

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	9
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	20
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	21
Demonstração de Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	29
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	109
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	111
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	112
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	113

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	216.799.134
Preferenciais	0
Total	216.799.134
Em Tesouraria	
Ordinárias	2.632.073
Preferenciais	0
Total	2.632.073

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	5.162.656	5.035.404
1.01	Ativo Circulante	1.072.135	1.162.216
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	156.996	196.141
1.01.02	Aplicações Financeiras	142.391	249.151
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	142.391	249.151
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	142.391	249.125
1.01.02.01.03	Instrumentos financeiros derivativos	0	26
1.01.03	Contas a Receber	538.425	488.989
1.01.03.01	Clientes	538.425	488.989
1.01.04	Estoques	13.312	12.428
1.01.04.01	Estoques /Almoxarifado	13.312	12.428
1.01.06	Tributos a Recuperar	74.767	67.626
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	74.767	67.626
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	74.767	67.626
1.01.07	Despesas Antecipadas	25.900	7.761
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	120.344	140.120
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	92.263	105.422
1.01.08.01.01	Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	92.263	105.422
1.01.08.03	Outros	28.081	34.698
1.01.08.03.01	Outros Creditos	28.081	34.698
1.02	Ativo Não Circulante	4.090.521	3.873.188
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	148.080	159.036
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	22.878	23.879
1.02.01.01.03	Titulos e valores mobiliarios	19.220	18.912
1.02.01.01.04	Instrumentos financeiros derivativos	3.658	4.967
1.02.01.03	Contas a Receber	20.832	27.341
1.02.01.03.01	Clientes	20.832	27.341
1.02.01.06	Tributos Diferidos	39.820	44.562
1.02.01.06.02	Imposto a recuperar	39.820	44.562
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	9.200	9.800
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	6.562	6.416
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	6.562	6.416
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	48.788	47.038
1.02.01.09.03	Depositos judiciais	41.744	39.980
1.02.01.09.04	Outros creditos	7.044	7.058
1.02.02	Investimentos	1.288.999	1.171.997
1.02.02.01	Participações Societárias	1.288.999	1.171.997
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.288.999	1.171.997
1.02.03	Imobilizado	2.405.840	2.294.352
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	2.405.840	2.294.352
1.02.04	Intangível	247.602	247.803
1.02.04.01	Intangíveis	247.602	247.803
1.02.04.01.02	Outros intangiveis	247.602	247.803

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	5.162.656	5.035.404
2.01	Passivo Circulante	882.297	811.530
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	101.126	93.328
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	101.126	93.328
2.01.02	Fornecedores	144.156	169.319
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	144.156	169.319
2.01.03	Obrigações Fiscais	24.209	28.810
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	24.209	21.776
2.01.03.01.02	Obrigações tributárias	0	21.776
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	6.116
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	918
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	505.681	430.903
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	429.755	352.793
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	429.755	352.793
2.01.04.02	Debêntures	23.670	19.463
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	52.256	58.647
2.01.05	Outras Obrigações	107.125	89.170
2.01.05.02	Outros	107.125	89.170
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	3.140	22.226
2.01.05.02.04	Contas a Pagar e Adiantamentos	103.985	66.944
2.02	Passivo Não Circulante	3.257.006	3.209.237
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.905.097	2.855.820
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.105.528	2.071.688
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.105.528	2.071.688
2.02.01.02	Debêntures	748.380	743.833
2.02.01.02.01	Debêntures	744.610	740.601
2.02.01.02.02	Instrumentos financeiros derivativos	3.770	3.232
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	51.189	40.299
2.02.02	Outras Obrigações	122.474	125.013
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	21	0
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	21	0
2.02.02.02	Outros	122.453	125.013
2.02.02.02.03	Obrigações tributárias	39.572	40.176
2.02.02.02.04	Contas a pagar e adiantamentos	82.881	84.837
2.02.03	Tributos Diferidos	177.381	178.699
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	177.381	178.699
2.02.04	Provisões	52.054	49.705
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	52.054	49.705
2.02.04.01.05	Provisões para demandas judiciais e administrativas	52.054	49.705
2.03	Patrimônio Líquido	1.023.353	1.014.637
2.03.01	Capital Social Realizado	660.495	660.495
2.03.02	Reservas de Capital	-27.849	-24.755
2.03.02.04	Opções Outorgadas	3.790	3.158
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-31.639	-27.913
2.03.03	Reservas de Reavaliação	26.894	33.342

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.03.01	Avaliação patrimonial	26.894	33.342
2.03.04	Reservas de Lucros	363.813	345.555
2.03.04.01	Reserva Legal	22.098	22.098
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	341.715	323.457

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	722.424	653.712
3.01.01	Receita liquida de prestação de serviços e de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	802.644	733.358
3.01.02	(-) Deduções da Receita	-80.220	-79.646
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-616.182	-540.765
3.02.01	Custo das prestações de serviços	-529.419	-475.217
3.02.02	Custo da venda de ativos utilizados na prestação de serviços	-86.763	-65.548
3.03	Resultado Bruto	106.242	112.947
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-26.741	-29.444
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-45.649	-36.720
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-4.765	-4.215
3.04.05.01	Outras receitas (despesas) operacionais liquidas	-4.334	-3.807
3.04.05.02	Despesas tributarias	-431	-408
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	23.673	11.491
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	79.501	83.503
3.06	Resultado Financeiro	-69.634	-43.772
3.06.01	Receitas Financeiras	13.726	8.754
3.06.02	Despesas Financeiras	-83.360	-52.526
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.867	39.731
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.943	-10.612
3.08.01	Corrente	0	-10.612
3.08.02	Diferido	1.943	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.810	29.119
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	11.810	29.119
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,06	0,14

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	11.810	29.119
4.03	Resultado Abrangente do Período	11.810	29.119

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	206.643	59.882
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	215.259	213.509
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda, incluindo operações descontinuadas	9.867	39.731
6.01.01.02	Depreciacoes	62.430	66.262
6.01.01.03	Custo da venda de ativos utilizados na prestacao de servicos - imobilizado	85.306	65.043
6.01.01.04	Resultado de equivalencia patrimonial de investimentos	-23.673	-11.491
6.01.01.05	Ganho scom valor justo de instrumentos financeiros derivativos	1.873	0
6.01.01.06	Provisao /reversao para demandas judidiciais e administrativas	4.265	4.963
6.01.01.07	Perdas estimadas com creditos de liquidação duvidosas	5.731	586
6.01.01.08	Provisão para perdas em veiculos disponibilizados para venda	641	25
6.01.01.10	Remunerações com base em ações	632	412
6.01.01.11	Juros e variações monetárias s/ empréstimos	68.187	47.978
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-8.616	-153.627
6.01.02.01	Titulos e valores mobiliarios	106.426	-92.268
6.01.02.02	contas a receber	-48.657	-22.429
6.01.02.03	Estoques/Almoxarifado	-1.525	524
6.01.02.04	Tributos a recuperar	-1.774	-2.724
6.01.02.05	Partes relacionadas ativo	-146	-135
6.01.02.06	Depositos judiciais	-1.764	327
6.01.02.07	Outros creditos	6.631	-17.031
6.01.02.08	Despesas antecipadas	-17.539	-17.864
6.01.02.09	Fornecedores	-25.166	28.786
6.01.02.10	Obrigações trabalhistas e tributarias	2.594	4.693
6.01.02.11	Contas a pagar e adiantamentos	38.318	7.664
6.01.02.12	Parte relacionadas passivos	21	2
6.01.02.13	Demanda judiciais e administrativas pagas	-1.917	-3.421

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01.02.14	Juros pagos s/ empréstimos e financiamentos, debentures e outros passivos	-64.118	-39.751
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-133.707	1.885
6.02.01	Investimentos de operacoes	-103.558	-16.359
6.02.02	Ativo imobilizado	-40.341	-21.913
6.02.03	Intangível	-37	-1.392
6.02.05	Dividendos recebidos	10.229	35.000
6.02.06	Juros sobre capital próprio recebidos	0	6.549
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-112.081	25.519
6.03.01	Aumento/reducao em empréstimos e financiamentos liquidos	-89.269	42.563
6.03.02	Dividendos pagos	-19.086	-17.044
6.03.04	Acoes de tesouraria	-3.726	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-39.145	87.286
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	196.141	97.107
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	156.996	184.393

