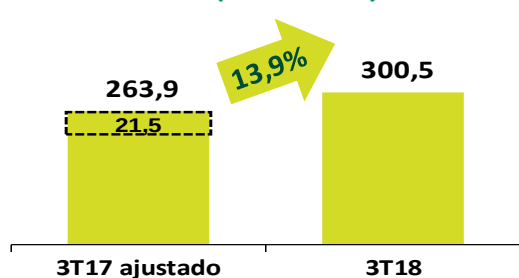
Receita líquida (R\$ milhões)



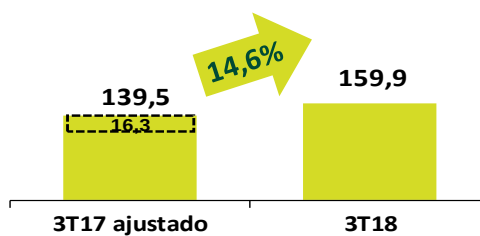
EBITDA (R\$ milhões)



EBIT (R\$ milhões)



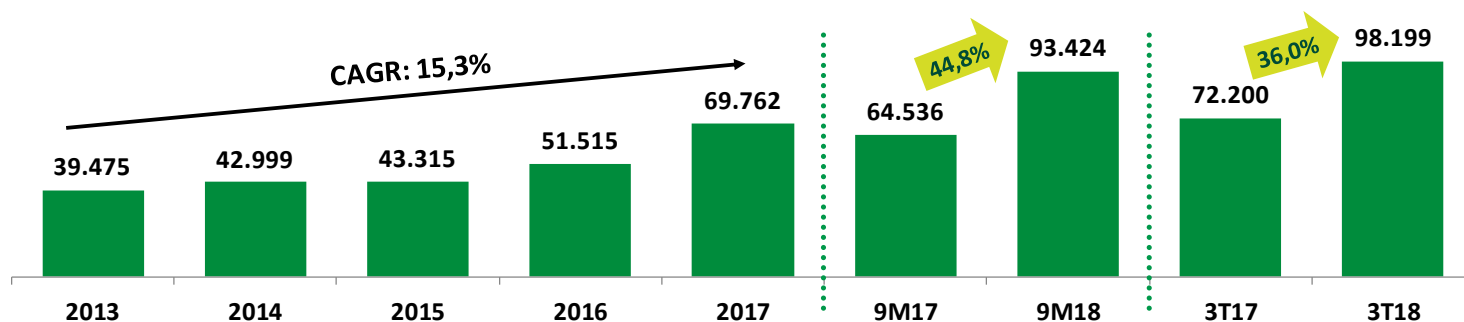
Lucro líquido (R\$ milhões)



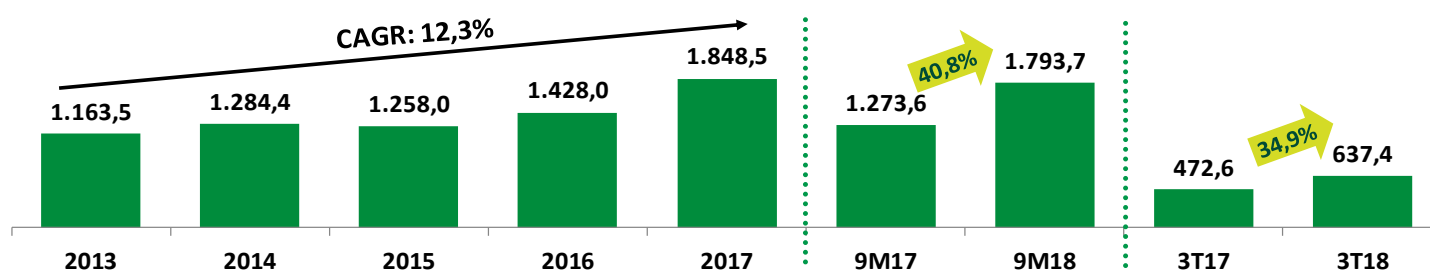
One-time costs incorridos com integração Hertz Brasil e Franqueados

1 - Aluguel de Carros

Frota média alugada



Receita líquida (R\$ milhões)



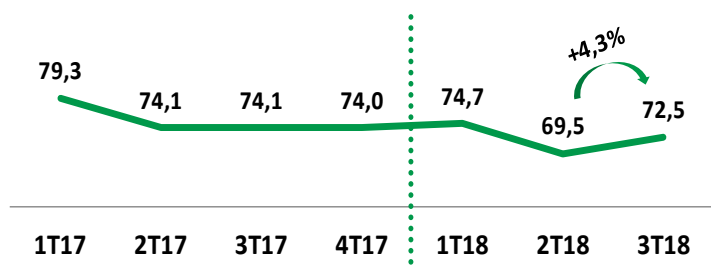
No 3T18, a frota média alugada da divisão de **Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 36,0% em relação ao 3T17. Na mesma base de comparação, a receita líquida cresceu 34,9%, com uma redução de 2,2% na diária média.

Nos 9M18, o volume cresceu 44,8% e a receita líquida aumentou 40,8%, quando comparada ao mesmo período do ano anterior, em razão da redução de 4,6% na diária média.

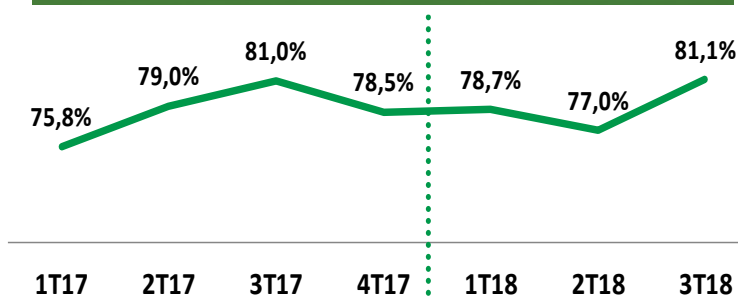
A redução nas tarifas médias no 3T18 e 9M18 refletem o mix de negócios e a flexibilidade na precificação em razão dos juros mais baixos. Nesse trimestre, houve melhoria na tendência de preços em relação ao trimestre anterior e redução do ritmo de queda da tarifa média em relação ao ano anterior.

A gestão eficiente do ativo, somada à forte demanda pelo aluguel, contribuiu para a manutenção da taxa de utilização em 81,1%, estável em relação ao 3T17, mas com ganho relevante em relação ao 2T18, trimestre impactado pelo efeito da greve dos caminhoneiros.

Diária média (em R\$)

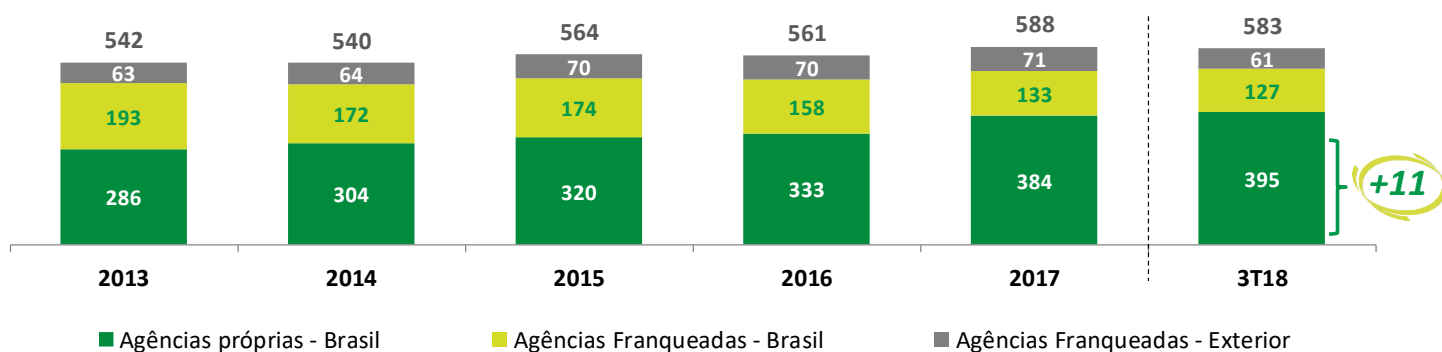


Taxa de utilização da frota operacional (%)



1.1 - Rede de distribuição

Número de agências Brasil e exterior

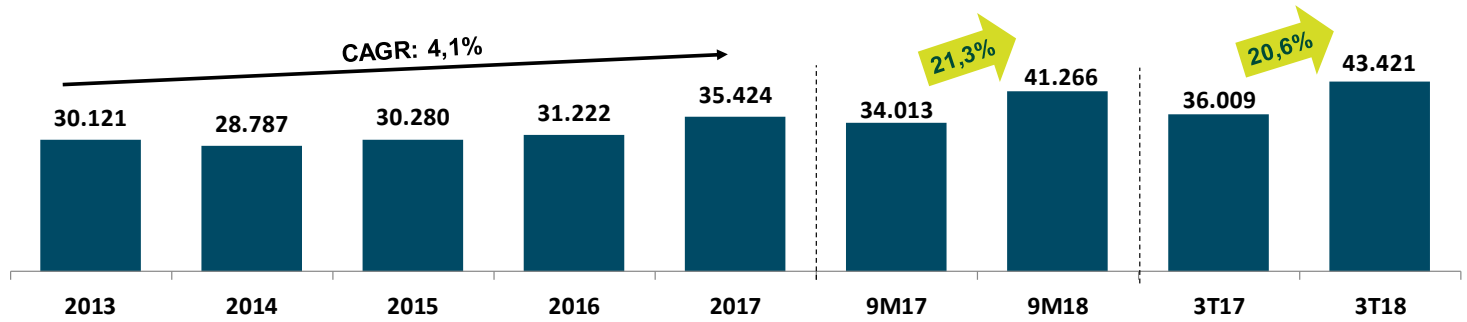


No ano, a rede própria foi ampliada em 11 agências, passando de 384 em 31/12/2017 para 395 em 30/09/2018, incluindo 5 agências anteriormente operadas por franqueados.

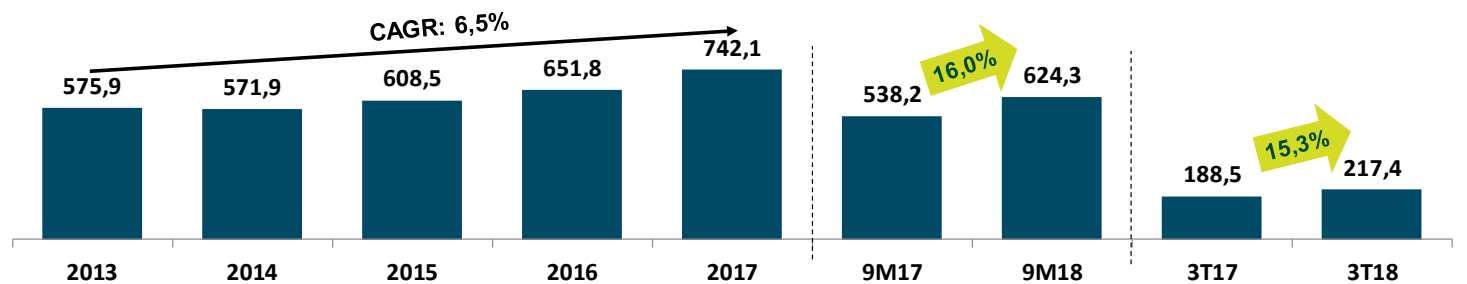
No final do 3T18, o sistema Localiza possuía 583 agências, sendo 522 no Brasil e 61 em outros 5 países da América do Sul. A redução de agências fora do Brasil reflete o ajuste na rede de franqueados na Argentina e Chile.

2 – Gestão de Frotas

Frota média alugada



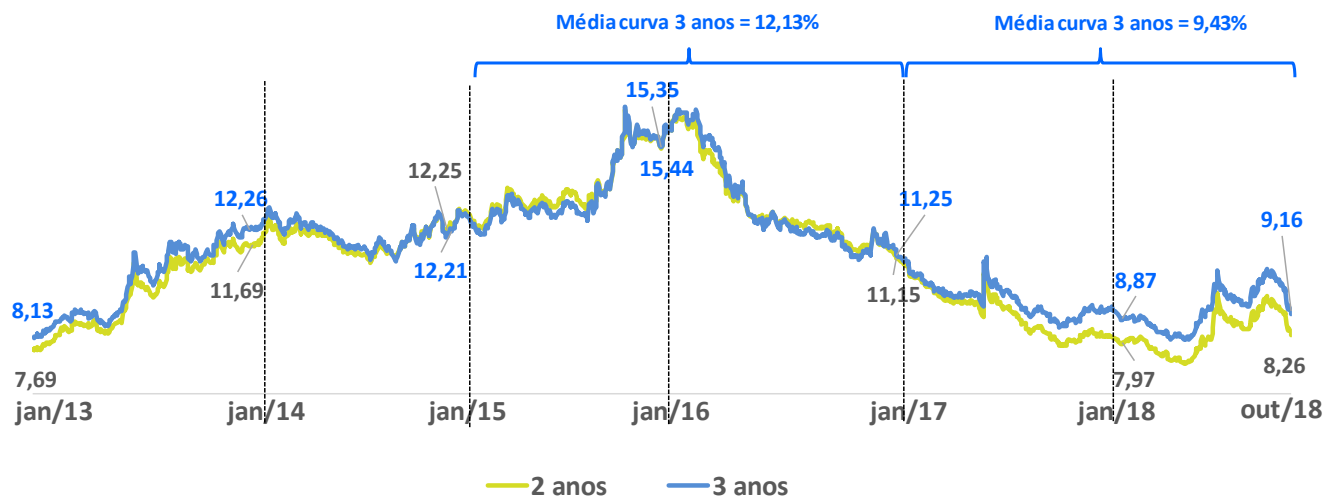
Receita líquida (R\$ milhões)



No 3T18, a divisão de **Gestão de Frotas** apresentou crescimento de 20,6% na frota média alugada e 15,3% na receita em relação ao mesmo período do ano anterior, reflexo da redução de 6,0% na diária média. Nos 9M18, houve aumento de 21,3% na frota média alugada e 16,0% na receita líquida dessa divisão, em função da queda de 5,9% na diária média.

A queda na diária média da divisão de **Gestão de Frotas** reflete principalmente a renovação dos contratos que vem sendo precificados em um contexto de menores taxas de juros quando comparadas aos anos anteriores.

