

# mov(da)

Divulgação  
de Resultados



4T24 e 2024

## CONFERÊNCIAS E WEBCASTS

Português (com Tradução Simultânea para o Inglês)

Sexta feira, 21 de março de 2025

9h00 (São Paulo) / 8h00 (NY)

[Zoom](#) para acessar o webcast



Aeroporto de Guarulhos

# LUCRO LÍQUIDO aj.<sup>1</sup> DE R\$ 305 MM EM 2024 E ROIC DE 12,3% COM EXPANSÃO NA GERAÇÃO DE VALOR - SPREAD DE 3,5 p.p. FRENTE AO CUSTO DE DÍVIDA

Variações 2024 vs 2023

## Receita Líquida

Consolidada

Recorde!

R\$ **13,481** bi

Locação

R\$6,639 bi

↑ +30%

## EBITDA

Consolidado

Recorde!

R\$ **4,701** bi

Locação

R\$4,598 bi

↑ +41%

## EBIT aj.<sup>1</sup>

Consolidado

Recorde!

R\$ **2,652** bi

Locação

R\$2,621 bi

↑ +62%

## Frota (carros)

Total (final de período)

**268** mil

Operacional (média)

**215** mil

↑ +14%

## Lucro Líquido

Ajustado<sup>2</sup>

R\$ **305** mm

Contábil  
R\$ 232 mm

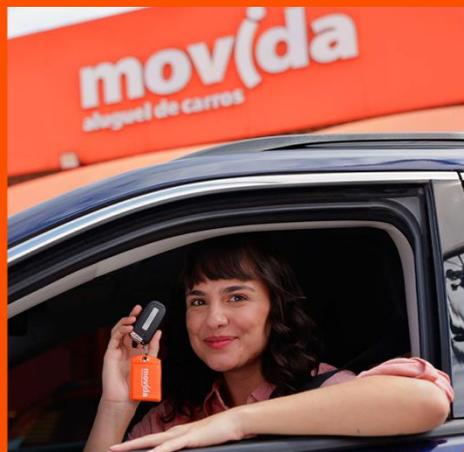
↑ +R\$551mm

↑ +R\$882mm

## ROIC

**12,3%**

↑ +4,3 p.p.  
vs. 2023



<sup>1</sup> Vide explicação detalhada dos ajustes na página 27.

## DESTAQUES POR LINHA DE NEGÓCIOS

### Gestão e Terceirização de Frotas (GTF)



#### Priorização na alocação de capital em GTF

**Receita Líquida** de R\$ 3,4 bilhões, alta de **45,6%** vs. 2023;

**EBITDA** de R\$ 2,5 bilhões, **expansão de 50,7%** frente 2023;

**Margem EBITDA** de **74,7%**, crescimento de 2,6 p.p. vs. 2023;

Frota Média Operacional de **121 mil carros** em GTF, alta de **18,4%** vs. 2023;

Mais **previsibilidade e estabilidade** nos resultados com **60% do imobilizado médio bruto da Companhia em GTF** frente a 55% em 2023.

### Rent-a-Car (RAC)<sup>1</sup>



#### RAC<sup>1</sup>: Evolução na recomposição do preço da diária e do yield

**Receita Líquida** de R\$ 3,1 bilhões, **crescimento de 15,6%** vs. 2023;

**EBITDA** de R\$ 2,0 bilhões, **aumento de 30,3%** frente 2023;

**Margem EBITDA** de **64,9%**, crescimento de 7,3 p.p. vs. 2023;

Frota Média Operacional de **89 mil carros**, alta de **7,3%** vs. 2023;

**Yield** de **4,2% a.m.** no ano (**4,3% a.m.** no 4T24) - **antecipação do guidance e novo patamar** de preços com recomposição da **rentabilidade**.

### Seminovos



#### Ganho de produtividade em Seminovos

**Receita Líquida** de R\$ 6,8 bilhões, **aumento de 30,8%** vs. 2023;

**103,7 mil carros vendidos**, alta de **36,1%** em relação a 2023;

**Margem EBITDA** de **1,5%** em 2024 mostra assertividade nas taxas de depreciação e normalização dos resultados;

**Evolução na liquidez do mix de carros** com **66% do estoque de modelo Hatch** em 2024 frente a 41% em 2023.

<sup>1</sup>Considera somente operação Brasil

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Estamos **muito confiantes** com os **resultados alcançados em 2024 que mostram patamares saudáveis de receita, do EBITDA e das margens operacionais**. **Agradecemos** aos nossos **Clientes pela confiança**, e à **nossa Gente, mais de 6 mil colaboradores** que, com **comprometimento e determinação**, executaram com eficiência e qualidade e **seguem animados com tudo o que ainda está por vir**. **Aos fornecedores e Acionistas** o nosso muito obrigado por fazerem parte dessa evolução com a **MOVIDA**.

Em 2024, o **lucro líquido ajustado** foi de **R\$305 milhões**, revertendo o prejuízo do ano passado. O **ROIC no ano** foi de **12,3%**, alta de **4,3 p.p.** frente a 2023 e **3,5 p.p. superior ao custo médio de dívida** da empresa. Estes resultados, combinados à melhora do **nível de eficiência operacional, demonstram a relevante mudança** da Companhia com **grande potencial de geração de valor aos acionistas**.

Encerramos o ano com uma frota total de **268 mil carros** e **receita líquida** de **R\$13,5 bilhões**, alta de **30,4%** frente a 2023. Apresentamos **R\$4,7 bilhões de EBITDA em 2024**, expansão de **33,5%** no período em comparação com o ano passado. Os **resultados de locação tiveram uma expansão superior**, com receita líquida de **R\$6,6 bilhões, alta de 29,9%** frente a 2023 e **EBITDA de R\$4,6 bilhões, 41,2% superior** ao verificado em 2023 - enquanto a nossa frota média operacional cresceu apenas 13,7%, o que demonstra a **força do ganho de eficiência** e otimização **da geração de resultado frente ao capital investido**. A evolução do EBIT foi ainda maior, **46,2%** frente ao ano passado e chegou a **R\$2,7 bilhões** em 2024, **impulsionando os níveis de rentabilidade**.

Como demonstração do **compromisso com a geração de valor** aos acionistas, **evoluímos continuamente** em diversos indicadores operacionais e, de **forma antecipada, entregamos todos os guidances de 2024** conforme o planejamento estratégico. As frentes de trabalho prioritárias eram: i) a **recomposição do preço da diária do RAC**; ii) **evolução da produtividade em Seminovos**; e iii) aumento da previsibilidade e estabilidade dos resultados com maior participação de **GTF**. Até o 2T24 já havíamos entregue as **metas definidas em Seminovos e GTF**. No 3T24 foi a vez do **guidance de RAC**, com expansão no **yield para 4,2% a.m. no 3T24 ante 3,8% a.m. no 3T23** refletindo as ações de recomposição dos preços. Os resultados melhoraram no 4T24, atingindo um **yield de 4,3% a.m.**

As **prioridades estratégicas de 2025** focam na **geração de valor** e **disciplina na alocação de capital**, com: i) continuidade da **recomposição de preços** com **yields** crescentes tanto em RAC quanto em GTF; ii) manutenção da **produtividade de Seminovos**; iii) continuidade nas ações focadas em **eficiência operacional**, com melhoria na receita e redução de custos; iv) priorização da **redução de alavancagem** através da geração de caixa operacional e gestão das dívidas. A **agilidade na execução** deste planejamento estratégico já se reflete no forte crescimento dos resultados prévios do **primeiro bimestre de 2025** com **lucro líquido de R\$42 milhões - 2x superior** que o mesmo período do ano anterior. Essa performance foi baseada na eficiência operacional da Companhia, com a **receita líquida de locação expandindo 26%** no mesmo período.

Destacamos os resultados em Gestão e Terceirização de Frotas (**GTF**) com adição de **novos contratos em patamar superior de preços com yield entre 3,2% e 3,4% a.m.**, com **forte demanda do mercado**. O negócio encerrou o ano com **147 mil carros na frota total**, alta de **12,1%** frente a 2023. Os **contratos** representam um **backlog** de receita futura de R\$6,8 bilhões, que irão contribuir com o crescimento dos resultados nos próximos trimestres. O capital investido em GTF **representou 60% do imobilizado médio bruto total consolidado** em 2024 e esperamos **manter os níveis de representatividade** dos produtos de longo prazo, conservando a **previsibilidade e resiliência** dos resultados consolidados, que serão impulsionados pelos **novos movimentos de repasse de preços** que fizemos ao longo de 2024.

A **receita líquida** de GTF foi de **R\$3,4 bilhões** em 2024 (+45,6% versus 2023) com **EBITDA de R\$2,5 bilhões** (+50,7% versus 2023), gerando expansão da **margem EBITDA** de 72,1% para **74,7%** no mesmo período. A receita mensal média por carro foi de R\$ 2.616 em 2024, expansão de 21,3% frente a 2023, refletindo a **disciplina na precificação** e na **captura de novos contratos** no segmento.

Em 2024 realizamos diversas ações para **ganho de eficiência operacional** e evolução na **rentabilidade** do RAC. A **receita líquida** em 2024 foi de **R\$3,1 bilhões, alta de 15,6% frente a 2023**. O **EBITDA** totalizou **R\$2,0 bilhões** com crescimento de **30,3%** no mesmo período e **margem EBITDA de 64,9%**. A **frota total do RAC** foi de 116 mil carros e **expandimos o volume de diárias** em **3,2%** em 2024 frente a 2023 e **0,2%** no 4T24 frente ao 4T23.

Continuamos o processo de **recomposição de preço** e registramos um aumento na tarifa consolidada. Esta evolução estabelece um novo patamar de preços que chegou a **R\$151 de diária média** no 4T24, trazendo níveis **extremamente saudáveis** de margem operacional. A sustentação desta performance nos produtos mensais e eventuais **impulsionará ainda mais os resultados nos próximos trimestres**. Desta forma, registramos um **avanço importante na rentabilidade**, demonstrado pelo crescimento do **yield de 3,9% no 4T23 para 4,3% no 4T24**.

Em **Seminovos** foram vendidos **mais de 103 mil carros** no ano com **R\$6,8 bilhões de receita líquida em 2024**. A **margem EBITDA** foi de **1,5%** em 2024, comprovando a eficiência operacional e a assertividade do valor residual de nossos carros. A **taxa de depreciação** da frota foi **normalizada** ao longo de 2024, chegando no 4T24 em uma depreciação anualizada estável de R\$6.464 por carro no RAC e de R\$9.968 por carro em GTF. Temos segurança que esses níveis trazem **estabilidade para as margens** e possibilitam **melhor leitura da rentabilidade** dos negócios. Mostramos uma **evolução na liquidez do mix de carros**, com **66%** do estoque de modelo Hatch em 2024 frente a **41%** em 2023, beneficiando o **giro do ativo**.

A agenda de gestão de dívidas seguiu ativa em 2024, trazendo **alongamento do duration das dívidas e redução das despesas financeiras**. Além de recompras de títulos, tivemos emissões a mercado e bilaterais e **captamos um total de R\$7,5 bilhões ao longo do ano**, comprovando nosso **amplo acesso a fontes de financiamento**. A emissão mais recente que fizemos em dezembro foi uma debênture no valor de **R\$1 bilhão**, sendo R\$500 milhões com vencimento em **4 anos** e taxa de **CDI+2,3% a.a.** e R\$500 milhões com vencimento em **7 anos** e taxa de **CDI+2,7% a.a.**

Encerramos 2024 com uma **posição robusta de caixa de R\$4,3 bilhões** - posição confortável para executar os avanços em todas as frentes estratégicas. **Não temos concentrações relevantes** de amortizações nos próximos 24 meses, e **nosso cronograma de pagamento de fornecedores** está ainda **mais alongado**. A **redução da alavancagem** é foco prioritário para dar continuidade à **geração de valor sustentável** e apresentamos uma evolução do indicador dívida líquida/EBITDA de **3,2x no 1T24 para 3,0x no 4T24**.

Esses indicadores nos dão **confiança** para continuarmos trabalhando com muita **disciplina na execução** do nosso planejamento estratégico e foco para evoluirmos em excelência operacional ao mesmo tempo em que **extraímos o máximo de valor dos nossos ativos e promovemos a geração de valor adequada** aos acionistas e a satisfação dos nossos clientes - equação que garante o desenvolvimento sustentável e perene dos negócios.