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-3.094	0	0	0	-3.094
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	632	0	0	0	632
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-3.726	0	0	0	-3.726
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.810	0	11.810
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.810	0	11.810
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	6.448	-6.448	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	6.448	-6.448	0
5.07	SalDOS Finais	660.495	-27.849	345.555	18.258	26.894	1.023.353

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	660.495	-20.980	263.565	0	46.773	949.853
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	660.495	-20.980	263.565	0	46.773	949.853
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	412	0	0	0	412
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	412	0	0	0	412
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	29.119	0	29.119
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	29.119	0	29.119
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.591	-1.591	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	1.591	-1.591	0
5.07	SalDOS Finais	660.495	-20.568	263.565	30.710	45.182	979.384

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.01	Receitas	801.564	735.299
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	802.644	733.358
7.01.02	Outras Receitas	2.597	2.541
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.677	-600
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-401.774	-336.806
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-333.070	-269.485
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-68.704	-67.321
7.03	Valor Adicionado Bruto	399.790	398.493
7.04	Retenções	-62.430	-66.262
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-62.430	-66.262
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	337.360	332.231
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	37.399	20.245
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	23.673	11.491
7.06.02	Receitas Financeiras	13.726	8.754
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	374.759	352.476
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	374.759	352.476
7.08.01	Pessoal	164.444	138.894
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	98.050	113.169
7.08.02.01	Federais	54.607	69.125
7.08.02.02	Estaduais	34.728	36.688
7.08.02.03	Municipais	8.715	7.356
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	100.455	71.294
7.08.03.01	Juros	100.455	71.294
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.810	29.119
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	11.810	29.119

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	5.938.521	5.830.098
1.01	Ativo Circulante	1.993.942	2.040.270
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	306.396	345.980
1.01.02	Aplicações Financeiras	227.783	399.352
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	227.783	399.352
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	227.783	399.326
1.01.02.01.03	Instrumentos financeiros derivativos	0	26
1.01.03	Contas a Receber	749.951	665.873
1.01.03.01	Clientes	749.951	665.873
1.01.04	Estoques	312.395	276.491
1.01.04.01	Estoques/Almoxarifado	312.395	276.491
1.01.06	Tributos a Recuperar	135.662	111.333
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	135.662	111.333
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	135.662	111.333
1.01.07	Despesas Antecipadas	46.943	15.755
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	214.812	225.486
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	139.358	137.013
1.01.08.01.01	Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	139.358	137.013
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	75.454	88.473
1.01.08.02.01	Outros credits	75.454	88.473
1.02	Ativo Não Circulante	3.944.579	3.789.828
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	283.697	260.065
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	22.878	23.879
1.02.01.01.03	Titulos e valores mobiliarios	19.220	18.912
1.02.01.01.04	Instrumentos financeiros derivativos	3.658	4.967
1.02.01.03	Contas a Receber	45.778	27.341
1.02.01.03.01	Clientes	45.778	27.341
1.02.01.06	Tributos Diferidos	58.714	63.031
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	18.235	17.818
1.02.01.06.02	Impostos a Recuperar	40.479	45.213
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	9.200	9.800
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	265	352
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	265	352
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	146.862	135.662
1.02.01.09.03	Depositos judiciais	53.925	53.038
1.02.01.09.04	Outros credits	92.937	82.624
1.02.02	Investimentos	1.366	1.336
1.02.02.01	Participações Societárias	1.366	1.336
1.02.03	Imobilizado	3.339.876	3.207.937
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.339.876	3.207.937
1.02.04	Intangível	319.640	320.490
1.02.04.01	Intangíveis	319.640	320.490

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1.02.04.01.02	Outros intangíveis	319.640	320.490

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	5.938.521	5.830.098
2.01	Passivo Circulante	1.504.397	1.447.064
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	171.454	146.849
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	171.454	146.849
2.01.02	Fornecedores	518.600	525.986
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	518.600	525.986
2.01.03	Obrigações Fiscais	41.663	42.720
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	41.663	31.213
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3.806	3.554
2.01.03.01.02	Obrigações federais/obrigações tributarias	37.857	27.659
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	8.216
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	3.291
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	584.320	531.238
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	442.363	365.400
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	442.363	365.400
2.01.04.02	Debêntures	23.670	19.463
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	118.287	146.375
2.01.05	Outras Obrigações	188.360	200.271
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	675	818
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	675	818
2.01.05.02	Outros	187.685	199.453
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.299	22.385
2.01.05.02.04	Contas a Pagar e Adiantamentos	184.386	177.068
2.02	Passivo Não Circulante	3.410.750	3.368.375
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.996.917	2.958.464
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.151.777	2.121.002
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.151.777	2.121.002
2.02.01.02	Debêntures	748.380	743.833
2.02.01.02.01	Debêntures	744.610	740.601
2.02.01.02.02	Instrumentos financeiros derivativos	3.770	3.232
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	96.760	93.629
2.02.02	Outras Obrigações	129.793	132.359
2.02.02.02	Outros	129.793	132.359
2.02.02.02.03	Obrigações Tributárias	40.004	40.615
2.02.02.02.04	Contas a pagar e adiantamentos	89.789	91.744
2.02.03	Tributos Diferidos	224.530	219.800
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	224.530	219.800
2.02.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	224.530	219.800
2.02.04	Provisões	59.510	57.752
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	59.510	57.752
2.02.04.01.05	Provisões para demandas judiciais e administrativas	59.510	57.752
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.023.374	1.014.659

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.01	Capital Social Realizado	660.495	660.495
2.03.02	Reservas de Capital	-27.849	-24.755
2.03.02.04	Opções Outorgadas	3.790	3.158
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-31.639	-27.913
2.03.03	Reservas de Reavaliação	26.894	33.342
2.03.03.01	Avaliação patrimonial	26.894	33.342
2.03.04	Reservas de Lucros	363.813	345.555
2.03.04.01	Reserva Legal	22.098	22.098
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	341.715	323.457
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	21	22

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.250.739	1.057.220
3.01.01	Receita liquida de prestação de serviços e de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	1.368.333	1.180.622
3.01.02	(-) Deduções da Receita	-117.594	-123.402
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.041.999	-874.253
3.02.01	Custo das prestações de serviços	-887.917	-807.074
3.02.02	Custo da venda de ativos utilizados na prestação de serviços	-154.082	-67.179
3.03	Resultado Bruto	208.740	182.967
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-119.279	-94.840
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-116.690	-87.090
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.619	-7.750
3.04.05.01	Outras receitas (despesas) operacionais liquidas	-350	-5.880
3.04.05.02	Despesas tributarias	-2.269	-1.870
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	30	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	89.461	88.127
3.06	Resultado Financeiro	-70.892	-45.634
3.06.01	Receitas Financeiras	23.394	15.242
3.06.02	Despesas Financeiras	-94.286	-60.876
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	18.569	42.493
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.759	-13.367
3.08.01	Corrente	-6.759	-13.367
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.810	29.126
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	11.810	29.126
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.811	29.119
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1	7
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,06	0,14

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	11.810	29.119
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	11.810	29.119
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.811	29.126
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1	-7