Curva de juros futuro – 2 e 3 anos

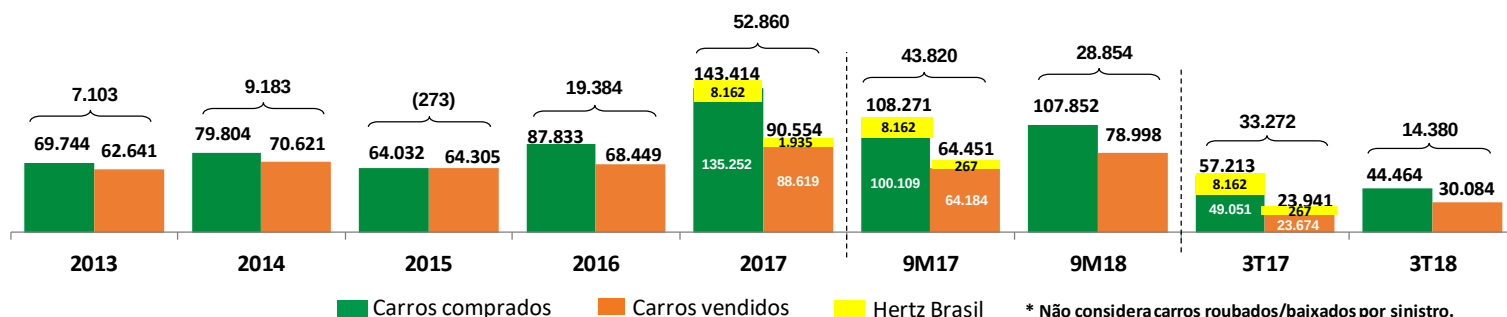


Fonte: Bloomberg, em 18/10/2018

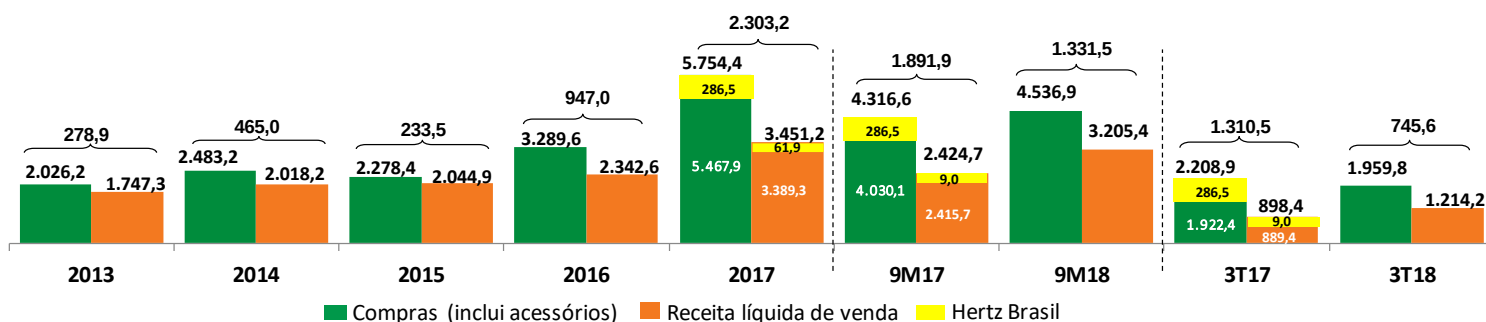
3 - Frota

3.1 – Investimento líquido na frota

Compra e venda de carros (quantidade)



Investimento líquido na frota (R\$ milhões)

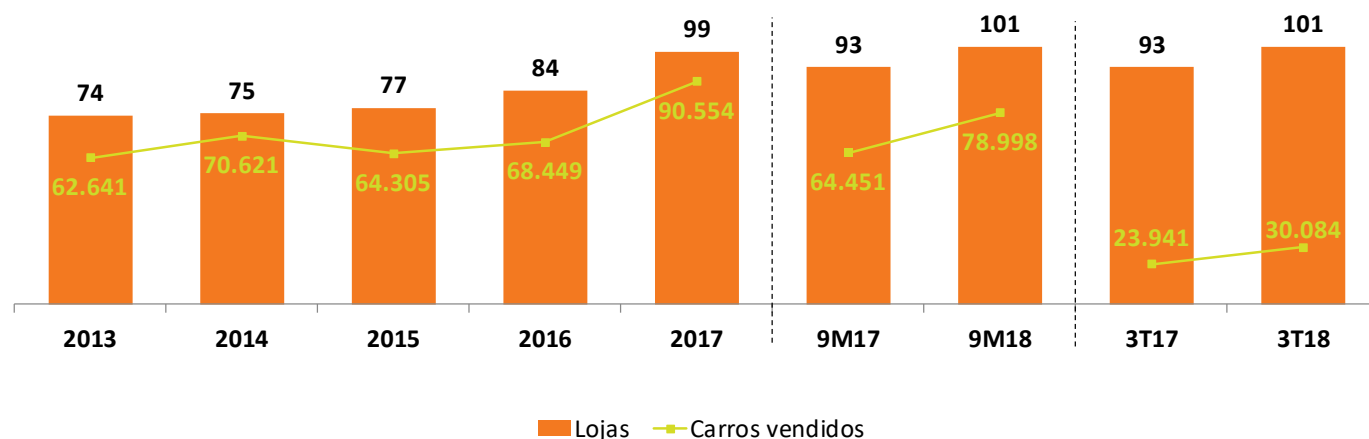


No 3T18, foram comprados 44.464 e vendidos 30.084 carros, refletindo em um aumento de 14.380 carros na frota e investimento líquido de R\$745,6 milhões.

A forte adição de frota ocorrida no 3T17 resultou na maior desativação e venda de carros no 3T18, demonstrando a capacidade de venda de carros da Companhia. Em comparação ao 3T17, o volume de carros vendidos cresceu 25,7%.

4 – Seminovos – Número de lojas

Número de lojas



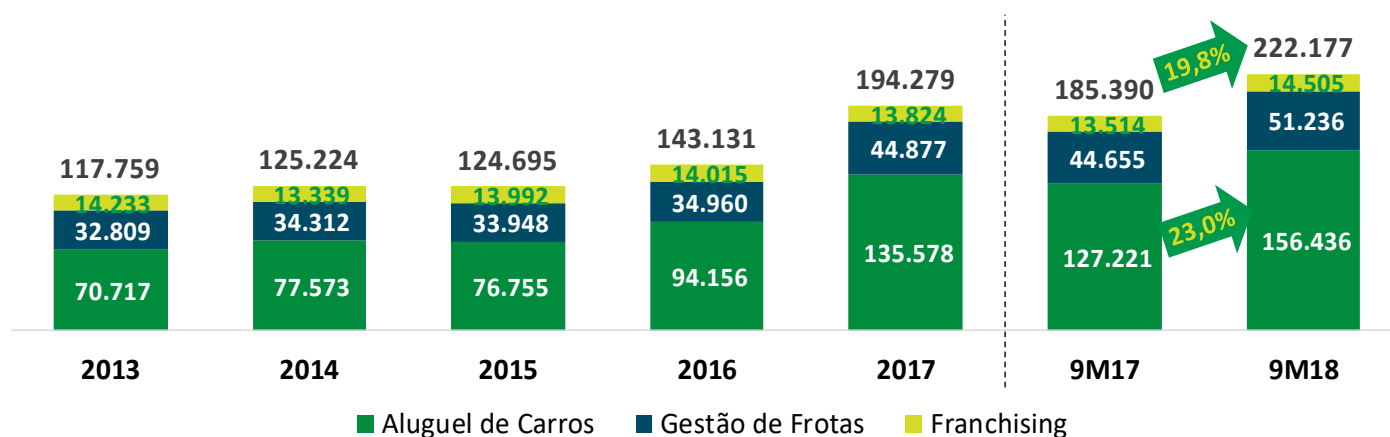
Em 30/09/2018, a rede de **Seminovos** era composta por 101 lojas distribuídas em 67 cidades no Brasil.

No 3T18, a Companhia acelerou o ritmo de vendas para suportar a necessidade de renovação da frota. Foram abertas 8 lojas desde o 3T17, o que contribuiu para o aumento da capacidade de venda da Companhia sem impacto nas respectivas despesas, que permaneceram estáveis em 6,8% da receita líquida de **Seminovos**.

Novas lojas continuarão a ser abertas para atender a necessidade crescente de renovação da frota.

5 – Frota final de período

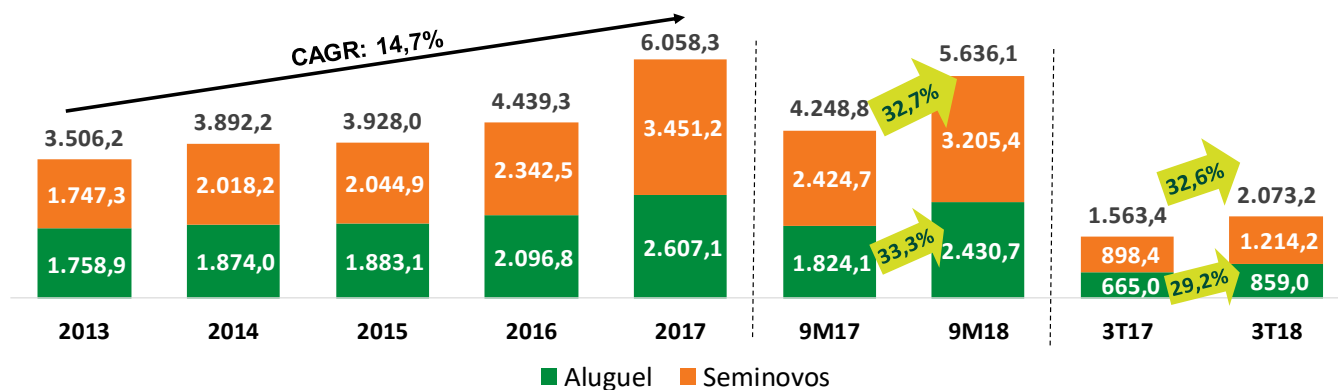
Frota de final de período (quantidade)



Após superarmos a marca de 200 mil carros no 2T18, mantivemos o forte ritmo de crescimento e alcançamos uma frota consolidada de 222.177 carros no 3T18, incluindo 14.505 carros de franqueados.

6 – Receita líquida consolidada

Receita líquida consolidada (R\$ milhões)



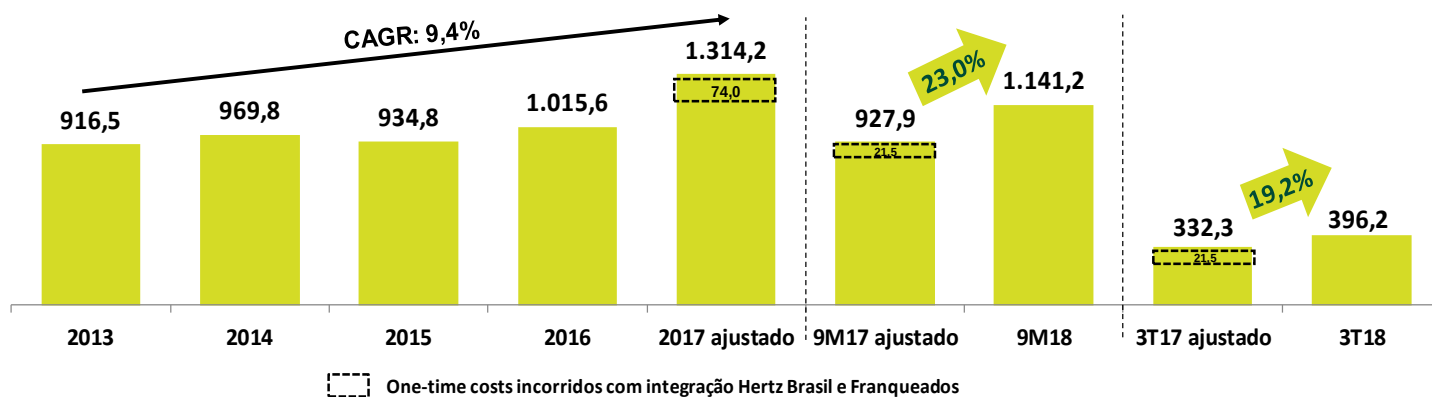
No 3T18, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 32,6% quando comparada ao 3T17. As receitas líquidas de alugueis apresentaram aumento de 29,2%, sendo 34,9% na divisão de **Aluguel de Carros** e 15,3% na divisão de **Gestão de Frotas**, mesmo com a forte base de comparação do 3T17.

A receita líquida do **Seminovos** no 3T18 cresceu 35,2% quando comparada ao mesmo período do ano anterior, devido ao crescimento de 25,7% no volume de vendas com preços médios 7,5% superiores na divisão de **Aluguel de Carros** e 6,0% na divisão de **Gestão de Frotas**.

Nos 9M18, a receita líquida consolidada apresentou crescimento de 32,7% quando comparada ao 9M17. As receitas líquidas de alugueis apresentaram aumento de 33,3% e a receita líquida de **Seminovos** cresceu 32,2%.

7 - EBITDA

EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Margem EBITDA:

Divisões	2013	2014*	2015	2016	2017	9M17	9M18	3T17	3T18
Aluguel de Carros	36,8%	38,7%	31,8%	32,3%	34,9%**	34,2%**	34,3%	32,2%**	35,1%
Gestão de Frotas	65,5%	60,0%	62,2%	64,5%	61,9%**	62,7%	64,2%	63,4%	66,7%
Aluguel Consolidado	46,5%	45,3%	41,7%	42,3%	42,6%**	42,6%**	42,1%	41,0%**	43,1%
Seminovos	5,7%	6,0%	7,3%	5,5%	5,9%	6,2%	3,7%	6,6%	2,1%

(*) 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 3T18, o EBITDA consolidado totalizou R\$396,2 milhões, 19,2% maior que o mesmo período do ano anterior.

A margem EBITDA da divisão de **Aluguel de Carros** ficou em 35,1% no 3T18, representando aumento de 2,9 p.p. em relação ao 3T17, devido a excelência operacional e gestão de custos.

