

10.2 - Resultado operacional e financeiro

(a) Resultados das operações da Companhia, incluindo (i) descrição de quaisquer componentes importantes da receita e (ii) fatores que afetam materialmente os resultados operacionais

As principais fontes de receita da Companhia são decorrentes do resultado de suas atividades operacionais, que consistem na (i) locação de veículos (segmentos de RAC e GTF); (ii) desmobilização de ativos utilizados para locação de veículos.

A receita de RAC é derivada do volume de diárias e do preço médio por diária, a qual varia de acordo com o prazo de locação, classe de veículos e serviços adicionais. A receita de GTF é oriunda de um valor de locação mensal, baseado no valor do carro e no prazo do contrato. A receita de venda de ativos é reflexo do volume de carros vendidos e preço médio.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO

Dessa forma, apresenta-se a seguir os principais fatores que afetaram os principais componentes do resultado (i) no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2018 comparado ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017 e (ii) no período encerrado em 31 de dezembro de 2017 comparado ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016.

Exercício encerrado em 31 de dezembro de 2018 comparado ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	31 de dezembro de 2018	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Receita Bruta Total	2.586,8	104,8%	2.717,2	107,0%	5,0%	130,4
RAC	903,2	36,6%	997,3	39,3%	10,4%	94,1
GTF	231,3	9,4%	365,6	14,4%	58,1%	134,3
Seminovos	1.452,4	58,8%	1.354,4	53,4%	-6,7%	-98,0
Receita Líquida Total	2.468,0	100,0%	2.538,6	100,0%	2,9%	70,6
RAC	817,1	33,1%	889,5	35,0%	8,9%	72,4
GTF	200,9	8,1%	296,9	11,7%	47,8%	96,0
Seminovos	1.450,1	58,8%	1.352,2	53,3%	-6,7%	-97,9
Custo Total	(1.823,1)	-73,9%	(1.731,9)	-68,2%	-5,0%	91,3
Custo com Prestação de Serviços	(446,7)	24,5%	(439,2)	25,4%	-1,7%	7,5
Custo de Vendas de Ativos	(1.376,5)	75,5%	(1.292,7)	74,6%	-6,1%	83,8
Lucro Bruto Total	644,9	26,1%	806,6	31,8%	25,1%	161,8
Lucro Bruto de Prestação de Serviços	571,2	88,6%	747,2	92,6%	30,8%	175,9
Lucro Bruto de Vendas de Ativos	73,6	11,4%	59,4	7,4%	-19,3%	-14,2
Margem Bruta	24,9%	N.A.	29,7%	N.A.	+0,2 p.p.	+4,8 p.p.
Margem Bruta de Prestação de Serviços	56,1%	N.A.	63,0%	N.A.	+6,9 p.p.	+6,9 p.p.
Margem Bruta de Vendas de Ativos	5,1%	N.A.	4,4%	N.A.	-0,7 p.p.	-0,7 p.p.
Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(392,8)	-15,9%	(426,9)	-16,8%	8,7%	-34,1
Resultado Operacional	252,1	10,2%	379,7	15,0%	50,6%	127,6
Resultado Financeiro Líquido	(161,8)	-6,6%	(172,8)	-6,8%	6,8%	-11,0
Lucro antes das provisões tributárias	90,3	3,7%	206,9	8,2%	129,1%	116,6
Impostos e contribuições sobre o lucro	(24,6)	N.A.	(47,2)	N.A.	92,1%	-22,6
Lucro Líquido Total	65,7	2,7%	159,8	6,3%	143,0%	94,0
Margem Líquida das Operações Continuadas	2,7%	N.A.	13,5%	N.A.	+10,8 p.p.	+10,8 p.p.
Operações a serem distribuídas aos acionistas	-	N.A.	-	N.A.	-	0,0
Lucro Líquido do exercício	65,7	N.A.	159,8	N.A.	143,0%	94,0
Margem Líquida Total	2,7%	N.A.	6,3%	N.A.	+3,6 p.p.	+3,6 p.p.
EBITDA Total	326,3	13,2%	481,7	19,0%	47,6%	155,4
Margem EBITDA Total¹	32,1%	N.A.	40,6%	N.A.	+8,5 p.p.	+8,5 p.p.