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	236.789	50.105
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	311.023	253.498
6.01.01.01	Lucro líquido	18.568	42.493
6.01.01.02	Depreciacoes	91.282	83.596
6.01.01.03	Custo da venda de ativos utilizados na prestacao de servicos - imobilizado	114.366	66.674
6.01.01.04	Ganhos com valor justo de instrumentos financeiros derivativos	1.873	0
6.01.01.05	Perdas estimadas com creditos de liquidação duvidosas	5.302	916
6.01.01.06	Provisão para perdas em veiculos disponibilizados para venda	797	-131
6.01.01.07	Remunerações com base em ações	632	412
6.01.01.08	Juros e variações monetárias s/ empréstimos	72.180	53.227
6.01.01.09	Resultado de controladas reconhecido por equivalencia patrimonial	30	0
6.01.01.10	Provisao /reversao para demandas judiciais e administrativas	5.993	6.311
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-74.234	-203.393
6.01.02.01	Titulos e valores mobiliarios	171.235	-92.050
6.01.02.02	contas a receber	-107.817	-55.430
6.01.02.03	Estoques/Almoxarifado	-36.701	-9.511
6.01.02.04	Tributos a recuperar	-19.594	-2.630
6.01.02.05	Partes relacionadas ativo	87	-96
6.01.02.06	Depositos judiciais	-887	-1.092
6.01.02.07	Outros creditos	2.705	-8.030
6.01.02.08	Despesas antecipadas	-30.588	-23.687
6.01.02.09	Fornecedores	-7.389	22.421
6.01.02.10	Obrigações trabalhistas e tributarias	22.706	4.768
6.01.02.11	Contas a pagar e adiantamentos	5.363	12.823
6.01.02.12	Parte relacionadas passivos	-144	33
6.01.02.14	Juros pagos s/ empréstimos e financiamentos, debentures e outros passivos	-66.887	-45.539

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01.02.15	Demandas judiciais e administrativas pagas	-4.235	-4.378
6.01.02.16	Impostos de renda e contribuição social pagos	-2.088	-995
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-155.169	-99.199
6.02.01	Ativo imobilizado	-154.608	-97.544
6.02.02	Intangível	-561	-1.655
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-121.204	35.183
6.03.01	Aumento/reducao em emprestimos e financiamentos liquidos	-98.392	52.227
6.03.02	Dividendos pagos	-19.086	-17.044
6.03.03	Acoes de tesouraria	-3.726	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-39.584	-13.911
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	345.980	322.503
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	306.396	308.592

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637	22	1.014.659
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.495	-24.755	345.555	0	33.342	1.014.637	22	1.014.659
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-3.094	0	0	0	-3.094	0	-3.094
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	632	0	0	0	632	0	632
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-3.726	0	0	0	-3.726	0	-3.726
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.810	0	11.810	-1	11.809
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.810	0	11.810	-1	11.809
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	6.448	-6.448	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	6.448	-6.448	0	0	0
5.07	Saldos Finais	660.495	-27.849	345.555	18.258	26.894	1.023.353	21	1.023.374

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	660.495	-20.980	263.565	0	46.773	949.853	68	949.921
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.495	-20.980	263.565	0	46.773	949.853	68	949.921
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	412	0	0	0	412	0	412
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	412	0	0	0	412	0	412
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	29.119	0	29.119	-30	29.089
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	29.119	0	29.119	-30	29.089
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.591	-1.591	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	1.591	-1.591	0	0	0
5.07	Saldos Finais	660.495	-20.568	263.565	30.710	45.182	979.384	38	979.422

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 31/03/2014	Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.01	Receitas	1.374.689	1.181.630
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.368.137	1.180.622
7.01.02	Outras Receitas	10.374	2.044
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.822	-1.036
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-773.103	-639.269
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-667.107	-550.048
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-105.996	-89.221
7.03	Valor Adicionado Bruto	601.586	542.361
7.04	Retenções	-91.282	-83.596
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-91.282	-83.596
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	510.304	458.765
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	23.424	15.242
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	30	0
7.06.02	Receitas Financeiras	23.394	15.242
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	533.728	474.007
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	533.728	474.007
7.08.01	Pessoal	258.047	209.855
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	154.707	161.018
7.08.02.01	Federais	93.721	102.439
7.08.02.02	Estaduais	45.694	43.655
7.08.02.03	Municipais	15.292	14.924
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	109.164	74.015
7.08.03.03	Outras	109.164	74.015
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.810	29.119
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	11.811	29.112
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-1	7

Comentário do Desempenho



Entender para Atender



Mogi das Cruzes, 31 de março de 2014 – A **JSL** (BM&FBOVESPA: **JSLG3** e ADR Nível 1: **JSLGY**), empresa com o mais amplo portfólio de serviços logísticos do Brasil e líder em seu segmento em termos de receita líquida, apresenta seus **resultados do 1T14**, o qual inclui, a **JSL Logística**, **separadamente**, os resultados da **JSL Concessionárias**, (ex-**SIMPAR Concessionárias**) e **Movida** (incorporada em dezembro de 2013) que **somadas**, compõem os **resultados da JSL Consolidada**. As informações financeiras e operacionais são apresentadas em reais e conforme práticas contábeis adotadas no Brasil, e as **comparações do negócio de logística** referem-se aos **dados reportados e auditados do 1T14**, exceto onde indicado.

COMENTÁRIOS DE DESEMPENHO 1T14



Destaques Financeiros (R\$ milhões)	1T13	1T14	Var. 1T14x1T13
Receita Bruta Total¹	1.180,6	1.368,3	+15,9%
Logística	913,7	1.077,3	+17,9%
Serviços	848,5	925,9	+9,1%
Venda de Ativos	65,2	151,4	+132,2%
Concessionárias de veículos	273,5	281,6	+3,0%
Movida	-	29,1	N.A.
Leasing	-	-	N.A.
Receita Líquida Total¹	1.057,2	1.250,7	+18,3%
Custo Total¹	(874,3)	(1.042,0)	+19,2%
Logística	(676,4)	(828,0)	+22,4%
Serviços	(611,6)	(680,9)	+11,3%
Venda de Ativos	(64,8)	(147,2)	+127,0%
Concessionárias de veículos	(204,4)	(213,5)	+4,4%
Movida	-	(20,2)	N.A.
Leasing	-	(0,1)	N.A.
Lucro Bruto Total¹	183,0	208,7	+14,1%
Logística	137,8	150,3	+9,0%
Serviços	137,4	146,0	+6,3%
Venda de Ativos	0,4	4,2	+934,0%
Concessionárias de veículos	45,1	51,1	+13,2%
Movida	-	7,4	N.A.
Leasing	-	(0,1)	N.A.
Margem Bruta¹	17,3%	16,7%	-0,6 p.p.
Logística	16,9%	15,4%	-1,6 p.p.
Concessionárias de veículos	18,1%	19,3%	+1,2 p.p.
Movida	-	26,9%	N.A.
Leasing	-	N.A.	N.A.
Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro	(94,8)	(119,3)	+25,8%
Resultado Financeiro Líquido	(45,6)	(70,9)	+55,4%
Lucro antes das provisões tributárias	42,5	18,5	-56,4%
Impostos e contribuições sobre o lucro	(13,4)	(6,8)	-49,4%
Lucro Líquido Total	29,1	11,8	-59,6%
Logística	27,8	14,4	-48,4%
Concessionárias de veículos	1,3	(2,3)	-276,8%
Movida	-	1,5	N.A.
Leasing	-	(1,8)	N.A.
Margem Líquida Total	2,8%	0,9%	-1,9 p.p.
Logística	3,4%	1,5%	-1,9 p.p.
Concessionárias de veículos	0,5%	-0,9%	-1,4 p.p.
Movida	-	5,5%	N.A.
Leasing	-	N.A.	N.A.
EBITDA Total	171,5	180,6	+5,3%
Logística	164,7	175,2	+6,4%
Concessionárias de veículos	6,8	2,6	-62,3%
Movida	-	4,6	N.A.
Leasing	-	(1,8)	N.A.
Margem EBITDA Total	16,2%	14,4%	-1,8 p.p.
Logística	20,2%	17,9%	-2,3 p.p.
Concessionárias de veículos	2,7%	1,0%	-1,8 p.p.
Movida	-	16,5%	N.A.
Leasing	-	N.A.	N.A.