A Movida tem Gente como seu principal diferencial. Agradecemos aos nossos **colaboradores pelas entregas e por tudo que ainda vamos construir juntos**. Em especial, ao **Pedro Almeida**, CFO nos últimos 2 anos e assume como Diretor Presidente de Operações em Portugal. Damos boas-vindas a **Daniela Sabbag**, nossa nova CFO e DRI, que irá contribuir com a gestão e a missão de capturar todo potencial do que foi construído. **Aos nossos acionistas, fornecedores e clientes, muito obrigado pela confiança.**

Gustavo Moscatelli | CEO

## PRINCIPAIS INDICADORES<sup>3</sup>

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Receita Bruta</b>	<b>3.493,3</b>	<b>2.686,0</b>	<b>30,1%</b>	<b>4.016,7</b>	<b>-13,0%</b>	<b>14.387,5</b>	<b>11.051,6</b>	<b>30,2%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.248,2</b>	<b>2.493,4</b>	<b>30,3%</b>	<b>3.775,9</b>	<b>-14,0%</b>	<b>13.481,3</b>	<b>10.342,0</b>	<b>30,4%</b>
Receita Líquida de Serviços	1.791,1	1.339,6	33,7%	1.744,7	2,7%	6.639,0	5.110,5	29,9%
Receita Líquida de Venda de Ativos	1.457,1	1.153,8	26,3%	2.031,2	-28,3%	6.842,2	5.231,6	30,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.056,5</b>	<b>722,1</b>	<b>46,3%</b>	<b>1.057,2</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4.015,9</b>	<b>3.164,9</b>	<b>26,9%</b>
Margem Bruta <sup>1</sup>	59,0%	53,9%	+5,1 p.p	60,6%	-1,6 p.p	60,5%	61,9%	-1,4 p.p
Margem Bruta <sup>2</sup>	32,5%	29,0%	+3,6 p.p	28,0%	+4,5 p.p	29,8%	30,6%	-0,8 p.p
<b>EBITDA</b>	<b>1.244,3</b>	<b>888,3</b>	<b>40,1%</b>	<b>1.247,5</b>	<b>-0,3%</b>	<b>4.700,6</b>	<b>3.521,6</b>	<b>33,5%</b>
Margem EBITDA <sup>1</sup>	68,5%	63,3%	+5,3 p.p	70,3%	-1,7 p.p	69,3%	63,7%	+5,5 p.p
Margem EBITDA <sup>2</sup>	38,3%	35,6%	+2,7 p.p	33,0%	+5,3 p.p	34,9%	34,1%	+0,8 p.p
<b>EBIT</b>	<b>684,9</b>	<b>372,5</b>	<b>83,9%</b>	<b>700,9</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2.651,7</b>	<b>1.813,9</b>	<b>46,2%</b>
Margem EBIT <sup>1</sup>	38,2%	27,8%	+10,4 p.p	40,2%	-1,9 p.p	39,9%	35,7%	+4,3 p.p
Margem EBIT <sup>2</sup>	21,1%	14,9%	+6,1 p.p	18,6%	+2,5 p.p	19,7%	17,5%	+2,1 p.p
<b>Lucro Líquido Contábil</b>	<b>62,2</b>	<b>(588,4)</b>	<b>-110,6%</b>	<b>78,2</b>	<b>-20,5%</b>	<b>231,5</b>	<b>(650,9)</b>	<b>-135,6%</b>
Margem Líquida <sup>1</sup>	3,5%	-43,9%	+47,4 p.p	4,5%	-1,0 p.p	3,5%	-12,2%	+15,6 p.p
Margem Líquida <sup>2</sup>	1,9%	-23,6%	+25,5 p.p	2,1%	-0,2 p.p	1,7%	-6,3%	+8,0 p.p
<b>Lucro Líquido ajustado</b>	<b>72,7</b>	<b>(104,5)</b>	<b>-169,6%</b>	<b>90,6</b>	<b>-19,8%</b>	<b>305,1</b>	<b>(245,6)</b>	<b>-224,2%</b>
Margem Líquida ajustada <sup>1</sup>	4,1%	-7,8%	+11,9 p.p	5,2%	-1,1 p.p	4,6%	-4,7%	+9,3 p.p

<sup>1</sup> Sobre Receita Líquida de Locação

<sup>2</sup> Sobre Receita Líquida Total

<sup>3</sup> Vide explicação detalhada dos ajustes na página 27

Destaques Operacionais	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Dados Operacionais RAC</b>								
Frota total no final do período *	121.942	113.150	7,8%	110.182	10,7%	121.942	113.150	7,8%
Número de pontos de atendimento *	259	253	2,4%	258	0,4%	259	253	2,4%
Taxa de Ocupação (%)	74,9%	82,0%	-7,1 p.p	78,1%	-3,2 p.p	77,8%	79,9%	-2,1 p.p
Diária Média (R\$)	151	126	19,5%	142	6,1%	139	125	11,5%
Número de Diárias (em milhares)	5.959	5.946	0,2%	6.005	-0,8%	24.578	23.821	3,2%
Receita bruta média mensal por frota média operacional (R\$)	3.382	3.083	9,7%	3.258	3,8%	3.207	2.995	7,1%
<b>Dados Operacionais GTF</b>								
Frota total no final do período	146.543	130.781	12,1%	137.405	6,7%	146.543	130.781	12,1%
Número de Diárias (em milhares)	11.713	9.844	19,0%	11.407	2,7%	44.161	37.186	18,8%
Receita bruta média mensal por frota média operacional (R\$)	2.780	2.275	22,2%	2.696	3,1%	2.616	2.157	21,3%
<b>Dados Operacionais Seminovos</b>								
Número de pontos de venda	89	88	1,1%	90	-1,1%	89	88	1,1%
Número de Carros Vendidos	21.916	17.253	27,0%	30.572	-28,3%	103.691	76.172	36,1%
Preço Médio do Carro Vendido (R\$)	68.181	68.176	0,0%	67.729	0,7%	67.343	69.557	-3,2%

\*Considera operação de Portugal



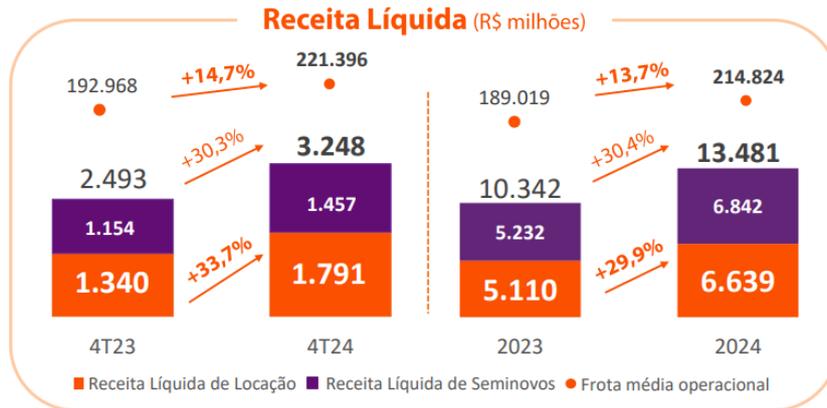
## 1. Prévia 1º Bim 2025 (não auditada)

Prévia dos resultados do 1ºBim25 mostra o início da entrega do planejamento estratégico de 2025 baseado em eficiência de alocação de capital e flexibilidade operacional.

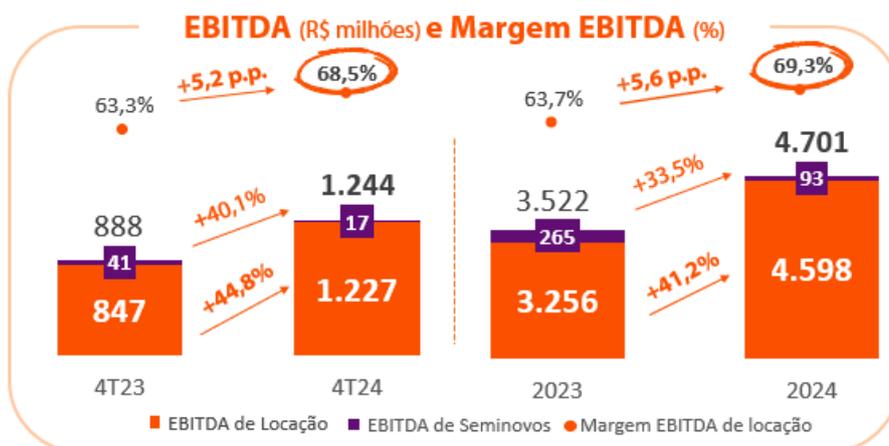
	1ºbimestre 2025	1ºbimestre 2024	Varição %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>R\$42 mm</b>	R\$21 mm	<b>↑ +100,0%</b>
<b>Receita líquida</b>	Locação: R\$1.242 mm Seminovos: R\$1.086 mm Total: R\$2.328 mm	Locação: R\$986 mm Seminovos: R\$949 mm Total: R\$1.935 mm	↑ +25,9% ↑ +14,5% ↑ +20,3%
<b>Frota Total</b>	260.947 → <small>Redução de 7,5 mil carros versus dezembro de 2024</small>	243.377	<b>↑ +7,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>R\$864 mm</b>	R\$680 mm	<b>↑ +27,1%</b>
<b>Mg. EBITDA</b>	Locação <sup>1</sup> : 70,7% → <small>RAC<sup>1</sup>: 64,2% GTF: 76,2%</small> Seminovos: 1,0% Total: 37,1%	Locação <sup>1</sup> : 66,6% → <small>RAC<sup>1</sup>: 62,3% GTF: 72,6%</small> Seminovos: 2,4% Total: 35,1%	↑+4,1 p.p. → <small>RAC<sup>1</sup>: +1,9p.p. GTF: +3,6p.p.</small> ↓-1,4 p.p. ↑+2,0 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>R\$486 mm</b>	R\$386 mm	<b>↑ +25,8%</b>

## 2. Movida Consolidado

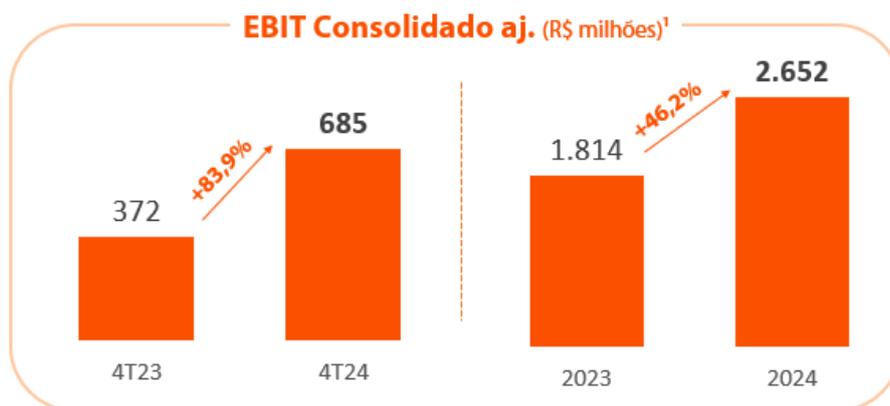
A receita líquida cresceu 30,3% no 4T24 em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo R\$3,248 bilhões em decorrência do maior volume de vendas em Seminovos e da expansão dos tickets médios dos contratos combinada à adição líquida de frota, tanto em Gestão e Terceirização de Frotas (GTF) quanto em Rent-A-Car (RAC). Em 2024 a expansão da receita foi de 30,4% frente a 2023, totalizando R\$13,481 bilhões. Importante destacar o crescimento da receita em patamar superior ao crescimento da frota média operacional do período, resultado da estratégia de aumento de geração de valor da Companhia.



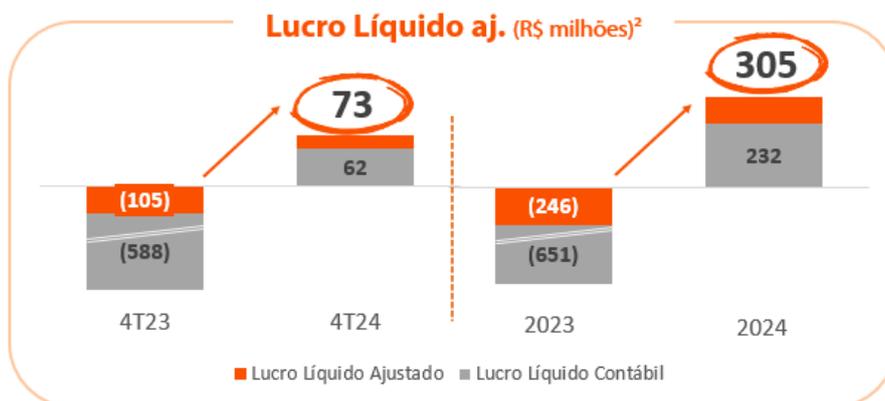
O gráfico a seguir apresenta a evolução do EBITDA consolidado da Movida, que no 4T24 foi de R\$1,244 bilhão – crescimento de 40,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. Já o EBITDA de Locação (GTF+RAC) apresentou um crescimento de 44,8% frente ao resultado do 4T23, sendo este o principal indicador para sustentação dos resultados operacionais da Companhia. A margem EBITDA de Locação, calculada pelo EBITDA de Locação dividido pela Receita Líquida de Locação foi de 68,5% no 4T24, um aumento de 5,2 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2024 a expansão do EBITDA foi de 33,5% frente a 2023, totalizando R\$4,701 bilhões com crescimento de 5,6 p.p. na margem.



O EBIT ajustado no 4T24 foi de R\$685 milhões, expandindo 83,9% frente ao mesmo período do ano anterior. No ano de 2024 a expansão foi de 46,2% comparando com 2023, totalizando R\$2,7 bilhões de EBIT ajustado consolidado.



O lucro líquido ajustado atingiu R\$73 milhões no 4T24 e R\$305 milhões no consolidado do ano, sendo o lucro líquido contábil de R\$62 milhões no trimestre atual e R\$232 milhões em 2024. A reversão de prejuízo em lucro nos períodos comparados demonstra assertividade das ações realizadas ao longo do ano, com reflexo positivo nos resultados.



<sup>1</sup>EBIT ajustado pelo efeito negativo de R\$32 mm do impacto da catástrofe climática no Rio Grande do Sul.

