



Movida - Divulgação de Resultados do 3º Trimestre de 2017

DESTAQUES DO 3T17 (versus 3T16)

- **Crescimento de 40,1%** na receita líquida total atingindo **R\$675,7 milhões**
- **Aumento de 32,3%** em diárias de RAC chegando a **3,0 milhões**
- **Incremento de 16,1%** na receita por carro no GTF com **crescimento de 11,9% na frota total**
- **Volume recorde** na venda de Seminovos totalizando **11.277 carros**
- **Expansão de 18,4% do EBITDA** consolidado chegando a **R\$84,2 milhões**
- **Aumento de 15,7%** no Lucro Líquido atingindo **R\$14,1 milhões** e margem de **5,5%**
- **ROIC de 8,5% superando o custo de dívida** após impostos em **0,6 p.p.**

- 🔗 **Receita líquida total** atingiu **R\$675,7 milhões** no 3T17, apresentando um **crescimento de 40,1%** versus o 3T16.
- 🔗 **Número de diárias RAC** registrou a marca de **3,0 milhões** no 3T17, um **aumento de 32,3%** em relação ao 3T16 devido principalmente à **adição de mais de 11 mil carros à frota** operacional. A receita líquida desta linha de negócio atingiu R\$209,2 milhões, **aumento de 30,6%** em relação ao 3T16.
- 🔗 **Receita mensal por carro GTF** registrou **R\$1.391**, um **aumento de 16,1%** em relação ao 3T16 e frota total de **17.212 carros**.
- 🔗 O volume na venda de **Seminovos** atingiu o **recorde de 11.277 carros** no trimestre. A receita líquida atingiu R\$418,6 milhões, um **crescimento de 49,8%** em relação ao 3T16, principalmente devido ao **aumento do volume e ao crescimento de 16,5% no ticket médio**, chegando a R\$37.184 por carro vendido.
- 🔗 **EBITDA** de **R\$84,2 milhões** no 3T17, um **aumento de 18,4%** quando comparado ao 3T16 devido à expansão da frota, apresentando **margem consolidada de 32,7%**.
- 🔗 **Lucro Líquido** de **R\$14,1 milhões**, um **aumento de 15,7%** comparado ao 3T16, apresentando margem de **5,5%**.
- 🔗 **ROIC de 8,5% no 3T17** anualizado, **superando em 0,6 p.p. o custo médio da dívida** após impostos de **7,9%** no mesmo período, demonstrando a **evolução na geração de valor** da Companhia.

Teleconferência e Webcast

Quinta-feira, 9 de novembro de 2017

Português

10:00 (BR)

+55 (11) 2188-0155

Código de Acesso: Movida

[Clique aqui](#) para acessar o Webcast

Inglês

+1 (412) 317-6776

12:00 (BR)

Código de Acesso: Movida

[Clique aqui](#) para acessar o Webcast



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Seguimos com **foco em melhoria de resultados e geração de valor**, e apresentamos no terceiro trimestre de 2017 um **lucro líquido de R\$14,1 milhões**, significando um **crescimento de 15,7%** sobre o mesmo período do ano anterior. Nosso foco para a Movida continua sendo de **crescimento com rentabilidade**, aproveitando a tendência de **mercado favorável** em que estamos inseridos, tanto na visão de aluguel de carros quanto no ambiente macroeconômico brasileiro.

Nossa frota chegou a um total de 74.060 carros, sendo 56.848 na operação de aluguel de carros (RAC) e 17.212 na operação de gestão e terceirização de frotas (GTF). A receita líquida totalizou **R\$675,7 milhões** somadas a prestação de serviços e a venda de ativos, o que representa um **crescimento de 40,1%** em comparação ao terceiro trimestre de 2016.

Neste trimestre **continuamos com foco em execução** e na **evolução dos processos** operacionais. Os números mostram a efetividade das ações. **Aumentamos a recuperação de créditos vencidos** por meio de ações de cobrança mais efetivas, o que permitiu uma **readequação dos níveis de provisionamento** gerando um saldo positivo em R\$ 2,4 milhões. **Estabilizamos o fluxo de venda de carros** dados como perda total e tivemos uma manutenção nominal do impacto financeiro dos roubos em nossa frota.

Apresentamos em o RAC um **crescimento de 32,3% no volume de diárias**, chegando a 3,0 milhões no trimestre devido ao **aumento de mais de 11 mil carros na frota operacional**. Notamos uma **competição saudável** no setor, que possibilitou a manutenção dos tickets médios em níveis próximos a R\$78,1 e uma **taxa de ocupação de 73,6%**.

Na linha de negócios de GTF tivemos um **crescimento de 2.124 carros**, ou 14,1%, quando comparamos a frota total no final do ano passado *versus* este trimestre. Nosso foco é de uma expansão seletiva, alinhada ao perfil de compra e uso da frota RAC. Uma evidência disso é o **aumento de 16,1% da receita mensal por carro versus** o 3T16, chegando a R\$1.391. Esta estratégia de crescimento no GTF trará **maior valor agregado à operação e menor exposição à sazonalidade** para nossa receita total de serviços.

Em Seminovos, vemos um aumento no volume neste trimestre, chegando ao **recorde de 11.277 carros vendidos, totalizando 31.286 no acumulado do ano**, comprovando a capacidade de absorção deste mercado. O preço médio do carro vendido vem aumentando, totalizando um **crescimento de 16,5%** neste trimestre *versus* o 3T16, como reflexo da mudança de *mix* da frota. Seguimos com foco **na venda para o cliente final** através de nossas lojas, **fortalecendo a marca Movida Seminovos**.

Nas campanhas de RAC, nossa postura diferenciada de **aproximação com o cliente**, focando em tecnologia e relacionamento direto, passa pela otimização dos meios de interação. Com o sucesso da propaganda usando bandejas em aeroportos, expandimos a ação para nove localidades neste trimestre. Lançamos também nosso novo site, que é 100% responsivo, *call to action* e possui conteúdos embarcados de viagens em blogs e vídeos. O site também oferece atendimento *online* via *chat*, tanto para dúvidas quanto para reservas. Como resultado, crescemos 10% em audiência e 16%



em conversão através da plataforma. Além disso, crescemos **68,1% na receita advinda do nosso aplicativo mobile** neste trimestre *versus* o 3T16.

Mantendo nosso foco em inovação, evoluímos muito neste trimestre com o projeto **MovidaLabs**. Foram 140 **start-ups** inscritas, das quais 86 foram pré-selecionadas para uma análise por nossa equipe de Inovação. Passada uma série de fases eliminatórias fizemos no início de outubro um **Demoday**, onde **sete** delas foram escolhidas para **oficializar a parceria e evoluir em projetos** em áreas como: Comercial, TI, RH, Financeiro, Marketing e Operações. As **tecnologias de Inteligência Artificial e Big Data** estão inseridas em todas as **start-ups** pré-selecionadas, seja através da análise de diferentes fontes de dados, até soluções que utilizam *machine learning* para **otimização de buscas, aumento de eficiência das análises e gestão da frota**.

Do ponto de vista de financiamento, concluímos neste trimestre a captação de **R\$400 milhões em debêntures** e **R\$ 150 milhões em notas promissórias**, além de outras linhas de crédito, fortalecendo nosso caixa para sustentar nossa **estratégia de crescimento e renovação de frota**. A **otimização da estrutura de capital** focando no **alongamento** e a captura de melhores fontes de financiamento aproveitando as **perspectivas de juros mais baixos** farão com que nos tornemos ainda **mais competitivos**.

Reforçando nosso DNA de servir e buscando melhoria constante na experiência do cliente, **adquirimos neste trimestre a empresa Fleet Services**, que atua no segmento de locação corporativa de veículos premium, com **receita por carro 5 vezes maior** do que a média. Com isso, iniciamos as bases para a **atuação em um nicho de mercado diferenciado**, de maior valor agregado, e inclusive em **novas linhas de negócio**, a exemplo do Movida Mensal Flex. Adicionalmente, teremos a opção de manter nas concessionárias da sua antiga controladora, uma estrutura onde possamos oferecer locações personalizadas de curto e longo prazo.

Focamos nossas energias no **processo de amadurecimento e busca incessante de maior rentabilidade** da Companhia e estamos **confiantes com o panorama de 2018**, quando colheremos os frutos destas iniciativas. Reiteramos nosso compromisso com a transparência e agradecemos o reconhecimento dos agentes de mercado, como a CECOM que nos premiou em setembro como a **Empresa que Melhor se Comunica com Jornalistas** em nosso segmento. Somos gratos também a todos os nossos fornecedores, colaboradores, investidores, instituições financeiras e todos que nos apoiam nesta **constante trajetória de geração de valor**.

MUITO OBRIGADO MAIS UMA VEZ!

Abraços,

Renato Horta Franklin | CEO da Movida



PRINCIPAIS INDICADORES

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Receita Bruta	507,7	617,5	708,0	1.427,5	1.966,6	14,7%	39,4%	37,8%
Receita Líquida	482,4	590,5	675,7	1.353,2	1.881,3	14,4%	40,1%	39,0%
Receita Líquida de Serviços	202,9	240,8	257,1	578,8	743,6	6,8%	26,7%	28,5%
Receita Líquida de Venda de Ativos	279,5	349,7	418,6	774,4	1.137,7	19,7%	49,8%	46,9%
EBIT	53,5	53,3	65,4	148,2	186,3	22,7%	22,2%	25,7%
Margem EBIT ¹	26,4%	22,1%	25,4%	25,6%	25,1%	+3,3 p.p	-0,9 p.p	-0,6 p.p
EBITDA	71,1	71,5	84,2	208,5	240,8	17,7%	18,4%	15,5%
Margem EBITDA ¹	35,0%	29,7%	32,7%	36,0%	32,4%	+3,0 p.p	-2,3 p.p	-3,6 p.p
Lucro Líquido	12,2	11,1	14,1	31,0	45,9	26,7%	15,7%	47,8%
Margem Líquida ¹	6,0%	4,6%	5,5%	5,4%	6,2%	+0,9 p.p	-0,5 p.p	+0,8 p.p
ROIC Anualizado	9,1%	7,5%	8,5%	8,4%	9,0%	+1,0 p.p	-0,6 p.p	+0,6 p.p
ROIC LTM	8,5%	8,4%	8,1%	8,5%	8,1%	-0,3 p.p	-0,4 p.p	-0,4 p.p

¹ Sobre Receita Líquida de Serviços

Destaques Operacionais	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Frota total no final do período	57.646	70.843	74.060	57.646	74.060	4,5%	28,5%	28,5%
RAC	42.262	56.765	56.848	42.262	56.848	0,1%	34,5%	34,5%
GTF	15.384	14.078	17.212	15.384	17.212	22,3%	11,9%	11,9%
Número de pontos de atendimento RAC	179	183	183	179	183	0,0%	2,2%	2,2%
Número de pontos de venda Seminovos	54	60	60	54	60	0,0%	11,1%	11,1%
Número de Diárias - RAC (em milhares)	2.254	2.711	2.982	5.919	8.292	10,0%	32,3%	40,1%
Número de Diárias - GTF (em milhares)	1.305	1.230	1.212	3.967	3.629	-1,4%	-7,1%	-8,5%
Receita média mensal por frota média operacional - RAC (R\$)	1.784	1.742	1.762	1.799	1.782	1,1%	-1,3%	-1,0%
Receita média mensal por frota média operacional - GTF (R\$)	1.198	1.378	1.391	1.180	1.380	1,0%	16,1%	17,0%
Número de Carros Vendidos	8.771	9.471	11.277	24.444	31.286	19,1%	28,6%	28,0%
Número de Carros Vendidos no Varejo por Mês por Loja	16	22	25	20	23	10,8%	58,7%	14,2%



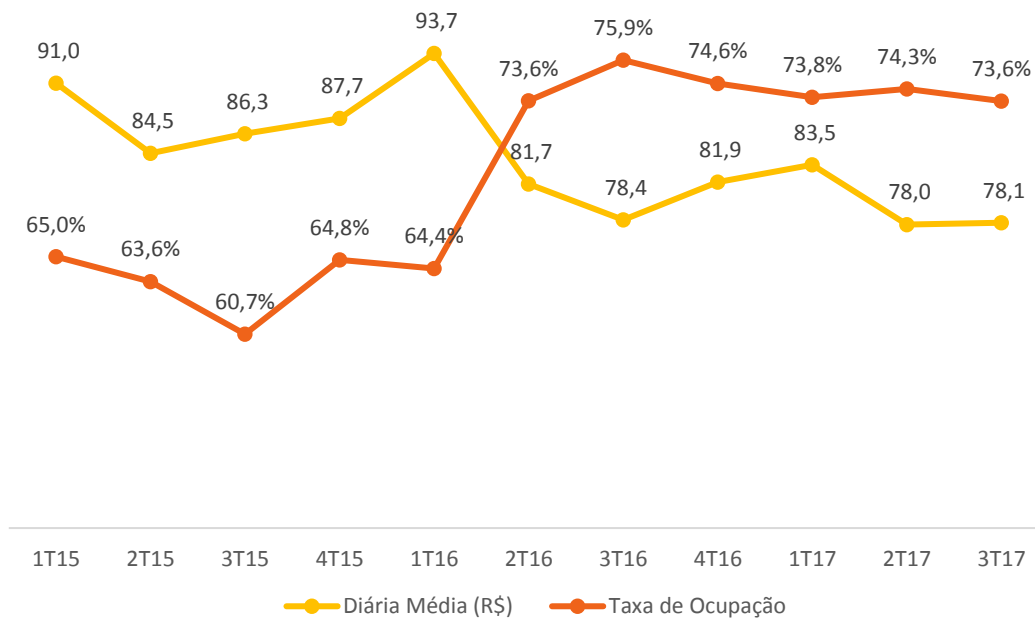
1. Aluguel de Carros (RAC)