¹ Resultados Consolidados, considera a eliminação entre os negócios de Logística, Concessionárias e Movida

A JSL reportou uma receita bruta Total de R\$ 1,368 bilhão, com taxa de crescimento de 15,9% em relação ao 1T13, o qual já considera as eliminações entre a JSL Logística, JSL Concessionárias de Veículos e Movida, salientando que esta última é um novo segmento incorporado em dezembro de 2013, refletindo o crescimento orgânico da Logística e a maior receita com Revenda Usual de Ativos. Para suportar o crescimento das suas operações, a Companhia investiu R\$ 339,9 milhões, sendo R\$ 307,8



milhões em Logística, principalmente em ativos operacionais, compreendendo veículos leves e pesados, máquinas e equipamentos, e destes, R\$ 244,5 milhões para expansão dos negócios e R\$ 47,5 milhões para renovação, ante uma receita de Revenda usual de ativos de R\$ 107,9 milhões, perfazendo assim, um investimento de renovação líquido de R\$ (60,4) milhões, um investimento de R\$ 5,8 milhões na JSL Concessionárias de Veículos, destes, R\$ 1,8 milhão em expansão, R\$ 1,6 milhão em veículos de *test drive* e R\$ 2,4 milhões em manutenção das lojas existentes e R\$ 26,4 milhões na Movida, sendo R\$ 25,8 milhões de investimento na frota (R\$ 20,6 milhões na expansão) e R\$ 0,6 milhão em novas lojas.

Receita bruta Total

A receita bruta Total foi de R\$ 1,368 bilhão no 1T14, aumento de 15,9% na comparação com o 1T13, destaque para o crescimento de 9,1% na receita bruta de serviços logísticos e crescimento de 132,2% na receita com a Revenda Usual de Ativos, além do crescimento de 3,0% na receita bruta das Concessionárias de Veículos e da contribuição de R\$ 29,1 milhões da receita bruta da Movida.

Logística

• Receita Bruta de Serviços

A receita bruta de Serviços aumentou R\$ 77,4 milhões, ou 9,1%, passando de R\$ 848,5 milhões no 1T13 para R\$ 925,9 milhões no 1T14, com crescimento em todas as linhas de negócio. Destaque para Serviços Dedicados e Gestão e Terceirização, que juntos, representaram 78,9% do total da receita de serviços. O Crescimento da Receita com os Mesmos Contratos (RMC) foi de 6,6%, já os novos contratos contribuíram com R\$ 94,1 milhões no 1T14.

• Receita de Venda de Ativos

A Receita com a Venda de Ativos aumentou R\$ 86,2 milhões, ou 132,2%, passando de R\$ 65,2 milhões no 1T13 para R\$ 151,4 milhões no 1T14. O aumento é em função da maior disponibilização de ativos para venda e em função dos novos canais de venda que vieram através da rede de Concessionárias.

Receita da JSL Concessionárias de Veículos

A Receita bruta Total no 1T14 foi de R\$ 281,6 milhões, aumento de 3,0% em relação ao 1T13, em função do aumento de 20,8% do volume vendido e do aumento da participação de vendas diretas no mix total, passando de 34,1% no 1T13 para 42,9% no 1T14.

Custos

Os custos Totais da Companhia no 1T14 foram de R\$ 1,042 bilhão, aumento de 19,2% na comparação com o 1T13, o qual contempla as eliminações das operações entre JSL Logística, JSL Concessionárias de Veículos e Movida, composto de R\$ 828,0 milhões da JSL Logística, R\$ 213,5 milhões da JSL Concessionárias de Veículos e R\$ 20,2 milhões da Movida. Com isto, o lucro bruto Total foi de R\$ 208,7 milhões no 1T14, com acréscimo de 14,1% em relação ao 1T13. A margem bruta foi de 16,7%, redução de 0,6 p.p. na margem bruta que passou de 17,3% no 1T13 para 16,7% no 1T14 devido à queda de 1,6 p.p. na logística, parcialmente compensado pelo aumento de 1,2 p.p. nas concessionárias.

Custos da JSL Logística

Os custos de Serviços foram de R\$ 680,9 milhões no 1T14 ou 82,2% da receita líquida de Serviços no período, piora de 0,5 p.p. em relação ao 1T13, influenciados principalmente pela maior utilização de terceiros e agregados.

Os custos com a Venda de Ativos normalmente acompanham a tendência de suas receitas. Desta forma, estes custos aumentaram 127,0%, relacionado à maior Receita com a Venda de Ativos.



Custos da JSL Concessionárias de Veículos

Os custos das Concessionárias foram de R\$ 213,5 milhões no 1T14 ou 80,7% da receita líquida no período, melhora de 1,2 p.p. em relação ao 1T13, derivado principalmente do aumento da margem de venda de veículos leves (+0,8 p.p.) e pós-vendas (+0,8 p.p.).

Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro

As Despesas Operacionais Antes do Resultado Financeiro consolidadas aumentaram R\$ 24,5 milhões, passando de R\$ 94,8 milhões no 1T13 para R\$ 119,3 milhões no 1T14 principalmente em função de atualizações de licenças de softwares, gastos com manutenção do novo sistema ERP, pagamento de aluguéis retroativos e abertura de novas lojas nas Concessionárias.

Resultado Financeiro Líquido

No 1T14, o resultado financeiro líquido consolidado correspondeu a uma despesa financeira líquida (receita financeira “menos” despesa financeira) de R\$ 70,9 milhões, aumento de 55,4% em relação ao 1T13, principalmente devido ao maior saldo médio da dívida líquida que passou de R\$ 2,230 bilhões no 1T13 contra R\$ 2,885 bilhões no 1T14. O custo médio da dívida foi de 9,3% a.a. no 1T14.

EBITDA e Lucro Líquido

O EBITDA da JSL no 1T14 foi de R\$ 180,6 milhões, um aumento de R\$ 9,0 milhões, ou 5,3%, em relação ao 1T13, apresentando uma margem de 14,4%, redução de 1,8 p.p. em relação ao 1T13. Já a margem EBITDA da Logística teve queda de 2,3 p.p. devido principalmente as implantações dos novos contratos e por menor produtividade, em função de operações em locais com obras de infraestrutura, acarretando no aumento dos custos com terceiros e agregados, além de R\$ 7,4 milhões em horas extras. Adicionalmente tivemos R\$ 2,6 milhões de gastos pontuais com Tecnologia da Informação. O EBITDA das concessionárias no 1T14 foi de R\$ 2,6 milhões, redução de R\$ 4,3 milhões, ou 62,3% em relação ao 1T13, atingindo uma margem de 1,0%, redução de 1,8 p.p., em função de 3 novas lojas e redução no volume de veículos novos pesados. A Movida contribuiu com R\$ 4,6 milhões de EBITDA no 1T14, com margem de 16,5%.

A JSL registrou lucro líquido de R\$ 11,8 milhões no 1T14, redução de R\$ 17,3 milhões, ou 59,6%, e margem líquida de 0,9%, redução de 1,9 p.p. em relação ao 1T13, devido aos motivos acima expostos além do aumento nas despesas com juros, justificado principalmente pelos investimentos para expansão.

Geração de Caixa Livre

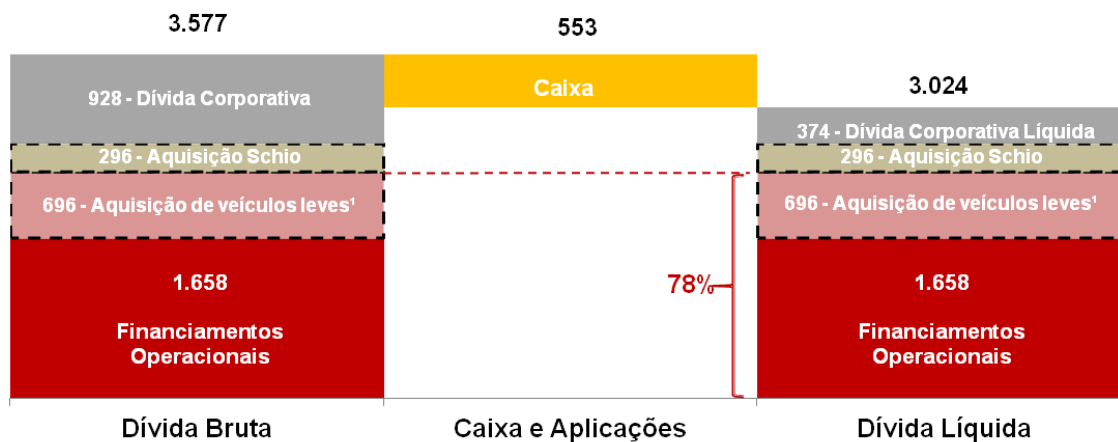
A seguir, apresentamos a geração de caixa livre da Companhia antes do crescimento e do pagamento de juros e dividendos. Vale ressaltar que os EBITDAs observados nos períodos também estão impactados pelos efeitos do crescimento, uma vez que os novos contratos demandam custos pré-operacionais, enquanto ainda não estão gerando receitas, e possuem uma curva gradual até atingir sua plena capacidade.