<sup>2</sup>Lucro líquido ajustado por: a) No 4T24, desconsidera os efeitos após IR: i) R\$15mm do impacto negativo após o término dos contratos de swap, relacionados a operação de bond no exterior, que estão sendo reconhecidos mensalmente no resultado até o final do contrato do bond. O efeito caixa desta operação ocorreu em nov/23, e o reconhecimento na DRE deste valor, registrado na rubrica "outros resultados abrangentes" no patrimônio líquido, está sendo feito nas despesas financeiras (R\$57 mm em 2024); e

b) No 4T23, desconsidera o efeito líquido negativo de operações de recompra dos bonds na despesa financeira do período (após IR: R\$484mm negativo no 4T23, R\$405 mm negativo

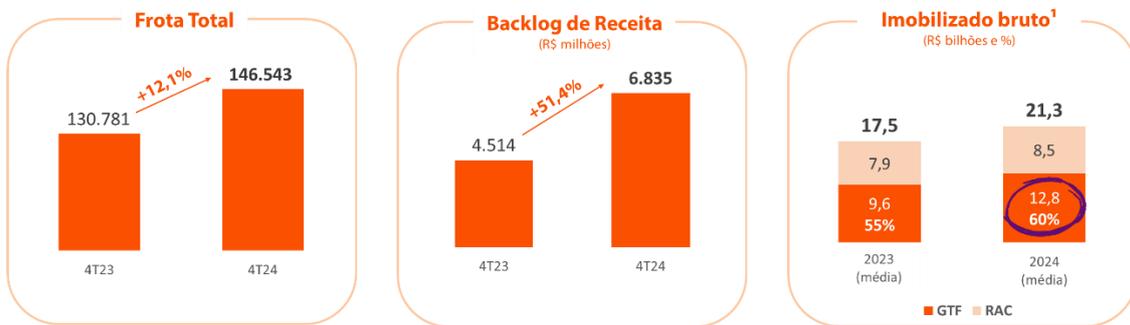
### 3. Gestão e Terceirização de Frotas (GTF)

#### GTF B2B, CS Frotas e Carro por Assinatura

##### a. Dados Operacionais

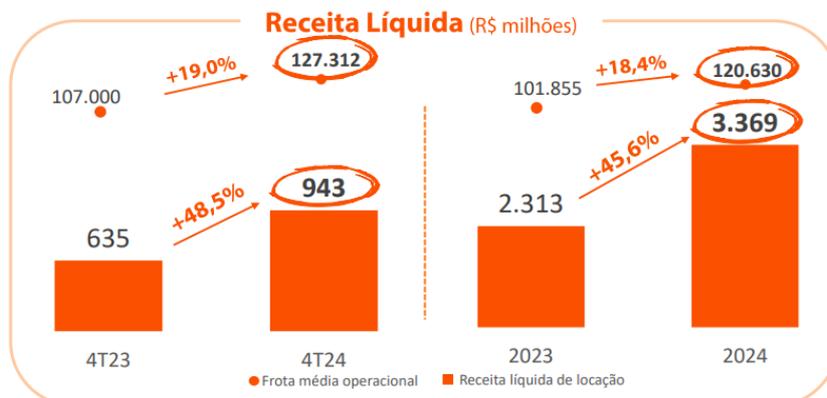
No 4T24 a frota total cresceu 12,1%, frente ao 4T23, chegando a 147 mil carros e passando a representar 55% da frota total da Companhia.

A robusta atividade comercial e o novo ticket médio dos contratos de longo prazo geraram um montante de receita futura contratada em GTF (*backlog*) de R\$6,8 bilhões, que teve um crescimento de 51,4% na comparação anual e assegura mais estabilidade para os próximos períodos. O aumento da representatividade do segmento de GTF contribuiu para a previsibilidade dos resultados, que chegou a 60% do imobilizado bruto em 2024, aumento de 4 p.p. frente a 2023.

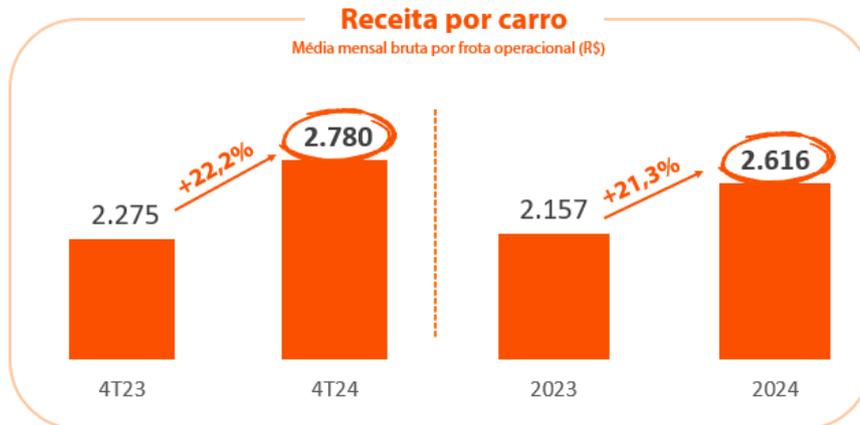


##### b. Receita

No 4T24 a receita líquida de GTF atingiu R\$943 milhões, alta de 48,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. A representatividade desta unidade de negócios expandiu para 53% frente a receita líquida total de locação no 4T24, em linha com a estratégia da Companhia de alocação em GTF. Em 2024, a receita líquida apresentou expansão de 45,6% *versus* 2023, totalizando R\$3,369 bilhões no último ano. Já em relação a frota média operacional, houve um crescimento de 19,0% do 4T23 para 4T24 e 18,4% de 2023 para 2024, reforçando maior eficiência na estratégia.

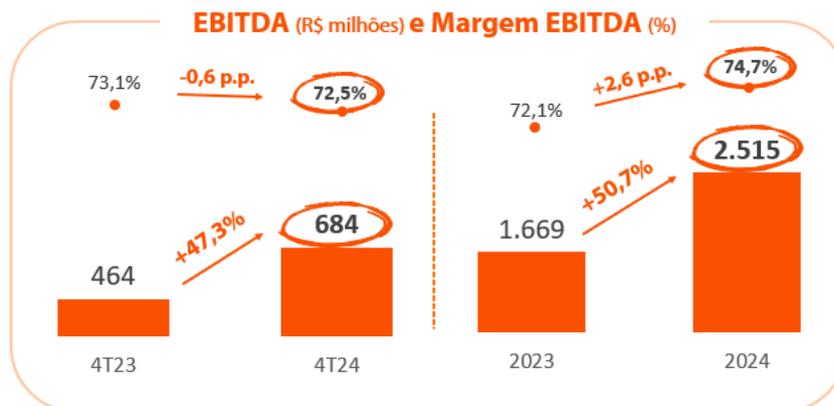


A receita por carro no trimestre cresceu 22,2% em relação ao mesmo período de 2023, chegando a uma média de R\$2.780 por mês no 4T24 em razão da otimização de *yields* praticados e da renovação da frota. Na comparação ano a ano a receita por carro obteve um crescimento de 21,3%.

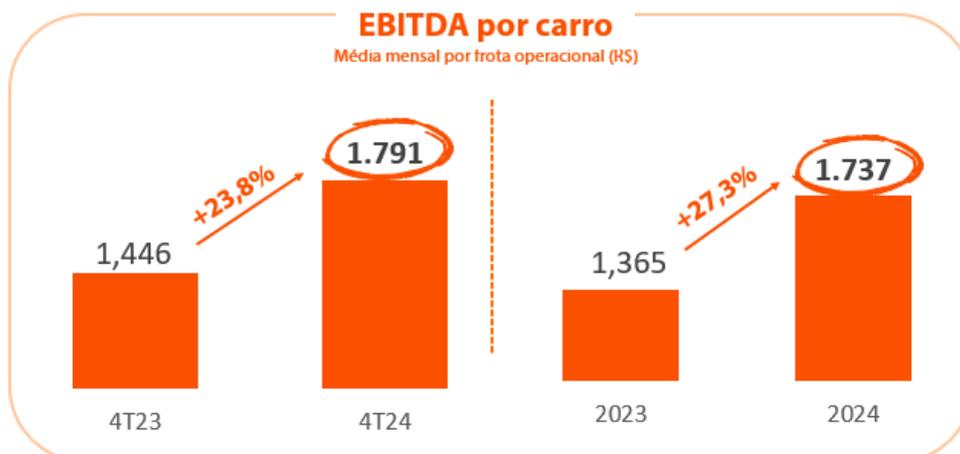


### c. Resultado Operacional

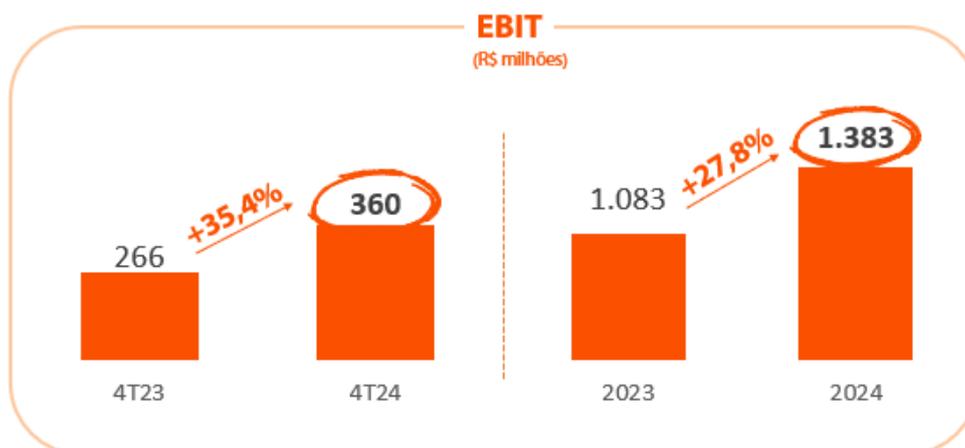
O EBITDA alcançou R\$684 milhões no 4T24, um aumento de 47,3% em relação ao 4T23 com margem de 72,5% que reduziu 0,6 p.p. frente ao 4T23. Analisando o consolidado de 2024 *versus* 2023, o EBITDA apresentou um crescimento de 50,7% e a margem EBITDA de 2,6p.p., respectivamente.



O EBITDA por carro apresentou crescimento no 4T24 de 23,8% frente o 4T23 alcançando uma média mensal de R\$1.791 refletindo a precificação e escala operacional do segmento. Em 2024 a expansão do indicador foi de 27,3% frente a 2023, totalizando R\$1.737 de EBITDA por frota operacional na média mensal.



O EBIT atingiu o montante de R\$360 milhões no 4T24, com crescimento de 35,4% versus o mesmo período do ano anterior. Na comparação do ano o crescimento foi de 27,8%.

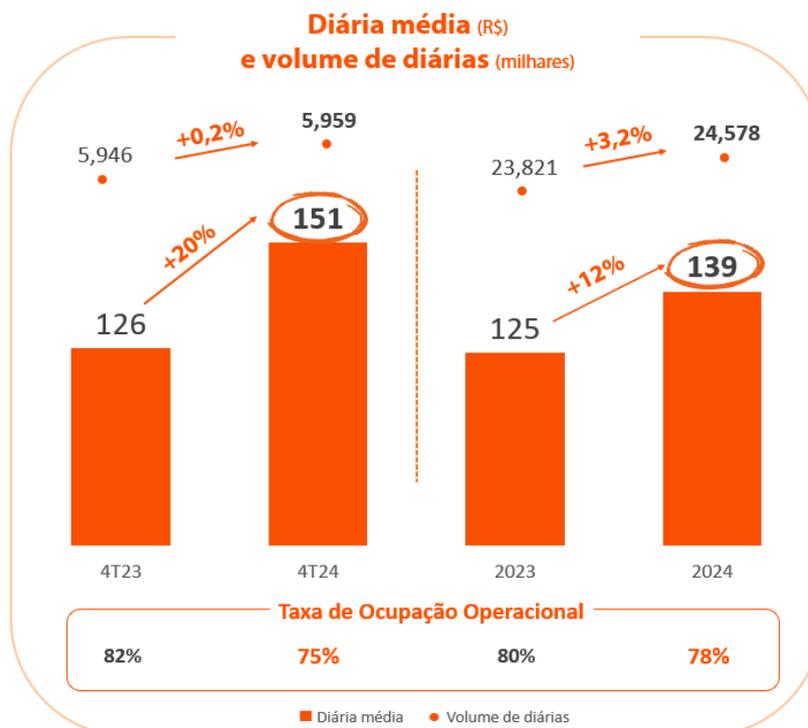


## 4. Aluguel de Carros (RAC)

### a. Dados Operacionais

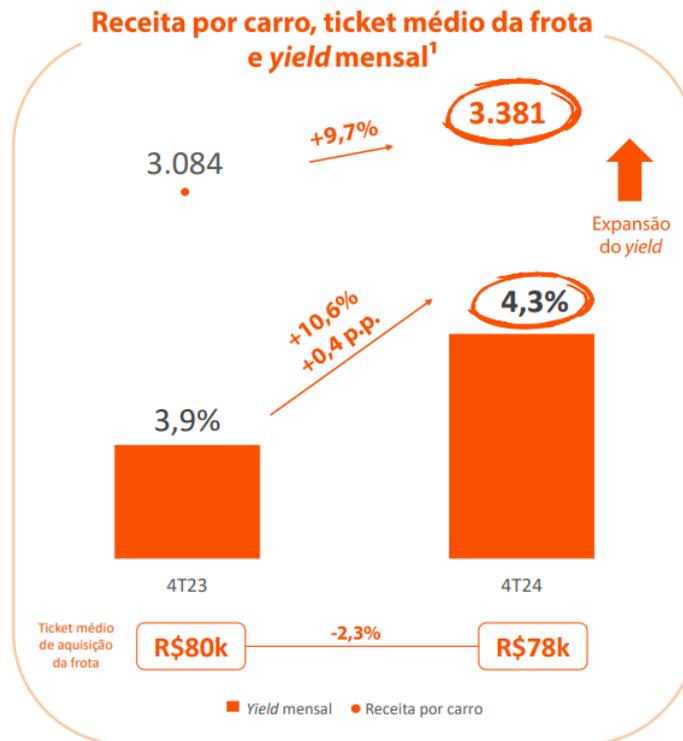
A diária média no 4T24 foi de R\$151 representando um crescimento de 20% em relação ao mesmo período do ano anterior. Na comparação da diária média anual a evolução foi de 12% em 2024 frente a 2023.