1.a. Receita Líquida

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Receita Bruta	176,7	211,4	233,0	497,3	661,3	10,2%	31,9%	33,0%
Deduções	(16,6)	(19,2)	(23,9)	(52,0)	(61,6)	24,2%	43,8%	18,4%
Receita Líquida	160,1	192,2	209,2	445,3	599,7	8,8%	30,6%	34,7%

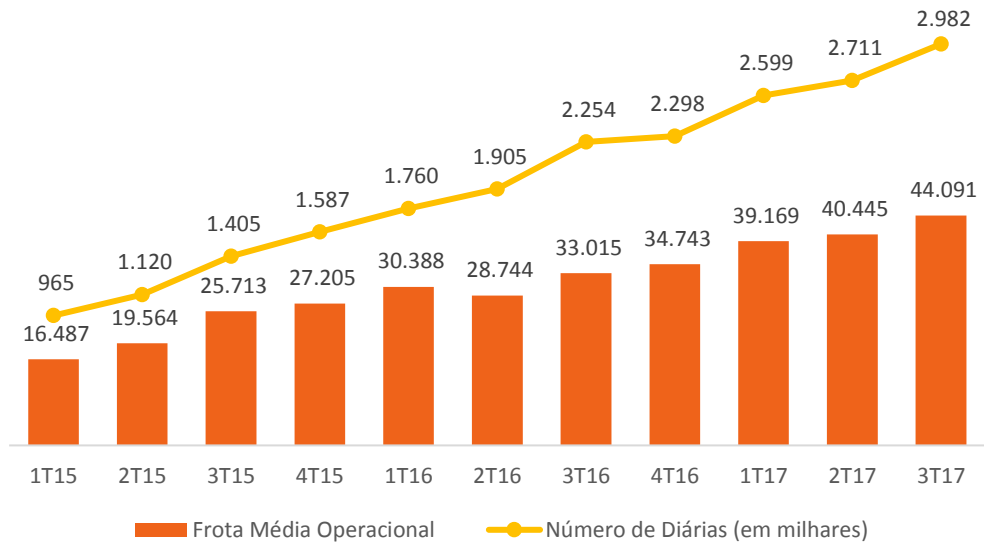
O aumento na receita líquida de 30,6% entre o 3T16 e o 3T17 foi resultado principalmente da expansão de frota. No período foram adicionados mais de 11 mil carros na frota média operacional. O número de diárias aumentou 32,3% no mesmo intervalo, apresentando um ticket médio praticamente estável. A taxa de ocupação teve uma queda de 2,3 p.p. em comparação ao 3T16 - que foi acima da média devido ao atraso no cronograma de entrega das montadoras naquele período.

TAXA DE OCUPAÇÃO X DIÁRIA MÉDIA

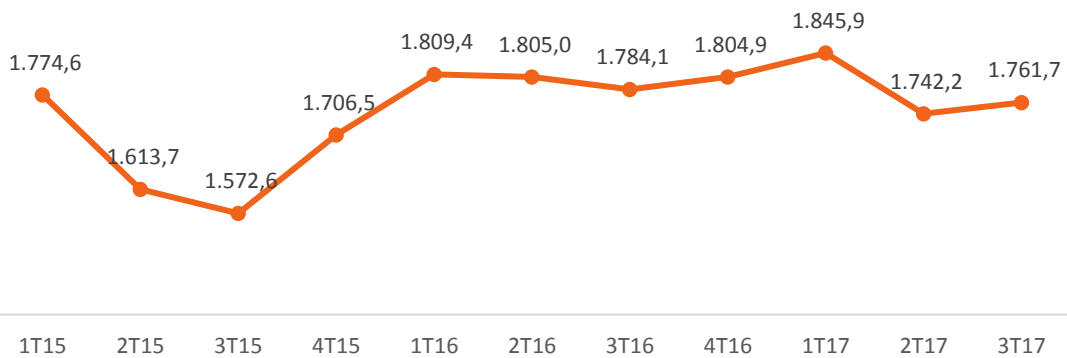




FROTA MÉDIA OPERACIONAL X NÚMERO DE DIÁRIAS



RECEITA MÉDIA MENSAL POR CARRO (R\$)



A receita média mensal por veículo foi de R\$1.762, com queda anual de 1,3% versus o 3T16 devido principalmente à mudança de *mix* e novos produtos, como o Movida Mensal Flex, que possui uma menor estrutura de custos, e o Grupo AX, que possibilitou um menor capital investido por carro.

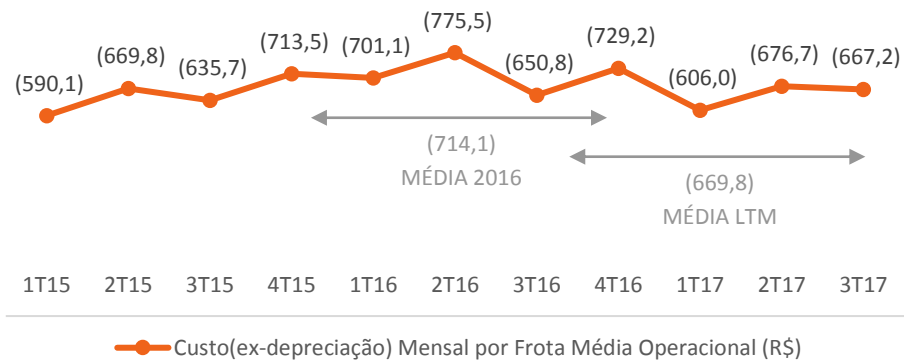
1.b. Custos e Depreciação

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Últimos 12 meses	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Custo	(72,2)	(91,7)	(98,4)	(220,3)	(270,4)	(354,6)	7,3%	36,2%	22,7%
Custo Ex-depreciação	(64,5)	(82,1)	(88,3)	(195,2)	(241,6)	(317,6)	7,5%	36,9%	23,7%
Depreciação	(7,8)	(9,6)	(10,1)	(25,1)	(28,9)	(37,1)	5,6%	30,5%	15,1%
Depreciação Frota	(7,5)	(9,4)	(9,9)	(24,1)	(28,1)	(36,0)	5,6%	32,7%	16,6%
Depreciação Outros	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(1,0)	(0,9)	(1,2)	61,7%	16,1%	-13,8%



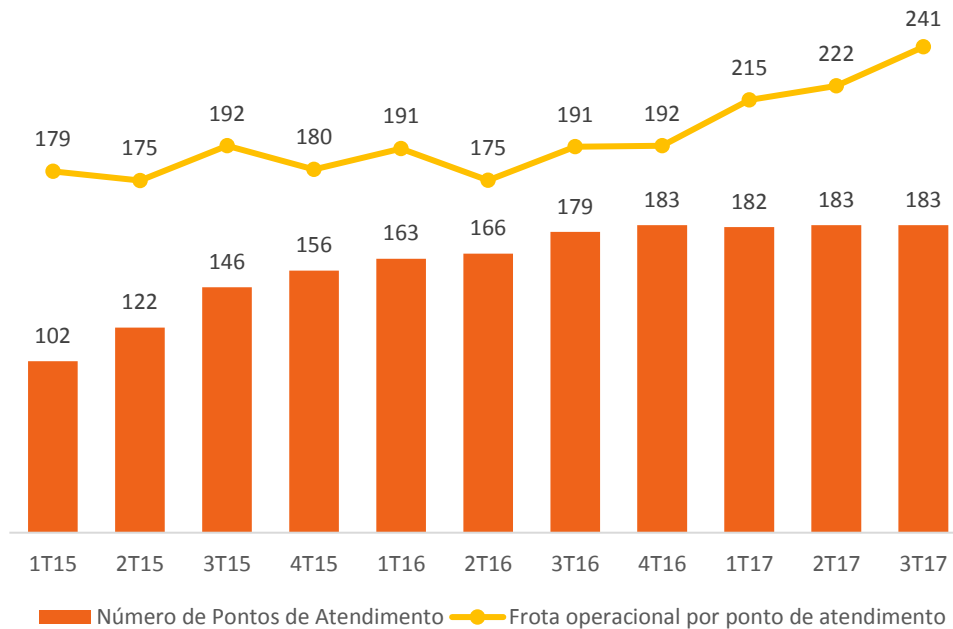
Houve um aumento de 36,2% nos custos de RAC no 3T17, em comparação ao 3T16, devido principalmente ao crescimento da frota. Analisando unitariamente os últimos doze meses *versus* o 2016 consolidado, os custos por carro estão 6,2% menores, o que evidencia o ganho trazido pela escala da Companhia.

CUSTO (ex-depreciação) MENSAL POR CARRO (R\$)



Analisando a cobertura geográfica do 3T16 *versus* 3T17 houve a adição de quatro pontos de atendimento, e em comparação ao 2T17 não houve mudanças na estrutura, mantendo o foco em aumentar a frota por ponto de atendimento e consequentemente a diluição dos gastos fixos.

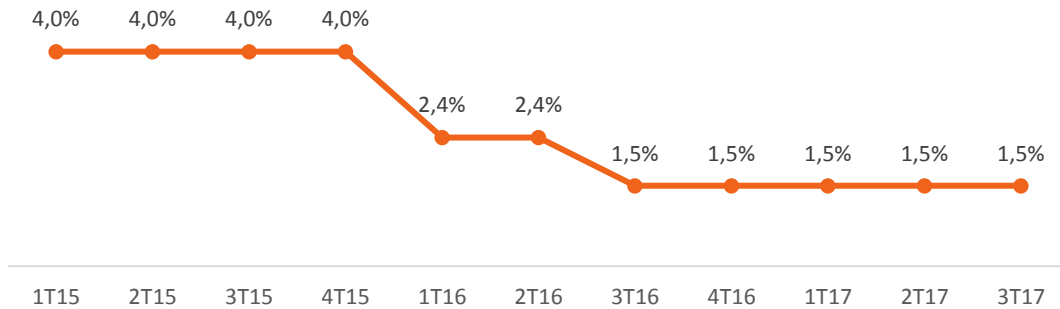
NÚMERO DE PONTOS DE ATENDIMENTO



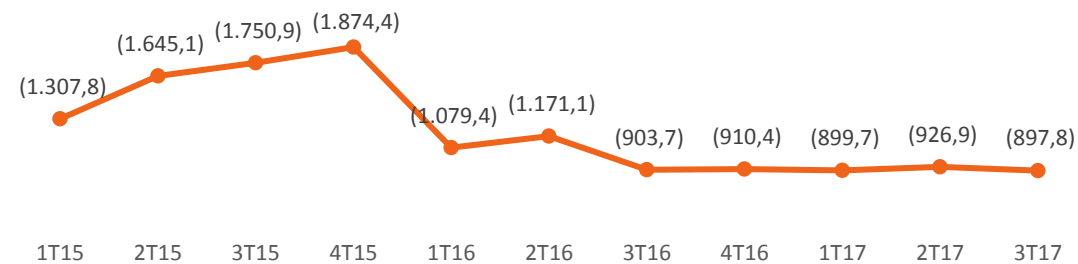
A depreciação da linha de negócios de Aluguel de Carros foi reduzida quando comparada ao 1T15 e mantida desde o 3T16.



TAXA DE DEPRECIÇÃO RAC (a.a.)