Fluxo de Caixa Livre Antes do Crescimento e Juros	2010	2011	2012	2013	Últimos 12 meses com base em 31/03/2014
EBITDA	330	431	594	705	714
Custo não caixa ¹	223	282	272	420	467
Imposto + Capital de Giro	(180)	(195)	50	77	(33)
Geração Operacional de Caixa	373	518	916	1.202	1.148
Capex Renovação ²	(158)	(216)	(280)	(470)	(446)
Caixa Gerado antes do Crescimento e dos Juros	215	302	636	732	702
Capex de expansão ²	(641)	(645)	(662)	(915)	(1.053)
Fluxo de Caixa Livre para Firma	(426)	(343)	(26)	(184)	(351)

¹Custo não caixa.²Considera capex total, ou seja, o montante efetivamente pago com o caixa da companhia mais aquele financiado

Endividamento

Em 31 de março de 2014, o total do caixa e aplicações financeiras da Companhia era de R\$ 553,4 milhões e o endividamento bruto de R\$ 3,577 bilhões, representando uma dívida líquida de R\$ 3,024 bilhões conforme gráfico a seguir. O endividamento de curto prazo da Companhia em 31 de março de 2014 perfazia R\$ 584,6 milhões, e desta forma o caixa disponível, equivalente a 0,9x da dívida de curto prazo. Vale ressaltar que os ativos da Companhia são compostos primordialmente por veículos leves e pesados, que, em geral, possuem um mercado secundário líquido.

¹Aquisição de veículos leves via recursos próprios para um giro mais eficiente da frota

A Diretoria da Companhia entende que a mesma apresenta condições financeiras e patrimoniais suficientes para implementar o seu plano de negócio e cumprir as suas obrigações de curto e médio prazo, conforme demonstrado abaixo.

Indicador	31/03/2013	31/12/2013	31/03/2014
Liquidez imediata ¹	0,42	0,54	0,37
Liquidez corrente ²	1,40	1,47	1,38
Liquidez seca ³	0,98	1,00	0,89
Estrutura de capital ⁴	3,93	4,75	4,80
Endividamento Financeiro ⁵	2,88	3,44	3,50

¹ Caixa e equivalente de caixa / passivo circulante² Ativo circulante / passivo circulante³ Caixa e equivalente de caixa + títulos e valores mobiliários + contas a receber (circulante) / passivo circulante



Comentário do Desempenho

⁴ Passivo circulante + passivo não circulante / patrimônio líquido

⁵ Empréstimos e financiamentos + debêntures + arrendamento financeiro (circulante e não circulante)/ patrimônio líquido



Notas Explicativas

JSL S.A.

**Informações Trimestrais - ITR em
31 de março de 2014
e relatório sobre a revisão de
informações trimestrais**

Notas Explicativas

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

JSL S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da JSL S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 -Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das

Notas Explicativas

Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 24 de abril de 2014

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 “F”

Carlos Eduardo Guaraná Mendonça
Contador CRC 1SP196994/O-2

JSL S.A.**Notas Explicativas****Balanço patrimonial intermediário em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Ativo	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Circulante					
Caixas e equivalentes de caixa	5.1	156.996	196.141	306.396	345.980
Títulos e valores mobiliários	5.2	142.391	249.125	227.783	399.326
Instrumentos financeiros derivativos	4	-	26	-	26
Contas a receber	6	538.425	488.989	749.951	665.873
Estoques	7	13.312	12.428	312.395	276.491
Impostos a recuperar	9	74.767	67.626	135.662	111.333
Outros créditos	11	28.081	34.698	75.454	88.473
Despesas antecipadas	-	25.900	7.761	46.943	15.755
Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)	8	92.263	105.422	139.358	137.013
		1.072.135	1.162.216	1.993.942	2.040.270
Não circulante					
Títulos e valores mobiliários	5.2	19.220	18.912	19.220	18.912
Instrumentos financeiros derivativos	4	3.658	4.967	3.658	4.967
Contas a receber	6	20.832	27.341	45.778	27.341
Impostos a recuperar	9	39.820	44.562	40.479	45.213
Depósitos judiciais	10	41.744	39.980	53.925	53.038
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.1	-	-	18.235	17.818
Partes relacionadas	22.1	6.562	6.416	265	352
Despesas antecipadas	-	9.200	9.800	9.200	9.800
Outros créditos	11	7.044	7.058	92.937	82.624
		148.080	159.036	283.697	260.065
Investimentos	12	1.288.999	1.171.997	1.366	1.336
Imobilizado	13	2.405.840	2.294.352	3.339.876	3.207.937
Intangível	14	247.602	247.803	319.640	320.490
		3.942.441	3.714.152	3.660.882	3.529.763
Total do ativo		5.162.656	5.035.404	5.938.521	5.830.098

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

JSL S.A.**Notas Explicativas****Balanço patrimonial intermediário em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Passivo e Patrimônio Líquido	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	15	429.755	352.793	442.363	365.400
Debêntures	16	23.670	19.463	23.670	19.463
Arrendamento financeiro a pagar	17	52.256	58.647	118.287	146.375
Fornecedores	-	144.156	169.319	438.723	432.610
Veículos "Floor Plan"	18	-	-	79.877	92.261
Obrigações trabalhistas	19	101.126	93.328	171.454	146.849
Obrigações tributárias	20	24.209	28.810	37.857	39.166
Contas a pagar e adiantamentos	21	103.985	66.944	184.386	177.068
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	3.140	22.226	3.299	22.385
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	-	3.806	3.554
		882.297	811.530	1.503.722	1.445.131
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	15	2.105.528	2.071.688	2.151.777	2.121.002
Debêntures	16	744.610	740.601	744.610	740.601
Arrendamento financeiro a pagar	17	51.189	40.299	96.760	93.629
Instrumentos financeiros derivativos	4	3.770	3.232	3.770	3.232
Veículos "Floor Plan"	18	-	-	-	1.115
Obrigações tributárias	20	39.572	40.176	40.004	40.615
Provisão para demandas judiciais e administrativas	23	52.054	49.705	59.510	57.752
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.1	177.381	178.699	224.530	219.800
Partes relacionadas	22.1	21	-	675	818
Contas a pagar e adiantamentos	21	82.881	84.837	89.789	91.744
		3.257.006	3.209.237	3.411.425	3.370.308
Patrimônio líquido					
Capital social	24.1	660.495	660.495	660.495	660.495
Reserva de capital	24.4	3.790	3.158	3.790	3.158
Ações em tesouraria	24.3	(31.639)	(27.913)	(31.639)	(27.913)
Ajuste de avaliação patrimonial	-	26.894	33.342	26.894	33.342
Reservas de lucros	-	363.813	345.555	363.813	345.555
		1.023.353	1.014.637	1.023.353	1.014.637
Participação de não controladores	-	-	-	21	22
Total do patrimônio líquido		1.023.353	1.014.637	1.023.374	1.014.659
Total do passivo e patrimônio líquido		5.162.656	5.035.404	5.938.521	5.830.098