¹EBITDA dividido pela receita líquida de serviço do período (considerando as operações descontinuadas).

Receita Bruta Total

A receita bruta total da Movida foi de R\$2.717,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2018, de R\$2.586,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017, o que representou um aumento de R\$130,4 milhões, ou 5,0%. A variação da receita bruta da Companhia pode ser explicada pelos motivos abaixo:

- Queda de 6,7%, ou R\$98,0 milhões na receita bruta de Seminovos, que passou de R\$1.452,4 milhões em 2017 para R\$1.354,4 milhões em 2018, refletindo a queda de 9,7% no número de carros vendidos, passando de 39.641 veículos em 2017 para 35.811 em 2018, compensado pelo aumento do ticket médio;
- Aumento de 10,4%, ou R\$94,1 milhões na receita bruta da linha de negócios de RAC, que passou de R\$903,2 milhões para R\$997,3 milhões no período, fruto principalmente da adição de mais de 6.118 mil carros na frota total entre dezembro de 2017 e 2018, aliado a melhores taxas de ocupação;
- Na linha de negócios de GTF a receita bruta subiu 58,1% ou R\$134,3 milhões, de R\$231,3 milhões em 2017 para R\$365,6 milhões em 2018, devido ao crescimento de 50% na frota operacional, vinculado ao fechamento de novos contratos.

Deduções da Receita Bruta

Compostas por impostos sobre vendas, principalmente PIS e COFINS, descontos concedidos e devoluções, os Diretores da Companhia informam que as deduções da receita bruta de serviços foram R\$178,6 milhões em 2018, crescimento de R\$59,8 milhões, ou 50,3%, devido a mudanças de contabilização por conta do IFRS.

Receita Líquida

A receita líquida totalizou R\$2.538,6 milhões em 2018, em comparação com R\$2.468,0 milhão em 2017. Esse aumento de R\$70,6 milhões, ou 2,9%, se deu em razão dos pontos acima expostos, além da diferença entre as taxas de crescimento das receitas *versus* as taxas de crescimento das deduções.

Receita (R\$ milhões)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	31 de dezembro de 2018	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Receita Bruta Total	2.586,8	100,0%	2.717,2	100,0%	+5,0%	130,4
RAC	903,2	79,6%	997,3	73,2%	+10,4%	94,1
GTF	231,3	20,4%	365,6	26,8%	+58,1%	134,3
Seminovos	1.452,4	56,1%	1.354,4	49,8%	-6,7%	(98,0)
Deduções	(118,8)	100,0%	(178,6)	100,0%	+50,3%	(59,8)
Receita Líquida	2.468,0	100,0%	2.538,6	100,0%	+2,9%	70,6
RAC	817,1	33,1%	889,5	35,0%	+8,9%	72,4
GTF	200,9	8,1%	296,9	11,7%	+47,8%	96,0
Seminovos	1.450,1	58,8%	1.352,2	53,3%	-6,7%	(97,9)

Custos e despesas

Os custos e despesas da Movida totalizaram R\$2.104,2 milhões em 2018, devido ao andamento das operações da Companhia e do custo com venda de ativo, conforme descrito abaixo:

Custos e Despesas (em R\$ milhões)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	31 de dezembro de 2018	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Total	(2.215,9)	100,0%	2.104,2	95,0%	-5,0%	111,7
Custos com Prestação de Serviços	(446,7)	20,2%	(439,2)	98,4%	-1,6%	7,4
Depreciação	(74,2)	3,3%	(102,0)	137,5%	+37,5%	(27,8)
Outros	(372,5)	16,8%	(342,6)	90,6%	-9,4%	35,2
Custo de Venda de ativos	(1.376,5)	62,1%	(1.292,7)	93,9%	-6,1%	83,8
Despesas	(392,8)	17,7%	426,9	94,8%	-5,2%	20,5

Custo com prestação de serviços

O custo com prestação dos serviços foi de R\$439,2 milhões em 2018, em comparação com R\$446,7 milhões em 2017. Essa queda de R\$7,4 milhões, ou 1,7% é reflexo do crescimento do custo com depreciação, devido ao aumento das taxas de RAC e GTF, redução de custos com avarias, multas e combustível, devido a implantação do IFRS 15/CPC 47, onde a receita desses itens passaram a ser consideradas como redutora do custo.