DEPRECIÇÃO TRIMESTRAL ANUALIZADA POR CARRO (R\$)



— Depreciação Trimestral Anualizada por Frota Média Operacional (R\$)

1.c. Resultado Operacional

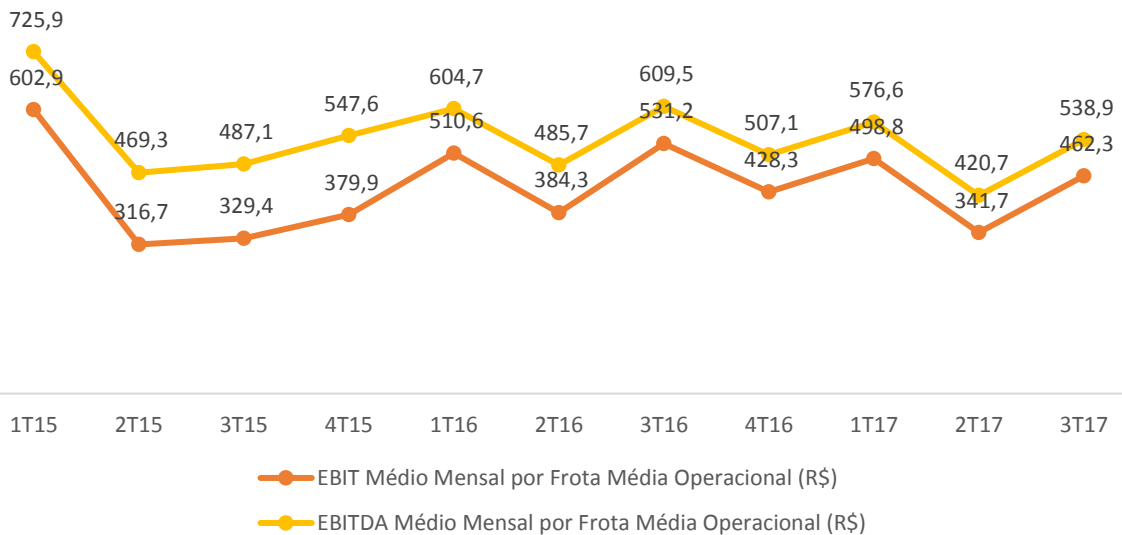
(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Lucro Bruto	87,9	100,5	110,8	225,0	329,3	10,3%	26,0%	46,4%
Margem Bruta	54,9%	52,3%	53,0%	50,5%	54,9%	+0,7 p.p	-1,9 p.p	+4,4 p.p
Despesas Gerais e Administrativas	(35,3)	(59,0)	(49,6)	(92,7)	(168,1)	-15,9%	40,7%	81,3%
EBITDA	60,4	51,0	71,3	157,4	190,1	39,7%	18,1%	20,8%
Margem EBITDA	37,7%	26,6%	34,1%	35,3%	31,7%	+7,5 p.p	-3,6 p.p	-3,6 p.p
EBIT	52,6	41,5	61,2	132,3	161,2	47,5%	16,2%	21,9%
Margem EBIT	32,9%	21,6%	29,2%	29,7%	26,9%	+7,7 p.p	-3,6 p.p	-2,8 p.p

A margem bruta do acumulado de 2017 foi 4,4 p.p. maior do que o mesmo período de 2016, demonstrando a efetividade da diluição dos custos fixos da operação. As despesas gerais e administrativas foram 15,9% menores no 3T17 *versus* o 2T17, principalmente devido à readequação do nível de provisionamento dos créditos vencidos, conforme será detalhado posteriormente. O EBIT apresentou crescimento de 16,2% desde o 3T16, impactado positivamente pela redução das taxas de depreciação.



A soma destes fatores resultou em um aumento de 28,1% no EBITDA por carro operacional versus o 2T17. Comparado ao resultado do 3T16, houve uma queda de 11,6% devido principalmente aos impactos de despesas com carros roubados e avariados.

EBIT X EBITDA MÉDIO MENSAL POR CARRO (R\$)



2. Gestão e Terceirização de Frotas (GTF)

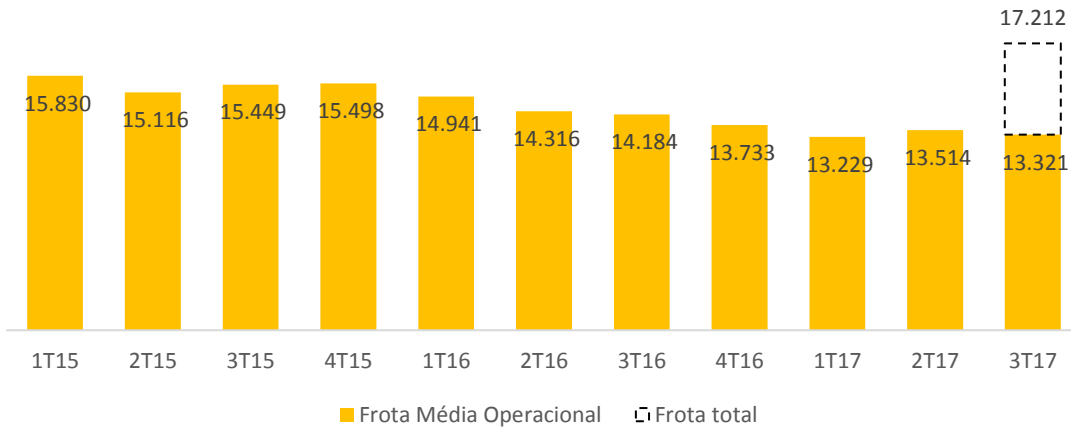
2.a. Receita Líquida

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Receita Bruta	51,0	55,9	55,6	153,7	165,8	-0,5%	9,1%	7,9%
Deduções	(8,2)	(7,2)	(7,6)	(20,2)	(21,9)	5,7%	-6,6%	8,4%
Receita Líquida	42,8	48,6	48,0	133,5	143,9	-1,4%	12,0%	7,8%

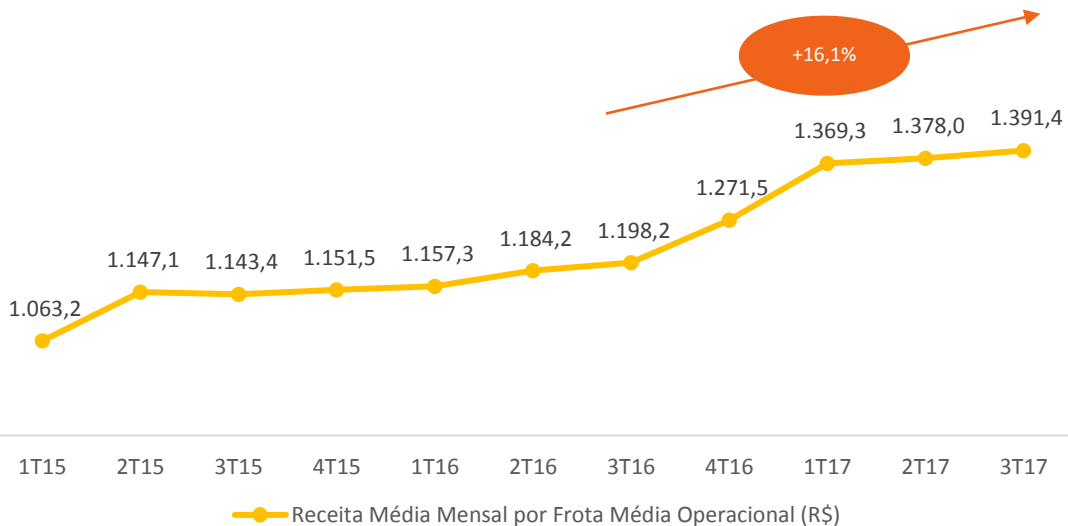
Crescimento de 12,0% na receita no 3T17 versus o 3T16, impulsionada pela mudança de mix trazida pela readequação dos contratos. A escolha de clientes com perfil mais administrativo e de uso leve gerou um aumento de 16,1% no ticket mensal médio, apresentando um maior faturamento apesar da menor frota operacional.



FROTA MÉDIA OPERACIONAL E TOTAL FINAL DE PERÍODO



RECEITA MÉDIA MENSAL POR CARRO (R\$)



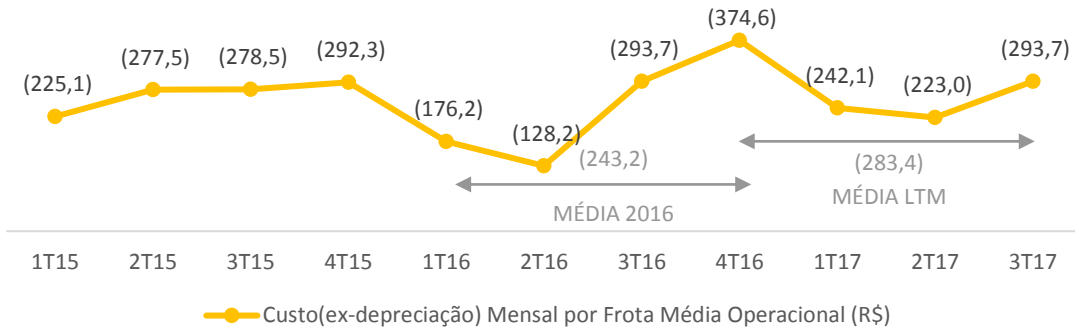
2.b. Custos e Depreciação

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Custo	(21,6)	(16,2)	(18,8)	(59,7)	(51,8)	16,2%	-12,9%	-13,3%
Custo Ex-depreciação	(12,5)	(9,0)	(11,7)	(25,9)	(30,4)	29,8%	-6,1%	17,3%
Depreciação	(9,1)	(7,1)	(7,0)	(33,8)	(21,4)	-1,1%	-22,3%	-36,7%
Depreciação Frota	(9,0)	(6,9)	(6,8)	(33,6)	(20,7)	-0,8%	-24,2%	-38,3%
Depreciação Outros	(0,1)	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(0,7)	-9,2%	184,6%	176,0%

Os custos unitários sem depreciação da operação de GTF se apresentaram estáveis ano a ano. Quando comparado ao 2T17 houve um aumento de 29,8% devido a custos pré-operacionais de implantação da frota total, que cresceu em 3.134 carros no último trimestre.

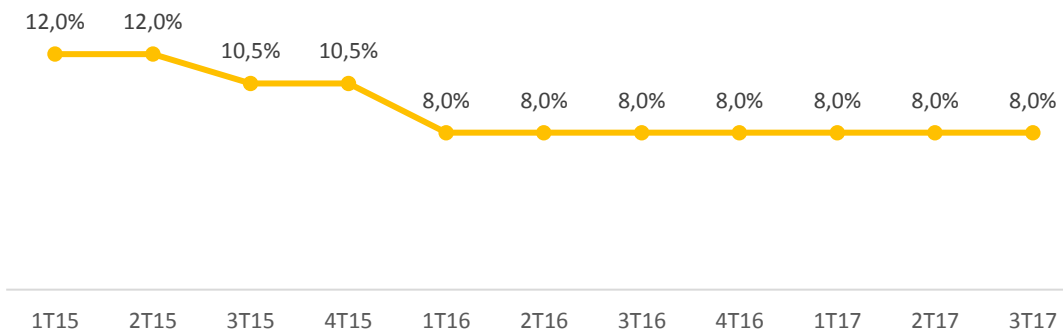


CUSTO (ex-depreciação) MENSAL POR CARRO (R\$)

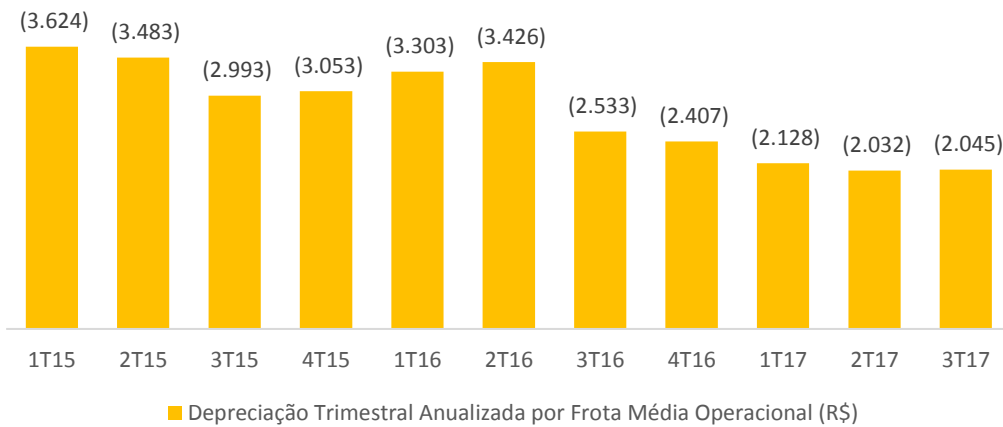


A depreciação da linha de negócios de Gestão e Terceirização de Frotas apresentou taxa anual estável desde o 1T16, conforme gráfico abaixo.

TAXA DE DEPRECIÇÃO GTF (a.a.)