Na divisão de **Gestão de Frotas**, a margem EBITDA ficou em 66,7% no 3T18, maior em 3,3 p.p. quando comparada ao 3T17, em função da melhor gestão de custos e despesas, assim como da menor idade média da frota.

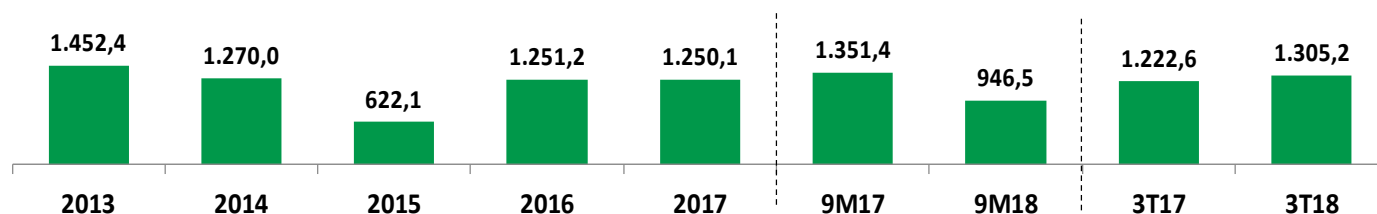
A margem EBITDA do **Seminovos** no 3T18 foi de 2,1%, refletindo a redução da depreciação na divisão de **Aluguel de Carros** que ocorreu nos últimos trimestres, fazendo com que o custo depreciado dos veículos vendidos (*book value*) estivesse mais próximo do preço de venda dos carros.

8 - Depreciação

A depreciação é a diferença entre o preço de compra e venda do carro, líquido das despesas para vender. No momento da compra dos veículos, a Companhia estima o preço e as despesas de venda, lançando a depreciação ao longo da vida útil do carro. Periodicamente, essas estimativas são revisadas em função das flutuações no mercado de carros e a depreciação é recalculada para refletir a marcação do nosso ativo a mercado.

8.1 – Aluguel de Carros

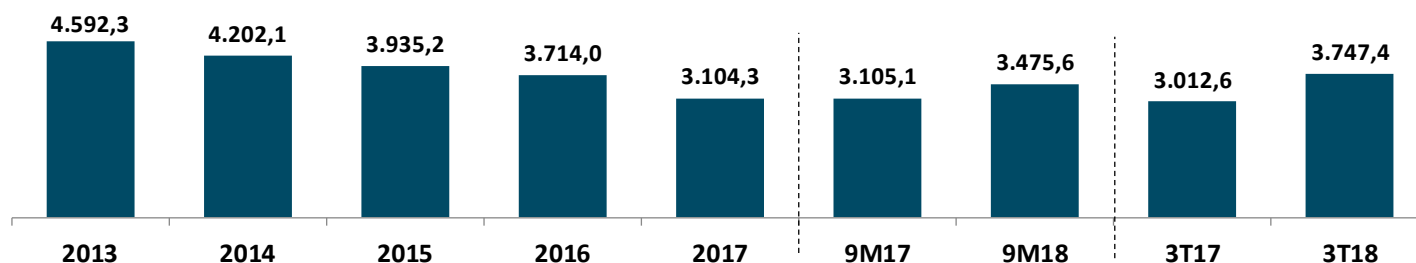
Depreciação média anualizada por carro (R\$) – Aluguel de Carros



Nos 9M18, a depreciação média anualizada por carro na divisão de **Aluguel de Carros** foi de R\$946,5, inferior em 30,0% se comparada ao 9M17. Entretanto, se compararmos o 3T18 com o 3T17 a depreciação cresceu 6,8%, apesar do aumento da escala e a eficiência na gestão dos custos operacionais do **Seminovos**, refletindo o contexto de menores aumentos dos preços dos carros novos.

8.2 – Gestão de Frotas

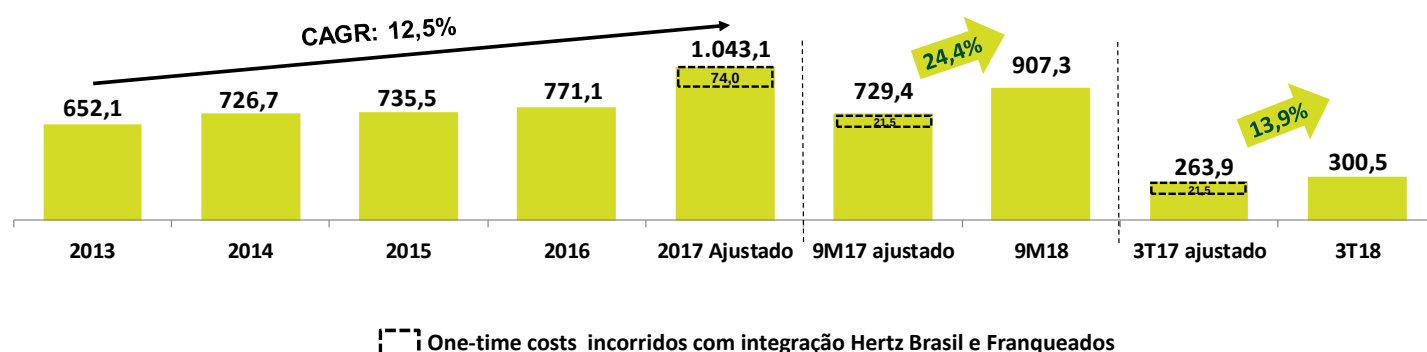
Depreciação média anualizada por carro (R\$) – Gestão de Frotas



Na Divisão de **Gestão de Frotas** a depreciação média anualizada por carro no 9M18 foi de R\$3.475,6, maior em 11,9% em relação à depreciação média do 9M17, reflexo também dos menores aumentos dos preços dos carros novos e uma depreciação maior pelo uso do método SOYD (soma de dígitos) já que a idade média da frota caiu de 18,5 para 15,2 meses.

9 - EBIT

EBIT consolidado (R\$ milhões)



A Margem EBIT é calculada sobre as receitas de aluguel:

Divisões	2013	2014	2015	2016	2017	9M17	9M18	3T17	3T18
Aluguel de Carros	32,8%	36,2%	34,3%	30,2%	35,5%*	34,8%*	32,9%	34,4%*	29,8%
Gestão de frotas	45,1%	44,3%	48,9%	51,2%	51,4%*	52,7%	50,0%	53,1%	50,4%
Consolidado	37,1%	38,8%	39,1%	36,8%	40,0%*	40,0%*	37,3%	39,7%*	35,0%

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

O EBIT consolidado do 3T18 atingiu R\$300,5 milhões, representando crescimento de 13,9% se comparado ao 3T17. O crescimento se deve ao aumento de 19,2% do EBITDA, compensado parcialmente pelo aumento de 39,9% da depreciação.

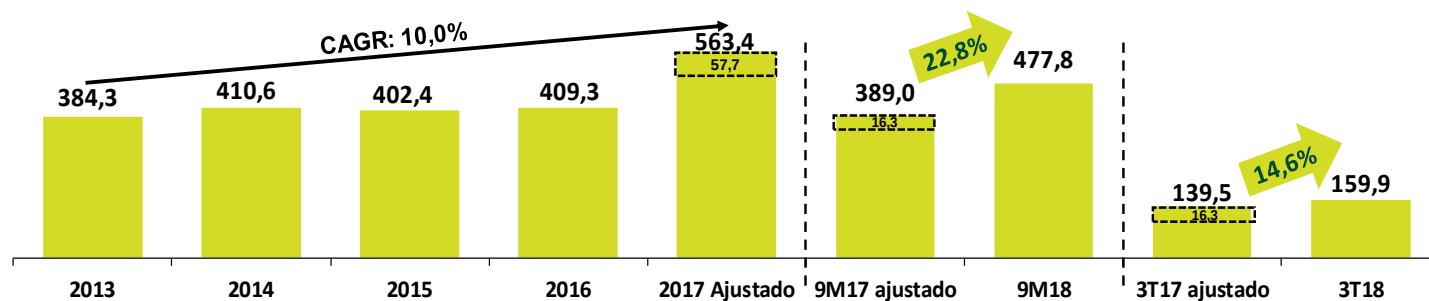
No 3T18 a margem EBIT da Divisão de **Aluguel de Carros** foi de 29,8%, representando queda de 4,6 p.p., em relação ao 3T17. Na divisão de **Gestão de Frotas**, a margem EBIT foi de 50,4%, redução de 2,7 p.p. em relação ao 3T17. A queda na margem EBIT é reflexo da maior depreciação de carros apesar de um maior EBITDA.

Nos 9M18, a margem EBIT da divisão de **Aluguel de Carros** foi de 32,9%, representando queda de 1,9 p.p., em relação aos 9M17. Na divisão de **Gestão de Frotas** a margem EBIT foi de 50,0%, redução de 2,7 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado.

A queda da taxa de juros permite uma margem EBIT menor com manutenção do *spread* (ROIC – Kd) em patamares saudáveis que, sobre uma base de capital maior, resulta em aumento da geração de valor da Companhia.

10 – Lucro líquido consolidado

Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)



One-time costs incorridos com integração Hertz Brasil e Franqueados após impostos

Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2013	2014	2015	2016	2017*	Var. R\$	Var. %	9M17*	9M18	Var. R\$	Var. %	3T17*	3T18	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	916,5	969,8	934,8	1.015,6	1.314,2	298,6	29,4%	927,9	1.141,2	213,3	23,0%	332,3	396,2	63,9	19,2%
Depreciação de carros	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(25,7)	12,5%	(170,2)	(201,3)	(31,1)	18,3%	(58,2)	(84,5)	(26,3)	45,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(0,9)	2,4%	(28,3)	(32,6)	(4,3)	15,2%	(10,2)	(11,2)	(1,0)	9,8%
EBIT	652,1	726,7	735,5	771,1	1.043,1	272,0	35,3%	729,4	907,3	177,9	24,4%	263,9	300,5	36,6	13,9%
Despesas financeiras, líquidas	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(71,5)	29,4%	(221,3)	(261,4)	(40,1)	18,1%	(79,4)	(83,8)	(4,4)	5,5%
Imposto de renda e contribuição social	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(164,7)	(46,4)	39,2%	(119,1)	(168,1)	(49,0)	41,1%	(45,0)	(56,8)	(11,8)	26,2%
Lucro líquido do período	384,3	410,6	402,4	409,3	563,4	154,1	37,6%	389,0	477,8	88,8	22,8%	139,5	159,9	20,4	14,6%

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

O Lucro líquido foi de R\$159,9 milhões no 3T18, representando aumento de 14,6% em relação ao 3T17, principalmente devido a:

- (+) R\$63,9 milhões de aumento no EBITDA, em decorrência do aumento da receita e das margens nas divisões de **Aluguel de Carros** e **Gestão de Frotas**;
- (-) R\$27,3 milhões de aumento na depreciação, em decorrência do aumento de 29,3% da frota média operacional e maior depreciação média por carro;
- (-) R\$4,4 milhões de aumento das despesas financeiras líquidas em função do maior saldo médio de dívida, parcialmente compensados pela menor taxa básica de juros; e
- (-) R\$11,8 milhões de aumento no imposto de renda, devido ao maior lucro tributável e aumento da alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social de 24,4% para 26,2%. A maior alíquota decorre da menor representatividade dos juros sobre capital próprio em relação ao lucro.

Nos 9M18, a Companhia apresentou um lucro acumulado de R\$477,8 milhões, representando crescimento de 22,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

11 – Fluxo de caixa livre (FCL)

Caixa livre gerado- R\$ milhões		2013	2014	2015	2016	2017	9M18
Operações	EBITDA	916,5	969,8	934,8	1.015,6	1.314,2 *	1.141,2
	Receita na venda dos carros líquida de impostos	(1.747,3)	(2.018,2)	(2.044,9)	(2.342,5)	(3.451,2)	(3.205,4)
	Custo depreciado dos carros baixados	1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	3.106,6	2.961,2
	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(108,3)	(99,7)
	Variação do capital de giro	2,9	(27,1)	(30,0)	(40,8)	(47,9)	(111,1)
Caixa livre gerado pelas atividades de aluguel		607,4	588,4	518,3	641,5	813,4	686,2
Capex - renovação	Receita na venda dos carros líquida de impostos – renovação da frota	1.747,3	2.018,2	2.036,3	2.342,5	3.451,2	3.205,4
	Investimento em carros para renovação da frota	(1.819,7)	(2.197,7)	(2.278,4)	(2.563,6)	(3.660,9)	(3.323,1)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros para renovação da frota	144,3	120,0	(25,4)	219,9	227,6	287,7
	Investimento líquido para renovação da frota	71,9	(59,5)	(267,5)	(1,2)	17,9	170,0
	Renovação da frota – quantidade	62.641	70.621	64.032	68.449	90.554	78.998
Investimentos, outros imobilizados e intangíveis		(47,5)	(46,3)	(29,7)	(42,2)	(48,8)	(29,4)
Caixa livre operacional antes do crescimento		631,8	482,6	221,1	598,1	782,5	826,8
Capex - Crescimento	(Investimento) em carros/Receita venda de carros líquida de impostos – redução da frota	(209,4)	(286,8)	8,6	(726,0)	(1.807,0)	(1.213,8)
	Aumento (redução) na conta de fornecedores de carros para crescimento da frota	(54,6)	214,4	(23,9)	26,8	168,7	173,7
	Aquisição frota Hertz	-	-	-	-	(286,5)	-
	Capex líquido para crescimento da frota	(264,0)	(72,4)	(15,3)	(699,2)	(1.924,8)	(1.040,1)
	Aumento (redução) da frota – quantidade	7.103	9.183	(273)	19.384	52.860	28.854
Caixa livre depois crescimento		367,8	410,2	205,8	(101,1)	(1.142,3)	(213,3)
Capex - não recorrente	Aquisição Hertz (exceto frota) e efeito dos one-time costs incorridos	-	-	-	-	(120,7)	-
	Construção da nova sede e mobiliário	(6,5)	(148,3)	(30,7)	(84,4)	(126,2)	-
Caixa livre gerado antes do efeito caixa dos descontos de cartões de crédito e antecipações de fornecedores		361,3	261,9	175,1	(185,5)	(1.389,2)	(213,3)
Efeito caixa dos descontos de recebíveis de cartão de crédito e antecipações de fornecedores (**)		-	-	(71,9)	98,0	88,3	(288,0)
Caixa livre gerado antes dos juros		361,3	261,9	103,2	(87,5)	(1.300,9)	(501,3)

Na apuração do fluxo de caixa livre, as aplicações financeiras de curto prazo foram consideradas como equivalentes de caixa uma vez que possuem liquidez imediata.