Custo com vendas de ativos

O custo com venda de ativos foi de R\$1.292,7 milhões em 2018, em comparação com R\$1.376,5 milhões de 2017. Essa queda de R\$83,8 milhões, ou 6,1%, se deu em razão da diminuição na quantidade de veículos vendidos.

Lucro Bruto

A Movida registrou lucro bruto de R\$806,6 milhões em 2018, com margem bruta de 32,7%, em comparação com R\$644,9 milhões em 2017 e margem bruta de 26,1%. Esse aumento de R\$161,8 milhões, ou 25,1% se deu em razão da expansão das receitas, conforme explicado anteriormente.

Lucro Bruto Total (em R\$ milhões)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	31 de dezembro de 2018	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Lucro Bruto Total	644,9	145,2%	806,6	125,1%	+25,1%	161,8
<i>Margem Bruta Total</i>	<i>26,1%</i>	<i>N.A</i>	<i>32,7%</i>	<i>125,1%</i>	<i>+25,1%</i>	<i>0,1 p.p.</i>

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

As Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro totalizaram R\$426,9 milhões em 2018, em comparação com R\$392,8 milhões em 2017. Esse aumento de R\$34,1 milhões, ou 8,7% se deu principalmente em razão do incremento de despesas devido ao aumento da estrutura administrativa.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro líquido apresentou um crescimento na despesa financeira líquida de R\$11,0 milhões, ou 6,8%, entre 2017 e 2018. O saldo passou de uma despesa de R\$161,8 milhões para R\$172,8 milhões, reflexo do aumento da dívida bruta somado ao carregamento negativo do caixa depois das captações efetuadas em 2018, parcialmente compensado pela redução do custo da dívida e do CDI.

Resultado Financeiro (em R\$ milhões)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	31 de dezembro de 2018	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Resultado Financeiro	(161,8)	100,0%	(172,8)	106,8%	+6,8%	(11,0)
Receitas Financeiras	55,9	-34,5%	46,4	82,9%	-17,1%	(9,5)
Despesas Financeiras	(217,7)	134,5%	(219,1)	100,7%	+0,7%	(1,5)

Lucro antes dos Impostos

O lucro antes dos impostos foi de R\$206,9 milhões em 2018, em comparação com R\$90,3 milhões de 2017. Este aumento de R\$116,6 milhões, ou 129,1% se deu principalmente em função do aumento da escala da Companhia somado a melhoras nas margens brutas das operações de serviços.

Imposto de Renda e Contribuição Social

A provisão para imposto de renda e contribuição social e créditos tributários diferidos foi R\$24,6 milhões em 2017 e R\$47,2 milhões em 2018, aumento de 22,6 milhões e 92,1%. Esse movimento se deu em razão aumento do resultado, parcialmente compensado pelo aumento na distribuição de JCP e diminuindo a alíquota efetiva do IR.

Lucro Líquido e EBITDA

O Lucro Líquido total foi de R\$159,8 milhões, em comparação com R\$65,7 milhões em 2017. Esse aumento de 143,0% se deu em razão dos fatores explicados acima. Houve um aumento de 3,6 p.p. na margem líquida de serviços, passando de 6,5% nos em 2017 para 13,5% em 2018, reflexo, além dos impactos financeiros, do aumento da participação das prestações de serviço, que possui margens maiores do que as de venda de ativos. O EBITDA aumentou R\$155,4 milhões, ou 47,6%, passando de R\$326,3 milhões em 2017 para R\$481,7 milhões em 2018.