DEPRECIÇÃO TRIMESTRAL ANUALIZADA POR CARRO (R\$)



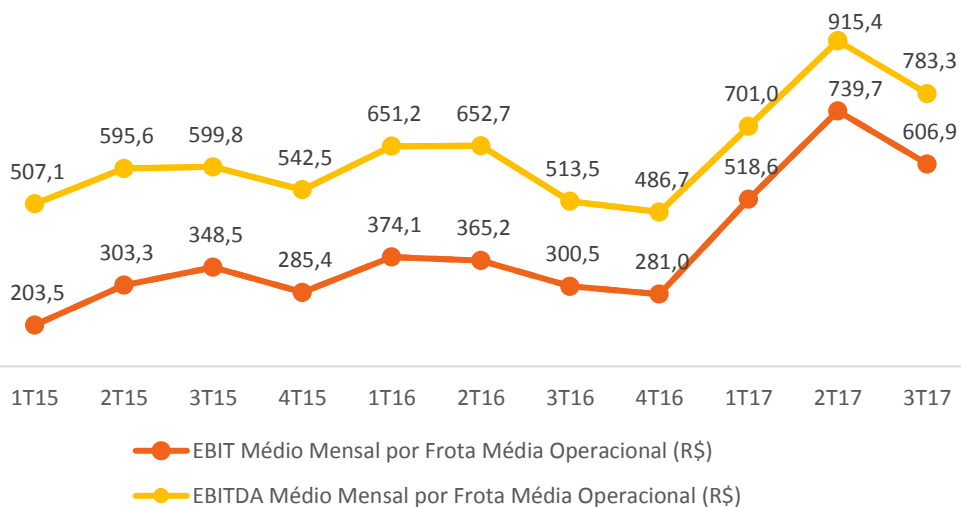


2.c. Resultado Operacional

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Lucro Bruto	21,2	32,5	29,2	73,8	92,1	-10,1%	37,4%	24,8%
Margem Bruta	49,6%	66,8%	60,8%	55,3%	64,0%	-5,9 p.p	+11,2 p.p	+8,7 p.p
Despesas Gerais e Administrativas	(8,5)	(2,5)	(4,9)	(28,5)	(17,3)	98,2%	-41,8%	-39,5%
EBITDA	21,9	37,1	31,3	79,1	96,2	-15,7%	43,3%	21,7%
Margem EBITDA	51,0%	76,3%	65,3%	59,2%	66,9%	-11,0 p.p	+14,2 p.p	+7,7 p.p
EBIT	12,8	30,0	24,3	45,2	74,8	-19,1%	89,7%	65,4%
Margem EBIT	29,9%	61,7%	50,6%	33,9%	52,0%	-11,1 p.p	+20,7 p.p	+18,1 p.p

A margem bruta expandiu 11,2 p.p. no 3T17 versus o 3T16 devido ao aumento da receita e diluição de custos no período. O EBIT teve um crescimento de 89,7% no período, representando uma expansão de 20,7 p.p. na margem, refletindo uma nova realidade para a operação. Em termos unitários, estes movimentos resultam em um aumento de 52,5% do EBITDA por carro operacional. Comparando com os resultados com o trimestre imediatamente anterior, a queda de margem EBITDA reflete principalmente o crédito não-recorrente de PIS e COFINS, que sendo normalizada seria de 68,5% no 2T17.

EBIT X EBITDA MÉDIO MENSAL POR CARRO (R\$)



3. Seminovos

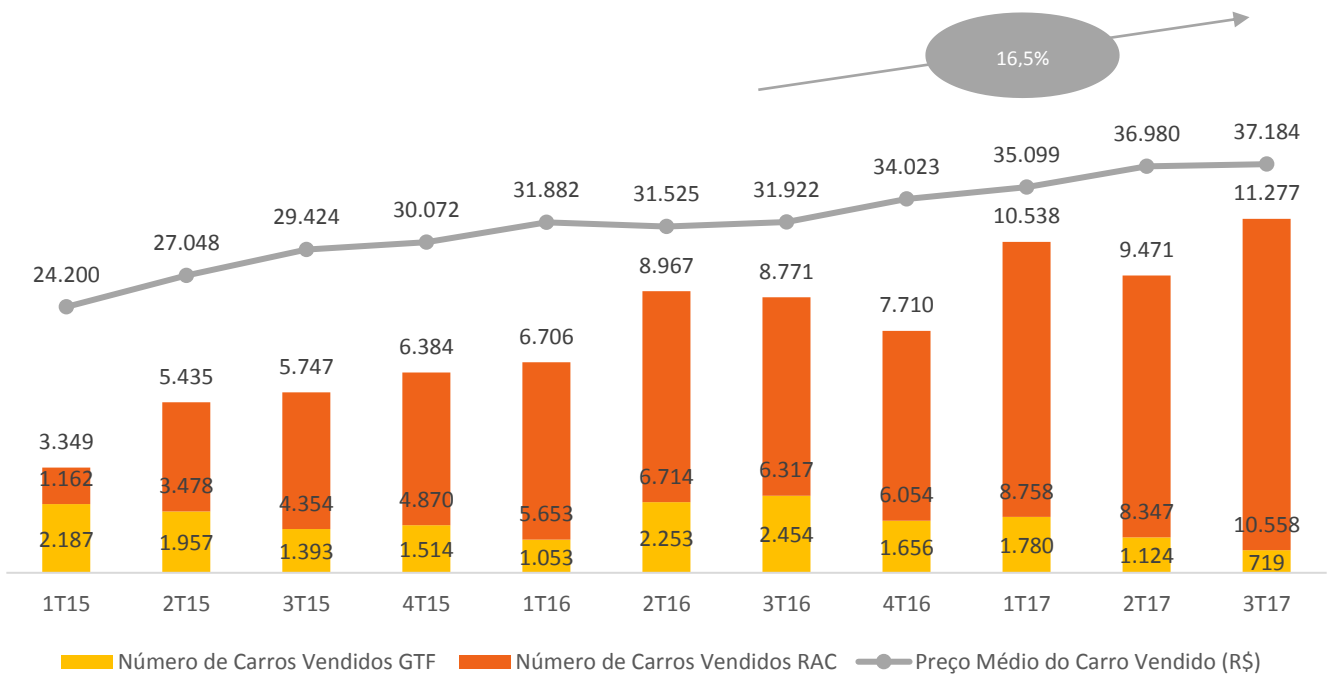
3.a. Receita Líquida

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Receita Bruta	280,0	350,2	419,3	776,5	1.139,4	19,7%	49,8%	46,7%
Deduções	(0,5)	(0,5)	(0,7)	(2,1)	(1,7)	38,3%	44,1%	-16,4%
Receita Líquida	279,5	349,7	418,6	774,4	1.137,7	19,7%	49,8%	46,9%
Número de Carros Vendidos	8.771	9.471	11.277	24.444	31.286	19,1%	28,6%	28,0%
Número Médio de Carros de Varejo por Loja/Mês	16	22	25	20	23	10,8%	58,7%	14,2%
Preço Médio do Carro Vendido (R\$)	31.922	36.980	37.184	31.766	36.420	0,6%	16,5%	14,7%



Neste trimestre foram vendidos em média 25 carros por loja por mês para o consumidor final, um aumento de 58,7% *versus* o 3T16 demonstrando a evolução na maturação das lojas com a marca Movida Seminovos e resultando em um aumento de 16,5% no preço médio do carro vendido no mesmo período. O crescimento da frota da Companhia e a efetividade do giro do ativo fizeram com que a receita líquida expandisse 49,8% no 3T17 *versus* o 3T16.

NÚMERO DE CARROS VENDIDOS X PREÇO MÉDIO DO CARRO VENDIDO (R\$)



3.b. Custos

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Custo	(261,8)	(332,7)	(398,4)	(728,7)	(1.080,6)	19,8%	52,2%	48,3%

Nesta linha de negócio é considerado como custo o valor contábil dos carros vendidos, e o crescimento de 52,2% no 3T17 *versus* o 3T16 está vinculado ao aumento do volume de carros vendidos. O efeito da diminuição das taxas de depreciação faz com que aumente o valor residual (custo) dos veículos quando comparado a trimestres passados.

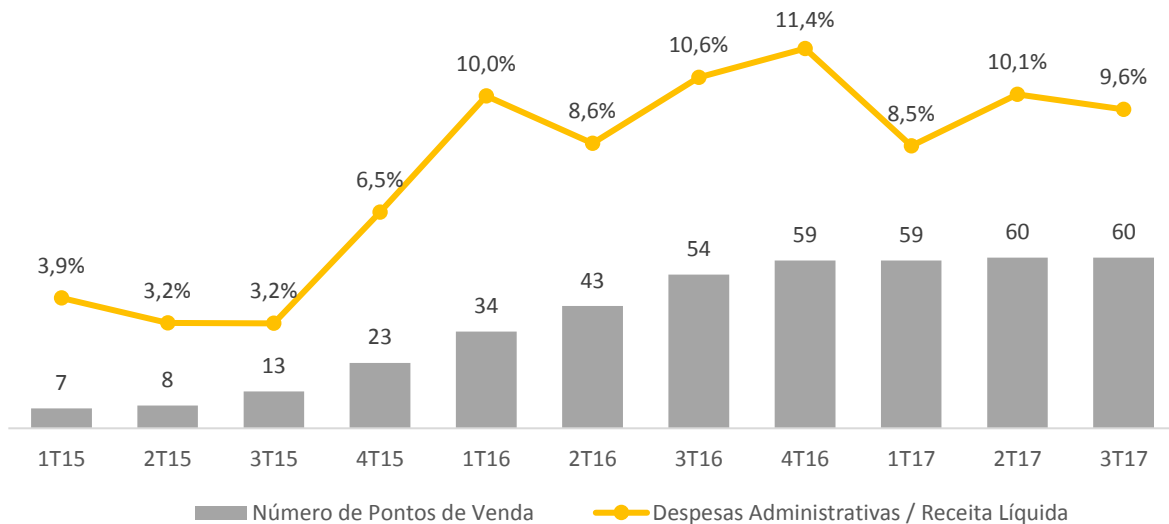


3.c. Resultado Operacional

(R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Lucro Bruto	17,6	17,0	20,2	45,8	57,1	18,6%	14,4%	24,8%
Margem Bruta	6,3%	4,9%	4,8%	5,9%	5,0%	-0,0 p.p	-1,5 p.p	-0,9 p.p
Despesas Administrativas	(29,5)	(35,2)	(40,2)	(75,1)	(106,8)	14,3%	36,2%	42,3%
EBITDA	(11,2)	(16,7)	(18,4)	(28,0)	(45,5)	10,6%	65,1%	62,8%
Margem EBITDA	-4,0%	-4,8%	-4,4%	-3,6%	-4,0%	+0,4 p.p	-0,4 p.p	-0,4 p.p
EBIT	(11,9)	(18,2)	(20,0)	(29,3)	(49,7)	10,3%	68,4%	69,7%
Margem EBIT	-4,3%	-5,2%	-4,8%	-3,8%	-4,4%	+0,4 p.p	-0,5 p.p	-0,6 p.p

A redução da depreciação, parcialmente compensada pelo aumento das vendas para o varejo, fez com que a margem bruta reduzisse 1,5 p.p. no 3T17 versus o 3T16. As despesas administrativas aumentaram devido à estrutura dos pontos de venda, mantendo o EBITDA e EBIT em patamares negativos. No gráfico abaixo é possível ver o impacto das despesas versus receita líquida, que melhoraram no 3T17 versus o 2T17 devido ao maior volume no período.

NÚMERO DE PONTOS DE VENDA X DESPESAS ADMINISTRATIVAS/RECEITA LÍQUIDA



Os investimentos em marketing da marca Seminovos foram mantidos, e foram lançadas ações como “No Caminho das Férias” em julho, “Dia dos Pais” em agosto e “Sonho Antecipado” em setembro. Foram oferecidos prêmios como seis meses de combustível grátis e 20.000 km de vantagens. Estas iniciativas estão gerando crescimentos contínuos na quantidade de geração de leads e procura em nossos canais de atendimento. Como resultado, o volume de vendas online cresceu 66,8% no 3T17 versus o 2T17, demonstrando a melhoria das taxas de conversão das oportunidades criadas.



4. Resultado Financeiro

RESULTADO FINANCEIRO CONSOLIDADO (R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Resultado Financeiro	(34,9)	(35,7)	(43,8)	(100,5)	(115,8)	22,7%	25,3%	15,3%
Despesas Financeiras	(39,9)	(48,0)	(60,2)	(130,4)	(154,3)	25,3%	50,9%	18,3%
Receitas Financeiras	4,9	12,3	16,4	29,9	38,5	32,9%	231,3%	28,7%

O resultado financeiro líquido do 3T17 correspondeu a uma despesa de R\$43,8 milhões. O crescimento de 25,3% corresponde ao aumento de 64,6% na dívida bruta média entre os trimestres, parcialmente compensado pelo maior caixa médio. As captações para alongamento da dívida, como as debêntures de R\$400 milhões, estão em linha com a estratégia da Companhia. Seus recursos serão utilizados nos próximos meses majoritariamente para diminuir o saldo de Risco Sacado, que tem taxas pré-fixadas e vencimentos de curto prazo.

5. Lucro Líquido

RESULTADO CONSOLIDADO (R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Lucro Bruto	126,8	149,9	160,1	344,5	478,5	6,8%	26,3%	38,9%
EBITDA	71,1	71,5	84,2	208,5	240,8	17,7%	18,4%	15,5%
Margem EBITDA ¹	35,0%	29,7%	32,7%	36,0%	32,4%	+3,0 p.p.	-2,3 p.p.	-3,6 p.p.
EBIT	53,5	53,3	65,4	148,2	186,3	22,7%	22,2%	25,7%
Margem EBIT ¹	26,4%	22,1%	25,4%	25,6%	25,1%	+3,3 p.p.	-0,9 p.p.	-0,6 p.p.
EBT	18,6	17,6	21,6	47,8	70,5	22,6%	16,3%	47,7%
Margem EBT ¹	9,2%	7,3%	8,4%	8,3%	9,5%	+1,1 p.p.	-0,8 p.p.	+1,2 p.p.
Lucro Líquido	12,2	11,1	14,1	31,0	45,9	26,7%	15,7%	47,8%
Margem Líquida ¹	6,0%	4,6%	5,5%	5,4%	6,2%	+0,9 p.p.	-0,5 p.p.	+0,8 p.p.