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstração intermediária do resultado para os períodos findos em 31 de março de 2014 e de 2013
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Notas	Controladora				Consolidado			
		01/01 a 31/03/2014	31/03/2014	01/01 a 31/03/2013	31/03/2013	01/01 a 31/03/2014	31/03/2014	01/01 a 31/03/2013	31/03/2013
Receita de vendas e de prestação de serviços	-	715.104	715.104	666.205	666.205	1.208.412	1.208.412	1.112.188	1.112.188
Receita de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	-	87.540	87.540	67.153	67.153	159.921	159.921	68.434	68.434
(-) Deduções da receita	-	(80.220)	(80.220)	(79.646)	(79.646)	(117.594)	(117.594)	(123.402)	(123.402)
Receita líquida de prestação de serviços e de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	29	722.424	722.424	653.712	653.712	1.250.739	1.250.739	1.057.220	1.057.220
(-) Custo das prestações de serviços	30	(529.419)	(529.419)	(475.217)	(475.217)	(887.917)	(887.917)	(807.074)	(807.074)
(-) Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	-	(86.763)	(86.763)	(65.548)	(65.548)	(154.082)	(154.082)	(67.179)	(67.179)
		(616.182)	(616.182)	(540.765)	(540.765)	(1.041.999)	(1.041.999)	(874.253)	(874.253)
(=) Lucro bruto		106.242	106.242	112.947	112.947	208.740	208.740	182.967	182.967
Despesas administrativas e comerciais	31	(45.649)	(45.649)	(36.720)	(36.720)	(116.690)	(116.690)	(87.090)	(87.090)
Despesas tributárias	-	(431)	(431)	(408)	(408)	(2.270)	(2.270)	(1.870)	(1.870)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	32	(4.334)	(4.334)	(3.807)	(3.807)	(350)	(350)	(5.880)	(5.880)
Resultado de equivalência patrimonial	12	23.673	23.673	11.491	11.491	30	30	-	-
Lucro operacional antes das receitas e despesas financeiras		79.501	79.501	83.503	83.503	89.460	89.460	88.127	88.127
Receitas financeiras	33	13.726	13.726	8.754	8.754	23.394	23.394	15.242	15.242
Despesas financeiras	33	(83.360)	(83.360)	(52.526)	(52.526)	(94.286)	(94.286)	(60.876)	(60.876)
(=) Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		9.867	9.867	39.731	39.731	18.568	18.568	42.493	42.493
Impostos e contribuições sobre o lucro	25.2	1.943	1.943	(10.612)	(10.612)	(6.759)	(6.759)	(13.367)	(13.367)
(=) Lucro líquido antes da participação de não controladores		11.810	11.810	29.119	29.119	11.809	11.809	29.126	29.126
Participação de não controladores		-	-	-	-	1	1	(7)	(7)
Lucro líquido do período		11.810	11.810	29.119	29.119	11.810	11.810	29.119	29.119
(=) Lucro líquido por ação básico e diluído no final do exercício (em Reais)	36		0,06		0,14				

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Não houve resultados abrangentes nos exercícios divulgados, além do lucro líquido do período.

Demonstração intermediária das mutações do patrimônio líquido para os períodos findos em 31 de março de 2014 e de 2013
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Notas	Atribuível aos Acionistas Controladores							Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	Participação dos não controladores	Patrimônio líquido total
		Capital social	Reserva de Capital	Ações em tesouraria	Reserva legal	Lucros retidos	Lucros acumulados	Ajuste de avaliação patrimonial			
Saldos em 31 de dezembro de 2012		660.495	1.106	(22.086)	17.419	246.146	-	46.773	949.853	68	949.921
Remuneração com base em ações	23.4	-	412	-	-	-	-	-	412	-	412
Realização do custo presumido ("deemed cost")	-	-	-	-	-	-	1.591	(1.591)	-	-	-
Lucro líquido do período de 3 meses	-	-	-	-	-	-	29.119	-	29.119	(30)	29.089
Saldos em 31 de março de 2013		660.495	1.518	(22.086)	17.419	246.146	30.710	45.182	979.384	38	979.422
Aumento de capital	23.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração com base em ações	24.4	-	1.640	-	-	-	-	-	1.640	-	1.640
Realização do custo presumido ("deemed cost")	-	-	-	-	-	-	11.840	(11.840)	-	-	-
Recompra de ações	-	-	-	(5.827)	-	-	-	-	(5.827)	-	(5.827)
Lucro líquido do período de 9 meses	-	-	-	-	-	-	64.466	-	64.466	(16)	64.450
Remuneração do capital próprio	24.5	-	-	-	-	-	(21.883)	-	(21.883)	-	(21.883)
Distribuição de lucros - dividendos mínimos obrigatório	24.5	-	-	-	-	-	(3.143)	-	(3.143)	-	(3.143)
Constituição de reserva legal	-	-	-	-	4.679	-	(4.679)	-	-	-	-
Retenção de lucros	-	-	-	-	-	77.311	(77.311)	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2013		660.495	3.158	(27.913)	22.098	323.457	-	33.342	1.014.637	22	1.014.659
Remuneração com base em ações	24.4	-	632	-	-	-	-	-	632	-	632
Realização do custo presumido ("deemed cost")	-	-	-	-	-	-	6.448	(6.448)	-	-	-
Recompra de ações	-	-	-	(3.726)	-	-	-	-	(3.726)	-	(3.726)
Lucro líquido do período de 3 meses	-	-	-	-	-	-	11.810	-	11.810	(1)	11.809
Saldos em 31 de março de 2014		660.495	3.790	(31.639)	22.098	323.457	18.258	26.894	1.023.353	21	1.023.374

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

JSL S.A.**Notas Explicativas****Demonstração intermediária dos fluxos de caixa para os períodos findos em 31 de março de 2014 e de 2013****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucros antes do imposto de renda	9.867	39.731	18.568	42.493
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais	205.392	173.778	292.455	211.005
Depreciações / Amortizações (Nota 13 e 14)	62.430	66.262	91.282	83.596
Custo de venda de ativos utilizados na prestação de serviços - imobilizado	85.306	65.043	114.366	66.674
Resultado de controladas reconhecido por equivalência patrimonial	(23.673)	(11.491)	30	-
Perdas com valor justo de instrumentos financeiros derivativos (Nota 4)	1.873	-	1.873	-
Provisão/reversão para demandas judiciais e administrativas	4.265	4.963	5.993	6.311
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa (Nota 6)	5.731	586	5.302	916
Provisão para perdas em estoques (Nota 7)	641	25	797	(131)
Remuneração com base em ações	632	412	632	412
Juros e variações monetárias s/empréstimos e financiamentos	68.187	47.978	72.180	53.227
Variações nos ativos e passivos circulantes e não circulantes	(8.616)	(153.627)	(74.234)	(203.393)
Decréscimo (acrécimo) em ativos				
Títulos e valores mobiliários	106.426	(92.268)	171.235	(92.050)
Contas a receber	(48.657)	(22.429)	(107.817)	(55.430)
Estoques	(1.525)	524	(36.701)	(9.511)
Impostos a recuperar	(1.774)	(2.724)	(19.594)	(2.630)
Partes relacionadas	(146)	(135)	87	(96)
Depósitos judiciais	(1.764)	327	(887)	(1.092)
Outros créditos	6.631	(17.031)	2.705	(8.030)
Despesas antecipadas	(17.539)	(17.864)	(30.588)	(23.687)
(Decréscimo) acréscimo em passivos				
Fornecedores	(25.166)	28.786	7.225	34.589
Fornecedores (Floor Plan)	-	-	(14.614)	(12.168)
Obrigações trabalhistas e tributárias	2.594	4.693	22.706	4.768
Contas a pagar e adiantamentos	38.318	7.664	5.363	12.823
Partes relacionadas	21	2	(144)	33
Demandas judiciais e administrativas pagas (Nota 32)	(1.917)	(3.421)	(4.235)	(4.378)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(2.088)	(995)
Juros pagos s/empréstimos e financiamentos, debêntures e outros passivos	(64.118)	(39.751)	(66.887)	(45.539)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	206.643	59.882	236.789	50.105
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Dividendos recebidos (Nota 12.1)	10.229	35.000	-	-
Juros sobre o capital próprio recebidos	-	6.549	-	-
Investimentos de operações (AFAC) (Nota 12.1)	(103.558)	(16.359)	-	-
Ativo imobilizado	(40.341)	(21.913)	(154.608)	(97.544)
Intangível	(37)	(1.392)	(561)	(1.655)
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades de investimento	(133.707)	1.885	(155.169)	(99.199)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Ações em tesouraria	(3.726)	-	(3.726)	-
Juros sobre o capital próprio pagos	(19.086)	(17.044)	(19.086)	(17.044)
Aumento (Redução) em empréstimos e financiamentos, líquidos	(89.269)	42.563	(98.392)	52.227
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(112.081)	25.519	(121.204)	35.183
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(39.145)	87.286	(39.584)	(13.911)
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do período	196.141	97.107	345.980	322.503
No final do período	156.996	184.393	306.396	308.592
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(39.145)	87.286	(39.584)	(13.911)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