Lucro Líquido do Exercício e EBITDA	31 de dezembro de 2017	AV (%)	31 de dezembro de 2018	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Lucro antes dos Impostos	90,3	137,4%	206,9	229,1%	+129,1%	116,6
Provisão para IR e CS e Diferido	(24,6)	-37,4%	(47,2)	192,1%	+92,1%	(22,6)
Lucro líquido do exercício das operações continuadas	65,7	100,0%	159,8	243,0%	+143,0%	94,0
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,7%</i>	<i>N.A</i>	<i>6,3%</i>	<i>236,2%</i>	<i>+3,6 p.p.</i>	<i>N.A</i>
Operações a serem distribuídas aos acionistas	7,5	23,4%	<i>N.A</i>	<i>N.A</i>	-	<i>N.A</i>
Lucro líquido do exercício	66,5	101,1%	159,8	N.A.	+143,0%	94,0
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,7%</i>	<i>N.A</i>	<i>6,3%</i>	<i>97,2%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>	<i>N.A</i>
EBITDA	326,3	496,3%	481,7	147,6%	+47,6%	155,4
<i>Margem EBITDA¹</i>	<i>32,1%</i>	<i>N.A</i>	<i>40,6%</i>	<i>126,7%</i>	<i>+8,5 p.p.</i>	<i>N.A</i>

¹EBITDA dividido pela receita líquida de serviços do período (considerando as operações descontinuadas).

(b) Variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

Os Diretores da Companhia informam que as principais variações das receitas estão relacionadas ao crescimento das atividades e de ajustes de preços face às condições de mercado.

Os Diretores da Companhia esclarecem que não foram constatadas variações nas receitas diretamente decorrentes das modificações de taxas de câmbio, dado que os contratos são precificados em Reais.

(c) Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e financeiro da Companhia

Em decorrência dos financiamentos obtidos no último exercício social, um dos principais indexadores da Companhia é o CDI. Dessa maneira, um aumento ou diminuição do CDI poderá impactar o montante dos juros a ser pago da dívida da Companhia. Os Diretores da Companhia esclarecem que a queda do CDI no exercício social de 2018 impactou positivamente a Companhia devido a redução do custo de dívida.

A Companhia possui ainda, em menor parte, contratos de financiamento (Finame) atrelados à TJLP, fazendo com que os juros desses financiamentos sejam impactados por oscilações na TJLP. Os Diretores da Companhia esclarecem que a redução da TJLP no exercício de 2018, impactou positivamente a Companhia devido à redução dessas taxas.

Por fim, os Diretores da Companhia esclarecem que no exercício social de 2018, não houve nenhum impacto que represente montante relevante em função da inflação, tão pouco da variação de preços dos insumos (combustível, peças e manutenção, dentre outros) ou do câmbio.

Exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017 comparado ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016

Destques Financeiros (R\$ milhões)	Exercícios Encerrados em					
	31 de dezembr o de 2016	AV (%)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Receita Bruta Total	1.930,4	102,0%	2.586,9	134,0%	+34,0%	656,5
RAC	685,5	36,2%	903,2	79,6%	+31,8	217,7
GTF	206,1	10,9%	231,3	20,4%	+12,2%	25,5
Seminovos	1.038,8	54,9%	1.452,4	56,1%	+39,8%	413,6
Receita Líquida Total	1.893,2	100,0%	2.468,0	100,0%	+30,4%	574,9
RAC	661,1	34,9%	817,1	33,1%	+23,6%	156,0
GTF	196,1	10,4%	200,9	8,1%	+2,4%	4,8
Seminovos	1.036,0	54,7%	1.450,1	58,8%	+40,0%	414,1
Custo Total	(1.448,9)	-76,5%	(1.823,1)	115,8%	+15,8%	(269,3)