A taxa de ocupação medida pela frota alugada em relação à frota média operacional foi de 75% no 4T24, sendo de 78% no acumulado do ano. A Companhia destaca o elevado patamar da taxa de ocupação combinada aos movimentos de aumento de preços, comprovando os ganhos de eficiência e a maximização da utilização dos ativos.



OBS: Não considera a operação de Portugal

A receita por carro no 4T24 foi de R\$3.381, representando um crescimento de 9,7% versus o mesmo período do ano anterior. Ademais, o ticket médio de aquisição da frota no trimestre foi de R\$79 mil, diminuição de 2,3% em relação ao ticket médio de aquisição do 4T23. O *yield* também teve um crescimento de 0,4 p.p. no 4T24 comparando com o 4T23 para 4,3% ao mês, registrando um avanço importante na rentabilidade do RAC e superando o *guidance* operacional de RAC definido pela Companhia no início do ano.

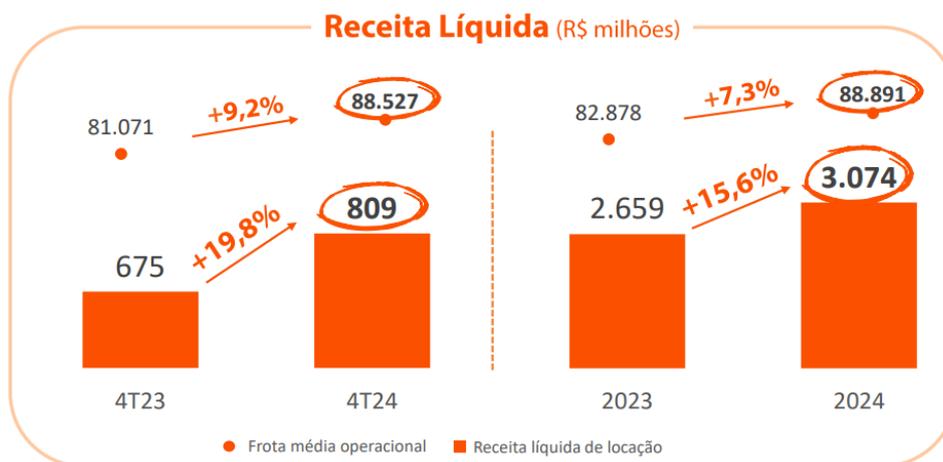


OBS: considera somente operação Brasil.

<sup>2</sup>Yield calculado pela divisão da receita mensal por carro operacional pelo ticket médio de aquisição da frota no RAC.

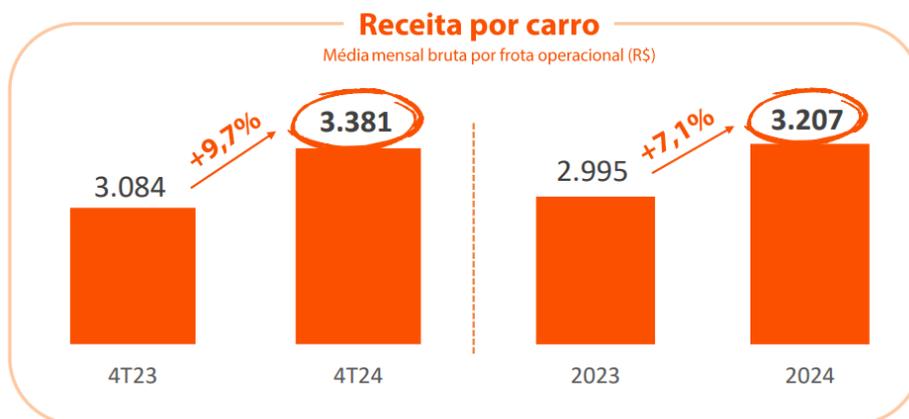
## b. Receita

A receita líquida atingiu R\$809 milhões, um aumento de 19,8% em relação ao 4T23, decorrente da expansão da frota média operacional e da receita média mensal por carro. Em 2024 o crescimento de receita líquida foi de 15,6%, atingindo R\$3,074 bilhões. Os números refletem a escala da Companhia e a otimização da precificação entre segmentos.



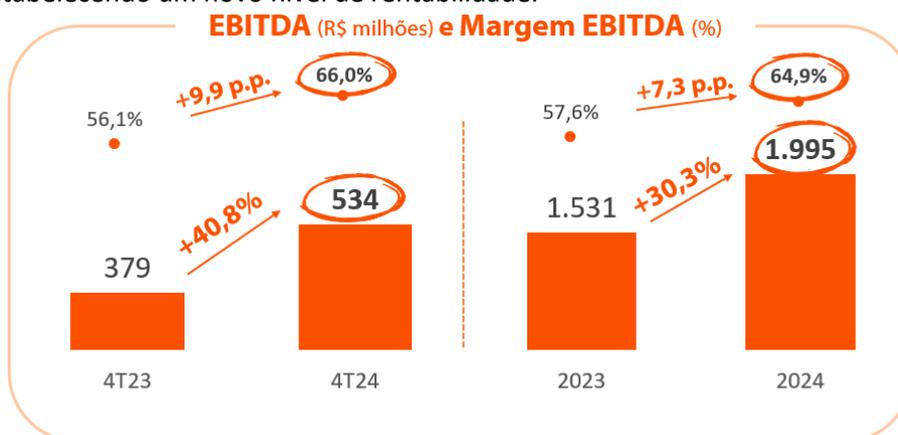
OBS: considera somente operação Brasil.

A receita por carro apresentou crescimento de 9,7% no 4T24 frente ao 4T23 para uma média mensal de R\$3.381. Na comparação anual, a receita por carro foi de R\$3.207, aumento de 7,1% comparado com 2023.



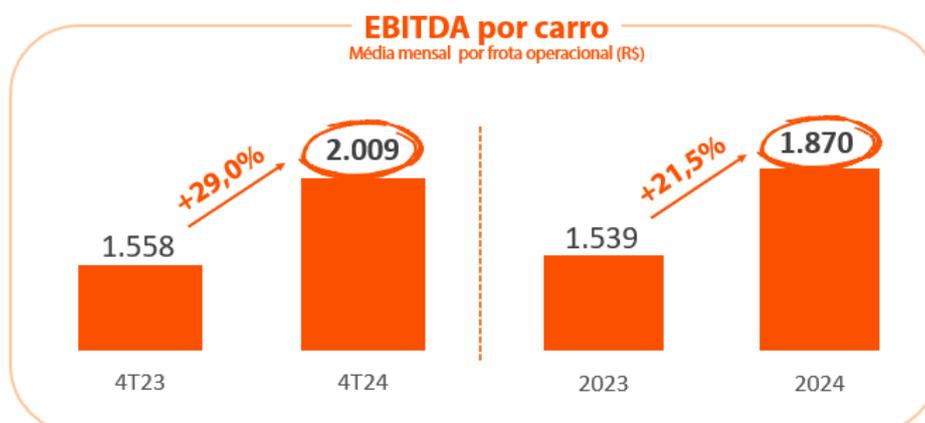
**c. Resultado Operacional**

O EBITDA de R\$534 milhões no 4T24 apresentou um crescimento de 40,8% frente ao 4T23. No ano de 2024 comparado ao ano de 2023 o crescimento foi de 30,3%. Já a margem EBITDA apresentou um crescimento de 9,9 p.p. entre os trimestres, alcançando o patamar de 66,0% no 4T24 e estabelecendo um novo nível de rentabilidade.



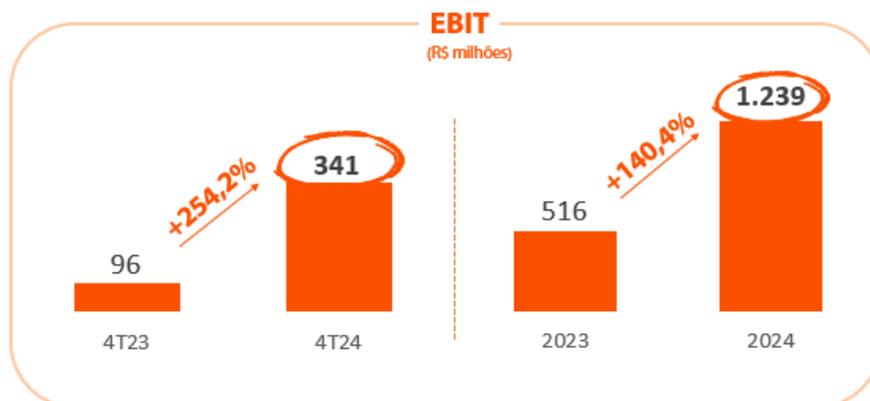
OBS: considera somente operação Brasil.

O EBITDA por carro apresentou crescimento de 29,0% no 4T24 frente ao 4T23 para uma média mensal de R\$2.009 refletindo a precificação e escala operacional do segmento. Na comparação anual, o EBITDA por carro foi de R\$1.870, aumento de 21,5% comparado com 2023.



OBS: considera somente operação Brasil.

O EBIT atingiu o montante de R\$341 milhões no 4T24, um crescimento de 254,2% em relação ao ano anterior, devido à evolução operacional e à estabilidade do patamar de depreciação praticada no período. O EBIT também mais que dobrou em 2024 versus 2023, totalizando R\$1.239 milhões.

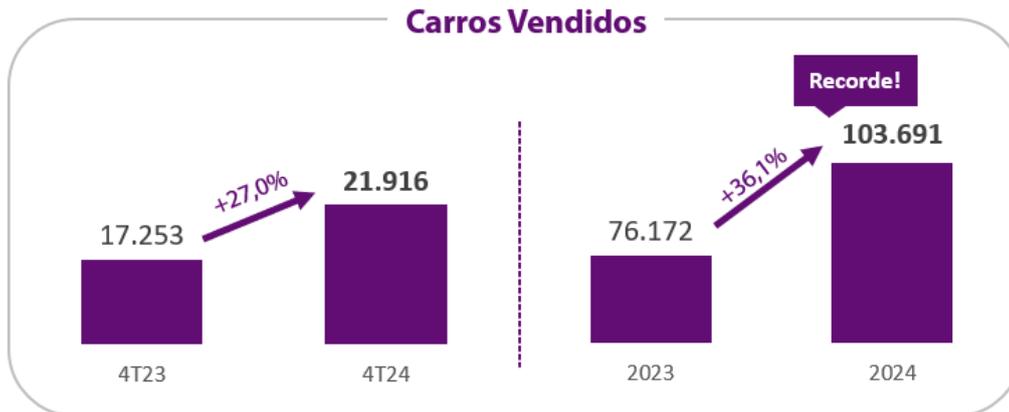


OBS: considera somente operação Brasil.

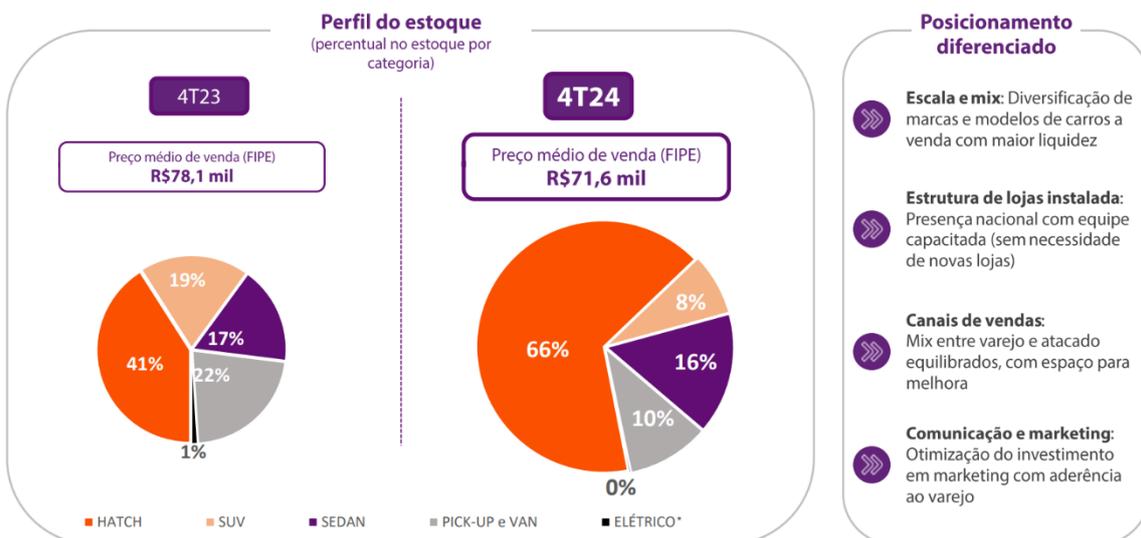
## 5. Seminovos

### a. Dados Operacionais

No 4T24 foram vendidos 21.916 carros, que representa aumento de 27,0% em relação ao mesmo período de 2023. No acumulado do ano foram vendidos 103.691 carros, um crescimento de 36,1% frente ao ano de 2023, auxiliando na diluição da estrutura operacional.