¹ Sobre Receita Líquida de Serviços

RECONCILIAÇÃO EBITDA CONSOLIDADO (R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 2T17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 9M17 x 9M16
Lucro Líquido	12,2	11,1	14,1	31,0	45,9	26,7%	15,7%	47,8%
Resultado Financeiro	34,9	35,7	43,8	100,5	115,8	22,7%	25,3%	15,3%
IR e Contribuição Social	6,4	6,5	7,5	16,7	24,7	15,7%	17,4%	47,4%
Depreciação e Amortização	17,6	18,2	18,8	60,3	54,5	3,2%	7,0%	-9,6%
EBITDA	71,1	71,5	84,2	208,5	240,8	17,7%	18,4%	15,5%

O lucro bruto apresentou expansão de 26,3% quando comparados 3T16 versus 3T17, demonstrando a efetividade da estratégia de rentabilidade traçada pela administração. As despesas de compartilhamento de infraestrutura e estrutura administrativa com a JSL S.A. totalizaram R\$3,1 milhões no 3T17.

O EBITDA aumentou 18,4% no período como somatória dos desempenhos apresentados anteriormente de (i) aumento da receita, a destacar em Seminovos (ii) diluição dos custos da plataforma já instalada.

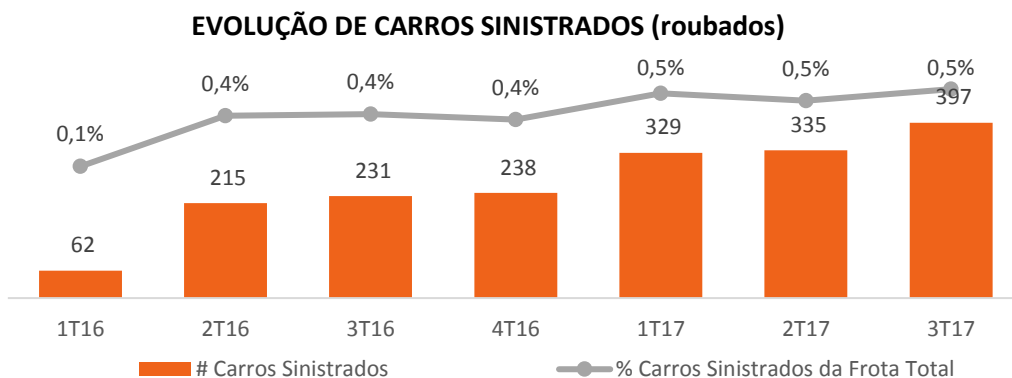
As despesas administrativas totais da Companhia melhoraram em R\$1,9 milhão versus o 2T17, totalizando o equivalente a 14,0% da receita líquida total da Companhia – menor patamar desde



2015. A seguir encontramos o detalhamento dos principais efeitos que impactaram as despesas em trimestres passados para acompanhamento.

Conta	3T16	1T17	2T17	3T17	9M16	9M17	Ações em Andamento
Custo de veículos sinistrados (roubados)	(8,5)	(13,6)	(12,7)	(13,9)	(19,3)	(40,3)	Acompanhamento das novas modalidades de tentativas de fraude e roubo Aprimoramento do sistema de biometria facial Aumento do uso de rastreadores na frota especialmente em áreas de risco – menor exposição Integração de sistema de bloqueio e validações com plataforma de reservas
Perdas efetivas do contas a receber (PDD)	(5,7)	(13,7)	(12,2)	2,4	(18,1)	(23,5)	Faturamento: Revisão dos limites de crédito e melhoria de processos Ações de cobrança: Régua de cobrança massiva (bloqueio de inadimplentes e negatificação) e readequação de estrutura interna de atendimento financeiro ao cliente Ações jurídicas: Criação da semana de conciliação junto ao CEJUSC
Resultado com venda de veículos avariados (PT)	(4,5)	(10,4)	(11,5)	(7,1)	(9,3)	(28,9)	Estabilização do fluxo de vendas de carros batidos indicando níveis recorrentes de vendas para os próximos trimestres
IMPACTO TOTAL	(18,6)	(37,7)	(36,4)	(18,6)	(46,6)	(92,7)	

O acompanhamento da equipe de Prevenção à Fraude de novas modalidades de tentativas de fraude e roubo é primordial para prevenção e para que as ações tomadas anteriormente se mantenham eficazes. O aprimoramento do sistema de biometria facial contando com integração total com nossos sistemas está sendo escalada nacionalmente de modo a minimizar falhas humanas. Além disso, aumentamos a quantidade de carros sendo rastreados, de modo a aumentar e agilizar a recuperação dos ativos. Estão sendo integrados sistemas de bloqueio e validações na plataforma de reservas, de modo a automatizar e facilitar os processos sem que haja morosidade no atendimento. A maturação destas iniciativas, somada à recuperação dos indicadores sociais e econômicos do país, fará com que estas despesas apresentem níveis mais estáveis nos próximos trimestres.



OBS: Quantidade de carros considerando apropriação indébita.



Detalhando a conta de perdas estimadas dos créditos com liquidação duvidosa, as ações estão estruturadas em duas grandes frentes: (i) Crédito e faturamento e (ii) Cobrança.

Na primeira frente, de crédito e faturamento, o saldo de títulos vencidos entre 31 e 90 dias – faixa anterior ao provisionamento – vem diminuindo em relação à receita de serviços, atingindo 6,5%.

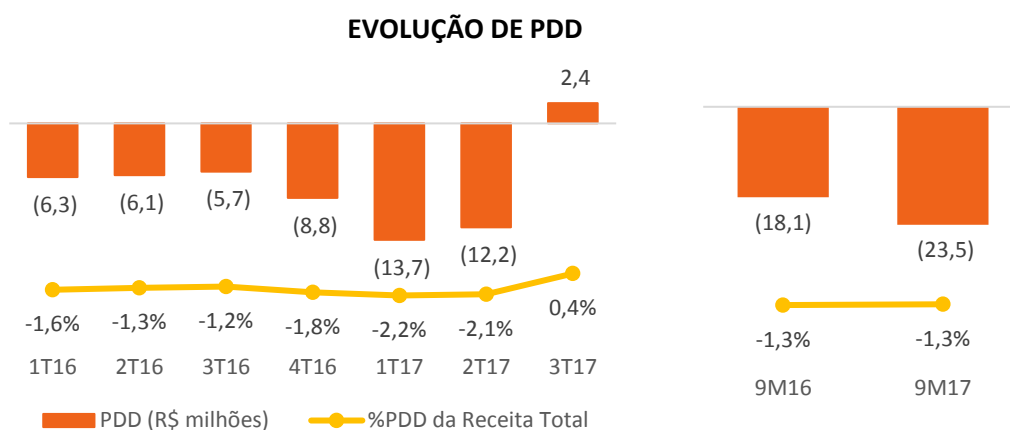
Com relação à cobrança, as ações resultaram no melhor indicador para 2017, com 33% de reversão de créditos já provisionados, um total de R\$ 32 milhões no acumulado do ano, como mostra a Nota Explicativa 7 das Demonstrações Financeiras.

As duas frentes combinadas permitiram a adequação dos níveis de provisão para a nova realidade, resultando em um saldo positivo de R\$ 2,4 milhões.

Com isso voltamos ao patamar de 2016, 1,3% da receita, e continuamos os esforços para ter indicadores alinhados aos outros players do mercado.

Indicadores de Inadimplência	1T17	2T17	3T17
Vencidos de 31 a 90 dias/Receita de Serviços	8,8%	13,4%	6,5%
Reversão*/Saldo da PDD (início do período)	5,4%	8,4%	32,8%

*Recuperação dos créditos vencidos

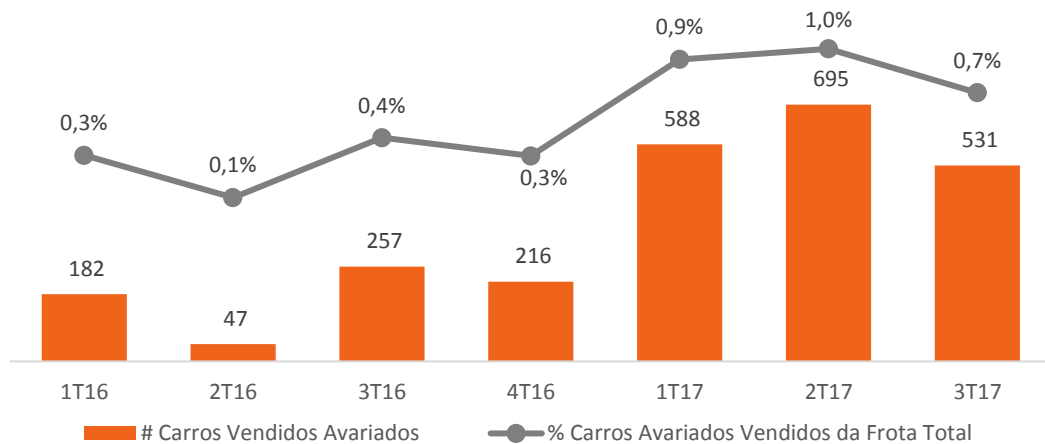


Ainda temos ações nesta frente sendo aprimoradas, como a constante revisão dos limites de crédito e melhoria de processos; a implantação de uma régua de cobrança massiva (bloqueio de inadimplentes e negativação) e readequação de estrutura interna de atendimento financeiro ao cliente. Adicionalmente, estamos atuando em frentes jurídicas como a criação da semana de conciliação junto ao CEJUSC (Centro Judiciário de Solução de Conflitos e Cidadania) para dar oportunidades de negociação com condições diferenciadas para devedores já protestados.



O resultado de veículos avariados já apresenta uma queda no ritmo de vendas. Este movimento indica a estabilização do fluxo de vendas de carros batidos, que deverá voltar a patamares constantes em relação à frota total até o fim do ano.

EVOLUÇÃO DE VEÍCULOS AVARIADOS



O EBT aumentou 22,6% em relação ao 2T17, como resultado principalmente do aumento de volume em RAC e Seminovos e da diluição das despesas em relação à receita. O lucro líquido expandiu 26,7% versus o 2T17 com melhora de 0,9 p.p. na margem líquida - evidenciando a efetividade da estratégia da Companhia de iniciar um ciclo de maior rentabilidade e foco em execução.



6. Investimento Líquido

CAPEX (R\$ milhões)	3T16	2T17	3T17	9M16	9M17	Var. 3T17 x 3T16	Var. 3T17 x 2T17	Var. 9M17 x 9M16
RAC								
Frota	382,7	561,7	442,5	923,6	1.395,1	15,6%	-21,2%	51,1%
Renovação	197,2	354,9	442,5	607,5	1.161,5	124,4%	24,7%	91,2%
Expansão	185,5	206,7	-	316,1	233,6	-100,0%	-100,0%	-26,1%
Lojas	8,7	0,7	0,5	19,6	2,1	-93,9%	-20,7%	-89,1%
Novas	4,2	0,0	0,1	9,1	0,2	-98,2%	257,5%	-98,2%
Antigas	4,5	0,6	0,5	10,5	2,0	-89,9%	-29,6%	-81,2%
Outros	3,6	3,9	2,7	8,1	7,9	-25,3%	-31,4%	-3,0%
TOTAL	395,0	566,3	445,7	951,2	1.405,1	12,8%	-21,3%	47,7%
GTF								
Frota	82,4	43,7	143,5	219,1	229,5	74,0%	228,5%	4,8%
Renovação	7,6	7,2	19,7	64,1	31,1	158,5%	172,5%	-51,5%
Expansão	74,8	36,4	123,8	155,0	198,4	65,4%	239,7%	28,0%
Outros	-	0,3	0,2	0,2	0,6	n.a.	-43,6%	277,5%
TOTAL	82,4	44,0	143,6	219,2	230,1	74,2%	226,8%	5,0%
TOTAL BRUTO	477,4	610,2	589,4	1.170,5	1.635,2	23,4%	105,5%	39,7%
Receita Bruta de Vendas de Ativos	280,0	350,2	419,3	776,5	1.139,4	49,8%	196,0%	46,7%
TOTAL LÍQUIDO	197,5	260,0	170,0	394,0	495,8	-13,9%	28,2%	25,8%

O *capex* de expansão aumentou no trimestre *versus* o 2T17 devido ao crescimento da frota de Gestão e Terceirização de Frotas. O *capex* de renovação de RAC apresenta um aumento natural de 124,4% *versus* o 2T17 devido à maior frota e volume de vendas. Foi aprovado em reunião de conselho um *capex* adicional totalizando R\$ 650 milhões para o ano consolidado, possibilitando:

- (i) a antecipação da compra de 2018, aproveitando as negociações com montadoras;
- (ii) o investimento em expansão da Movida Premium, antiga Fleet Service, em um segmento diferenciado, que não estava previsto; e
- (iii) a continuação do crescimento em especial na linha de negócios de GTF, que já foi o principal destino do *capex* de expansão neste trimestre.