Custo com Prestação de Serviços	(475,4)	32,8%	(446,7)	20,2%	-6,0%	28,7
Custo de Vendas de Ativos	(973,5)	67,2%	(1.376,4)	62,1%	41,4%	(402,9)
Lucro Bruto Total	444,3	23,5%	644,9	145,2%	+45,2%	200,6
Lucro Bruto de Prestação de Serviços	381,8	85,9%	571,2	88,6%	49,6%	189,5
Lucro Bruto de Vendas de Ativos	62,5	14,1%	73,7	11,4%	17,9%	11,2
Margem Bruta	23,0%	N.A.	26,1%	N.A.	+0,1 p.p.	N.A.
<i>Margem Bruta de Prestação de Serviços</i>	<i>44,5%</i>	<i>N.A.</i>	<i>56,1%</i>	<i>N.A.</i>	<i>+11,6 p.p.</i>	<i>N.A.</i>
<i>Margem Bruta de Vendas de Ativos</i>	<i>6,0%</i>	<i>N.A.</i>	<i>5,1%</i>	<i>N.A.</i>	<i>-0,9 p.p.</i>	<i>N.A.</i>
Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(253,0)	-13,4%	(392,8)	-15,9%	55,3%	-139,8
Resultado Operacional	191,3	10,1%	252,1	10,2%	31,8%	60,8
Resultado Financeiro Líquido	(141,9)	-7,5%	(161,8)	-6,6%	14,0%	-19,9
Lucro antes das provisões tributárias	49,4	2,6%	90,3	3,7%	83,0%	41,0
Impostos e contribuições sobre o lucro	(17,2)	-0,9%	(24,6)	<i>N.A.</i>	42,8%	-7,4
Lucro Líquido Total	32,2	1,7%	65,7	2,7%	104,4%	33,6
<i>Margem Líquida das Operações Continuadas</i>	<i>1,7%</i>	<i>N.A.</i>	<i>2,7%</i>	<i>N.A.</i>	<i>+1,0 p.p.</i>	<i>N.A.</i>
Operações a serem distribuídas aos acionistas	7,5	0,4%	-	<i>N.A.</i>	-100,0%	-7,5
Lucro Líquido do exercício	39,7	2,1%	65,7	N.A.	65,6%	26,0
<i>Margem Líquida Total</i>	<i>2,1%</i>	<i>N.A.</i>	<i>2,7%</i>	<i>N.A.</i>	<i>+0,6 p.p.</i>	<i>N.A.</i>
EBITDA Total	269,1	14,2%	326,3	13,2%	21,2%	57,2
<i>Margem EBITDA Total¹</i>	<i>31,4%</i>	<i>N.A.</i>	<i>32,1%</i>	<i>N.A.</i>	<i>+0,7 p.p.</i>	<i>N.A.</i>

¹EBITDA dividido pela receita líquida de serviço do período (considerando as operações descontinuadas).

Receita Bruta Total

A receita bruta total da Movida foi de R\$2.586,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017, de R\$1.930,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016, o que representou um aumento de R\$656,5 milhões, ou 34,0%. A variação da receita bruta da Companhia pode ser explicada pelos motivos abaixo:

- Aumento de 39,8%, ou R\$413,6 milhões na receita bruta de Seminovos, que passou de R\$1.038,8 milhões em 2016 para R\$1.452,4 milhões em 2017, refletindo o aumento 23,3% no número de carros vendidos passando de 32.154 veículos em 2016 para 39.641 em 2017.
- Aumento de 31,8%, ou R\$217,7 milhões na receita bruta da linha de negócios de RAC, que passou de R\$685,5 milhões para R\$903,2 milhões no período, fruto principalmente da adição de mais de 11.701 mil carros na frota total entre dezembro de 2016 e 2017, aliado a melhores taxas de ocupação refletindo em maior ocupação.

- Na linha de negócios de GTF a receita bruta subiu 12,2%, de R\$206,1 milhões em 2016 para R\$231,3 milhões em 2017, redução de 2,5% na frota operacional, devido à mudança de perfil no fechamento de contratos de GTF, buscando um maior ticket por carro.