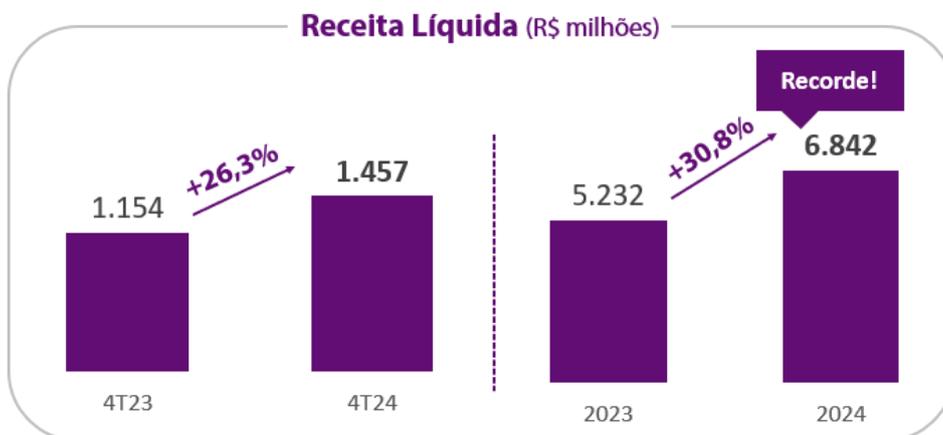
Além da evolução no número de vendas, o mix de carros no estoque de seminovos segue melhorando sequencialmente, alinhado com a estratégia atual da empresa com maior participação de carros de entrada (hatch), que possuem maior liquidez no giro. Como visto no gráfico abaixo, atualmente 66% do perfil de estoque é de hatch, enquanto no 4T23 era 41%.



\* A Companhia possui 29 carros elétricos no estoque e 53 carros elétricos na frota operacional da companhia.

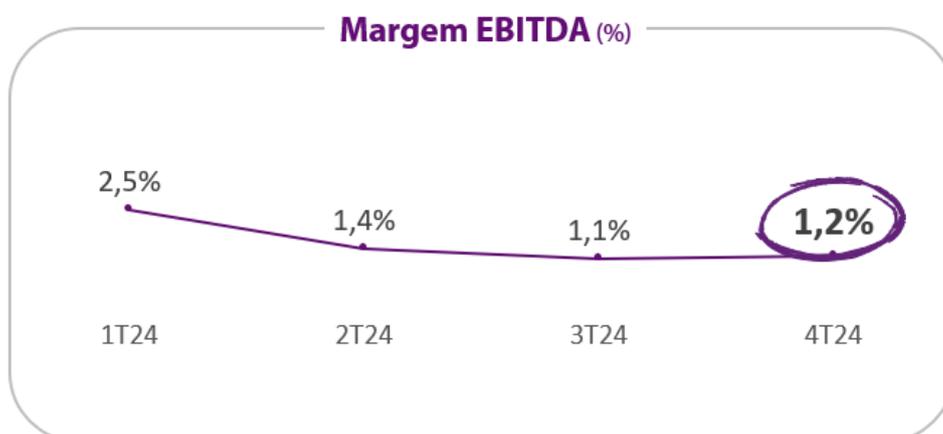
### b. Receita

A receita líquida foi de R\$1,5 bilhão no 4T24, um crescimento de 26,3% versus o 4T23. Em 2024 o crescimento de receita líquida foi de 30,8%, atingindo R\$6,8 bilhões.



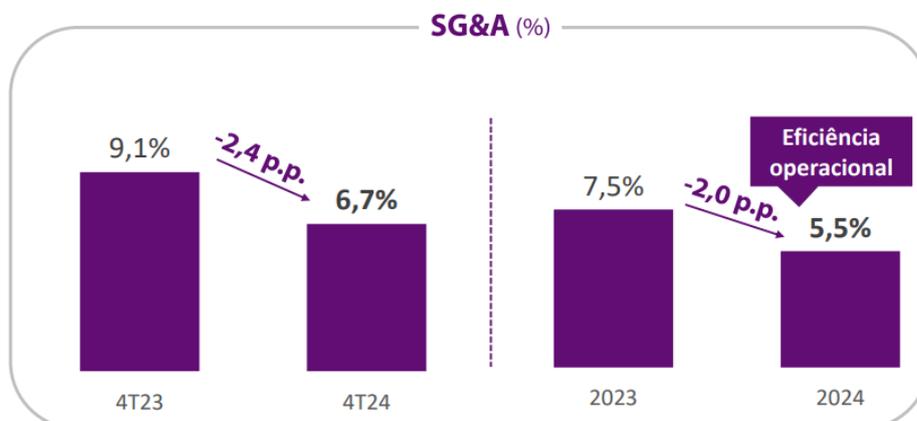
### c. Resultado Operacional

A margem EBITDA foi de 1,2% no 4T24, retornando à normalização das margens de seminovos.



### d. SG&A

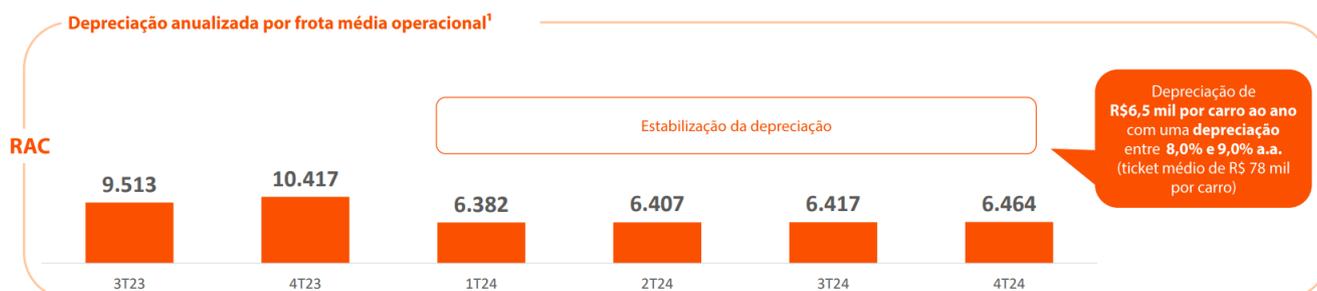
As despesas equivaleram 6,7% da receita no 4T24, reduzindo 2,4p.p. comparado ao mesmo trimestre do ano anterior.



## 6. Depreciação

### a. Depreciação de RAC

A depreciação anualizada por carro operacional do RAC no 4T24 foi de R\$6,5 mil, refletindo um mix de carros estável, com uma depreciação dos novos carros entre 8,0% e 9,0% ao ano. Esse valor está em linha ao do trimestre anterior, mantendo um patamar saudável de taxa de depreciação no RAC.



### b. Depreciação de GTF

A depreciação anualizada por carro operacional do GTF no 4T24 foi de R\$9,9 mil, refletindo um mix de carros estável, com uma depreciação dos novos carros entre 8,0% e 10,0% ao ano. Esse valor está em linha ao do trimestre anterior, mantendo um patamar saudável de taxa de depreciação no GTF.



<sup>1</sup>Depreciação por frota operacional = depreciação frota no trimestre \* 4 / frota média operacional.

## 7. Resultado Financeiro

Resultado financeiro (R\$ milhões)	4T24A	3T24A	Var% T/T	4T23A	Var% A/A	2024A	2023A	Var% A/A
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(593,5)</b>	<b>(582,9)</b>	<b>1,8%</b>	<b>(508,6)</b>	<b>16,7%</b>	<b>(2.242,9)</b>	<b>(2.170,5)</b>	<b>3,3%</b>
Receitas financeiras	85,2	104,9	-18,8%	59,1	44,2%	374,6	359,5	4,2%
Despesas financeiras	(663,7)	(673,3)	-1,4%	(553,8)	19,9%	(2.563,4)	(2.477,0)	3,5%
Juros sobre direito de uso (IFRS 16)	(14,9)	(14,5)	2,3%	(13,8)	7,5%	(54,1)	(52,9)	2,2%

O resultado financeiro líquido totalizou R\$593,5 milhões no 4T24, um crescimento de 1,8% frente ao 3T24 principalmente devido ao aumento da dívida líquida em 4,0%. Em relação ao 4T23 houve um aumento de 16,7% frente ao 3T24 em função principalmente do aumento da dívida líquida em 22,8% contra o 4T23, parcialmente compensado pela redução da taxa básica de juros no período. Fazendo a análise anual de 2024 frente a 2023, o resultado financeiro totalizou R\$2.242,9 milhões, representando um crescimento de 3,3% contra 2023. As variações ocorreram em função principalmente do aumento da dívida líquida média de 18,9% contra 2023, parcialmente compensado pela menor taxa básica de juros média no período.

Os resultados acima foram ajustados pelos seguintes efeitos extraordinários:

- Efeito negativo de R\$20,7 milhões** no 4T24 do impacto negativo após do término dos contratos de swap, relacionados a operação de bond no exterior, que estão sendo reconhecidos mensalmente no resultado até o final do contrato do bond. O efeito caixa desta operação ocorreu em nov/23, e o reconhecimento na DRE deste valor, registrado na rubrica “outros resultados abrangentes” no patrimônio líquido, está sendo feito nas despesas financeiras (R\$79,2 milhões negativo em 2024);
- Efeito positivo de R\$11,6 milhões** da recompra de dívidas no 4T24, do impacto positivo do pré-pagamento e recompra de títulos de dívida (R\$31,5 milhões positivo em 2024);
- Efeito negativo de R\$4,0 milhões** no 4T24 referente ao pagamento de *fee* e prêmio das debêntures (R\$15,5 milhões negativo em 2024); e
- Efeito negativo** da venda de títulos soberanos abaixo do valor para recompra do *bond* (R\$4,3 milhões em 2023).

## 8. Investimento em frota

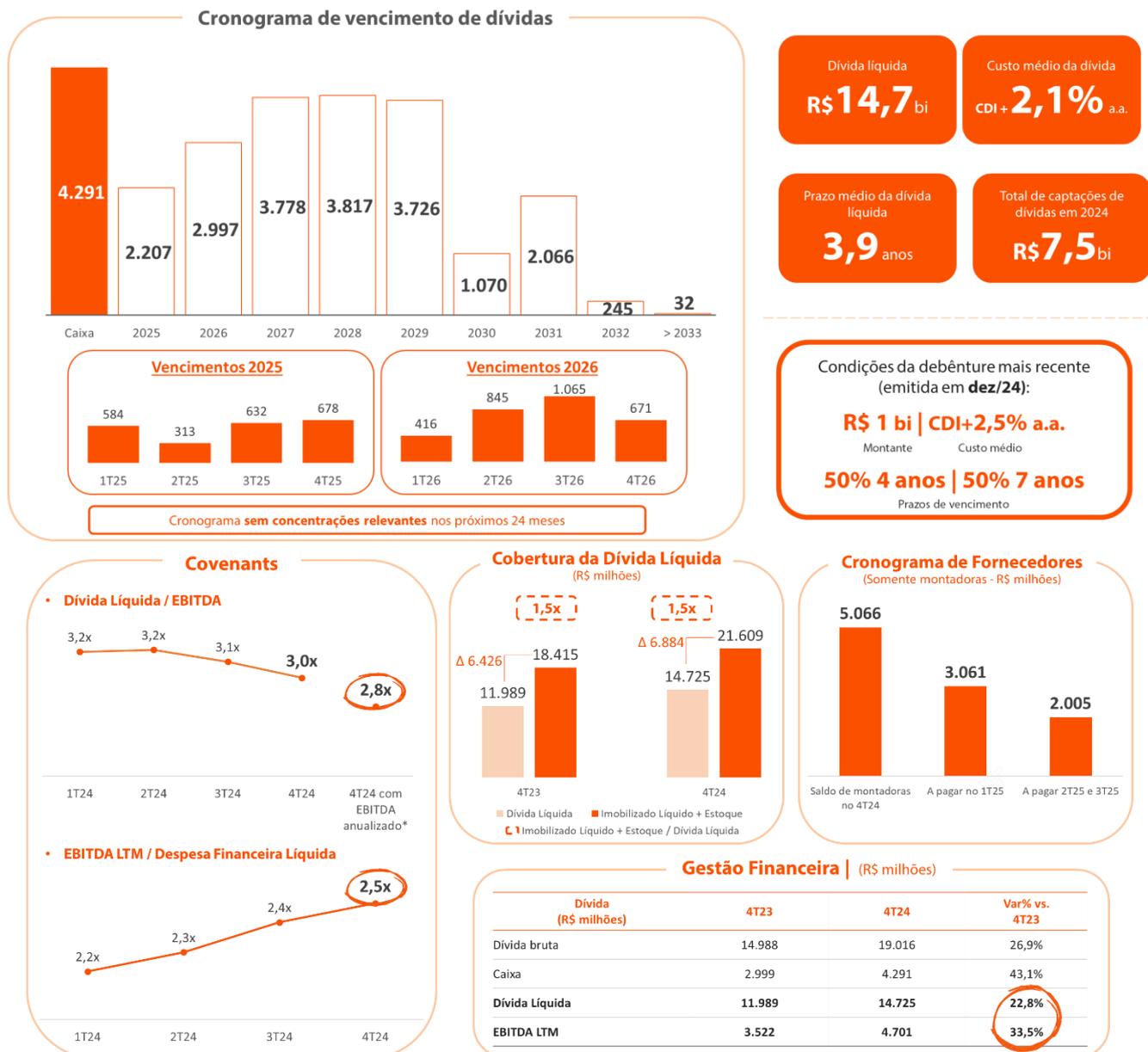
CAPEX (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>RAC</b>								
<b>Frota</b>	<b>2.095,9</b>	<b>2.221,5</b>	<b>-5,7%</b>	<b>1.605,7</b>	<b>30,5%</b>	<b>5.639,3</b>	<b>3.451,0</b>	<b>63,4%</b>
Renovação	1.125,2	1.042,6	7,9%	1.295,4	-13,1%	4.287,6	2.016,7	112,6%
Expansão	970,6	1.178,9	-17,7%	310,2	212,9%	1.351,7	1.434,4	-5,8%
<b>Receita Bruta de Vendas de Ativos</b>	<b>(894,4)</b>	<b>(713,4)</b>	<b>25,4%</b>	<b>(1.214,9)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(4.204,0)</b>	<b>(3.369,5)</b>	<b>24,8%</b>
<b>CAPEX líquido total</b>	<b>1.201,5</b>	<b>1.508,1</b>	<b>-20,3%</b>	<b>390,8</b>	<b>207,4%</b>	<b>1.435,3</b>	<b>81,6</b>	<b>1658,9%</b>
<b>GTF</b>								
<b>Frota</b>	<b>1.864,6</b>	<b>2.148,1</b>	<b>-13,2%</b>	<b>1.352,7</b>	<b>37,8%</b>	<b>6.110,4</b>	<b>5.447,5</b>	<b>12,2%</b>
Renovação	1.034,1	1.775,0	-41,7%	1.288,9	-19,8%	4.155,8	4.338,1	-4,2%
Expansão	830,5	373,1	122,6%	63,8	1201,7%	1.954,7	1.109,3	76,2%
<b>Receita Bruta de Vendas de Ativos</b>	<b>(599,8)</b>	<b>(462,8)</b>	<b>29,6%</b>	<b>(855,7)</b>	<b>-29,9%</b>	<b>(2.778,9)</b>	<b>(1.928,7)</b>	<b>44,1%</b>
<b>CAPEX líquido total</b>	<b>1.264,8</b>	<b>1.685,3</b>	<b>-25,0%</b>	<b>497,0</b>	<b>154,5%</b>	<b>3.331,5</b>	<b>3.518,7</b>	<b>-5,3%</b>
<b>TOTAL BRUTO (RAC+GTF)</b>	<b>3.960,5</b>	<b>4.369,5</b>	<b>-9,4%</b>	<b>2.958,3</b>	<b>33,9%</b>	<b>11.749,7</b>	<b>8.898,5</b>	<b>32,0%</b>
<b>Receita Bruta de Vendas de Ativos</b>	<b>(1.494,2)</b>	<b>(1.176,2)</b>	<b>27,0%</b>	<b>(2.070,6)</b>	<b>-27,8%</b>	<b>(6.982,9)</b>	<b>(5.298,2)</b>	<b>31,8%</b>
<b>TOTAL LÍQUIDO</b>	<b>2.466,3</b>	<b>3.193,3</b>	<b>-22,8%</b>	<b>887,8</b>	<b>177,8%</b>	<b>4.766,8</b>	<b>3.600,3</b>	<b>32,4%</b>