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

(**) Os descontos de recebíveis de cartões de crédito e as antecipações de fornecedores foram tratados em linha separada para que o Caixa Livre Operacional Antes do Crescimento considere os prazos contratuais, refletindo a operação da empresa.

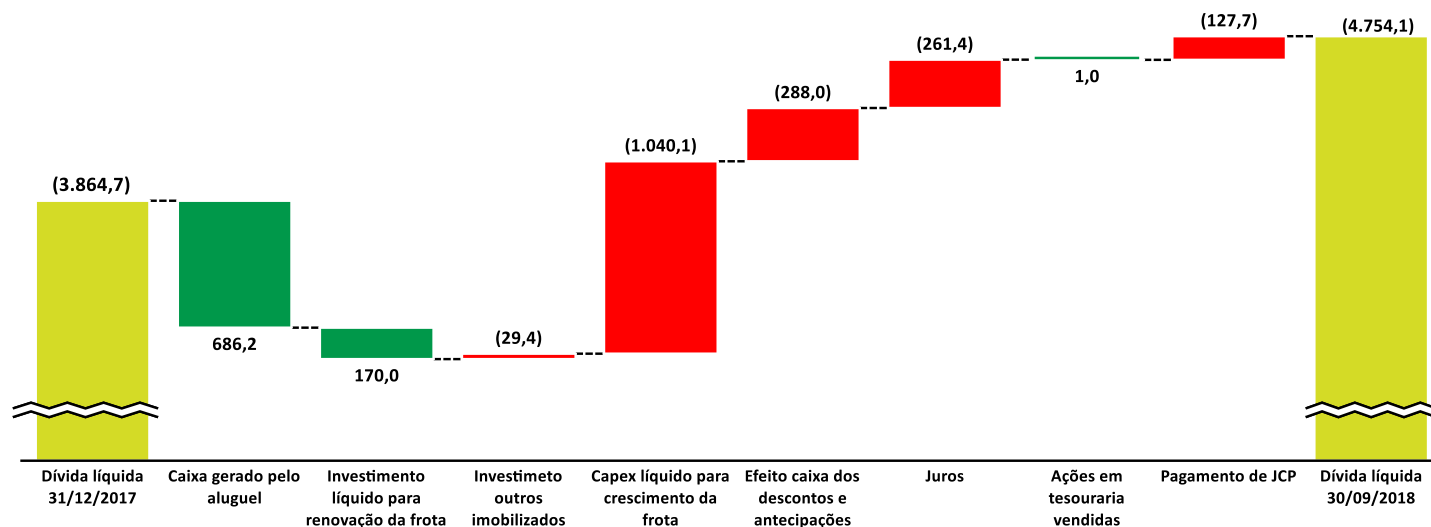
No 3T18, a Companhia continuou aproveitando-se da sua forte posição de caixa e atuou para reduzir o seu custo de carregamento, reduzindo os descontos de recebíveis de cartão de crédito e aproveitando oportunidades de antecipação de contas a pagar para fornecedores. No acumulado do ano, o efeito líquido dessas medidas soma R\$288,0 milhões de impacto no capital de giro da Companhia, com benefício de redução das despesas financeiras líquidas.

Esses efeitos, por não refletirem os prazos contratuais de fornecedores e clientes, estão demonstrados na linha de Efeito Caixa dos Descontos de Recebíveis de Cartão de Crédito e Antecipações de Fornecedores. Consideramos nessa linha apenas os descontos e antecipações realizados por decisão financeira de gestão do caixa de curto prazo.

O caixa gerado antes do crescimento somou R\$826,8 milhões. A Companhia consumiu cerca de R\$1,0 bilhão para crescimento de 28.854 carros na frota nos 9M18.

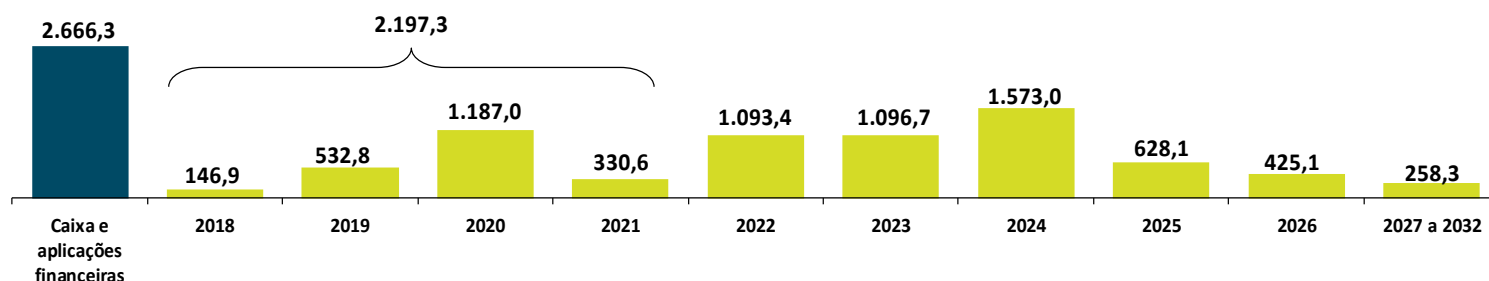
12 – Dívida líquida

12.1 – Movimentação da dívida líquida – R\$ milhões



A dívida líquida aumentou 23,0% no ano para suportar o crescimento da frota.

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



A posição de caixa em 30/09/2018 era de R\$2,7 bilhões. O aumento do nível de caixa ocorreu após a captação de R\$1,0 bilhão com a 14ª emissão de debêntures em duas séries com os seguintes prazos e taxas:

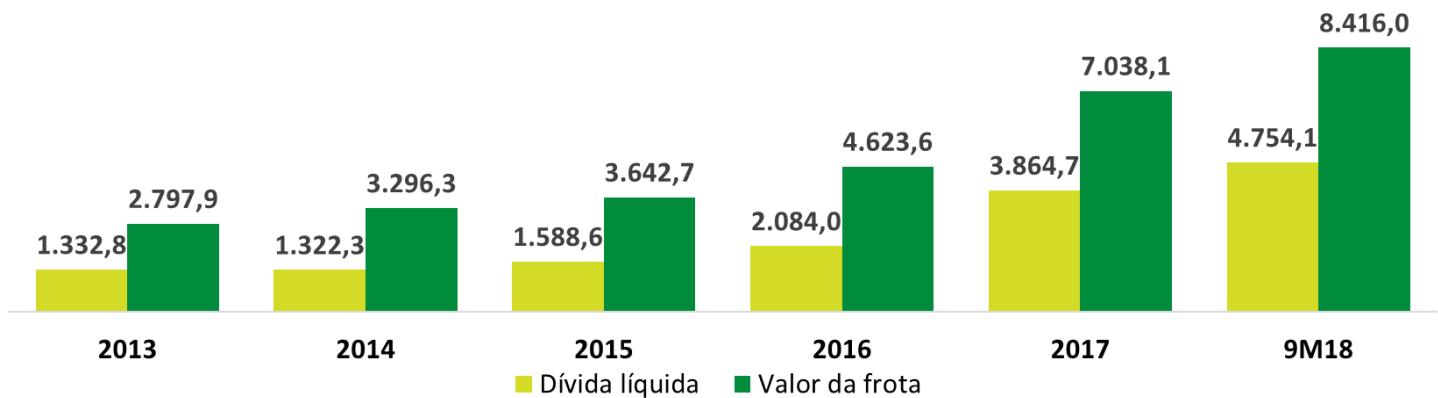
- R\$200 milhões com vencimento final em 5 anos e 4 meses e taxa de 107,9% do CDI e
- R\$800 milhões com vencimento final em 8 anos e taxa de 112,3% do CDI.

12.3 – Perfil da dívida

Dívida	Data emissão	Taxa contrato	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 +	Total
Debêntures da 7ª Emissão	30/09/2013	110,95% CDI	37,5	75,0	100,0	100,0	-	-	-	-	312,5
Debêntures da 8ª Emissão	10/09/2014	109,50% CDI	-	250,0	250,0	-	-	-	-	-	500,0
Debêntures da 10ª Emissão	08/01/2016	113,90% CDI	-	-	100,0	100,0	-	-	-	-	200,0
Debêntures da 11ª Emissão	12/12/2016	111,50% CDI	-	-	-	-	500,0	-	-	-	500,0
Debêntures da 12ª Emissão	15/05/2017	107,25% CDI	-	-	-	-	-	-	700,0	-	700,0
Debêntures da 13ª Emissão - 1ª série	15/12/2017	109,35% CDI	-	-	-	-	434,5	434,5	-	-	869,0
Debêntures da 13ª Emissão - 2ª série	15/12/2017	111,30% CDI	-	-	-	-	-	-	108,1	108,1	216,2
Debêntures da 14ª Emissão - 1ª série	18/09/2018	107,90% CDI	-	-	-	-	-	-	200,0	-	200,0
Debêntures da 14ª Emissão - 2ª série	18/09/2018	112,32% CDI	-	-	-	-	-	-	200,0	600,0	800,0
Debêntures da 3ª Emissão Localiza Fleet	05/05/2017	107,00% CDI	-	-	-	-	-	500,0	-	-	500,0
Debêntures da 4ª Emissão Localiza Fleet	02/10/2017	CDI + 0,30%	-	-	-	-	-	-	350,0	-	350,0
Debêntures da 5ª Emissão Localiza Fleet	31/07/2018	112,00% CDI	-	-	-	-	-	-	-	300,0	300,0
Empréstimo em moeda estrangeira c/ SWAP	22/05/2018	108,00% CDI	-	-	-	-	150,0	150,0	-	-	300,0
6ª emissão de Nota promissória	29/09/2017	CDI + 0,40%	-	-	650,0	-	-	-	-	-	650,0
CRI – Certificado de Recebíveis Imobiliários	26/02/2018	99,00% CDI	13,4	7,0	4,3	5,6	9,0	12,3	15,0	303,5	370,1
Capital de Giro / outros	-	Diversos	96,1	200,7	82,6	125,0	-	-	-	-	504,4
Juros incorridos, líquido dos juros pagos	-	-	148,2	-	-	-	-	-	-	-	148,2
Caixa e equivalentes de caixa em 30/09/2018	-	-	(2.666,3)	-	-	-	-	-	-	-	(2.666,3)
Dívida Líquida	-	-	(2.371,1)	532,7	1.186,9	330,6	1.093,5	1.096,8	1.573,1	1.311,6	4.754,1

A solidez financeira e a excelência operacional da Localiza garantiram flexibilidade na gestão da dívida, com o objetivo de reduzir o custo e aumentar o prazo médio da dívida consolidada.

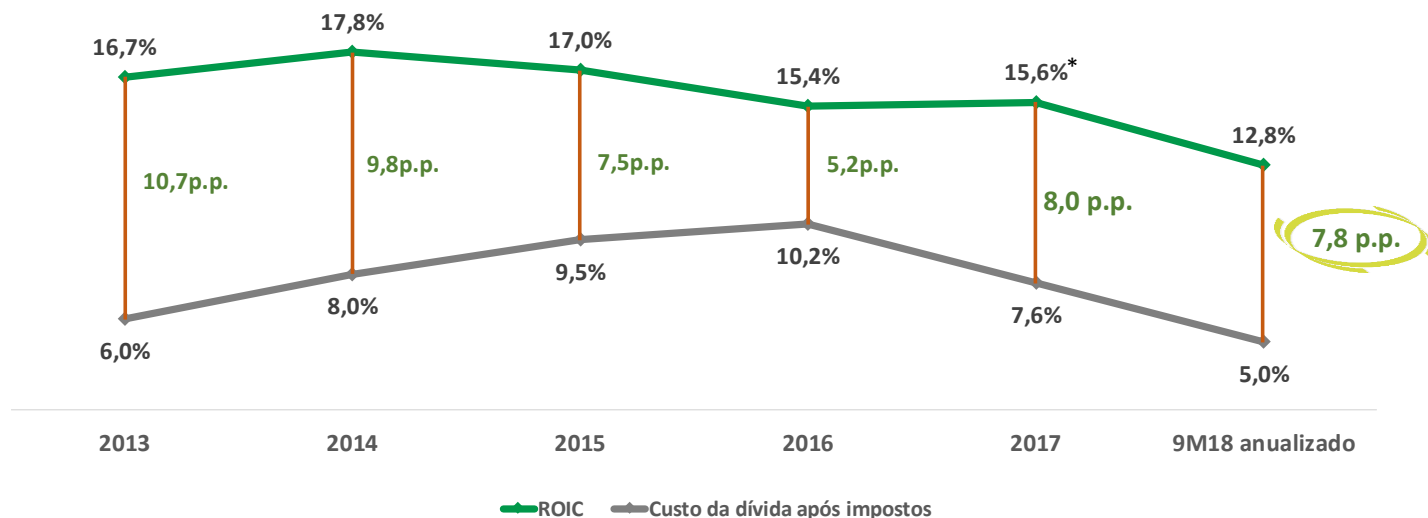
12.4 – Ratios de dívida



SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2013	2014	2015	2016	2017	9M18
Dívida líquida/Valor da frota	48%	40%	44%	45%	55%	56%
Dívida líquida/EBITDA anualizado	1,5x	1,4x	1,7x	2,1x	2,9x	3,1x
Dívida líquida/Patrimônio líquido	1,0x	0,8x	0,8x	0,9x	1,5x	1,6x
EBITDA/Despesas financeiras líquidas	8,3x	6,4x	4,6x	4,2x	4,2x	4,4x

RATIOS DE ENDIVIDAMENTO COMPATÍVEIS COM O FORTE RITMO DE CRESCIMENTO E CONTEXTO DE JUROS

13 – Spread (ROIC menos 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

MANUTENÇÃO DO NÍVEL DE SPREAD, COM FORTE RITMO DE CRESCIMENTO

14 – Dividendos e juros sobre capital próprio (JCP)

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
Total					162,9	

Os juros sobre o capital próprio de 2018 foram aprovados como segue:

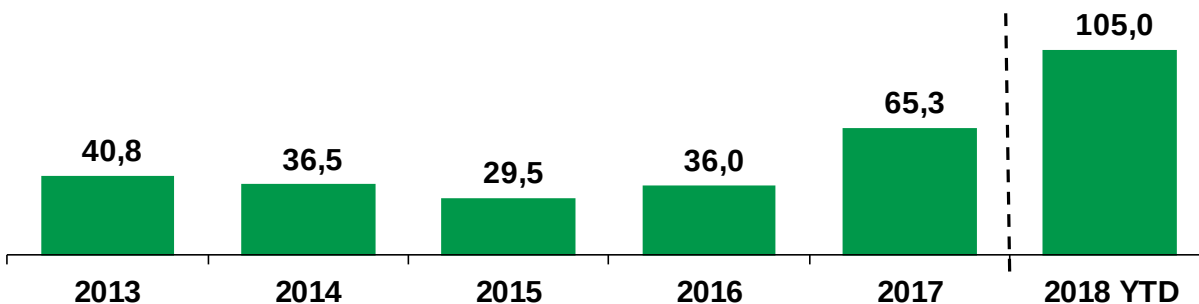
Natureza	Competência	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	2018	22/03/2018	28/03/2018	16/05/2018	42,0	0,063557
JCP	2018	21/06/2018	28/06/2018	16/08/2018	43,0	0,064955
JCP	2018	21/09/2018	27/09/2018	16/11/2018	44,6	0,067377
Total					129,6	

(*)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 AGOE de 25 de abril de 2017 e o desdobramento de ações aprovado na AGE de 22 de novembro de 2017.