Deduções da Receita Bruta

Compostas por impostos sobre vendas, principalmente PIS e COFINS, descontos concedidos e devoluções, os Diretores da Companhia informam que as deduções da receita bruta de serviços foram R\$118,8 milhões em 2017, crescimento de R\$19,1 milhões, ou 19,1%, devido ao crescimento da receita bruta.

Receita Líquida

A receita líquida totalizou R\$2.468,0 milhões em 2017, em comparação com R\$1.830,6 milhão em 2016. Esse aumento de R\$574,9 milhões, ou 30,4%, se deu em razão dos pontos acima expostos, além da diferença entre as taxas de crescimento das receitas *versus* as taxas de crescimento das deduções.

Exercícios Encerrados em						
Receita (R\$ milhões)	31 de dezembro de 2016	AV (%)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Receita Bruta Total	1.930,4	100,0%	2.586,9	100,0%	34,0%	656,5
RAC	685,5	76,9%	903,2	79,6%	31,8%	217,7
GTF	206,1	23,1%	231,3	20,4%	12,2%	25,2
Seminovos	1.038,8	53,8%	1.452,4	56,1%	39,8%	413,6
Deduções	(37,2)	100,0%	(118,8)	100,0%	+219,6%	(81,7)
Receita Líquida	1.893,2	100,0%	2.468,0	100,0%	30,4%	574,9
RAC	661,1	34,9%	817,1	33,1%	23,6%	156,0
GTF	196,1	10,4%	200,9	8,1%	2,4%	4,8
Seminovos	1.036,0	54,7%	1.450,1	58,8%	40,0%	414,1

Custos e despesas

Os custos e despesas da Movida totalizaram R\$2.215,9 milhões em 2017, devido ao andamento das operações da Companhia e do custo com venda de ativo, conforme descrito abaixo:

Exercícios Encerrados em						
Custos e Despesas (em R\$ milhões)	31 de dezembro de 2016	AV (%)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	Var. %	Var. RS
Total	(1.701,9)	100,0%	(2.215,9)	100,0%	+30,2%	(514,0)
Custos com Prestação de Serviços	(475,4)	27,9%	(446,7)	20,2%	-6,0%	28,7
Depreciação	(77,8)	4,6%	(74,2)	3,3%	-4,7%	3,6
Outros	(397,6)	23,4%	(372,5)	16,8%	-6,3%	25,1

Custo de Venda de ativos	(973,5)	57,2%	(1.376,4)	62,1%	41,4%	(402,9)
Despesas	(253,0)	14,9%	(392,8)	17,7%	55,3%	(139,8)

Custo com prestação de serviços

O custo com prestação dos serviços foi de R\$446,7 milhões em 2017, em comparação com R\$475,4 milhões em 2016. Essa queda de R\$28,7 milhões, ou 6,0%, dado que durante 2017 não houve alterações significativas na quantidade de lojas de RAC. A redução do custo com depreciação é justificada pela redução na taxa de depreciação dos veículos de RAC e GTF ocorrida no fim de 2016.

Custo com vendas de ativos

O custo com venda de ativos foi de R\$1.376,4 milhões em 2017, em comparação com R\$973,5 milhões de 2016. Esse aumento de R\$402,9 milhões, ou 41,1%, se deu em razão do aumento na quantidade de veículos vendidos.

Lucro Bruto

A Movida registrou lucro bruto de R\$644,9 milhões em 2017, sendo a margem bruta de 26,1%, em comparação com R\$469,0 milhões em 2016. Esse aumento de R\$200,6 milhões, ou 42,2% se deu em razão da expansão das receitas, conforme explicado anteriormente.

Lucro Bruto Total (em R\$ milhões)	Exercícios Encerrados em					
	31 de dezembro de 2016	AV (%)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Lucro Bruto Total	444,3	100,0%	644,9	145,2%	+45,2%	200,6
<i>Margem Bruta Total</i>	23,5%	N.A.	26,1%	N.A.	+2,7 p.p.	N.A.