JSL S.A.**Notas Explicativas****Demonstração intermediária do valor adicionado para os períodos findos em 31 de março de 2014 e de 2013****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Vendas e prestação de serviços	802.644	733.358	1.368.137	1.180.622
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	(3.677)	(600)	(3.822)	(1.036)
Outras receitas operacionais	2.597	2.541	10.374	2.044
	801.564	735.299	1.374.689	1.181.630
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos das vendas e prestação de serviços	333.070	269.485	667.107	550.048
Materiais, energia, serv. de terceiros e outros	68.704	67.321	105.996	89.221
	401.774	336.806	773.103	639.269
Valor adicionado bruto	399.790	398.493	601.586	542.361
Retenções				
Depreciação e amortização	62.430	66.262	91.282	83.596
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	337.360	332.231	510.304	458.765
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	23.673	11.491	30	-
Receitas financeiras	13.726	8.754	23.394	15.242
	37.399	20.245	23.424	15.242
Valor adicionado total a distribuir	374.759	352.476	533.728	474.007
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos	164.444	138.894	258.047	209.855
Federais	54.607	69.125	93.721	102.439
Estaduais	34.728	36.688	45.694	43.655
Municipais	8.715	7.356	15.292	14.924
Juros e aluguéis	100.455	71.294	109.164	74.015
Participação de não controladores	-	-	(1)	7
Lucros retidos do período	11.810	29.119	11.811	29.112
Valor adicionado total distribuído	374.759	352.476	533.728	474.007

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

1. Informações sobre a Companhia

A JSL S.A., (doravante denominada como “Companhia” ou “Controladora”) é uma sociedade anônima de capital aberto com sede social em São Paulo, tendo suas ações negociadas na BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código de negociação JSLG3 para as ações ordinárias. Em 3 de abril de 2013 a Companhia iniciou a negociação de certificado de depósito de ações negociável no mercado de valores mobiliários dos Estados Unidos da América (EUA) sob o código JSLGY, ou seja, ADRs (American Depositary Receipt) nível 1, visando facilitar a compra, manutenção e venda de ações por investidores norte-americanos.

A Companhia participa através de suas controladas em três operações, sendo logística, concessionárias e locadora. A Companhia aguarda aprovação do Banco Central do Brasil (“BACEN”) para operar em um novo segmento que será denominado financeiro (*leasing*). As controladas que prestam serviços de operações logísticas tem como atividades preponderantes, transporte rodoviário de cargas, transporte coletivo de passageiros, coleta e transporte de lixo domiciliar, comercial ou industrial, locação de máquinas, equipamentos e veículos, novos e usados e a exploração de transporte fluvial de cargas. O segmento de concessionárias, através de sua controlada JSL Investimentos em Concessionárias e Lojas de Veículos, Máquinas e Equipamentos S.A. (“JSL Concessionárias”), atua no ramo de comercialização de veículos leves e pesados, revenda de veículos, peças, máquinas, acessórios e a prestação de serviços de mecânica, funilaria e pintura, bem como a corretagem de seguros. No segmento de locadora (“*Rent a Car*”) por meio de suas controladas Movida Locação de Veículos Ltda. e da Apta Veículos e Representações Ltda. atuam na locação diária, mensal e anual de veículos leves.

A emissão dessas informações financeiras intermediárias foi autorizada pela Diretoria em 22 de abril de 2014 e apreciadas pelo Conselho de Administração em 23 de abril de 2014, com parecer favorável do Conselho Fiscal.

2 Apresentação das informações financeiras trimestrais e principais práticas contábeis adotadas**2.1 Base de preparação***i) Informações financeiras intermediárias consolidadas*

As informações financeiras trimestrais consolidadas da Companhia foram preparadas e são apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), referendados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas.

As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está sendo apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações financeiras.

ii) Informações financeiras intermediárias individuais

As informações financeiras individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são divulgadas em conjunto com as informações financeiras trimestrais consolidadas.

Nas informações financeiras trimestrais individuais, as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. No caso da Companhia, as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas informações financeiras trimestrais individuais diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo ou valor justo.

iii) Formato da apresentação das informações financeiras intermediárias

Com intuito de facilitar a leitura das notas explicativas a Administração da Companhia, julgou relevante apresentar como informação suplementar a abertura dos saldos contábeis entre as operações de logística, concessionárias e locadora, para que os seus acionistas e investidores possam visualizar com clareza os efeitos da consolidação das operações de concessionárias e locadora nas suas informações financeiras intermediárias, sendo que as diferenças em relação aos saldos consolidados correspondem às eliminações entre as operações.

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****2.2 Base de consolidação**

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes controladas:

Razão Social	País sede	% Participação	
		31/03/2014	31/12/2013
JP Tecnolimp S/A	Brasil	99,00	99,00
Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	Brasil	99,99	99,99
Yolanda Logística Armazém Transportes e Serviços Gerais Ltda.	Brasil	99,99	99,99
Riograndense Navegação Ltda. (i)	Brasil	99,99	99,99
JSL Holding Financeira Ltda. (i)	Brasil	99,90	99,90
JSL Empreendimentos Imobiliários Ltda. (i)	Brasil	99,99	99,99
JSL Locações Ltda. (ii)	Brasil	99,99	99,99
JSL Invest.Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equiptos. S.A. (iii)	Brasil	100,00	100,00
CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda. (iv)	Brasil	99,99	99,99
Movida Locação de Veículos Ltda. (v)	Brasil	99,99	99,99
APTA Veículos e Representações Ltda. (v)	Brasil	99,99	99,99

- i) *Empresa em fase pré-operacional;*
- ii) *Empresa constituída em 18 de julho de 2011 com capital social, totalmente subscrito e integralizado, em moeda corrente nacional, no montante de R\$ 200 divididos em 200.000 quotas, no valor de R\$ 1,00 (um Real) pelas empresas JSL S.A. e Yolanda Logística, Armazém, Transportes e Serviços Gerais Ltda. tendo como objeto social o seguinte:*
- *Locação de veículos, caminhões, máquinas e equipamentos com ou sem condutor;*
 - *Prestação dos serviços de gerenciamento, gestão e manutenção de frota (preventiva e corretiva); e*
 - *Participação em outras sociedades, como sócia ou acionista.*
- iii) *Empresa adquirida em 6 de fevereiro de 2012, sendo esta controladora das concessionárias Original Veículos Ltda. (99,99%), Ponto Veículos Ltda. (99,99%), Avante Veículos Ltda. (99,99%), Transrio Caminhões, Ônibus, Máquinas e Motores Ltda.(99,99%) e Corretora e Administradora de Seguros Vintage Ltda. (99,99%);*
- iv) *A controlada CS Brasil consolida proporcionalmente em seu balanço o percentual de sua participação nas seguintes entidades: Consórcio Unileste (54,08%), Consórcio 123 (33,33%), Consórcio Sorocaba (50%) e Consórcio Metropolitano de Transportes (4,49%);*
- v) *Empresas adquiridas em 30 de novembro de 2013, tendo como principais objetos sociais os seguintes:*

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- a locação de veículos automotores, com e sem motoristas;
- a administração e licenciamento de marcas comerciais no ramo da locação de veículos, sob o regime de franquia empresarial;
- a assessoria de fornecimento aos franqueados de tecnologia, sistemas, treinamento, produto e materiais promocionais; e
- a intermediação da locação de veículos no Brasil e no exterior.

3 Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

Não há novos CPC's/IFRS ou interpretações aplicáveis pela primeira vez neste trimestre que tenha impacto relevante para a Companhia. Para maiores detalhes vide Notas Explicativas 2.30 das Demonstrações Financeiras Anuais de 31 de dezembro de 2013.