15 – RENT3

Em 2018, o volume médio diário negociado da RENT3 foi de R\$105,0 milhões, 60,8% acima do volume médio de 2017. No âmbito do programa de ADR nível I a Companhia possuía 14.511.717 ADRs emitidas em 30/09/2018.

Volume médio diário até 30/09/2018 (R\$ milhões)



16 – Resultado por divisão

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017 Ajustado	Var.	9M17 Ajustado	9M18	Var.	3T17 Ajustado	3T18	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	1.898,7	27,7%	1.321,1	1.830,4	38,6%	488,0	650,3	33,3%
Impostos sobre receita(**)	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	-14,8%	(50,2)	-14,8%	(47,5)	(36,7)	-22,7%	(15,4)	(12,9)	-16,2%
Receita líquida do aluguel de carros	1.163,5	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	29,4%	1.848,5	29,4%	1.273,6	1.793,7	40,8%	472,6	637,4	34,9%
Custos do aluguel de carros	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	31,0%	(870,7)	23,1%	(618,7)	(961,9)	39,3%	(237,3)	(308,5)	30,0%
Lucro bruto	626,6	707,1	639,9	720,6	922,1	28,0%	977,8	35,7%	654,9	931,8	42,3%	235,3	328,9	39,8%
Despesas operacionais (SG&A)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	34,2%	(332,3)	28,4%	(219,7)	(315,9)	43,8%	(83,1)	(104,9)	26,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	-1,3%	(23,6)	-1,3%	(17,1)	(19,8)	15,8%	(6,2)	(6,8)	9,7%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	406,5	475,2	377,7	437,9	551,3	25,9%	621,9	42,0%	418,1	596,1	42,6%	146,0	217,2	48,8%
Despesas financeiras líquidas	(1,3)	(1,5)	(2,0)	(1,4)	(5,3)	278,6%	(5,3)	278,6%	(1,1)	(20,3)	1745,5%	(0,3)	(10,9)	3533,3%
Imposto de renda	(119,5)	(136,2)	(89,9)	(95,9)	(123,4)	28,7%	(138,9)	44,8%	(97,5)	(150,4)	54,3%	(35,7)	(54,0)	51,3%
Lucro líquido do período	285,7	337,5	285,8	340,6	422,6	24,1%	477,7	40,3%	319,5	425,4	33,1%	110,0	152,3	38,5%
Margem líquida	24,6%	26,3%	22,7%	23,9%	22,9%	-1,0 p.p.	25,8%	1,9 p.p.	25,1%	23,7%	-1,4 p.p.	23,3%	23,9%	0,6 p.p.
EBITDA	428,7	497,4	400,0	461,8	574,9	24,5%	645,5	39,8%	435,2	615,9	41,5%	152,2	224,0	47,2%
Margem EBITDA	36,8%	38,7%	31,8%	32,3%	31,1%	-1,2 p.p.	34,9%	2,6 p.p.	34,2%	34,3%	0,1 p.p.	32,2%	35,1%	2,9 p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017 Ajustado	Var.	9M17 Ajustado	9M18	Var.	3T17 Ajustado	3T18	Var.
Receita bruta (*)	1.486,1	1.671,4	1.679,2	1.997,8	2.990,0	49,7%	2.990,0	49,7%	2.113,8	2.748,8	30,0%	771,1	1.072,1	39,0%
Impostos sobre receita	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	81,5%	(4,9)	81,5%	(3,1)	(4,6)	48,4%	(1,2)	(1,9)	58,3%
Receita líquida	1.483,0	1.667,9	1.676,7	1.995,1	2.985,1	49,6%	2.985,1	49,6%	2.110,7	2.744,2	30,0%	769,9	1.070,2	39,0%
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%	(2.603,2)	50,7%	(1.833,2)	(2.458,7)	34,1%	(667,6)	(979,3)	46,7%
Lucro bruto	211,1	239,5	280,4	267,6	381,9	42,7%	381,9	42,7%	277,5	285,5	2,9%	102,3	90,9	-11,1%
Despesas operacionais (SG&A)	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	24,4%	(220,0)	24,4%	(157,5)	(195,6)	24,2%	(53,3)	(73,5)	37,9%
Depreciação de carros	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(117,7)	34,1%	(88,2)	(89,0)	0,9%	(29,7)	(42,2)	42,1%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	6,6%	(9,7)	6,6%	(7,2)	(7,4)	2,8%	(2,5)	(2,7)	8,0%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(25,1)	(10,6)	53,9	(6,1)	34,5	-665,6%	34,5	-665,6%	24,6	(6,5)	-126,4%	16,8	(27,5)	-263,7%
Despesas financeiras líquidas	(76,6)	(106,3)	(138,4)	(174,4)	(229,9)	31,8%	(229,9)	31,8%	(161,8)	(186,4)	15,2%	(57,6)	(56,3)	-2,3%
Imposto de renda	30,3	33,2	17,6	37,2	43,9	18,0%	43,9	18,0%	31,6	49,5	56,6%	10,1	21,9	116,8%
Prejuízo líquido do período	(71,4)	(83,7)	(66,9)	(143,3)	(151,5)	5,7%	(151,5)	5,7%	(105,6)	(143,4)	35,8%	(30,7)	(61,9)	101,6%
Margem líquida	-4,8%	-5,0%	-4,0%	-7,2%	-5,1%	2,1 p.p.	-5,1%	2,1 p.p.	-5,0%	-5,2%	-0,2 p.p.	-4,0%	-5,8%	-1,8 p.p.
EBITDA	72,4	78,8	101,6	90,8	161,9	78,3%	161,9	78,3%	120,0	89,9	-25,1%	49,0	17,4	-64,5%
Margem EBITDA	4,9%	4,7%	6,1%	4,6%	5,4%	0,8 p.p.	5,4%	0,8 p.p.	5,7%	3,3%	-2,4 p.p.	6,4%	1,6%	-4,8 p.p.

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017 Ajustado	Var.	9M17 Ajustado	9M18	Var.	3T17 Ajustado	3T18	Var.
Receita bruta do aluguel de carros (*)	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	1.898,7	27,7%	1.321,1	1.830,4	38,6%	488,0	650,3	33,3%
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%	2.990,0	49,7%	2.113,8	2.748,8	30,0%	771,1	1.072,1	39,0%
Receita bruta total (*)	2.694,5	3.023,5	2.996,1	3.484,7	4.888,7	40,3%	4.888,7	40,3%	3.434,9	4.579,2	33,3%	1.259,1	1.722,4	36,8%
Impostos sobre receita	(44,9)	(67,7)	(58,9)	(58,9)	(50,2)	-14,8%	(50,2)	-14,8%	(47,5)	(36,7)	-22,7%	(15,4)	(12,9)	-16,2%
Aluguel de carros (**)	(3,1)	(3,5)	(2,5)	(2,7)	(4,9)	81,5%	(4,9)	81,5%	(3,1)	(4,6)	48,4%	(1,2)	(1,9)	58,3%
Venda dos carros para renovação da frota	1.163,5	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	29,4%	1.848,5	29,4%	1.273,6	1.793,7	40,8%	472,6	637,4	34,9%
Receita líquida do aluguel de carros	1.163,5	1.284,4	1.258,0	1.428,0	1.848,5	29,4%	1.848,5	29,4%	1.273,6	1.793,7	40,8%	472,6	637,4	34,9%
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%	2.985,1	49,6%	2.110,7	2.744,2	30,0%	769,9	1.070,2	39,0%
Receita líquida total	2.646,5	2.952,3	2.934,7	3.423,1	4.833,6	41,2%	4.833,6	41,2%	3.384,3	4.537,9	34,1%	1.242,5	1.707,6	37,4%
Custos diretos	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	31,0%	(870,7)	23,1%	(618,7)	(961,9)	39,3%	(237,3)	(308,5)	30,0%
Aluguel de carros	(1.271,9)	(1.428,4)	(1.396,3)	(1.727,5)	(2.603,2)	50,7%	(2.603,2)	50,7%	(1.833,2)	(2.458,7)	34,1%	(667,6)	(979,3)	46,7%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	837,7	946,6	920,3	988,2	1.304,0	32,0%	1.359,7	37,6%	932,4	1.217,3	30,6%	337,6	419,8	24,3%
Despesas operacionais (SG&A)	(197,9)	(209,7)	(239,9)	(258,8)	(347,2)	34,2%	(332,3)	28,4%	(219,7)	(315,9)	43,8%	(83,1)	(104,9)	26,2%
Aluguel de carros	(138,7)	(160,7)	(178,8)	(176,8)	(220,0)	24,4%	(220,0)	24,4%	(157,5)	(195,6)	24,2%	(53,3)	(73,5)	37,9%
Venda dos carros para renovação da frota	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(117,7)	34,1%	(88,2)	(89,0)	0,9%	(29,7)	(42,2)	42,1%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(22,2)	(22,2)	(22,3)	(23,9)	(23,6)	-1,3%	(23,6)	-1,3%	(17,1)	(19,8)	15,8%	(6,2)	(6,8)	9,7%
Aluguel de carros	(11,7)	(11,3)	(8,8)	(9,1)	(9,7)	6,6%	(9,7)	6,6%	(7,2)	(7,4)	2,8%	(2,5)	(2,7)	8,0%
Venda dos carros para renovação da frota	381,4	464,6	431,6	431,8	585,8	35,7%	656,4	52,0%	442,7	589,6	33,2%	162,8	189,7	16,5%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(77,9)	(107,8)	(140,4)	(175,8)	(235,2)	33,8%	(235,2)	33,8%	(162,9)	(206,7)	26,9%	(57,9)	(67,2)	16,1%
Despesas financeiras líquidas	(9,2)	(103,0)	(72,3)	(58,7)	(79,5)	35,4%	(95,0)	61,8%	(65,9)	(100,9)	53,1%	(25,6)	(32,1)	25,4%
Imposto de renda	214,3	253,8	218,9	197,3	271,1	37,4%	326,2	65,3%	213,9	282,0	31,8%	79,3	90,4	14,0%
Margem líquida	8,1%	8,6%	7,5%	5,8%	5,6%	-0,2 p.p.	6,7%	0,9 p.p.	6,3%	6,2%	-0,1 p.p.	6,4%	5,3%	-1,1 p.p.
EBITDA	501,1	576,2	501,6	552,6	736,8	33,3%	807,4	46,1%	555,2	705,8	27,1%	201,2	241,4	20,0%
Margem de EBITDA	18,9%	19,5%	17,1%	16,1%	15,2%	-0,9 p.p.	16,7%	0,6 p.p.	16,4%	15,6%	-0,8 p.p.	16,2%	14,1%	-2,1 p.p.

DADOS OPERACIONAIS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Frota média operacional	59.094	61.525	62.513	70.185	94.194	34,2%	94.194	34,2%	87.016	125.405	44,1%	97.187	129.412	33,2%
Frota média alugada	39.475	42.999	43.315	51.515	69.762	35,4%	69.762	35,4%	64.536	93.424	44,8%	72.200	98.199	36,0%
Idade média da frota (em meses)	7,2	7,2	7,4	7,9	6,5	-17,7%	6,5	-17,7%	6,7	7,3	9,0%	6,4	7,5	17,2%
Frota no final do período	70.717	77.573	76.755	94.156	135.578	44,0%	135.578	44,0%	127.221	156.436	23,0%	127.221	156.436	23,0%
Número de diárias - em milhares	14.241,7	15.416,0	15.566,1	18.662,4	25.263,6	35,4%	25.263,6	35,4%	17.461,2	25.347,9	45,2%	6.587,2	8.974,4	36,2%
Diária média por carro (R\$)	84,85	87,71	84,56	79,67	75,16	-5,7%	75,16	-5,7%	75,66	72,21	-4,6%	74,09	72,46	-2,2%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	1.452,4	1.270,0	622,1	1.251,2	1.250,1	-0,1%	1.250,1	-0,1%	1.351,4	946,5	-30,0%	1.222,6	1.305,2	6,8%
Taxa de utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo)	-	-	75,4%	78,0%	78,6%	0,6 p.p.	78,6%	0,6 p.p.	78,7%	79,0%	0,3 p.p.	81,0%	81,1%	0,1 p.p.
Número de carros comprados	58.826	64.908	52.343	76.071	114.966	51,1%	114.966	51,1%	84.681	88.667	4,7%	42.697	37.293	-12,7%
Número de carros vendidos	52.759	57.578	52.508	57.596	76.901	33,5%	76.901	33,5%	55.205	66.385	20,3%	20.246	26.176	29,3%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	15,3	14,4	14,9	16,8	14,3	-14,9%	14,3	-14,9%	14,4	14,5	0,7%	13,6	14,5	6,6%
Frota média	68.251	70.982	72.169	80.765	107.997	33,7%	107.997	33,7%	99.229	141.754	42,9%	115.381	151.856	31,6%
Valor médio da frota - R\$/milhões	1.776,8	1.963,8	2.205,9	2.790,2	4.100,6	47,0%	4.100,6	47,0%	3.752,9	5.615,5	49,6%	4.474,7	6.136,6	37,1%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	26,0	27,7	30,6	34,5	38,0	10,1%	38,0	10,1%	37,8	39,6	4,8%	38,8	40,4	4,1%

(*) As receitas brutas do aluguel de carros e da venda dos carros desativados para renovação da frota são deduzidas dos descontos e cancelamentos.