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

As Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro totalizaram R\$392,8 milhões em 2017, em comparação com R\$253,0 milhões em 2016. Esse aumento de R\$139,8 milhões, ou 55,3% se deu principalmente em razão do aumento de carros roubados e venda de carros batidos, do incremento de despesas devido ao aumento da estrutura administrativa.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro líquido apresentou um crescimento na despesa financeira líquida de R\$19,9 milhões, ou 14,0%, entre 2016 e 2017. O saldo passou de uma despesa de R\$141,9 milhões para R\$161,8 milhões, reflexo do aumento da dívida bruta somado ao carregamento negativo do caixa depois das captações efetuadas em 2017.

Resultado Financeiro (em R\$ milhões)	Exercícios Encerrados em					
	31 de dezembro de 2016	AV (%)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Resultado Financeiro	(141,9)	100,0%	(161,8)	100,0%	+14,0%	(19,9)
Receitas Financeiras	50,4	-35,5%	55,9	-34,5%	+10,8%	5,5
Despesas Financeiras	(192,4)	135,5%	(217,7)	134,5%	+13,2%	(25,3)

Lucro antes dos Impostos

O lucro antes dos impostos foi de R\$90,3 milhões em 2017, em comparação com R\$49,4 milhões de 2016. Este aumento de R\$41,0 milhões, ou 83,0% se deu principalmente em função do aumento da escala da Companhia somado a melhoras nas margens brutas das operações de serviços.

Imposto de Renda e Contribuição Social

A provisão para imposto de renda e contribuição social e créditos tributários diferidos foi R\$24,6 milhões em 2016 e R\$17,2 milhões em 2017. Esse movimento se deu em razão do prejuízo fiscal gerado no período, refletido na linha de créditos tributários.

Lucro Líquido e EBITDA

O Lucro Líquido total foi de R\$65,7 milhões, com margem líquida sob receita de serviços de 6,5%, em comparação com R\$32,2 milhões em 2016. Esse aumento de 104% se deu em razão dos fatores explicados acima. Houve um aumento de 2,4 p.p, na margem líquida, passando de 4,0% nos em 2016 para 6,5% em 2017, reflexo, além dos impactos financeiros, do aumento da participação de vendas de ativos, que possui margens menores do que as de prestação de serviços. O EBITDA aumentou R\$57,2 milhões, ou 21,2%, passando de R\$269,1 milhões em 2016 para R\$326,3 milhões em 2017.

Lucro Líquido do Exercício e EBITDA (em R\$ milhões)	Exercícios Encerrados em					
	31 de dezembro de 2016	AV (%)	31 de dezembro de 2017	AV (%)	Var. %	Var. R\$
Lucro antes dos Impostos	49,4	153,5%	90,3	137,4%	+83,0%	41,0
Provisão para IR e CS e Diferido	(17,2)	-53,5%	(24,6)	-37,4%	+42,8%	(7,4)
Lucro líquido do exercício das operações continuadas	32,2	100,0%	65,7	100,0%	+104,4%	33,6
<i>Margem Líquida</i>	<i>1,7%</i>	<i>N.A</i>	<i>2,7%</i>	<i>N.A</i>	<i>+1,0 p.p.</i>	<i>N.A</i>
Operações a serem distribuídas aos acionistas	7,5	23,4%	<i>N.A</i>	<i>N.A</i>	<i>N.A</i>	<i>N.A</i>
Lucro líquido do exercício	39,7	123,4%	66,5	101,1%	+67,4%	26,8
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,1%</i>	<i>N.A</i>	<i>2,7%</i>	<i>N.A</i>	<i>+0,6 p.p.</i>	<i>N.A</i>
EBITDA	269,1	836,8%	326,3	496,3%	+21,2%	57,2
<i>Margem EBITDA¹</i>	<i>31,4%</i>	<i>N.A</i>	<i>32,1%</i>	<i>N.A</i>	<i>+0,7 p.p.</i>	<i>N.A</i>

¹EBITDA dividido pela receita líquida de serviços do período (considerando as operações descontinuadas).