7. Fluxo de Caixa Livre

Fluxo de Caixa Livre Antes do Crescimento (R\$ milhões)	2014	2015	2016	3T16 LTM	3T17 LTM	Var. 3T17 LTM x 3T16 LTM	Var. 3T17 LTM x 3T16 LTM (R\$)
EBITDA	151	244	269	276	301	9,0%	25
Custo não Caixa ¹	126	563	977	910	1.325	45,6%	415
Imposto + Capital de Giro ²	220	121	417	253	201	-20,7%	(52)
Geração Operacional de Caixa	496	928	1.663	1.440	1.828	26,9%	388
Capex Renovação	(128)	(484)	(906)	(858)	(1.419)	65,3%	(561)
Caixa Gerado Antes do Crescimento	369	444	757	582	409	-29,7%	(173)
Capex de Expansão	(660)	(918)	(834)	(666)	(786)	18,0%	(120)
Fluxo de Caixa Livre para Firma	(292)	(474)	(77)	(84)	(377)	346,6%	(293)

¹ Referente ao Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços

² Somatória das movimentações das seguintes contas do Balanço Patrimonial: contas a receber, impostos a recuperar, depósitos judiciais, outros créditos, despesas antecipadas, fornecedores, partes relacionadas, obrigações trabalhistas e tributárias, contas a pagar e adiantamentos, demandas judiciais e administrativas pagas e imposto de renda e contribuição social.

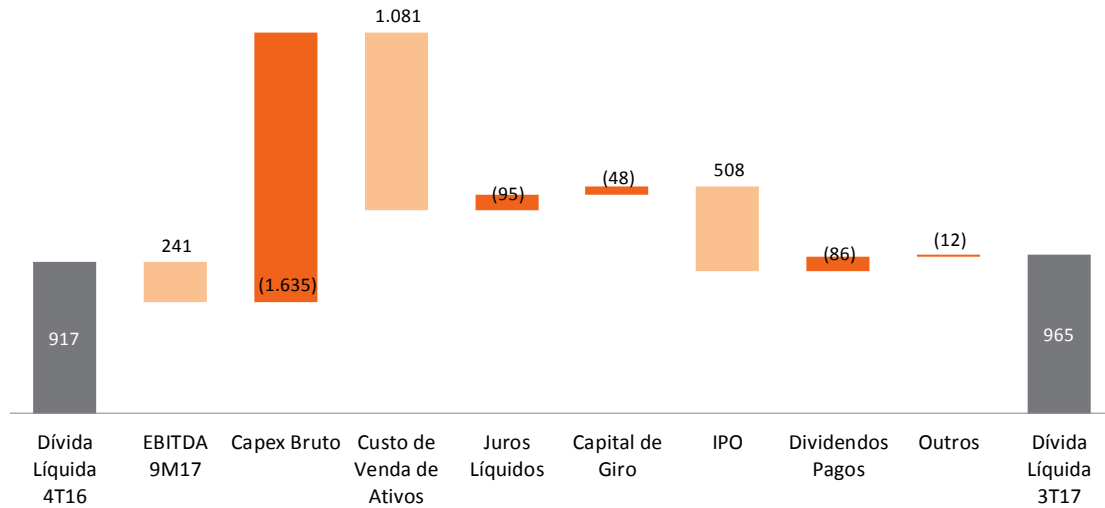
O Caixa Gerado Antes do Crescimento, que já considera os investimentos em renovação, é a melhor *proxy* da geração de caixa dos negócios e foi de R\$409 milhões no 3T17 LTM, pressionado especialmente pelo *capex* de renovação devido à maior frota e volume de venda de ativos no período.



8. Endividamento

EVOLUÇÃO DA DÍVIDA LÍQUIDA 4T16 X 3T17

(R\$ milhões)



Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ milhões)	Empréstimos e Financ.	Debêntures	Risco Sacado	Leasing a Pagar	Caixa	TOTAL
até Set/2018	232	305	524	67	(990)	138
Out. a Dez/2018	6			6		11
2019	202	73		3		278
2020	208	74		4		286
2021 em diante	2	250				252
Total Dívida Líquida	649	703	524	79	(990)	965

Ratios de Dívida	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Dívida Líquida / Imobilizado Líquido	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	0,4x
Dívida Líquida / EBITDA LTM	2,9x	3,5x	3,4x	2,3x	2,8x	3,2x
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	1,0x	1,3x	1,3x	0,5x	0,6x	0,8x
EBITDA / Juros Líquidos	2,1x	2,1x	1,8x	2,7x	2,4x	2,4x

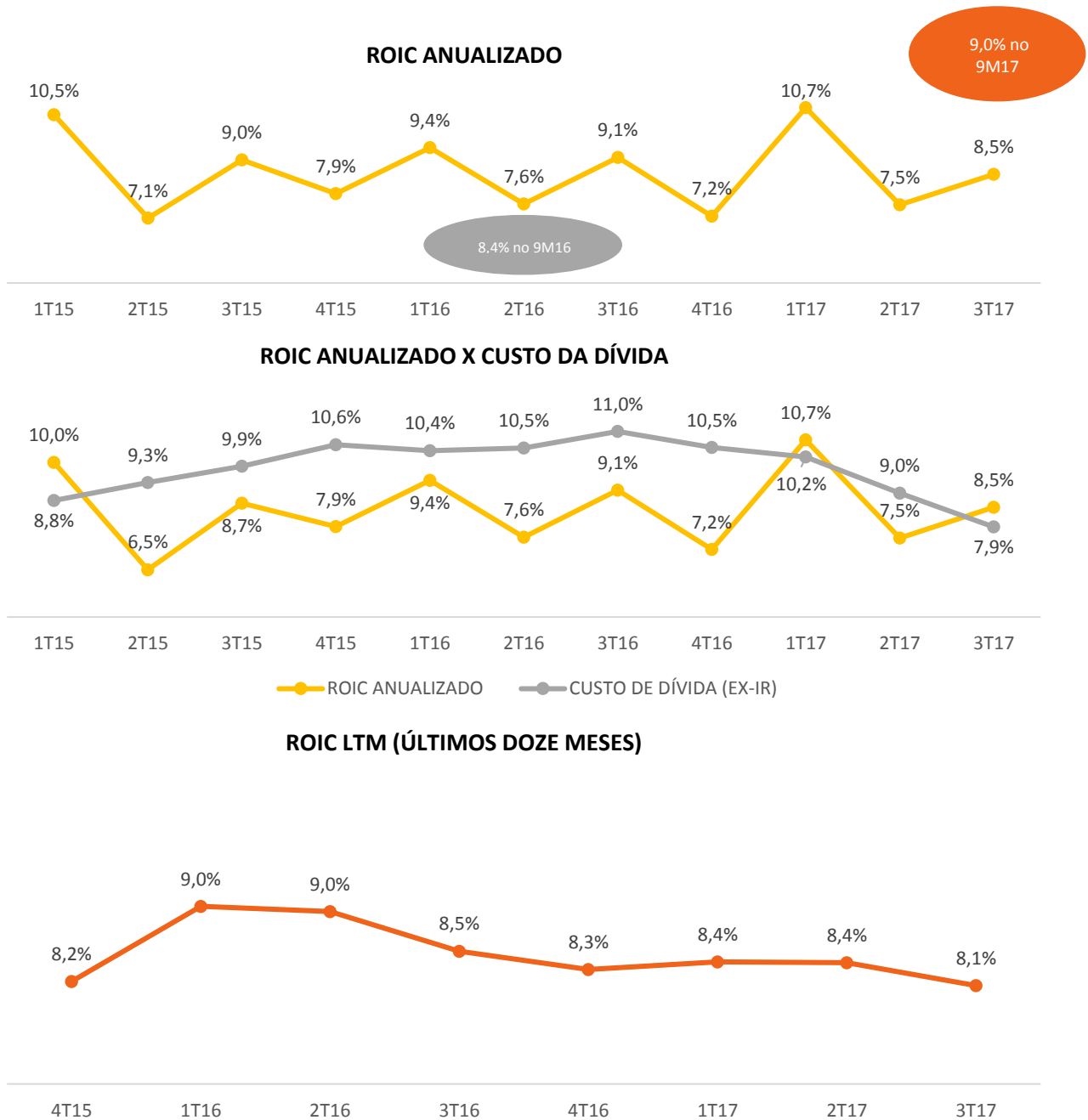
Como resultado do processo de gestão de passivos, a Companhia contratou em setembro uma nova Nota Promissória no valor de R\$150 milhões de reais, totalizando R\$300 milhões nesta modalidade, além da entrada dos recursos das debêntures de R\$400 milhões. Os recursos das debêntures serão utilizados para diminuição de dívidas de menor prazo e custo mais elevado ao longo dos próximos trimestres, o que implicará em um alongamento da dívida com custos pós-fixados mais atrativos. Este movimento fará com que o custo do carregamento deste caixa também diminua, otimizando a estrutura do endividamento da Companhia.



9. ROIC

O ROIC anualizado do 3T17 foi de 8,5%, 0,6 p.p. acima do custo da dívida após impostos de 7,9% no mesmo período. O resultado dos nove meses de 2017 mostra um spread de 0,2 p.p. acima do custo médio da dívida, demonstrando a evolução na geração de valor da Companhia.

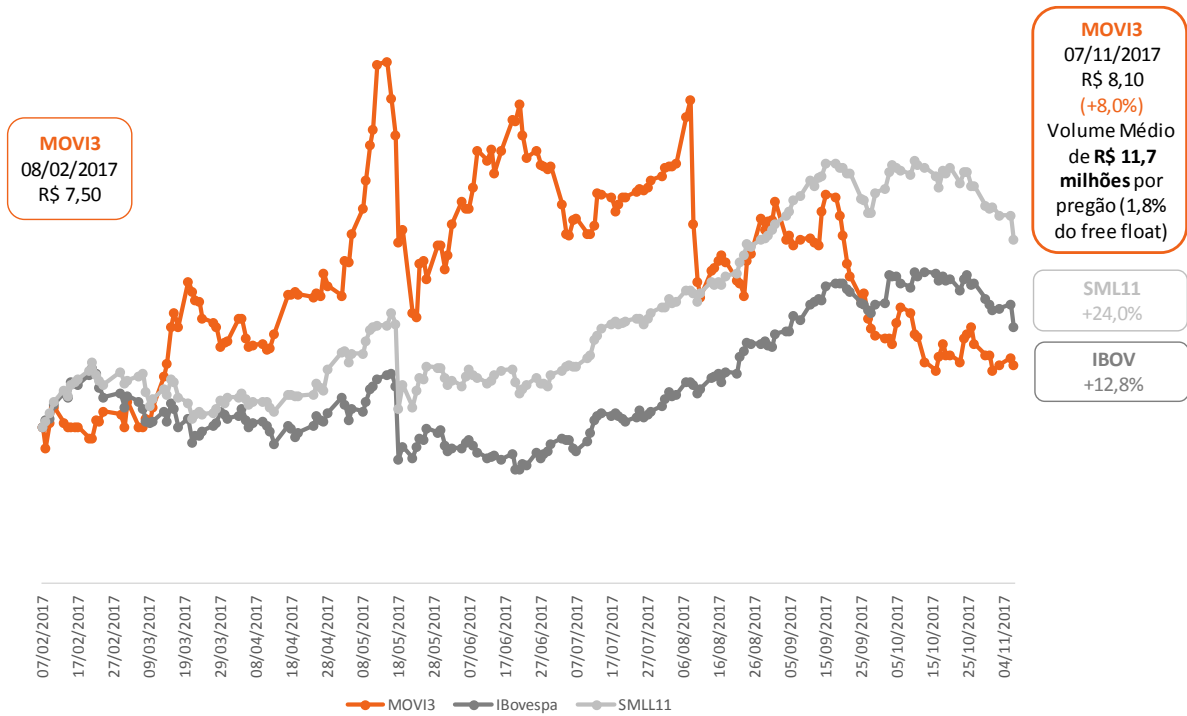
Este indicador deverá melhorar nos próximos trimestres devido à otimização operacional da Companhia e da maturação dos processos de melhoria em andamento, trazendo maior estabilidade para o resultado.





10. Mercado de Capitais

A Movida Participações S.A. iniciou a negociação de seus papéis na B3 no dia 08/02/2017 sob o ticker MOV13 no segmento Novo Mercado. O volume médio diário negociado da MOV13 entre 08/02/2017 e 07/11/2017 foi de R\$11,7 milhões.



11. Teleconferências

Teleconferências e Webcasts

Português

Quinta-feira, 09 de novembro de 2017
 10h00 (horário de São Paulo)
 07h00 (horário de NY)

Telefones de Conexão

+55 (11) 2188-0155
 Código de Acesso: Movida

[Clique aqui](#) para acessar o Webcast



12. Anexos

As informações contábeis intermediárias da Companhia são elaboradas de acordo com a legislação societária e apresentadas em bases consolidadas de acordo com CPC – 21 (R1) Demonstração Intermediária e IAS 34 – Interim Financial Reporting.