(**)A partir do 4T17, os valores provisionados referentes a créditos de PIS e Cofins foram reclassificados para "Despesas Operacionais", conforme nota de Provisões e Depósitos de Natureza Judicial, das Demonstrações Financeiras de 2017.

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

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017 Ajustado	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	757,4	14,0%	551,2	630,1	14,3%	192,9	220,1	14,0%
Impostos sobre receita (**)	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	24,4%	(15,3)	24,4%	(13,0)	(5,8)	-55,4%	(4,4)	(2,7)	-38,6%
Receita líquida da gestão de frotas	575,9	571,9	608,5	651,8	742,1	13,9%	742,1	13,9%	538,2	624,3	16,0%	188,5	217,4	15,3%
Custos da gestão de frotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	13,8%	(220,1)	13,6%	(158,9)	(180,6)	13,7%	(53,2)	(57,7)	8,5%
Lucro bruto	414,8	381,1	419,2	458,1	521,7	13,9%	522,0	13,9%	379,3	443,7	17,0%	135,3	159,7	18,0%
Despesas operacionais (SG&A)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	72,6%	(62,3)	64,4%	(41,7)	(42,6)	2,2%	(15,8)	(14,6)	-7,6%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	20,7%	(3,5)	20,7%	(2,3)	(3,7)	60,9%	(1,0)	(1,2)	20,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	376,2	341,9	376,3	417,3	452,8	8,5%	456,2	9,3%	335,3	397,4	18,5%	118,5	143,9	21,4%
Despesas financeiras líquidas	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(1,1)	(1,6)	45,5%	(1,6)	45,5%	(1,5)	(0,4)	-73,3%	(1,3)	(0,1)	-92,3%
Imposto de renda	(111,4)	(99,2)	(90,5)	(90,4)	(102,8)	13,7%	(103,6)	14,6%	(78,0)	(102,6)	31,5%	(28,7)	(37,7)	31,4%
Lucro líquido do período	264,7	242,5	285,7	325,8	348,4	6,9%	351,0	7,7%	255,8	294,4	15,1%	88,5	106,1	19,9%
Margem líquida	46,0%	42,4%	47,0%	50,0%	46,9%	-3,1 p.p.	47,3%	-2,7 p.p.	47,5%	47,2%	-0,3 p.p.	46,9%	48,8%	1,9 p.p.
EBITDA	377,3	343,0	378,5	420,2	456,3	8,6%	459,7	9,4%	337,6	401,1	18,8%	119,5	145,1	21,4%
Margem EBITDA	65,5%	60,0%	62,2%	64,5%	61,5%	-3,0 p.p.	61,9%	-2,6 p.p.	62,7%	64,2%	1,5 p.p.	63,4%	66,7%	3,3 p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017 Ajustado	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Receita bruta (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	466,5	34,1%	314,2	461,8	47,0%	128,6	144,3	12,2%
Impostos sobre receita	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,4)	0,0%	(0,2)	(0,6)	200,0%	(0,1)	(0,3)	200,0%
Receita líquida	264,3	350,3	368,2	347,4	466,1	34,2%	466,1	34,2%	314,0	461,2	46,9%	128,5	144,0	12,1%
Custo depreciado carros vendidos (book value) e preparação para venda	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(392,1)	40,3%	(260,8)	(403,4)	54,7%	(110,2)	(127,0)	15,2%
Lucro bruto	50,2	74,0	81,5	68,0	74,0	8,8%	74,0	8,8%	53,2	57,8	8,6%	18,3	17,0	-7,1%
Despesas operacionais (SG&A)	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	5,5%	(32,7)	5,5%	(21,9)	(29,2)	33,3%	(7,8)	(8,7)	11,5%
Depreciação de carros	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(114,3)	-3,5%	(82,0)	(112,3)	37,0%	(28,5)	(42,3)	48,4%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	-5,6%	(1,7)	-5,6%	(1,2)	(1,3)	8,3%	(0,4)	(0,4)	0,0%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(116,4)	(88,5)	(78,8)	(83,3)	(74,7)	-10,3%	(74,7)	-10,3%	(51,9)	(85,0)	63,8%	(18,4)	(34,4)	87,0%
Despesas financeiras líquidas	(34,0)	(44,9)	(63,8)	(68,7)	(80,0)	16,4%	(80,0)	16,4%	(58,3)	(55,0)	-5,7%	(20,3)	(16,5)	-18,7%
Imposto de renda	44,7	38,4	33,7	32,3	35,1	8,7%	35,1	8,7%	25,7	36,4	41,6%	9,5	13,3	40,0%
Prejuízo líquido do período	(105,7)	(95,0)	(108,9)	(119,7)	(119,6)	-0,1%	(119,6)	-0,1%	(84,5)	(103,6)	22,6%	(29,2)	(37,6)	28,8%
Margem líquida	-40,0%	-27,1%	-29,6%	-34,5%	-25,7%	8,8 p.p.	-25,7%	8,8 p.p.	-26,9%	-22,5%	4,4 p.p.	-22,7%	-26,1%	-3,4 p.p.
EBITDA	26,8	41,4	47,9	37,0	41,3	11,6%	41,3	11,6%	31,3	28,6	-8,6%	10,5	8,3	-21,0%
Margem EBITDA	10,1%	11,8%	13,0%	10,7%	8,9%	-1,8 p.p.	8,9%	-1,8 p.p.	10,0%	6,2%	-3,8 p.p.	8,2%	5,8%	-2,4 p.p.

RESULTADO DA GESTÃO DE FROTAS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017 Ajustado	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Receita bruta da gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	757,4	14,0%	551,2	630,1	14,3%	192,9	220,1	14,1%
Receita bruta da venda dos carros p/ renovação da frota (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	466,5	34,1%	314,2	461,8	47,0%	128,6	144,3	12,2%
Receita bruta total (*)	857,4	940,3	988,2	1.011,9	1.223,9	21,0%	1.223,9	21,0%	865,4	1.091,9	26,2%	321,5	364,4	13,3%
Impostos sobre receita	(16,9)	(17,6)	(11,1)	(12,3)	(15,3)	24,4%	(15,3)	24,4%	(13,0)	(5,8)	-55,4%	(4,4)	(2,7)	-38,6%
Gestão de frotas (**)	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,4)	0,0%	(0,2)	(0,6)	200,0%	(0,1)	(0,3)	200,0%
Venda dos carros para renovação da frota	575,9	571,9	608,5	651,8	742,1	13,9%	742,1	13,9%	538,2	624,3	16,0%	188,5	217,4	15,3%
Receita líquida da gestão de frotas	264,3	350,3	368,2	347,4	466,1	34,2%	466,1	34,2%	314,0	461,2	46,9%	128,5	144,0	12,1%
Receita líquida total	840,2	922,2	976,7	999,2	1.208,2	20,9%	1.208,2	20,9%	852,2	1.085,5	27,4%	317,0	361,4	14,0%
Custos diretos	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	13,8%	(220,1)	13,6%	(158,9)	(180,6)	13,7%	(53,2)	(57,7)	8,5%
Venda dos carros para renovação da frota (book value)	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(392,1)	40,3%	(260,8)	(403,4)	54,7%	(110,2)	(127,0)	15,2%
Lucro bruto	465,0	455,1	500,7	526,1	595,7	13,2%	596,0	13,3%	432,5	501,5	16,0%	153,6	176,7	15,0%
Despesas operacionais (SG&A)	(37,5)	(38,1)	(40,7)	(37,9)	(65,4)	72,6%	(62,3)	64,4%	(41,7)	(42,6)	2,2%	(15,8)	(14,6)	-7,6%
Gestão de frotas	(23,4)	(32,6)	(33,6)	(31,0)	(32,7)	5,5%	(32,7)	5,5%	(21,9)	(29,2)	33,3%	(7,8)	(8,7)	11,5%
Venda dos carros para renovação da frota	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(114,3)	-3,5%	(82,0)	(112,3)	37,0%	(28,5)	(42,3)	48,4%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,9)	(3,5)	20,7%	(3,5)	20,7%	(2,3)	(3,7)	60,9%	(1,0)	(1,2)	20,0%
Gestão de frotas	(0,6)	(2,0)	(1,8)	(1,7)	(1,7)	-5,6%	(1,7)	-5,6%	(1,2)	(1,3)	8,3%	(0,4)	(0,4)	0,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	259,8	253,4	297,5	334,0	378,1	13,2%	381,5	14,2%	283,4	312,4	10,2%	100,1	109,5	9,4%
Despesas financeiras líquidas	(34,1)	(45,1)	(63,9)	(69,8)	(81,6)	16,9%	(81,6)	16,9%	(59,8)	(55,4)	-7,4%	(21,6)	(16,6)	-23,1%
Imposto de renda	(66,7)	(60,8)	(56,8)	(58,1)	(67,7)	16,5%	(68,5)	17,9%	(52,3)	(66,2)	26,6%	(19,2)	(24,4)	27,1%
Lucro líquido do período	159,0	147,5	176,8	206,1	228,8	11,0%	231,4	12,3%	171,3	190,8	11,4%	59,3	68,5	15,5%
Margem líquida	18,9%	16,0%	18,1%	20,6%	18,9%	-1,7 p.p.	19,2%	-1,4 p.p.	20,1%	17,6%	-2,5 p.p.	18,7%	19,0%	0,3 p.p.
EBITDA	404,1	384,4	426,4	457,2	497,6	8,8%	501,0	9,6%	368,9	429,7	16,5%	130,0	153,4	18,0%
Margem de EBITDA	48,1%	41,7%	43,7%	45,8%	41,2%	-4,6 p.p.	41,5%	-4,3 p.p.	43,3%	39,6%	-3,7 p.p.	41,0%	42,4%	1,4 p.p.

DADOS OPERACIONAIS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Frota média operacional	31.188	30.778	31.676	31.908	36.804	15,3%	36.804	15,3%	35.216	43.074	22,3%	37.818	45.192	19,5%
Frota média alugada	30.121	28.787	30.280	31.222	35.424	13,5%	35.424	13,5%	34.013	41.266	21,3%	36.009	43.421	20,6%
Idade média da frota (em meses)	18,6	18,0	16,7	18,0	18,1	0,6%	18,1	0,6%	18,5	15,2	-17,8%	17,5	14,5	-17,1%
Frota no final do período	32.809	34.312	33.948	34.960	44.877	28,4%	44.877	28,4%	44.655	51.236	14,7%	44.655	51.236	14,7%
Gestão de Frotas	30	267	207	145	94	-35,2%	94	-35,2%	116	76	-34,5%	116	76	-34,5%
Gerenciamento de Frotas	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	12.752,7	13,5%	12.752,7	13,5%	9.183,5	11.141,9	21,3%	3.240,8	3.907,9	20,6%
Diária média por carro (R\$)	53,83	56,16	56,08	58,23	58,77	0,9%	58,77	0,9%	59,35	55,86	-5,9%	58,93	55,39	-6,0%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	3.104,3	-16,4%	3.104,3	-16,4%	3.105,1	3.475,6	11,9%	3.012,6	3.747,4	24,4%
Taxa de utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo) (***)	-	-	98,4%	98,9%	98,2%	-0,8 p.p.	98,2%	-0,8 p.p.	98,2%	97,3%	-0,9 p.p.	97,6%	97,5%	-0,1 p.p.
Número de carros comprados	10.918	14.896	11.689	11.762	20.286	72,5%	20.286	72,5%	15.428	19.185	24,4%	6.354	7.171	12,9%
Número de carros vendidos	9.882	13.043	11.797	10.853	13.653	25,8%	13.653	25,8%	9.246	12.613	36,4%	3.695	3.908	5,8%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	32,4	35,1	33,4	31,4	31,8	1,3%	31,8	1,3%	31,5	32,7	3,8%	33,3	31,1	-6,6%
Frota média	32.488	32.686	33.446	33.436	39.605	18,5%	39.605	18,5%	37.907	47.246	24,6%	41.298	50.372	22,0%
Valor médio da frota - R\$/milhões	887,3	943,3	1.067,1	1.130,4	1.482,5	31,1%	1.482,5	31,1%	1.361,2	1.872,5	37,6%	1.522,1	2.010,6	32,1%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	27,3	28,9	31,9	33,8	37,4	10,7%	37,4	10,7%	35,9	39,6	10,3%	36,9	39,9	8,1%

(*) As receitas brutas da gestão de frotas e da venda dos carros desativados para renovação da frota são deduzidas dos descontos e cancelamentos.

(**) A partir do 4T17, os valores provisionados referentes a créditos de PIS e Cofins foram reclassificados para "Despesas Operacionais", conforme nota de Provisões e Depósitos de Natureza Judicial, das Demonstrações Financeiras de 2017.