No 4T24, o RAC apresentou um CAPEX líquido de R\$1,2 bilhão, reflexo da renovação de frota e expansão estratégica. Já o GTF apresentou um CAPEX líquido de R\$1,3 bilhão, resultado da renovação da frota e de novos contratos implantados no período.

Já em 2024, o RAC apresentou um CAPEX líquido de R\$1,4 bilhão, enquanto o GTF apresentou um CAPEX líquido de R\$3,3 bilhões.

No consolidado, o CAPEX líquido totalizou R\$2,5 bilhões no 4T24. Os tickets médios de compra de R\$ 82,5 mil no trimestre no RAC e de R\$90,7 mil em GTF representam aumento de 1,6% no RAC e redução de 11,5% no GTF frente o 4T23, respectivamente, devido a estratégia de mix de frota no RAC e perfil dos novos contratos para GTF.

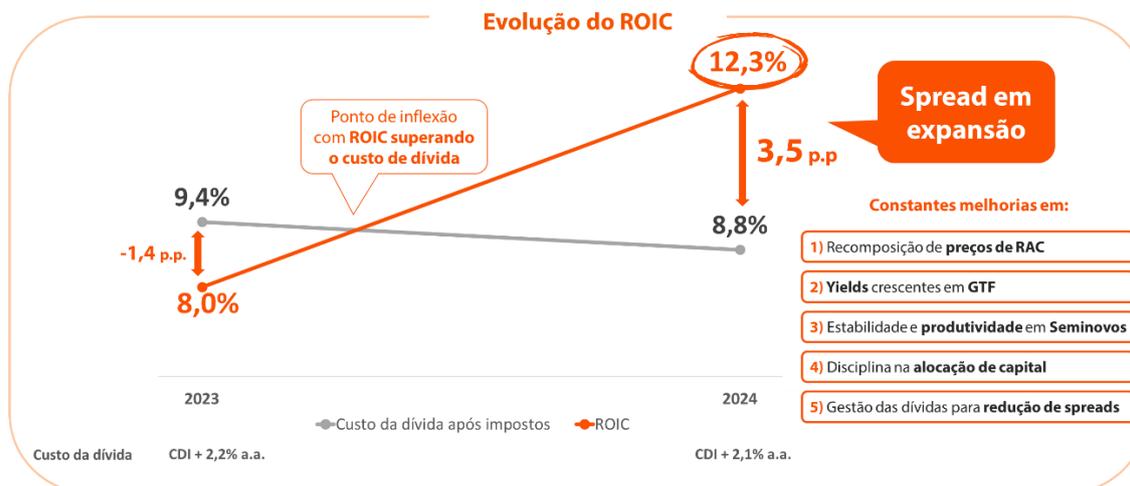
## 9. Estrutura de Capital



\*Dívida líquida 4T24 dividida pelo EBITDA 4T24 anualizado (\*4)

A dívida líquida finalizou o ano em R\$14,7 bilhões, com uma posição de caixa atual de R\$4,3 bilhões. Já o indicador de alavancagem dívida líquida/EBITDA (*covenant*) foi de 3,0x no 4T24, uma redução frente ao 3T24 em linha com a estratégia de redução de alavancagem da Companhia. Ao analisar o EBITDA do 4T24, a alavancagem seria de 2,8x, demonstrando a solidez do resultado operacional como base para a continuação da tendência de queda do indicador. Após as captações realizadas em 2024, a Companhia melhorou significativamente o cronograma de vencimento da dívida com alongamento do prazo e redução do spread médio, chegando a CDI + 2,1% a.a. na média no 4T24, com prazo médio da dívida de 3,9 anos.

## 10. Rentabilidade



OBS: Cálculos de ROIC e do custo da dívida são líquidos de imposto de renda. Desconsidera efeitos não recorrentes de *impairment* em 2023, usando alíquota de IR 34%. Desconsidera efeito não recorrente do impacto da catástrofe climática no Rio Grande do Sul no 2T24 e no 3T24

O retorno sobre capital investido (ROIC) em 2024 foi de 12,3% (+4,3 p.p. *versus* 2023), mais uma evolução sequencial relevante na rentabilidade. O indicador passou a superar em 3,5 p.p. o custo médio da dívida no período e reflete a assertividade das iniciativas conduzidas desde 2023 que, combinada à implantação das ações em andamento, possibilitarão uma geração de valor ainda maior e mais sustentável.

Conciliação ROIC (R\$ milhões)	2024
EBIT 4T24 ajustado <sup>1</sup>	2.651,7
<b>EBIT ajustado anualizado</b>	<b>2.651,7</b>
(-) Impostos (alíquota efetiva 26,8%)	(668,0)
<b>NOPAT</b>	<b>1.983,7</b>
Dívida líquida média <sup>2</sup>	13.617,5
Patrimônio Líquido médio <sup>3</sup>	2.507,3
<b>Capital investido médio</b>	<b>16.124,8</b>
<b>ROIC anualizado</b>	<b>12,3%</b>

<sup>1</sup>Desconsidera efeito não recorrente do impacto da catástrofe climática no Rio Grande do Sul.

<sup>2</sup>Considera a média do 4T23 e 4T24 e não considera o hedge na dívida líquida, visto que já é contabilizado no ORA do patrimônio líquido.

<sup>3</sup>Considera a média do 4T23 e 4T24.

OBS: Desconsidera efeitos não recorrentes de *impairment* em 2023, usando alíquota de IR 34%. Desconsidera efeito não recorrente do impacto da catástrofe climática no Rio Grande do Sul no 2T24 e no 3T24.

Cálculo do ROIC considera alíquotas efetivas de IR acumuladas dos períodos.

## 11. Consolidação da Estratégia

Para 2025, ações já estão sendo implementadas com o intuito de potencializar os avanços em eficiência e rentabilidade. Os principais pilares que estão sendo executados são: continuidade no repasse de preços em locação, posicionamento de maior produtividade em Seminovos, eficiência operacional e gestão das dívidas, a fim de reduzir a alavancagem.



### 1 Preços de locação

- Continuação do repasse do preço da **diária de RAC**
- **Maiores yields** nos contratos de **GTF** (contratos de longo prazo)
- Resultados já sendo capturados no 1º Bim 25 com **aumento de +25,9% na receita líquida de locação** (vs 1º Bim 24) com apenas **12%** de crescimento da frota

### 2 Posicionamento diferenciado em Seminovos

- **Maior produtividade** na venda de **carros por loja no varejo**
- **Descontos menores** em relação à tabela FIPE em todos os canais
- **Posicionamento diferenciado:** mix de carros, estrutura de lojas instalada com equipe capacitada, canais de venda e estratégia de marketing
- **Estabilidade da margem EBITDA (1,0% no 1º bim 25)**

### 3 Eficiência operacional

- Continuidade das ações focadas em melhoria da receita e redução de custos traz **eficiência operacional com benefício nas margens**
  - Redução de custos com manutenção e pessoal
  - Otimização das despesas com marketing e TI

### 4 Gestão das dívidas

- **Redução da alavancagem ao longo do ano de 2025** através de geração de caixa operacional e gestão das dívidas

## 12. Anexos

### Histórico da Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados RAC - Brasil (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Receita Bruta</b>	<b>898,0</b>	<b>749,9</b>	<b>19,7%</b>	<b>852,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>3.420,9</b>	<b>2.978,4</b>	<b>14,9%</b>
Deduções	(89,5)	(75,0)	19,4%	(88,1)	1,6%	(347,3)	(319,4)	8,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>808,5</b>	<b>675,0</b>	<b>19,8%</b>	<b>764,8</b>	<b>5,7%</b>	<b>3.073,6</b>	<b>2.659,0</b>	<b>15,6%</b>
<b>Custo</b>	<b>(307,8)</b>	<b>(414,7)</b>	<b>-25,8%</b>	<b>(293,8)</b>	<b>4,8%</b>	<b>(1.210,1)</b>	<b>(1.479,6)</b>	<b>-18,2%</b>
Custo Ex-depreciação e Ex-impairment	(115,4)	(132,2)	-12,7%	(108,0)	6,9%	(454,9)	(464,2)	-2,0%
<b>Depreciação</b>	<b>(192,3)</b>	<b>(282,5)</b>	<b>-31,9%</b>	<b>(185,8)</b>	<b>3,5%</b>	<b>(755,2)</b>	<b>(1.015,4)</b>	<b>-25,6%</b>
Depreciação Frota	(143,1)	(240,2)	-40,4%	(140,0)	2,2%	(570,4)	(851,1)	-33,0%
Depreciação Outros	(21,9)	(17,9)	22,3%	(18,6)	17,7%	(77,2)	(62,1)	24,3%
Amortização de direito de uso (IFRS 16)	(27,3)	(24,3)	12,3%	(27,2)	0,4%	(107,6)	(102,1)	5,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>500,8</b>	<b>260,3</b>	<b>92,4%</b>	<b>471,0</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.863,5</b>	<b>1.179,4</b>	<b>58,0%</b>
Margem Bruta	61,9%	38,6%	+23,4 p.p	61,6%	+0,4 p.p	60,6%	44,4%	+16,2 p.p
Despesas Gerais e Administrativas	(159,5)	(163,9)	-2,7%	(163,0)	-2,1%	(624,2)	(663,9)	-6,0%
<b>EBITDA</b>	<b>533,6</b>	<b>378,9</b>	<b>40,8%</b>	<b>493,7</b>	<b>8,1%</b>	<b>1.994,5</b>	<b>1.531,0</b>	<b>30,3%</b>
Margem EBITDA	66,0%	56,1%	+9,9 p.p	64,6%	+1,4 p.p	64,9%	57,6%	+7,3 p.p
<b>EBIT</b>	<b>341,3</b>	<b>96,4</b>	<b>253,9%</b>	<b>308,0</b>	<b>10,8%</b>	<b>1.239,3</b>	<b>515,5</b>	<b>140,4%</b>
Margem EBIT	42,2%	14,3%	+27,9 p.p	40,3%	+1,9 p.p	40,3%	19,4%	+20,9 p.p