Histórico da Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados Proforma (R\$ milhões)	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	2016	Últimos 12 meses	9M16	9M17
RAC															
Receita Bruta de Serviços	87,8	94,7	121,3	139,3	165,0	155,6	176,7	188,1	216,9	211,4	233,0	685,5	849,4	497,3	661,3
Deduções	(10,0)	(10,3)	(12,9)	(14,7)	(18,7)	(16,8)	(16,6)	(18,3)	(18,5)	(19,2)	(23,9)	(70,3)	(79,9)	(52,0)	(61,6)
Receita Líquida	77,8	84,4	108,5	124,6	146,3	138,9	160,1	169,8	198,4	192,2	209,2	615,1	769,5	445,3	599,7
Custo	(35,3)	(48,3)	(61,2)	(71,9)	(72,5)	(75,6)	(72,2)	(84,2)	(80,4)	(91,7)	(98,4)	(304,5)	(354,6)	(220,3)	(270,4)
Custo Ex-depreciação	(29,2)	(39,3)	(49,0)	(58,2)	(63,9)	(66,9)	(64,5)	(76,0)	(71,2)	(82,1)	(88,3)	(271,2)	(317,6)	(195,2)	(241,6)
Depreciação	(6,1)	(9,0)	(12,2)	(13,7)	(8,6)	(8,7)	(7,8)	(8,2)	(9,1)	(9,6)	(10,1)	(33,3)	(37,1)	(25,1)	(28,9)
Depreciação Frota	(5,4)	(8,0)	(11,3)	(12,7)	(8,2)	(8,4)	(7,5)	(7,9)	(8,8)	(9,4)	(9,9)	(32,0)	(36,0)	(24,1)	(28,1)
Depreciação Outros	(0,7)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,4)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(1,3)	(1,2)	(1,0)	(0,9)
Lucro Bruto	42,5	36,2	47,2	52,7	73,8	63,3	87,9	85,6	118,0	100,5	110,8	310,6	414,9	225,0	329,3
Margem Bruta	54,7%	42,8%	43,6%	42,3%	50,4%	45,6%	54,9%	50,4%	59,5%	52,3%	53,0%	50,5%	53,9%	50,5%	54,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(12,7)	(17,6)	(21,8)	(21,7)	(27,3)	(30,1)	(35,3)	(41,0)	(59,4)	(59,0)	(49,6)	(133,7)	(209,0)	(92,7)	(168,1)
EBITDA	35,9	27,5	37,6	44,7	55,1	41,9	60,4	52,8	67,8	51,0	71,3	210,2	242,9	157,4	190,1
Margem EBITDA	46,1%	32,6%	34,6%	35,9%	37,7%	30,2%	37,7%	31,1%	34,2%	26,6%	34,1%	34,2%	31,6%	35,3%	31,7%
EBIT	29,8	18,6	25,4	31,0	46,5	33,1	52,6	44,6	58,6	41,5	61,2	176,9	205,9	132,3	161,2
Margem EBIT	38,3%	22,0%	23,4%	24,9%	31,8%	23,9%	32,9%	26,3%	29,5%	21,6%	29,2%	28,8%	26,8%	29,7%	26,9%
GTF															
Receita Bruta	50,5	52,0	53,0	53,5	51,9	50,9	51,0	52,4	54,3	55,9	55,6	206,1	218,2	153,7	165,8
Deduções	(6,8)	(5,9)	(6,6)	(6,4)	(6,0)	(6,0)	(8,2)	(6,4)	(7,0)	(7,2)	(7,6)	(26,6)	(28,3)	(20,2)	(21,9)
Receita Líquida	43,7	46,1	46,4	47,1	45,9	44,8	42,8	46,0	47,3	48,6	48,0	179,5	189,9	133,5	143,9
Custo	(25,1)	(25,8)	(24,6)	(25,5)	(20,3)	(17,9)	(21,6)	(23,9)	(16,8)	(16,2)	(18,8)	(83,6)	(75,7)	(59,7)	(51,8)
Custo Ex-depreciação	(10,7)	(12,6)	(12,9)	(13,6)	(7,9)	(5,5)	(12,5)	(15,4)	(9,6)	(9,0)	(11,7)	(41,3)	(45,8)	(25,9)	(30,4)
Depreciação	(14,4)	(13,3)	(11,6)	(12,0)	(12,4)	(12,3)	(9,1)	(8,5)	(7,237)	(7,1)	(7,0)	(42,3)	(29,9)	(33,8)	(21,4)
Depreciação Frota	(14,3)	(13,2)	(11,6)	(11,8)	(12,3)	(12,3)	(9,0)	(8,3)	(7,0)	(6,9)	(6,8)	(41,8)	(29,0)	(33,6)	(20,7)
Depreciação Outros	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,2)	(0,5)	(0,9)	(0,3)	(0,7)
Lucro Bruto	18,6	20,3	21,8	21,6	25,6	27,0	21,2	22,1	30,5	32,5	29,2	95,9	114,2	73,8	92,1
Margem Bruta	42,6%	44,0%	47,0%	45,8%	55,7%	60,2%	49,6%	48,0%	64,4%	66,8%	60,8%	53,4%	60,1%	55,3%	64,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(9,0)	(6,5)	(5,6)	(8,3)	(8,8)	(11,3)	(8,5)	(10,5)	(9,9)	(2,5)	(4,9)	(39,0)	(27,8)	(28,5)	(17,3)
EBITDA	24,1	27,0	27,8	25,2	29,2	28,0	21,9	20,1	27,8	37,1	31,3	99,1	116,3	79,1	96,2
Margem EBITDA	55,1%	58,6%	60,0%	53,5%	63,6%	62,5%	51,0%	43,6%	58,8%	76,3%	65,3%	55,2%	61,2%	59,2%	66,9%
EBIT	9,7	13,8	16,2	13,3	16,8	15,7	12,8	11,6	20,6	30,0	24,3	56,8	86,4	45,2	74,8
Margem EBIT	22,1%	29,8%	34,8%	28,2%	36,6%	35,0%	29,9%	25,2%	43,5%	61,7%	50,6%	31,7%	45,5%	33,9%	52,0%
Seminovos															
Receita Bruta	81,0	147,0	169,1	192,0	213,8	282,7	280,0	262,3	369,9	350,2	419,3	1.038,8	1.401,8	776,5	1.139,4
Deduções	-	-	-	-	(0,4)	(1,1)	(0,5)	(0,8)	(0,4)	(0,5)	(0,7)	(2,8)	(2,5)	(2,1)	(1,7)
Receita Líquida	81,0	147,0	169,1	192,0	213,4	281,6	279,5	261,6	369,4	349,7	418,6	1.036,0	1.399,3	774,4	1.137,7
Custo	(78,9)	(146,0)	(162,8)	(181,4)	(202,8)	(264,1)	(261,8)	(244,8)	(349,5)	(332,7)	(398,4)	(973,5)	(1.325,4)	(728,7)	(1.080,6)
Lucro Bruto	2,1	1,0	6,3	10,6	10,6	17,5	16,7	16,7	19,9	17,0	20,2	62,5	73,8	45,8	57,1
Margem Bruta	2,6%	0,7%	3,7%	5,5%	5,0%	6,2%	6,3%	6,4%	5,4%	4,9%	4,8%	6,0%	5,3%	5,9%	5,0%
Despesas Administrativas	(3,2)	(4,7)	(5,3)	(12,5)	(21,4)	(24,2)	(29,5)	(31,4)	(35,2)	(40,2)	(40,2)	(105,0)	(136,7)	(75,1)	(106,8)
Depreciação	-	-	-	(0,2)	(0,4)	(0,8)	(0,9)	(1,064)	(1,5)	(1,6)	(1,6)	(2,3)	(5,1)	(1,3)	(4,2)
EBITDA	(1,0)	(3,6)	0,9	(1,9)	(10,6)	(6,3)	(11,2)	(12,3)	(10,4)	(16,7)	(18,4)	(40,2)	(57,8)	(28,0)	(45,5)
Margem EBITDA	-1,3%	-2,5%	0,5%	-1,0%	-5,0%	-2,2%	-4,0%	-4,7%	-2,8%	-4,8%	-4,4%	-3,9%	-4,1%	-3,6%	-4,0%
EBIT	(1,0)	(3,6)	0,9	(1,9)	(10,8)	(6,6)	(11,9)	(13,2)	(11,5)	(18,2)	(20,0)	(42,5)	(62,9)	(29,3)	(49,7)
Margem EBIT	-1,3%	-2,5%	0,5%	-1,0%	-5,0%	-2,4%	-4,3%	-5,0%	-3,1%	-5,2%	-4,8%	-4,1%	-4,5%	-3,8%	-4,4%
Consolidado															
Receita Bruta	219,3	293,7	343,4	384,8	430,7	489,2	507,7	502,8	641,1	617,5	708,0	1.930,4	2.469,4	1.427,5	1.966,6
Deduções	(16,7)	(16,2)	(19,5)	(21,1)	(25,1)	(23,9)	(25,3)	(25,5)	(26,0)	(27,0)	(32,3)	(99,8)	(110,7)	(74,3)	(85,2)
Receita Líquida	202,6	277,5	323,9	363,7	405,5	465,3	482,4	477,4	615,1	590,5	675,7	1.830,6	2.358,7	1.353,2	1.881,3
Receita Líquida de Serviços	121,6	130,5	154,8	171,7	192,2	183,7	202,9	215,8	245,7	240,8	257,1	794,6	959,4	578,8	743,6
Custo	(139,3)	(220,1)	(248,6)	(278,9)	(295,6)	(357,5)	(356,6)	(352,9)	(446,7)	(440,6)	(515,6)	(1.361,7)	(1.755,8)	(1.008,7)	(1.402,9)
Custo Ex-depreciação	(118,8)	(197,9)	(224,8)	(253,2)	(274,4)	(336,0)	(338,0)	(335,3)	(429,3)	(422,3)	(496,8)	(1.283,8)	(1.683,7)	(948,5)	(1.348,4)
Depreciação	(20,5)	(22,2)	(23,8)	(25,6)	(21,2)	(21,5)	(17,6)	(17,6)	(17,45)	(18,2)	(18,8)	(77,8)	(72,1)	(60,3)	(54,5)
Depreciação Carros	(19,7)	(21,2)	(22,8)	(24,6)	(20,5)	(20,7)	(16,4)	(16,2)	(15,8)	(16,2)	(16,7)	(73,8)	(65,0)	(57,7)	(48,8)
Depreciação Outros	(0,8)	(1,0)	(1,0)	(1,1)	(0,7)	(0,8)	(1,1)	(1,4)	(1,6)	(2,0)	(2,2)	(4,0)	(7,2)	(2,6)	(5,8)
Lucro Bruto	63,3	57,5	75,3	84,8	110,0	107,8	126,8	124,4	168,4	149,9	160,1	469,0	602,9	344,5	478,5
Despesas Administrativas	(24,9)	(28,7)	(32,8)	(42,5)	(57,4)	(65,6)	(73,3)	(81,4)	(100,7)	(96,7)	(94,8)	(277,7)	(373,5)	(196,3)	(292,1)
EBITDA	59,0	59,9	66,3	68,0	73,8	63,7	71,1	60,6	85,1	71,5	84,2	269,1	301,4	208,5	240,8
Margem EBITDA ¹	48,5%	39,0%	42,8%	39,6%	38,4%	34,6%	35,0%	28,1%	34,7%	29,7%	32,7%	33,9%	31,4%	36,0%	32,4%
EBIT	38,5	28,7	42,5	42,4	52,5	42,2	53,5	43,0	67,7	53,3	65,4	191,3	229,4	148,2	186,3
Margem EBIT ¹	31,6%	22,0%	27,4%	24,7%	27,3%	23,0%	26,4%	19,9%	27,5%	22,1%	25,4%	24,1%	23,9%	25,6%	25,1%
Resultado Financeiro	(10,1)	(13,7)	(26,1)	(29,6)	(32,3)	(33,3)	(34,9)	(41,4)	(36,4)	(35,7)	(43,8)	(141,9)	(157,2)	(100,5)	(115,8)
Despesas Financeiras	(12,7)	(16,4)	(34,1)	(44,6)	(45,5)	(45,0)	(39,9)	(62,0)	(46,1)	(48,0)	(60,2)	(192,4)	(216,3)	(130,4)	(154,3)
Receitas Financeiras	2,6	2,7	8,0	15,0	13,3	11,7	4,9	20,5	9,8	12,3	16,4	50,4	59,0	29,9	38,5
EBT	28,4	15,0	16,4	12,7	20,3	8,9	18,6	1,6	31,3	17,6	21,6	49,4	72,1	47,8	70,5
Margem EBT ¹	23,3%	11,5%	10,6%	7,4%	10,6%	4,9%	9,2%	0,7%	12,7%	7,3%	8,4%	6,2%	7,5%	8,3%	9,