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

16.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Receita bruta (*)	20,6	18,7	17,8	18,0	17,6	-2,2%	13,1	13,5	3,1%	4,1	4,5	9,8%
Impostos sobre receita	(1,1)	(1,0)	(1,2)	(1,0)	(1,1)	10,0%	(0,8)	(0,8)	0,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%
Receita líquida	19,5	17,7	16,6	17,0	16,5	-2,9%	12,3	12,7	3,3%	3,9	4,2	7,7%
Custos	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	-8,2%	(7,1)	(6,7)	-5,6%	(2,4)	(2,6)	8,3%
Lucro bruto	11,4	9,9	7,4	7,3	7,6	4,1%	5,2	6,0	15,4%	1,5	1,6	6,7%
Despesas operacionais (SG&A)	(0,1)	(0,7)	(0,6)	(1,5)	(1,8)	20,0%	(1,4)	(0,3)	-78,6%	(0,4)	(0,2)	-50,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,6)	20,0%	(0,5)	(0,4)	-20,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	10,9	8,7	6,4	5,3	5,2	-1,9%	3,3	5,3	60,6%	1,0	1,3	30,0%
Despesas financeiras líquidas	1,4	1,8	1,6	2,1	1,8	-14,3%	1,4	0,7	-50,0%	0,1	-	-100,0%
Imposto de renda	(1,3)	(1,2)	(1,3)	(1,5)	(1,2)	-20,0%	(0,9)	(1,0)	11,1%	(0,2)	(0,3)	50,0%
Lucro líquido do período	11,0	9,3	6,7	5,9	5,8	-1,7%	3,8	5,0	31,6%	0,9	1,0	11,1%
Margem líquida	56,4%	52,5%	40,4%	34,7%	35,2%	0,5 p.p.	30,9%	39,4%	8,5 p.p.	23,1%	23,8%	0,7 p.p.
EBITDA	11,3	9,2	6,8	5,8	5,8	0,0%	3,8	5,7	50,0%	1,1	1,4	27,3%
Margem EBITDA	57,9%	52,0%	41,0%	34,1%	35,2%	1,1 p.p.	30,9%	44,9%	14,0 p.p.	28,2%	33,3%	5,1 p.p.

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

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	2017 Ajustado	Var.	9M17 Ajustado	9M18	Var.	3T17 Ajustado	3T18	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	1.208,4	1.352,1	1.316,9	1.486,9	1.898,7	27,7%	1.898,7	27,7%	1.321,1	1.830,4	38,6%	488,0	650,3	33,3%
Receita bruta de franchising (*)	20,6	18,7	17,8	18,0	17,6	-2,2%	17,6	-2,2%	13,1	13,5	3,1%	4,1	4,5	9,8%
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%	1.916,3	27,3%	1.334,2	1.843,9	38,2%	492,1	654,8	33,1%
Receita bruta de gestão de frotas (*)	592,8	589,5	619,6	664,1	757,4	14,0%	757,4	14,0%	551,2	630,1	14,3%	192,9	220,1	14,1%
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%	2.673,7	23,3%	1.885,4	2.474,0	31,2%	685,0	874,9	27,7%
Impostos sobre receita de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising (**)	(62,9)	(86,3)	(71,2)	(72,2)	(66,6)	-7,8%	(66,6)	-7,8%	(61,3)	(43,3)	-29,4%	(20,0)	(15,9)	-20,5%
Receita líquida de aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	1.758,9	1.874,0	1.883,1	2.096,8	2.607,1	24,3%	2.607,1	24,3%	1.824,1	2.430,7	33,3%	665,0	859,0	29,2%
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%	2.990,0	49,7%	2.113,8	2.748,8	30,0%	771,1	1.072,1	39,0%
Venda dos carros p/ renovação da frota - gestão de frotas (*)	264,6	350,8	368,6	347,8	466,5	34,1%	466,5	34,1%	314,2	461,8	47,0%	128,6	144,3	12,2%
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%	3.456,5	47,4%	2.428,0	3.210,6	32,2%	899,7	1.216,4	35,2%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(3,4)	(4,0)	(2,9)	(3,1)	(5,3)	71,0%	(5,3)	71,0%	(3,3)	(5,2)	57,6%	(1,3)	(2,2)	69,2%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota	1.747,3	2.018,2	2.044,9	2.342,5	3.451,2	47,3%	3.451,2	47,3%	2.424,7	3.205,4	32,2%	898,4	1.214,2	35,2%
Total da receita líquida	3.506,2	3.892,2	3.928,0	4.439,3	6.058,3	36,5%	6.058,3	36,5%	4.248,8	5.636,1	32,7%	1.563,4	2.073,2	32,6%
Custos diretos e despesas														
Aluguel de carros	(536,9)	(577,3)	(618,1)	(707,4)	(926,4)	31,0%	(870,7)	23,1%	(618,7)	(861,9)	39,3%	(237,3)	(308,5)	30,0%
Franchising	(8,1)	(7,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	-8,2%	(8,9)	-8,2%	(7,1)	(6,7)	-5,6%	(2,4)	(2,6)	8,3%
Total aluguel de carros e franchising	(545,0)	(585,1)	(627,3)	(717,1)	(935,3)	30,4%	(879,6)	22,7%	(625,8)	(868,6)	38,8%	(239,7)	(311,1)	29,8%
Gestão de frotas	(161,1)	(190,8)	(189,3)	(193,7)	(220,4)	13,8%	(220,1)	13,6%	(158,9)	(180,6)	13,7%	(53,2)	(57,7)	8,5%
Total aluguel de carros, gestão de frotas e franchising	(706,1)	(775,9)	(816,6)	(910,8)	(1.155,7)	26,9%	(1.099,7)	20,7%	(784,7)	(1.049,2)	33,7%	(292,9)	(368,8)	25,9%
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%	(2.603,2)	50,7%	(1.833,2)	(2.458,7)	34,1%	(667,6)	(979,3)	46,7%
Venda dos carros para renovação da frota - gestão de frotas	(214,1)	(276,3)	(286,7)	(279,4)	(392,1)	40,3%	(392,1)	40,3%	(260,8)	(403,4)	54,7%	(110,2)	(127,0)	15,2%
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%	(2.995,3)	49,3%	(2.094,0)	(2.862,1)	36,7%	(777,8)	(1.106,3)	42,2%
Total custos	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	42,3%	(4.095,0)	40,4%	(2.878,7)	(3.911,3)	35,9%	(1.070,7)	(1.475,1)	37,8%
Lucro bruto	1.314,1	1.411,6	1.428,4	1.521,6	1.907,3	25,3%	1.963,3	29,0%	1.370,1	1.724,8	25,9%	492,7	598,1	21,4%
Despesas operacionais:														
Com publicidade e vendas:														
Aluguel de carros	(103,5)	(117,8)	(127,9)	(148,6)	(199,6)	34,3%	(193,3)	30,1%	(136,4)	(210,0)	54,0%	(51,6)	(69,4)	34,5%
Franchising	(0,1)	(0,8)	(0,6)	(0,6)	(1,1)	83,3%	(1,1)	83,3%	(1,0)	0,1	-110,0%	(0,3)	-	-100,0%
Total aluguel de carros e franchising	(103,6)	(118,6)	(128,5)	(149,2)	(200,7)	34,5%	(194,4)	30,3%	(137,4)	(209,9)	52,8%	(51,9)	(69,4)	33,7%
Gestão de frotas	(14,4)	(15,1)	(18,2)	(14,0)	(18,8)	34,3%	(18,8)	34,3%	(13,4)	(20,1)	50,0%	(4,2)	(7,0)	66,7%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(162,1)	(172,3)	(191,1)	(191,6)	(232,3)	21,2%	(232,3)	21,2%	(164,7)	(206,2)	25,2%	(55,3)	(75,7)	36,9%
Total publicidade e vendas	(280,1)	(306,0)	(337,8)	(354,8)	(451,8)	27,3%	(445,5)	25,6%	(315,5)	(436,2)	38,3%	(111,4)	(152,1)	36,5%
Gerais, administrativas e outras	(117,5)	(135,8)	(155,8)	(151,2)	(215,3)	42,4%	(203,6)	34,7%	(126,7)	(147,4)	16,3%	(49,0)	(49,8)	1,6%
Total despesas operacionais	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(667,1)	31,8%	(649,1)	28,3%	(442,2)	(583,6)	32,0%	(160,4)	(201,9)	25,9%
Despesas com Depreciação:														
Depreciação de carros:														
Aluguel de carros	(85,8)	(78,1)	(38,9)	(87,8)	(117,7)	34,1%	(117,7)	34,1%	(88,2)	(89,0)	0,9%	(29,7)	(42,2)	42,1%
Gestão de frotas	(143,2)	(129,3)	(124,7)	(118,5)	(114,3)	-3,5%	(114,3)	-3,5%	(82,0)	(112,3)	37,0%	(28,5)	(42,3)	48,4%
Total despesas com depreciação de carros	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	12,5%	(232,0)	12,5%	(170,2)	(201,3)	18,3%	(58,2)	(84,5)	45,2%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	2,4%	(39,1)	2,4%	(28,3)	(32,6)	15,2%	(10,2)	(11,2)	9,8%
Total despesas de depreciação e amortização	(264,4)	(243,1)	(199,3)	(244,5)	(271,1)	10,9%	(271,1)	10,9%	(198,5)	(233,9)	17,8%	(68,4)	(95,7)	39,9%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	652,1	726,7	735,5	771,1	969,1	25,7%	1.043,1	35,3%	729,4	907,3	24,4%	263,9	300,5	13,9%
Efeitos financeiros:														
Despesas	(187,1)	(276,4)	(370,1)	(445,5)	(511,9)	14,9%	(511,9)	14,9%	(380,9)	(384,8)	1,0%	(131,3)	(121,5)	-7,5%
Receitas	76,5	125,3	167,4	202,0	196,9	-2,5%	196,9	-2,5%	159,6	123,4	-22,7%	51,9	37,7	-27,4%
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	29,4%	(315,0)	29,4%	(221,3)	(261,4)	18,1%	(79,4)	(83,8)	5,5%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	541,5	575,6	532,8	527,6	654,1	24,0%	728,1	38,0%	508,1	645,9	27,1%	184,5	216,7	17,5%
Imposto de renda e contribuição social	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	25,4%	(164,7)	39,2%	(119,1)	(168,1)	41,1%	(45,0)	(56,8)	26,2%
Lucro líquido do período	384,3	410,6	402,4	409,3	505,7	23,6%	563,4	37,6%	389,0	477,8	22,8%	139,5	159,9	14,6%
EBITDA	916,5	969,8	934,8	1.015,6	1.240,2	22,1%	1.314,2	29,4%	927,9	1.141,2	23,0%	332,3	396,2	19,2%
EBIT	652,1	726,7	735,5	771,1	969,1	25,7%	1.043,1	35,3%	729,4	907,3	24,4%	263,9	300,5	13,9%
Margem EBIT Consolidada (calculada sobre receitas do aluguel)	37,1%	38,8%	39,1%	36,8%	37,2%	0,4 p.p.	40,0%	3,2 p.p.	40,0%	37,3%	-2,7 p.p.	39,7%	35,0%	-4,7 p.p.
EBITDA Aluguel de carros, Gestão de frotas e Franchising	817,3	849,6	785,3	887,8	1.037,0	16,8%	1.111,0	25,1%	776,6	1.022,7	31,7%	272,8	370,5	35,8%
Margem EBITDA	46,5%	45,3%	41,7%	42,3%	39,8%	-2,5 p.p.	42,6%	0,3 p.p.	42,6%	42,1%	-0,5 p.p.	41,0%	43,1%	2,1 p.p.
EBITDA Seminovos	99,2	120,2	149,5	127,7	203,2	59,1%	203,2	59,1%	151,3	118,5	-21,7%	59,5	25,7	-56,8%
Margem EBITDA	5,7%	6,0%	7,3%	5,5%	5,9%	0,4 p.p.	5,9%	0,4 p.p.	6,2%	3,7%	-2,5 p.p.	6,6%	2,1%	-4,5 p.p.

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

(**)A partir do 4T17, os valores provisionados referentes a créditos de PIS e Cofins foram reclassificados para "Despesas Operacionais", conforme nota de Provisões e Depósitos de Natureza Judicial, das Demonstrações Financeiras de 2017.