Demonstração de Resultados RAC - Portugal (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Receita Bruta</b>	<b>39,2</b>	<b>29,4</b>	<b>33,3%</b>	<b>90,5</b>	<b>-56,7%</b>	<b>196,3</b>	<b>138,2</b>	<b>42,0%</b>
Deduções	-	-	0,0%	-	0,0%	-	-	n.a.
<b>Receita Líquida</b>	<b>39,2</b>	<b>29,4</b>	<b>33,3%</b>	<b>90,5</b>	<b>-56,7%</b>	<b>196,3</b>	<b>138,2</b>	<b>42,0%</b>
<b>Custo</b>	<b>(47,5)</b>	<b>(32,9)</b>	<b>44,4%</b>	<b>(55,1)</b>	<b>-13,8%</b>	<b>(169,6)</b>	<b>(87,1)</b>	<b>94,7%</b>
Custo Ex-depreciação e Ex-impairment	(22,4)	(16,1)	39,1%	(25,3)	-11,5%	(79,0)	(50,1)	57,7%
<b>Depreciação</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>50,3%</b>	<b>(29,8)</b>	<b>-15,8%</b>	<b>(90,6)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>144,9%</b>
Depreciação Frota	(12,7)	(8,8)	44,3%	(14,8)	-14,2%	(45,4)	(24,3)	86,8%
Depreciação Outros	(0,7)	(0,2)	250,0%	(0,6)	16,7%	(3,2)	(0,4)	700,0%
Amortização de direito de uso (IFRS 16)	(11,7)	(7,7)	51,9%	(14,4)	-18,8%	(42,0)	(12,4)	238,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>137,1%</b>	<b>35,4</b>	<b>-123,4%</b>	<b>26,7</b>	<b>51,1</b>	<b>-47,7%</b>
Margem Bruta	-21,3%	-11,8%	-9,5 p.p	39,1%	-60,4 p.p	13,6%	37,0%	-23,4 p.p
Despesas Gerais e Administrativas	(7,1)	(100,9)	-93,0%	(8,9)	-20,2%	(28,3)	(123,2)	-77,0%
<b>EBITDA</b>	<b>9,7</b>	<b>4,2</b>	<b>131,0%</b>	<b>56,3</b>	<b>-82,8%</b>	<b>89,0</b>	<b>56,9</b>	<b>56,4%</b>
Margem EBITDA	24,8%	14,4%	+10,4 p.p	62,2%	-37,4 p.p	45,4%	41,2%	+4,2 p.p
<b>EBIT</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>23,2%</b>	<b>26,5</b>	<b>-158,1%</b>	<b>(1,6)</b>	<b>19,9</b>	<b>-108,0%</b>
Margem EBIT	-39,3%	-42,5%	+3,2 p.p	29,3%	-68,6 p.p	-0,8%	14,4%	-15,2 p.p

Demonstração de Resultados RAC - Consolidado (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Receita Bruta</b>	<b>937,2</b>	<b>779,3</b>	<b>20,3%</b>	<b>943,4</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3.617,2</b>	<b>3.116,6</b>	<b>16,1%</b>
Deduções	(89,5)	(75,0)	19,3%	(88,1)	1,6%	(347,3)	(319,4)	8,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>847,7</b>	<b>704,4</b>	<b>20,3%</b>	<b>855,3</b>	<b>-0,9%</b>	<b>3.269,9</b>	<b>2.797,2</b>	<b>16,9%</b>
<b>Custo</b>	<b>(355,3)</b>	<b>(447,6)</b>	<b>-20,6%</b>	<b>(348,9)</b>	<b>1,8%</b>	<b>(1.379,7)</b>	<b>(1.566,7)</b>	<b>-11,9%</b>
Custo Ex-depreciação e Ex-impairment	(137,8)	(148,4)	-7,1%	(133,3)	3,4%	(533,9)	(514,3)	3,8%
<b>Depreciação</b>	<b>(217,4)</b>	<b>(299,2)</b>	<b>-27,3%</b>	<b>(215,6)</b>	<b>0,8%</b>	<b>(845,8)</b>	<b>(1.052,4)</b>	<b>-19,6%</b>
Depreciação Frota	(155,8)	(249,1)	-37,5%	(154,8)	0,6%	(615,8)	(875,4)	-29,7%
Depreciação Outros	(22,6)	(18,0)	25,6%	(19,2)	17,7%	(80,4)	(62,5)	28,6%
Amortização de direito de uso (IFRS 16)	(39,0)	(32,1)	21,5%	(41,6)	-6,3%	(149,6)	(114,6)	30,5%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>492,4</b>	<b>256,8</b>	<b>91,7%</b>	<b>506,4</b>	<b>-2,8%</b>	<b>1.890,2</b>	<b>1.230,5</b>	<b>53,6%</b>
Margem Bruta	58,1%	36,5%	+21,6 p.p	59,2%	-1,1 p.p	57,8%	44,0%	+13,8 p.p
Despesas Gerais e Administrativas	(166,5)	(172,9)	-3,7%	(171,9)	-3,1%	(652,4)	(695,1)	-6,1%
<b>EBITDA</b>	<b>543,3</b>	<b>383,1</b>	<b>41,8%</b>	<b>550,0</b>	<b>-1,2%</b>	<b>2.083,5</b>	<b>1.587,8</b>	<b>31,2%</b>
Margem EBITDA	64,1%	54,4%	+9,7 p.p	64,3%	-0,2 p.p	63,7%	56,8%	+6,9 p.p
<b>EBIT</b>	<b>325,9</b>	<b>83,9</b>	<b>288,4%</b>	<b>334,5</b>	<b>-2,6%</b>	<b>1.237,7</b>	<b>535,4</b>	<b>131,2%</b>
Margem EBIT	38,4%	11,9%	+26,5 p.p	39,1%	-0,7 p.p	37,9%	19,1%	+18,7 p.p

Demonstração de Resultados GTF (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.061,9</b>	<b>730,4</b>	<b>45,4%</b>	<b>1.002,7</b>	<b>5,9%</b>	<b>3.787,5</b>	<b>2.636,6</b>	<b>43,7%</b>
Deduções	(118,5)	(95,2)	24,5%	(113,3)	4,6%	(418,3)	(323,4)	29,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>943,4</b>	<b>635,2</b>	<b>48,5%</b>	<b>889,4</b>	<b>6,1%</b>	<b>3.369,2</b>	<b>2.313,2</b>	<b>45,7%</b>
<b>Custo</b>	<b>(475,7)</b>	<b>(296,9)</b>	<b>60,2%</b>	<b>(440,9)</b>	<b>7,9%</b>	<b>(1.645,3)</b>	<b>(966,5)</b>	<b>70,2%</b>
Custo Ex-depreciação	(153,6)	(100,0)	53,6%	(129,4)	18,7%	(519,9)	(385,1)	35,0%
<b>Depreciação</b>	<b>(322,1)</b>	<b>(196,9)</b>	<b>63,6%</b>	<b>(311,5)</b>	<b>3,4%</b>	<b>(1.125,4)</b>	<b>(581,3)</b>	<b>93,6%</b>
Depreciação Frota	(317,3)	(192,3)	65,0%	(307,1)	3,3%	(1.105,0)	(564,1)	95,9%
Depreciação Outros	(4,8)	(4,6)	4,3%	(4,4)	9,1%	(20,5)	(17,2)	19,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>467,6</b>	<b>338,3</b>	<b>38,2%</b>	<b>448,6</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.723,8</b>	<b>1.346,8</b>	<b>28,0%</b>
Margem Bruta	49,6%	53,3%	-3,7 p.p	50,4%	-0,9 p.p	51,2%	58,2%	-7,1 p.p
Despesas Gerais e Administrativas	(107,5)	(72,3)	48,7%	(85,8)	25,3%	(340,5)	(264,1)	28,9%
<b>EBITDA</b>	<b>683,9</b>	<b>464,2</b>	<b>47,3%</b>	<b>675,8</b>	<b>1,2%</b>	<b>2.514,9</b>	<b>1.668,5</b>	<b>50,7%</b>
Margem EBITDA	72,5%	73,1%	-0,6 p.p	76,0%	-3,5 p.p	74,7%	72,1%	+2,6 p.p
<b>EBIT</b>	<b>360,1</b>	<b>266,0</b>	<b>35,4%</b>	<b>362,8</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1.383,4</b>	<b>1.082,6</b>	<b>27,8%</b>
Margem EBIT	38,2%	41,9%	-3,7 p.p	40,8%	-2,6 p.p	41,1%	46,8%	-5,7 p.p

Demonstração de Resultados Seminovos (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.494,3</b>	<b>1.176,2</b>	<b>27,0%</b>	<b>2.070,6</b>	<b>-27,8%</b>	<b>6.982,9</b>	<b>5.298,3</b>	<b>31,8%</b>
Deduções	(37,2)	(22,4)	66,1%	(39,4)	-5,6%	(140,6)	(66,8)	110,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.457,1</b>	<b>1.153,8</b>	<b>26,3%</b>	<b>2.031,2</b>	<b>-28,3%</b>	<b>6.842,2</b>	<b>5.231,6</b>	<b>30,8%</b>
<b>Custo</b>	<b>(1.360,6)</b>	<b>(1.026,9)</b>	<b>32,5%</b>	<b>(1.928,6)</b>	<b>-29,5%</b>	<b>(6.435,5)</b>	<b>(4.643,9)</b>	<b>38,6%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>96,5</b>	<b>127,0</b>	<b>-24,0%</b>	<b>102,6</b>	<b>-5,9%</b>	<b>406,8</b>	<b>587,7</b>	<b>-30,8%</b>
Margem Bruta	6,6%	11,0%	-4,4 p.p	5,0%	+1,6 p.p	5,9%	11,2%	-5,3 p.p
Despesas Administrativas	(97,6)	(104,5)	-6,6%	(98,9)	-1,3%	(376,2)	(391,8)	-4,0%
<b>Depreciação</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(18,0)</b>	<b>0,6%</b>	<b>(71,5)</b>	<b>(69,3)</b>	<b>3,2%</b>
Depreciação Outros	(6,1)	(6,8)	-10,3%	(6,5)	-6,2%	(27,1)	(23,2)	16,8%
Amortização de direito de uso (IFRS 16)	(12,0)	(11,7)	2,6%	(11,5)	4,3%	(44,4)	(46,2)	-3,9%
<b>EBITDA</b>	<b>17,0</b>	<b>40,9</b>	<b>-58,4%</b>	<b>21,7</b>	<b>-21,7%</b>	<b>102,1</b>	<b>265,2</b>	<b>-61,5%</b>
Margem EBITDA	1,2%	3,5%	-2,4 p.p	1,1%	+0,1 p.p	1,5%	5,1%	-3,5 p.p
<b>EBIT</b>	<b>(1,1)</b>	<b>22,4</b>	<b>-104,9%</b>	<b>3,7</b>	<b>-129,7%</b>	<b>30,5</b>	<b>195,9</b>	<b>-84,4%</b>
Margem EBIT	-0,1%	1,6%	-1,6 p.p	0,2%	-0,3 p.p	0,4%	3,7%	-3,3 p.p