Histórico do Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Proforma (R\$ milhões)	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Ativo												
Caixa e equivalentes de caixa	15,5	20,3	33,6	306,6	460,6	314,4	73,0	65,3	53,6	196,8	251,8	321,3
Títulos e valores mobiliários	47,8	32,2	74,8	42,5	23,3	52,9	52,8	77,9	69,9	379,5	334,6	668,5
Contas a receber	85,0	123,2	149,2	174,7	183,8	162,8	211,4	236,0	215,5	226,6	274,6	223,3
Impostos a Recuperar	5,2	4,8	5,1	4,5	12,6	17,0	16,3	16,8	12,9	8,9	23,0	23,0
Outros créditos	2,2	26,3	23,1	13,2	3,1	10,0	15,7	11,5	12,7	18,2	29,4	19,5
Despesas do exercício seguinte	4,0	21,5	25,1	19,3	4,7	26,9	21,8	16,6	6,0	29,6	26,2	15,3
Partes Relacionadas	15,6	-	-	-	4,4	16,6	16,3	12,2	3,6	7,9	4,6	2,2
Bens disponibilizados p/ venda (renov. de frota) / Ativos de oper. Descont.	37,1	55,0	44,4	67,9	89,6	140,9	173,7	201,2	191,1	194,8	211,9	221,2
Total do Ativo Circulante	212,5	283,3	355,3	628,6	782,1	741,6	581,0	637,4	565,3	1.062,3	1.156,1	1.494,3
Realizável a Longo Prazo												
Ativos mantidos para distribuição aos acionistas	110,6	126,0	122,9	106,9	155,9	125,1	120,4	7,3	4,6	0,2	0,0	0,0
Impostos a recuperar	0,1	0,6	0,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos tributários diferidos	-	-	-	-	-	1,1	-	-	0,2	0,2	0,2	1,2
Partes relacionadas	4,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos judiciais	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,6	0,7
Outros Créditos	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	16,7	15,5	12,1	-	1,5	-	-	-	-
Contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7	2,7	2,7
Permanente												
Investimentos	-	-	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imobilizado líquido	1.016,2	1.002,6	1.318,6	1.574,6	1.652,2	1.678,3	1.766,3	1.901,1	2.202,9	2.230,8	2.432,8	2.560,1
Intangível	11,2	11,8	11,7	11,7	12,8	13,1	14,2	16,2	16,3	17,0	18,6	19,8
Total do Ativo não Circulante	1.142,7	1.141,3	1.454,0	1.710,0	1.836,6	1.829,9	1.901,1	1.926,1	2.224,4	2.251,4	2.455,0	2.584,6
Total do Ativo	1.355,2	1.424,6	1.809,2	2.338,6	2.618,6	2.571,5	2.482,1	2.563,6	2.789,7	3.313,6	3.611,2	4.078,9
Passivo												
Passivo Circulante:												
Empréstimos e Financiamentos	5,3	24,2	50,9	56,0	38,2	33,2	35,4	36,8	11,6	12,3	13,6	232,0
Debentures	-	-	-	-	6,3	-	-	-	10,4	0,8	8,4	305,4
Risco Sacado	308,7	213,9	343,1	596,5	594,2	497,2	293,0	491,4	433,1	542,5	554,3	523,5
Fornecedores	136,6	183,8	317,0	409,9	335,8	425,3	535,9	564,2	848,9	742,4	873,2	741,4
Obrigações trabalhistas	6,8	9,2	13,0	16,2	14,2	17,0	19,9	25,1	21,2	24,6	28,4	31,6
Obrigações Tributárias	2,3	4,2	4,3	3,8	8,5	8,2	3,0	5,9	8,1	8,1	11,3	8,9
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	1,1	-	-	-	15,9	28,8	47,8	48,3	86,0	-	-	-
Contas a Pagar e Adiantamentos	11,9	17,7	12,8	14,0	32,3	29,8	10,6	10,0	15,9	3,3	3,8	6,6
Leasing a Pagar	58,0	54,9	49,8	68,5	76,8	76,1	74,8	62,5	56,1	56,4	60,4	66,8
Partes relacionadas	-	-	-	-	8,2	5,7	6,4	0,7	5,9	9,3	5,4	11,3
Total do Passivo Circulante	530,7	507,9	790,9	1.164,9	1.130,4	1.121,3	1.026,7	1.244,9	1.497,2	1.399,7	1.558,9	1.927,5
Passivo não Circulante:												
Exigível a Longo Prazo												
Empréstimos e Financiamentos	29,8	28,5	67,8	186,0	196,0	178,7	139,9	150,7	172,8	268,9	416,6	416,6
Debentures	-	-	-	-	297,3	296,9	308,9	297,7	298,9	297,7	299,6	397,7
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	0,0	-	-	3,4	-	-	-	-	-
Provisão para Contingências	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	1,0	1,9	2,4
Passivos mantidos para distribuição aos acionistas	96,8	101,4	102,6	100,6	101,1	107,6	108,2	5,1	3,6	2,6	0,0	0,1
Contas a Pagar e Adiantamentos	0,9	0,6	0,1	3,7	3,6	-	-	-	-	-	-	-
Leasing a Pagar	54,2	47,4	38,9	59,0	65,2	66,6	74,5	64,5	57,3	48,8	34,0	12,3
Provisão tributárias	14,8	21,5	24,3	27,6	30,5	39,3	44,7	41,2	37,9	46,1	46,1	53,3
Total do Passivo não Circulante	196,5	199,5	233,8	376,9	693,7	689,1	679,7	559,3	570,7	665,1	798,1	882,4
Patrimônio Líquido:												
Capital Social	600,2	624,3	624,3	624,3	624,3	624,3	624,3	715,6	715,6	1.171,8	1.165,9	1.165,9
Reserva de Capital	3,6	29,0	41,8	54,1	51,8	18,4	30,2	43,7	6,1	77,1	88,2	102,9
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	24,0	64,0	118,4	118,4	118,4	118,4	121,3	-	-	-	-	-
Total do Patrimônio Líquido	627,9	717,2	784,4	796,7	794,5	761,1	775,8	759,3	721,8	1.248,9	1.254,2	1.268,8
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.355,2	1.424,6	1.809,2	2.338,6	2.618,6	2.571,5	2.482,1	2.563,6	2.789,7	3.313,6	3.611,2	4.078,9



Histórico dos Dados Operacionais

Dados Operacionais	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
RAC												
Número de Pontos de Atendimento*	82	102	122	146	156	163	166	179	183	182	183	183
Frota no final do período	19.208	19.595	28.376	34.282	37.126	36.536	38.559	42.262	49.135	49.849	56.765	56.848
Frota média operacional	7.703	16.487	19.564	25.713	27.205	30.388	28.744	33.015	34.743	39.169	40.445	44.091
Frota média alugada	5.016	10.717	12.448	15.613	17.637	19.555	21.164	25.048	25.912	28.916	30.041	32.452
Idade Média da frota (em meses)	6,3	6,8	6,2	6,6	7,1	8,7	8,4	8,3	8,2	8,2	7,9	7,7
Número de Diárias (em milhares)	1.806	965	1.120	1.405	1.587	1.760	1.905	2.254	2.298	2.599	2.711	2.982
Taxa de Ocupação	65,1%	65,0%	63,6%	60,7%	64,8%	64,4%	73,6%	75,9%	74,6%	73,8%	74,3%	73,6%
Diária Média (R\$)	93,2	91,0	84,5	86,3	87,7	93,7	81,7	78,4	81,9	83,5	78,0	78,1
Receita média mensal por frota média operacional	1.821,4	1.774,6	1.613,7	1.572,6	1.706,5	1.809,8	1.805,0	1.784,1	1.804,9	1.845,9	1.742,2	1.761,7
Depreciação trimestral anualizada por frota média operacional	(2.080,3)	(1.307,8)	(1.645,1)	(1.750,9)	(1.874,4)	(1.079,4)	(1.171,1)	(903,7)	(910,4)	(899,7)	(926,9)	(897,8)
GTF												
Frota no final do período	17.667	16.579	15.448	16.145	15.597	16.931	16.257	15.384	15.088	14.226	14.078	17.212
Frota média operacional	15.889	15.830	15.116	15.449	15.498	14.941	14.316	14.184	13.733	13.229	13.514	13.321
Idade Média da frota (em meses)	21,2	16,4	16,8	18,4	19,6	19,6	20,8	20,5	20,7	21,4	21,6	23,6
Número de Diárias (em milhares)	5.744,6	1.424,7	1.375,5	1.421,3	1.425,8	1.359,6	1.302,8	1.304,9	1.263,4	1.186,9	1.229,8	1.212,2
Ticket médio trimestral (R\$)	2.576,0	3.189,7	3.441,4	3.430,1	3.454,4	3.472,0	3.552,7	3.594,5	3.814,4	4.107,9	4.134,0	4.174,1
Ticket médio mensal (R\$)	858,7	1.063,2	1.147,1	1.143,4	1.151,5	1.157,3	1.184,2	1.198,2	1.271,5	1.369,3	1.378,0	1.391,4
Depreciação trimestral anualizada por frota média operacional	(3.670,0)	(3.624,0)	(3.482,9)	(2.993,3)	(3.052,8)	(3.303,3)	(3.426,0)	(2.533,1)	(2.406,7)	(2.128,2)	(2.031,8)	(2.045,5)
Seminovos												
Número de Pontos de Venda	-	7	8	13	23	34	43	54	59	59	60	60
Número de Carros Vendidos**	5.977	3.349	5.435	5.747	6.384	6.706	8.967	8.771	7.710	10.538	9.471	11.277
RAC	1.663	1.162	3.478	4.354	4.870	5.653	6.714	6.317	6.054	8.758	8.347	10.558
GTF	4.314	2.187	1.957	1.393	1.514	1.053	2.253	2.454	1.656	1.780	1.124	719
Preço Médio Carro Vendido (R\$)	21.438	24.200	27.048	29.424	30.072	31.882	31.525	31.922	34.023	35.099	36.980	37.184
RAC	25.700	29.158	29.888	32.103	32.954	33.877	35.373	35.871	36.843	37.313	38.332	37.935
GTF	19.795	21.565	22.002	21.048	20.802	21.171	20.059	21.757	23.716	24.204	26.935	26.162
Idade Média de Carros Vendidos (meses)	20,6	20,8	18,0	16,1	15,3	14,2	17,0	20,5	18,2	18,5	16,9	15,1
RAC	18,3	12,3	12,5	12,6	11,5	11,9	13,9	14,9	14,9	15,3	14,5	13,9
GTF	21,5	25,3	27,6	27,2	27,4	26,6	26,3	34,7	30,4	34,7	34,5	33,6
Número Médio de Carros Vendidos por Loja por Mês	-	-	11	29	17	27	35	22	28	34	32	33
Varejo	-	-	9	23	14	21	23	16	17	21	22	25
Pequenos lojistas ("atacarejo")	-	-	2	5	4	6	11	7	10	14	9	8

*Inclui duas franquias até o 1T17

**Não considera frota roubada

Histórico do CAPEX

CAPEX (R\$ milhões)	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
RAC												
Frota	554,7	82,7	423,6	376,7	299,1	187,3	353,6	382,7	501,7	390,9	561,7	442,5
Renovação	49,0	36,1	105,2	138,2	160,0	187,3	223,1	197,2	198,5	364,1	354,9	442,5
Expansão	505,7	46,6	318,4	238,5	139,1	-	130,6	185,5	303,2	26,8	206,7	-
Lojas	13,2	4,5	5,3	8,6	10,1	4,1	6,8	8,7	2,9	0,9	0,7	0,5
Novas	10,2	1,9	1,5	4,6	8,4	2,7	2,1	4,2	0,9	0,1	0,0	0,1
Antigas	3,0	2,6	3,9	4,0	1,7	1,4	4,6	4,5	2,0	0,9	0,6	0,5
Outros	-	2,5	1,9	1,2	2,5	2,0	2,5	3,6	1,3	1,2	3,9	2,7
TOTAL	567,9	89,6	430,9	386,6	311,7	193,4	362,9	395,0	505,9	393,1	566,3	445,7
GTF												
Frota	220,4	27,7	42,5	71,1	42,0	84,5	52,1	82,4	63,5	42,3	43,7	143,5
Renovação	75,8	10,4	7,9	2,4	3,6	39,7	16,7	7,6	13,7	4,1	7,2	19,7
Expansão	144,6	17,3	34,6	68,7	38,4	44,8	35,4	74,8	49,8	38,2	36,4	123,8
Outros	0,0	0,0	0,0	-	-	-	0,2	-	0,1	0,2	0,3	0,2
TOTAL	220,5	27,7	42,5	71,1	42,0	84,5	52,3	82,4	63,7	42,5	44,0	143,6
CAPEX TOTAL (RAC+GTF)	788,3	117,3	473,4	457,7	353,7	277,9	415,1	477,4	569,6	435,6	610,2	589,4
CAPEX LÍQUIDO TOTAL (RAC+GTF)	660,2	36,3	326,4	288,6	161,8	64,1	132,5	197,5	307,2	65,7	260,0	170,0
Número de Carros Comprados												
RAC	21.940	2.916	13.093	12.442	8.893	7.420	10.449	12.910	14.335	11.395	17.263	15.438
RAC	17.246	2.206	11.840	10.122	7.959	5.073	9.185	10.447	12.817	10.407	16.131	11.510
GTF	4.694	710	1.253	2.320	934	2.347	1.264	2.463	1.518	988	1.132	3.928
Preço Médio Carro Comprado (R\$)	35.330	37.853	35.601	35.996	38.358	36.625	38.829	36.029	39.426	38.017	35.067	37.958
RAC	32.164	37.471	35.781	37.219	37.579	36.912	38.499	36.631	39.141	37.558	34.820	38.447
GTF	46.962	39.040	33.905	30.663	44.998	36.005	41.223	33.474	41.838	42.855	38.577	36.525