16.5 – Tabela 5 – Dados Operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	9M17	9M18	Var.	3T17	3T18	Var.
Frota média operacional:												
Aluguel de carros	59.094	61.525	62.513	70.185	94.194	34,2%	87.016	125.405	44,1%	97.187	129.412	33,2%
Gestão de frotas	31.188	30.778	31.676	31.908	36.804	15,3%	35.216	43.074	22,3%	37.818	45.192	19,5%
Total	90.282	92.303	94.189	102.093	130.998	28,3%	122.232	168.479	37,8%	135.005	174.604	29,3%
Frota média alugada:												
Aluguel de carros	39.475	42.999	43.315	51.515	69.762	35,4%	64.536	93.424	44,8%	72.200	98.199	36,0%
Gestão de frotas	30.121	28.787	30.280	31.222	35.424	13,5%	34.013	41.266	21,3%	36.009	43.421	20,6%
Total	69.596	71.786	73.595	82.737	105.186	27,1%	98.549	134.690	36,7%	108.209	141.620	30,9%
Idade média da frota operacional (meses)												
Aluguel de carros	7,2	7,2	7,4	7,9	6,5	-17,7%	6,7	7,3	9,0%	6,4	7,5	17,2%
Gestão de frotas	18,6	18,0	16,7	18,0	18,1	0,6%	18,5	15,2	-17,8%	17,5	14,5	-17,1%
Idade média da frota total operacional	11,1	10,0	10,6	11,0	9,8	-10,9%	10,3	9,4	-8,7%	9,8	9,4	-4,1%
Frota no final do período:												
Aluguel de carros	70.717	77.573	76.755	94.156	135.578	44,0%	127.221	156.436	23,0%	127.221	156.436	23,0%
Gestão de frotas	32.809	34.312	33.948	34.960	44.877	29,4%	44.655	51.236	14,7%	44.655	51.236	14,7%
Total	103.526	111.885	110.703	129.116	180.455	39,8%	171.876	207.672	20,8%	171.876	207.672	20,8%
Frota gerenciada no final do período - Gestão de frotas	30	267	207	145	94	-35,2%	116	76	-34,5%	116	76	-34,5%
Investimento em Frota (Em R\$ milhões)												
Aluguel de carros	1.634,5	1.909,1	1.773,1	2.782,2	4.581,8	64,7%	3.366,5	3.657,6	8,6%	1.656,7	1.622,0	-2,1%
Gestão de frotas	389,7	571,2	502,0	503,4	881,5	75,1%	660,6	874,0	32,3%	264,3	335,7	27,0%
Total	2.024,2	2.480,3	2.275,1	3.285,6	5.463,3	66,3%	4.027,1	4.531,6	12,5%	1.921,0	1.957,7	1,9%
Número de diárias (em milhares):												
Aluguel de carros - Total	14.414,7	15.696,2	15.815,8	18.864,8	25.494,0	35,1%	17.632,5	25.513,6	44,7%	6.638,9	9.031,7	36,0%
Diárias referente sub-locação para Gestão de Frotas	(173,0)	(280,2)	(249,7)	(202,4)	(230,4)	13,8%	(171,3)	(165,7)	-3,3%	(51,7)	(57,3)	10,8%
Aluguel de carros - líquido	14.241,7	15.416,0	15.566,1	18.662,4	25.263,6	35,4%	17.461,2	25.347,9	45,2%	6.587,2	8.974,4	36,2%
Gestão de frotas	10.843,7	10.363,3	10.900,9	11.240,0	12.752,7	13,5%	9.183,5	11.141,9	21,3%	3.240,8	3.907,9	20,6%
Total	25.085,4	25.779,3	26.467,0	29.902,4	38.016,3	27,1%	26.644,7	36.489,8	36,9%	9.828,0	12.882,3	31,1%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)												
Aluguel de carros	1.452,4	1.270,0	622,1	1.251,2	1.250,1	-0,1%	1.351,4	946,5	-30,0%	1.222,6	1.305,2	6,8%
Gestão de frotas	4.592,3	4.202,1	3.935,2	3.714,0	3.104,3	-16,4%	3.105,1	3.475,6	11,9%	3.012,6	3.747,4	24,4%
Total	2.537,1	2.247,7	1.736,3	2.020,9	1.771,0	-12,4%	1.856,6	1.593,1	-14,2%	1.724,0	1.937,3	12,4%
Receita média anual por carro operacional (R\$ mil)												
Aluguel de carros	19,7	20,9	20,1	20,3	19,4	-4,4%	19,6	22,4	14,3%	19,3	19,6	1,6%
Gestão de frotas	18,2	18,3	18,9	20,1	19,9	-1,0%	20,1	19,1	-5,0%	19,7	18,9	-4,1%
Diária média (R\$)												
Aluguel de carros (*)	84,85	87,71	84,56	79,67	75,16	-5,7%	75,66	72,21	-4,6%	74,09	72,46	-2,2%
Gestão de frotas	53,83	56,16	56,08	58,23	58,77	0,9%	59,35	55,86	-5,9%	58,93	55,39	-6,0%
Percentual de Utilização (não considera carros em ativação e desativação no cálculo):												
Aluguel de carros	-	-	75,4%	78,0%	78,6%	0,6 p.p.	78,7%	79,0%	0,3 p.p.	81,0%	81,1%	0,1 p.p.
Gestão de frotas	-	-	98,4%	98,9%	98,2%	-0,8 p.p.	98,2%	97,3%	-0,9 p.p.	97,6%	97,5%	-0,1 p.p.
Número de carros comprados - consolidado (**)	69.744	79.804	64.032	87.833	135.252	54,0%	100.109	107.852	7,7%	49.051	44.464	-9,4%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	29,02	31,08	35,53	37,41	40,39	8,0%	40,23	42,02	4,4%	39,16	44,03	12,4%
Número de carros vendidos - consolidado	62.641	70.621	64.305	68.449	90.554	32,3%	64.451	78.998	22,6%	23.941	30.084	25,7%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (***) - consolidado	25,36	25,90	28,54	31,23	35,38	13,3%	34,89	37,80	8,3%	35,03	37,70	7,6%

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

(**) Não inclui carros Hertz Brasil

(***) Preço líquido do SG&A de venda dos carros desativados para renovação da frota.

17 – Demonstrações financeiras consolidadas – IFRS – R\$ milhões

ATIVOS	2013	2014	2015	2016	2017	9M18
ATIVOS CIRCULANTES:						
Caixa e equivalentes de caixa	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2	1.986,3
Aplicações financeiras	-	-	-	-	1.275,7	680,0
Contas a receber	408,3	459,6	486,1	424,5	585,1	739,7
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	2,2	-	-
Outros ativos circulantes	57,9	94,6	102,6	115,0	128,6	181,9
Carros em desativação para renovação da frota	16,5	18,3	31,8	8,8	103,4	75,1
Total dos ativos circulantes	1.493,4	1.962,7	2.005,6	2.242,8	3.431,0	3.663,0
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:						
Realizável a longo prazo:						
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	92,5	-	-	-	-
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	45,6	7,4	16,7	20,7
Contas a receber	7,1	3,2	4,7	3,2	4,7	4,5
Depósitos judiciais	38,1	41,9	52,9	60,1	83,1	88,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	32,4	-	-	-	42,0	39,5
Aplicações em contas vinculadas	-	-	-	-	40,6	42,5
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,7	0,1
Total do realizável a longo prazo	77,7	137,7	103,3	70,8	187,8	195,4
Imobilizado:						
Carros	2.781,4	3.278,0	3.610,9	4.614,8	6.934,7	8.340,9
Outros	166,1	203,9	314,1	405,8	549,3	550,8
Intangível:						
Software e outros	47,3	60,3	67,1	61,1	52,8	47,9
Ágio na aquisição de investimentos	12,3	22,0	22,0	22,0	30,6	30,7
Total dos ativos não circulantes	3.084,8	3.701,9	4.117,4	5.174,5	7.755,2	9.165,7
TOTAL DOS ATIVOS	4.578,2	5.664,6	6.123,0	7.417,3	11.186,2	12.828,7

PASSIVOS	2013	2014	2015	2016	2017	9M18
PASSIVOS CIRCULANTES:						
Fornecedores	460,5	828,4	690,6	910,9	1.331,7	1.561,0
Obrigações sociais e trabalhistas	73,9	86,3	85,6	95,0	109,2	128,2
Empréstimos, financiamentos e debêntures	275,4	300,9	422,4	654,6	537,2	708,8
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	6,8	13,3
Imposto de renda e contribuição social a pagar	35,2	41,3	28,3	23,0	31,3	30,5
Dividendos e juros sobre o capital próprio	53,1	59,2	29,3	39,7	36,4	37,9
Outros passivos circulantes	78,6	82,3	99,9	118,5	181,5	186,4
Total dos passivos circulantes	976,7	1.398,4	1.356,1	1.841,7	2.234,1	2.666,1
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.068,1	2.411,6	2.596,9	3.131,3	5.940,5	6.707,5
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	-	-	-	-	10,8	11,4
Provisões	50,9	69,9	68,3	63,1	126,5	144,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	111,8	106,0	141,6	171,9	219,7	279,6
Obrigações vinculadas	-	-	-	-	40,6	42,5
Outros passivos não circulantes	29,5	23,2	18,5	12,3	13,3	17,8
Total dos passivos não circulantes	2.260,3	2.610,7	2.825,3	3.378,6	6.351,4	7.203,4
Total dos passivos	3.237,0	4.009,1	4.181,4	5.220,3	8.585,5	9.869,5
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:						
Capital social	976,7	976,7	976,7	976,7	1.500,0	1.500,0
Reservas de capital	30,2	40,4	35,9	34,0	94,9	121,2
Reservas de lucros	334,3	638,4	929,0	1.186,3	1.005,8	1.338,0
Total do patrimônio líquido	1.341,2	1.655,5	1.941,6	2.197,0	2.600,7	2.959,2
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.578,2	5.664,6	6.123,0	7.417,3	11.186,2	12.828,7

18 – Demonstrações financeiras consolidadas – DRE – R\$ milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2013	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	9M18
Receita líquida total	3.506,2	3.892,2	3.928,0	4.439,3	6.058,3	6.058,3	5.636,1
CUSTOS E DESPESAS:							
Custo direto	(2.192,1)	(2.480,6)	(2.499,6)	(2.917,7)	(4.151,0)	(4.095,0)	(3.911,3)
Despesas de vendas, gerais, administrativas e outras	(397,6)	(441,8)	(493,6)	(506,0)	(667,1)	(649,1)	(583,6)
Depreciação de carros	(229,0)	(207,4)	(163,6)	(206,3)	(232,0)	(232,0)	(201,3)
Depreciação e amortização de outros imobilizados e intangíveis	(35,4)	(35,7)	(35,7)	(38,2)	(39,1)	(39,1)	(32,6)
Total de custos e despesas	(2.854,1)	(3.165,5)	(3.192,5)	(3.668,2)	(5.089,2)	(5.015,2)	(4.728,8)
Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	652,1	726,7	735,5	771,1	969,1	1.043,1	907,3
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(110,6)	(151,1)	(202,7)	(243,5)	(315,0)	(315,0)	(261,4)
Lucro antes dos impostos	541,5	575,6	532,8	527,6	654,1	728,1	645,9
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:							
Corrente	(130,1)	(139,5)	(94,8)	(88,0)	(119,4)	(135,7)	(97,6)
Diferido	(27,1)	(25,5)	(35,6)	(30,3)	(29,0)	(29,0)	(70,5)
	(157,2)	(165,0)	(130,4)	(118,3)	(148,4)	(164,7)	(168,1)
Lucro líquido	384,3	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	477,8

19 – Demonstrações dos fluxos de caixa – R\$ milhões

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2013	2014	2015	2016	2017	2017 Ajustado	9M18
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:							
Lucro líquido do exercício/período	384,3	410,6	402,4	409,3	505,7	563,4	477,8
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	233,9
Valor residual dos veículos baixados	1.543,8	1.777,0	1.769,1	2.102,5	3.106,6	3.106,6	2.961,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	27,1	25,5	35,6	30,3	29,1	29,1	70,5
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e sw ap pré	181,6	281,7	406,6	438,1	476,2	476,2	379,0
Rendimentos de aplicações financeiras	-	-	-	-	-	-	(32,5)
Outros	33,7	32,0	17,3	26,9	81,7	81,7	79,2
(Aumento) redução dos ativos:							
Contas a receber	(54,7)	(49,9)	(36,6)	56,8	(151,8)	(151,8)	(213,9)
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)	(4.314,0)
Depósitos judiciais	(15,1)	(5,7)	(15,3)	(7,2)	(17,5)	(17,5)	(5,0)
Tributos a recuperar	(20,3)	(43,4)	(5,2)	(6,0)	2,6	2,6	2,4
Despesas antecipadas	-	-	-	-	2,7	2,7	(28,6)
Outros ativos	6,1	(5,7)	(1,3)	(3,6)	(8,8)	(8,8)	(41,0)
Aumento (redução) dos passivos:							
Fornecedores (exceto montadoras)	14,6	33,5	(16,7)	29,6	(4,8)	(4,8)	6,8
Obrigações sociais e trabalhistas	20,7	12,4	(0,5)	9,4	7,5	7,5	19,0
Imposto de renda e contribuição social	130,1	139,5	94,8	88,0	119,4	135,7	97,6
Prêmios de seguro	4,0	(0,6)	4,4	8,6	19,3	19,3	5,4
Outros passivos	1,1	(5,4)	5,9	(19,5)	40,1	40,1	(2,4)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	582,0	694,5	460,2	308,8	(573,3)	(499,3)	(304,6)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(108,5)	(113,1)	(110,7)	(93,3)	(108,3)	(108,3)	(99,7)
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures pagos (*)	(152,0)	(328,0)	(352,9)	(442,3)	(485,7)	(485,7)	(270,4)
Aplicações Financeiras de Curto Prazo	-	-	-	-	(1.275,8)	(1.275,8)	628,2
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	321,5	253,4	(3,4)	(226,8)	(2.443,1)	(2.369,1)	(46,5)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:							
(Aplicações) / resgates em títulos e valores mobiliários	-	(92,6)	92,6	-	-	-	-
Aquisição de investimento, ágio e mais valia	(12,5)	(14,4)	-	-	(333,2)	(333,2)	-
Aquisição de outros imobilizados e intangíveis	(41,5)	(87,3)	(153,0)	(126,6)	(175,0)	(175,0)	(29,4)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(54,0)	(194,3)	(60,4)	(126,6)	(508,2)	(508,2)	(29,4)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:							
Empréstimos e financiamentos:							
Captações	112,6	499,1	747,1	266,3	950,1	950,1	742,8
Amortizações	(129,4)	(490,4)	(368,4)	(297,9)	(510,1)	(510,1)	(425,0)
Debêntures:							
Captações	496,3	497,3	496,8	943,4	2.626,9	2.626,9	1.292,9
Amortizações	(220,7)	(90,8)	(668,0)	(105,0)	(355,0)	(355,0)	(777,5)
Ações em tesouraria (adquiridas)/vendidas	(36,8)	-	(27,5)	(25,0)	2,1	2,1	1,0
Exercício das opções de ações com ações em tesouraria, líquido	12,8	5,5	18,0	18,2	50,1	50,1	17,5
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)	(127,7)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(80,7)	320,4	58,7	660,6	2.597,2	2.597,2	724,0
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	186,8	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(280,1)	648,1
Fluxo de caixa sem one-time costs incorridos Hertz e franqueados	-	-	-	-	-	(74,0)	-
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODOA APÓS ONE-TIME COSTS	186,8	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(354,1)	648,1
SALDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:							
No início do exercício/período	823,9	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.692,3	1.338,2
No final do exercício/período	1.010,7	1.390,2	1.385,1	1.692,3	1.338,2	1.338,2	1.986,3
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	186,8	379,5	(5,1)	307,2	(354,1)	(354,1)	648,1
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)	(3.323,1)
Para crescimento da frota	(209,4)	(286,9)	-	(726,0)	(1.807,0)	(1.807,0)	(1.213,8)
Fornecedores - montadoras de carros:							
Saldo no final do exercício/período	378,1	712,5	591,3	782,0	1.197,5	1.197,5	1.420,4
Saldo no início do exercício/período	(288,4)	(378,1)	(712,5)	(591,3)	(782,0)	(782,0)	(1.197,5)
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)	(4.314,0)

(*)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.

20 – 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 em 2017.
- **CAGR:** Taxa de crescimento composta anualizada (*Compound Annual Growth Rate*).
- **CAPEX:** Investimento de capital (*Capital Expenditure*).
- **Custo de carregamento do caixa:** Consiste no custo para manter posição de caixa mínimo. Trata-se da diferença entre a taxa média de captação de recurso e a taxa média de aplicação das disponibilidades.
- **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*).
- **Swap:** Operações financeiras realizadas para proteção de riscos de variação cambial e taxas de juros.
- **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.

21 – Teleconferência de resultados do 3T18

Data: Quinta-feira, 25 de outubro 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: 5123821#

Código inglês: 5333487#

Replay disponível de 25/10/2018 a 31/10/2018

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