Demonstração de Resultados Consolidados (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Receita Bruta</b>	<b>3.493,3</b>	<b>2.686,0</b>	<b>30,1%</b>	<b>4.016,7</b>	<b>-13,0%</b>	<b>14.387,5</b>	<b>11.051,6</b>	<b>30,2%</b>
Deduções	(245,2)	(192,6)	27,3%	(240,8)	1,8%	(906,2)	(709,6)	27,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.248,2</b>	<b>2.493,4</b>	<b>30,3%</b>	<b>3.775,9</b>	<b>-14,0%</b>	<b>13.481,3</b>	<b>10.342,0</b>	<b>30,4%</b>
Receita Líquida de Serviços	1.791,1	1.339,6	33,7%	1.744,7	2,7%	6.639,0	5.110,5	29,9%
<b>Custo</b>	<b>(2.191,6)</b>	<b>(1.771,3)</b>	<b>23,7%</b>	<b>(2.718,6)</b>	<b>-19,4%</b>	<b>(9.465,4)</b>	<b>(7.177,1)</b>	<b>31,9%</b>
Custo Ex-depreciação	(1.632,3)	(1.275,3)	28,0%	(2.167,4)	-24,7%	(7.384,9)	(5.543,3)	33,2%
<b>Depreciação</b>	<b>(559,4)</b>	<b>(515,9)</b>	<b>8,4%</b>	<b>(551,3)</b>	<b>1,5%</b>	<b>(2.080,5)</b>	<b>(1.707,7)</b>	<b>21,8%</b>
Depreciação Carros	(473,1)	(441,3)	7,2%	(461,9)	2,4%	(1.720,8)	(1.439,5)	19,5%
Depreciação Outros	(33,6)	(29,4)	14,3%	(34,8)	-3,4%	(159,6)	(102,9)	55,1%
Amortização de direito de uso (IFRS 16)	(52,7)	(45,1)	16,9%	(54,6)	-3,5%	(200,1)	(165,2)	21,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.056,5</b>	<b>722,1</b>	<b>46,3%</b>	<b>1.057,2</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4.015,9</b>	<b>3.164,9</b>	<b>26,9%</b>
Margem Bruta <sup>1</sup>	59,0%	53,9%	+5,1 p.p	60,6%	-1,6 p.p	60,5%	61,9%	-1,4 p.p
Margem Bruta <sup>2</sup>	32,5%	29,0%	+3,6 p.p	28,0%	+4,5 p.p	29,8%	30,6%	-0,8 p.p
Despesas Administrativas	(371,6)	(349,8)	6,2%	(361,0)	2,9%	(1.364,2)	(1.351,0)	1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>1.244,3</b>	<b>888,3</b>	<b>40,1%</b>	<b>1.247,5</b>	<b>-0,3%</b>	<b>4.700,6</b>	<b>3.521,6</b>	<b>33,5%</b>
Margem EBITDA <sup>1</sup>	68,5%	63,3%	+5,3 p.p	70,3%	-1,7 p.p	69,3%	63,7%	+5,5 p.p
Margem EBITDA <sup>2</sup>	38,3%	35,6%	+2,7 p.p	33,0%	+5,3 p.p	34,9%	34,1%	+0,8 p.p
<b>EBIT</b>	<b>684,9</b>	<b>372,4</b>	<b>83,9%</b>	<b>700,9</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2.651,7</b>	<b>1.813,9</b>	<b>46,2%</b>
Margem EBIT <sup>1</sup>	38,2%	27,8%	+10,4 p.p	40,2%	-1,9 p.p	39,9%	35,5%	+4,4 p.p
Margem EBIT <sup>2</sup>	21,1%	14,9%	+6,2 p.p	18,6%	+2,5 p.p	19,7%	17,5%	+2,1 p.p
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(593,5)</b>	<b>(508,6)</b>	<b>16,7%</b>	<b>(582,9)</b>	<b>1,8%</b>	<b>(2.242,9)</b>	<b>(2.170,5)</b>	<b>3,3%</b>
Despesas Financeiras	(678,6)	(567,6)	19,6%	(687,8)	-1,3%	(2.617,5)	(2.475,3)	5,7%
Receitas Financeiras	85,2	59,1	44,2%	104,9	-18,8%	374,6	304,8	22,9%
<b>EBT</b>	<b>91,5</b>	<b>(136,1)</b>	<b>-167,2%</b>	<b>118,0</b>	<b>-22,5%</b>	<b>408,8</b>	<b>(356,5)</b>	<b>-214,7%</b>
Margem EBT <sup>1</sup>	5,1%	-10,2%	+15,3 p.p	6,8%	-1,7 p.p	6,2%	-7,0%	+13,2 p.p
Margem EBT <sup>2</sup>	2,8%	-5,5%	+8,3 p.p	3,1%	-0,3 p.p	3,0%	-3,4%	+6,5 p.p
<b>Lucro Líquido Contábil</b>	<b>62,2</b>	<b>(588,4)</b>	<b>-110,6%</b>	<b>78,2</b>	<b>-20,5%</b>	<b>231,6</b>	<b>(650,9)</b>	<b>-135,6%</b>
Margem Líquida <sup>1</sup>	3,5%	-43,9%	+47,4 p.p	4,5%	-1,0 p.p	3,5%	-12,2%	+15,6 p.p
Margem Líquida <sup>2</sup>	1,9%	-23,6%	+25,5 p.p	2,1%	-0,2 p.p	1,7%	-6,3%	+8,0 p.p
<b>Lucro Líquido ajustado</b>	<b>72,7</b>	<b>(104,5)</b>	<b>-169,6%</b>	<b>90,6</b>	<b>-19,8%</b>	<b>305,1</b>	<b>(245,6)</b>	<b>-224,2%</b>
Margem Líquida ajustada <sup>1</sup>	4,1%	-4,2%	+8,3 p.p	5,2%	-1,1 p.p	4,6%	-4,8%	+9,4 p.p
Margem Líquida ajustada <sup>2</sup>	2,2%	-4,2%	+6,4 p.p	2,4%	+1,4 p.p	2,3%	-2,4%	+4,6 p.p

<sup>1</sup> Sobre Receita Líquida de Locação

<sup>2</sup> Sobre Receita Líquida Total

<sup>1</sup> EBIT ajustado pelo efeito negativo de R\$23 mm do impacto da catástrofe climática no Rio Grande do Sul.

<sup>2</sup> Lucro líquido ajustado por: a) Em 2024, desconsidera os efeitos após IR: i) R\$23 mm do impacto negativo da catástrofe climática no Rio Grande do Sul; ii) R\$61mm do impacto negativo após o término dos contratos de swap, relacionados a operação de bond no exterior, que estão sendo reconhecidos mensalmente no resultado até o final do contrato do bond. O efeito caixa desta operação ocorreu em nov/23, e o reconhecimento na DRE deste valor, registrado na rubrica "outros resultados abrangentes" no patrimônio líquido, está sendo feito nas despesas financeiras; iii) R\$8 mm do impacto positivo do pré pagamento, recompra de títulos de dívida e venda de títulos soberanos; e b) Em 2023, desconsidera os efeitos após IR: i) R\$18 mm da implantação de projetos estratégicos e da reestruturação de RAC e Seminovos; iii) R\$316 mm referente a depreciação impairment; iii) R\$112 do intangível mais valia (incorporação das empresas adquiridas); e iv) R\$41 mm do impacto positivo do pré pagamento, recompra de títulos de dívida e venda de títulos soberanos.

## Histórico do Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Proforma (R\$ milhões)	4T24	3T24	4T23
<b>ATIVO</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	677,9	568,0	133,4
Títulos e valores mobiliários	3.613,5	3.407,7	2.865,4
Contas a receber	1.441,7	1.736,9	1.343,7
Tributos a recuperar	156,8	194,0	157,1
Imposto de renda e contribuição social antecipados	243,2	171,5	228,6
Outros créditos	40,3	33,1	27,9
Adiantamento a terceiros	18,7	29,5	22,0
Despesas antecipadas	53,0	148,6	33,9
Partes relacionadas	-	-	-
Ativo imobilizado disponibilizado para venda	705,8	840,3	617,4
<b>Total dos Ativos Circulantes</b>	<b>6.950,9</b>	<b>7.129,7</b>	<b>5.429,3</b>
Tributos a recuperar	226,3	208,9	150,6
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-	4,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	63,2	646,0	513,9
Partes relacionadas	-	-	-
Depósitos judiciais	19,7	19,5	16,9
Outros Créditos	25,8	20,4	25,0
Instrumentos financeiros derivativos	1.032,3	484,9	2,4
Contas a receber	0,0	0,0	1,7
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.367,3</b>	<b>1.379,7</b>	<b>715,4</b>
Investimentos	0,6	0,6	1,1
Imobilizado	21.913,0	19.724,9	18.637,3
Intangível	342,2	339,4	336,3
<b>Total dos Ativos não Circulantes</b>	<b>23.623,0</b>	<b>21.444,5</b>	<b>19.690,2</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>30.573,9</b>	<b>28.574,2</b>	<b>25.119,5</b>

Balanço Patrimonial - Proforma (R\$ milhões)	4T24	3T24	4T23
<b>PASSIVO</b>			
Empréstimos e Financiamentos	679,9	647,9	432,0
Debêntures	1.462,5	862,5	642,1
Risco Sacado	30,3	61,0	62,3
Fornecedores	5.318,2	3.717,8	4.751,3
Obrigações trabalhistas	98,0	116,5	155,7
Tributos a recolher	132,5	119,8	71,4
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro a recolher	1,2	1,2	0,5
Dividendos a pagar	55,1	-	-
Aquisição de empresas a pagar	13,0	13,0	13,0
Outras contas a pagar	159,8	325,4	226,2
Arrendamento mercantil a pagar	66,8	68,7	51,7
Arrendamento por direito de uso	167,3	180,8	155,6
Cessão de direitos creditórios	816,4	932,5	810,0
Instrumentos financeiros derivativos	251,6	227,3	83,2
<b>Total dos Passivos Circulantes</b>	<b>9.252,6</b>	<b>7.274,5</b>	<b>7.455,0</b>
Empréstimos e Financiamentos	7.609,6	6.931,2	4.565,7
Debêntures	10.090,4	9.789,1	9.115,9
Instrumentos financeiros derivativos	280,9	184,7	134,9
Tributos a recolher	0,8	0,9	1,1
Provisões para demandas judiciais e administrativas	14,5	13,5	12,2
Outras contas a pagar e adiantamentos	23,2	10,7	12,7
Cessão de direitos creditórios	56,1	366,9	171,5
Arrendamento mercantil a pagar	-	-	-
Arrendamento por direito de uso	414,9	388,5	336,4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	319,1	937,0	780,2
Aquisição de Empresas a pagar	19,4	18,9	11,8
<b>Total dos Passivos não Circulantes</b>	<b>18.828,8</b>	<b>18.641,4</b>	<b>15.142,3</b>
Capital Social	2.590,8	2.590,8	2.590,8
Reserva de Capital	61,6	61,6	61,6
Ações em tesouraria	(50,8)	(50,8)	(50,7)
Reservas de Lucros	509,8	511,0	341,7
Outros Resultados Abrangentes	(619,0)	(454,4)	(421,3)
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>2.492,5</b>	<b>2.658,2</b>	<b>2.522,1</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>30.573,9</b>	<b>28.574,2</b>	<b>25.119,5</b>

### Conciliação da Alavancagem

Conciliação Dívida Líquida (R\$ milhões)	4T24
<b>Dívida Bruta</b>	<b>19.016,3</b>
(+) Empréstimos, financiamentos, debêntures, arrendamento mercantil a pagar e risco sacado	19.939,6
(+) Instrumentos financeiros derivativos	(499,8)
(+) Instrumentos financeiros de Hedge (Valor justo a receber (pagar) - Instrumento na curva)*	(423,5)
<b>(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos, valores mobiliários e aplicações financeiras</b>	<b>4.291,4</b>
<b>DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>14.724,9</b>

\*Considera a informação da seção 7.3 Gerenciamento de riscos financeiros / (b) Risco de mercado / (iv) Instrumentos derivativos de hedge dos riscos de mercado

Conciliação EBITDA (R\$ milhões)	4T24
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>4.700,6</b>
(+) Perdas esperadas ( <i>impairment</i> ) de contas a receber	72,2
(+) Custo de veículos avariados e sinistrados baixados, líquidos do respectivo valor recuperado por venda	144,3
(+) EBITDA LTM Empresas Adquiridas	-
(+) Impairment na Realização de tributos	(20,3)
<b>EBITDA para cálculo dos Covenants</b>	<b>4.896,8</b>

Conciliação da Despesa Financeira Líquida (R\$ milhões)	4T24
<b>(+) Juros e despesas total</b>	<b>2.005,4</b>
(+) Juros e despesas com captações sobre debêntures (iv)	1.368,8
(+) Juros e despesas com captações sobre empréstimos e financiamentos (ii)	636,5
<b>(+) Juros de risco sacado - montadoras</b>	<b>3,0</b>
<b>(+) Variação monetária</b>	<b>247,6</b>
(+) Variação cambial sobre empréstimos	1.082,1
(+) Resultado nas operações de derivativos	(834,5)
<b>(-) Receita de variação monetária sobre aplicações financeiras</b>	<b>(24,1)</b>
<b>(-) Aplicações financeiras</b>	<b>(311,6)</b>
<b>Despesas financeiras líquidas ajustadas para cálculo dos Covenants</b>	<b>1.920,3</b>

### Conciliação dos Não Recorrentes

Conciliação EBITDA (R\$ milhões)	4T23	4T24	2023	2024
<b>Lucro Líquido Contábil</b>	<b>(588,3)</b>	<b>62,2</b>	<b>(650,9)</b>	<b>231,5</b>
(+/-) IR e Contribuição Social	(147,0)	16,1	(186,0)	78,0
(+) Resultado Financeiro	555,4	606,7	2.098,4	2.310,5
(+) Depreciação	1.000,9	506,6	2.072,4	1.880,4
(+) Amortização de direito de uso (IFRS 16)	45,1	52,7	165,2	200,1
<b>EBITDA</b>	<b>866,1</b>	<b>1.244,3</b>	<b>3.499,2</b>	<b>4.700,6</b>
(+) Implantação de projetos estratégicos	19,9	-	19,9	-
(+) Reestruturação de RAC e Seminovos	2,3	-	2,3	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>888,4</b>	<b>1.244,3</b>	<b>3.521,5</b>	<b>4.700,6</b>

Conciliação EBIT (R\$ milhões)	4T23	4T24	2023	2024
<b>Lucro Líquido Contábil</b>	<b>(588,3)</b>	<b>62,2</b>	<b>(650,9)</b>	<b>231,5</b>
(+/-) IR e Contribuição Social	(147,0)	16,1	(186,0)	78,0
(+) Resultado Financeiro	555,4	606,7	2.098,4	2.310,5
<b>EBIT Contábil</b>	<b>(179,9)</b>	<b>684,9</b>	<b>1.261,6</b>	<b>2.620,1</b>
(+) Impacto do Rio Grande do Sul	-	-	-	31,6
(+) Implantação de projetos estratégicos	19,9	-	19,9	-
(+) Reestruturação de RAC e Seminovos	2,3	-	2,3	-
(+) Depreciação impairment	390,9	-	390,9	-
(+) Intangível mais valia (incorporação das empresas adquiridas)	139,2	-	139,2	-
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>372,5</b>	<b>684,9</b>	<b>1.813,9</b>	<b>2.651,7</b>

Conciliação Lucro Líquido (R\$ milhões)	4T23	4T24	2023	2024
<b>Lucro Líquido Contábil</b>	<b>(588,3)</b>	<b>62,2</b>	<b>(650,9)</b>	<b>231,5</b>
(+) Impacto do Rio Grande do Sul	-	-	-	31,6
(+) Implantação de projetos estratégicos	19,9	-	19,9	-
(+) Reestruturação de RAC e Seminovos	2,3	-	2,3	-
(+) Depreciação impairment	390,9	-	390,9	-
(+) Intangível mais valia (incorporação das empresas adquiridas)	139,2	-	139,2	-
(+/-) Liquidação antecipada de dívidas	46,8	13,2	(72,1)	67,6
(-) IR e Contribuição Social	(115,4)	(2,7)	(75,0)	(25,5)
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>(104,5)</b>	<b>72,7</b>	<b>(245,6)</b>	<b>305,1</b>