4 Derivativos contratados

Em 11 de junho de 2013, a Companhia contratou o Swap Cambial para Real com o Banco de Tokio Mitsubishi UFJ Brasil S.A. no valor e prazo equivalentes ao contrato de empréstimo.

Em 15 de julho de 2013, a Companhia contratou o Swap IPCA para CDI com o Banco Itaú BBA no prazo equivalente e parte do valor da 3ª série referente a 6ª emissão de debêntures da Companhia.

Na tabela a seguir são apresentados os derivativos contratados pela Companhia aberto por posição ativa e passiva, que tem como objetivo proteger o balanço patrimonial da Companhia das variações do dólar e do IPCA. A totalidade das operações foi contratada pela controladora e, portanto, essas informações contábeis são as mesmas para as informações contábeis consolidadas.

Operação	Contraparte	Valor de principal	Detalhe da Operação	Valor de Mercado	
				31/03/2014	31/12/2013
Proteção de balanço					
SWAP USD X CDI + 1%	Banco de Tokio	USD 30.000	Posição Ativa	68.087	69.371
			Posição Passiva	(64.429)	(64.378)
			Valor a receber	3.658	4.993
SWAP IPCA + 7,5% X CDI + 2,8%	Itaú BBA	R\$ 100.000	Posição Ativa	106.333	102.060
			Posição Passiva	(110.103)	(105.292)
			Valor a pagar	(3.770)	(3.232)

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 Caixa e equivalentes de caixa e Títulos e valores mobiliários**5.1. Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Fundo Exclusivo Bradesco										
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	47.548	37.622	59.440	45.838	59.440	45.838	-	-	-	-
Rubi Fic Fi	-	86.440	-	105.318	-	105.318	-	-	-	-
Compromissadas	21.047	-	26.312	-	26.312	-	-	-	-	-
Letras financeiras	14.518	-	18.149	-	18.149	-	-	-	-	-
	83.113	124.062	103.901	151.156	103.901	151.156	-	-	-	-
Fundo Exclusivo CEF										
Operações compromissada	32.043	32.855	77.047	75.365	77.047	75.365	-	-	-	-
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	28.940	29.657	69.588	68.030	69.588	68.030	-	-	-	-
	60.983	62.512	146.635	143.395	146.635	143.395	-	-	-	-
Outras Aplicações										
CDB - Certificado de depósitos bancários / CDI - Certificado de depósitos interbancários	9.706	6.319	35.461	32.326	19.997	18.558	15.464	13.768	-	-
Disponibilidades										
Caixa	472	735	1.701	3.651	1.464	1.786	201	262	36	1.604
Bancos	2.722	2.513	18.698	15.452	4.410	5.631	6.850	3.335	7.438	6.485
	3.194	3.248	20.399	19.103	5.874	7.417	7.051	3.597	7.474	8.089
Total	156.996	196.141	306.396	345.980	276.407	320.526	22.515	17.365	7.474	8.089

O rendimento médio das aplicações financeiras no período de três meses findo em 31 de março de 2014 foi de 0,80% a.m. (0,57% a.m. no mesmo período de 2013).

5.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares	
					Logística	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Fundo Exclusivo Bradesco						
LFT - Letras Financeiras do Tesouro	37.845	46.800	47.311	57.021	47.311	57.021
LTN - Letras do Tesouro Nacional	61.427	113.292	76.791	138.035	76.791	138.035
	99.272	160.092	124.102	195.056	124.102	195.056
Fundo Exclusivo CEF						
LFT - Letras Financeiras do Tesouro	17.489	15.367	42.053	35.291	42.053	35.291
LTN - Letras do Tesouro Nacional	25.630	73.666	61.628	168.979	61.628	168.979
	43.119	89.033	103.681	204.270	103.681	204.270
Outras Aplicações						
CDB - Certificado de depósitos bancários / CDI - Certificado de depósitos interbancários	19.220	18.912	19.220	18.912	19.220	18.912
Total	161.611	268.037	247.003	418.238	247.003	418.238
Ativo circulante	142.391	249.125	227.783	399.326	227.783	399.326
Ativo não circulante	19.220	18.912	19.220	18.912	19.220	18.912
Total	161.611	268.037	247.003	418.238	247.003	418.238

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Contas a receber

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Contas a receber (i)	379.980	334.805	527.461	478.795	490.915	423.674	36.989	58.173	14.871	6.233
Receita a faturar (ii)	181.863	170.079	279.774	212.322	276.139	210.522	1.989	1.431	1.646	369
Receita de arrendamento - venda (iii)	37.203	45.504	37.203	45.504	37.203	45.504	-	-	-	-
(-) Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa (iv)	(39.789)	(34.058)	(48.709)	(43.407)	(44.807)	(38.931)	(3.028)	(3.602)	(874)	(874)
Total	559.257	516.330	795.729	693.214	759.450	640.769	35.950	56.002	15.643	5.728
Ativo circulante	538.425	488.989	749.951	665.873	713.672	613.428	35.950	56.002	15.643	5.728
Ativo não circulante	20.832	27.341	45.778	27.341	45.778	27.341	-	-	-	-
Total	559.257	516.330	795.729	693.214	759.450	640.769	35.950	56.002	15.643	5.728

- i) As contas a receber com prazo médio de vencimento maior que 90 dias são registradas ao seu valor presente na contabilização inicial da transação, de acordo com a taxa média utilizada pela Companhia na formação dos preços dos respectivos contratos. Os encargos financeiros são reconhecidos como receita financeira quando incorridos;
- ii) Receita a faturar refere-se aos conhecimentos de transportes emitidos e reconhecidos como receita do período de acordo com a competência e efetiva prestação de serviços. Com base nas medições de serviços prestados que são efetuadas de um período a outro, também reconhecemos nesta rubrica o período de direito no mês;
- iii) A Companhia registrou no ativo circulante e não circulante as contas a receber de contratos de locação de equipamentos enquadrados como venda, em conformidade com o CPC06. As receitas financeiras futuras a serem reconhecidas durante o prazo de realização do contrato totalizam R\$ 1.412 em 31 de março de 2014 (R\$ 2.095 em 31 de dezembro de 2013); e
- iv) A movimentação das perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa no período de três meses findo em 31 de março de 2014 está demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(34.058)	(43.407)
(-) Adições	(9.999)	(10.803)
(+) Baixas	4.268	5.501
Saldo em 31 de março de 2014	(39.789)	(48.709)

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Classificação por vencimentos (aging list)

	Contas a receber líquido			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Vencidos há mais de 365 dias	15.129	14.974	20.332	18.951
Vencidos de 181 a 365 dias	13.824	11.352	14.768	14.453
Vencidos de 91 a 180 dias	17.585	10.353	18.842	7.550
Vencidos de 31 a 90 dias	9.179	17.937	30.661	25.500
Vencidos em até 30 dias	34.832	28.355	57.779	39.305
Total vencidos	90.549	82.971	142.382	105.759
A vencer em até 30 dias	321.562	316.098	473.849	451.778
A vencer de 31 a 90 dias	81.429	50.771	88.835	58.446
A vencer de 91 a 180 dias	35.693	22.366	35.693	33.107
A vencer de 181 a 365 dias	9.192	16.783	9.192	16.783
A vencer após 365 dias	20.832	27.341	45.778	27.341
Total a vencer	468.708	433.359	653.347	587.455
Total	559.257	516.330	795.729	693.214

7 Estoques

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares			
					Logística		Concessionárias	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Material uso e consumo	16.503	14.941	33.633	34.738	33.633	34.738	-	-
Almoxarifado	833	896	1.171	1.277	1.171	1.277	-	-
Veículos novos	-	-	232.093	186.153	75.848	54.597	156.245	131.556
Veículos usados (i)	96	96	15.127	23.559	125	126	15.002	23.433
Peças para revenda	-	-	24.308	25.825	-	-	24.308	25.825
Outros	120	94	13.396	11.475	121	93	13.275	11.382
(-) Provisão para perdas	(4.240)	(3.599)	(7.333)	(6.536)	(4.358)	(3.742)	(2.975)	(2.794)
Total	13.312	12.428	312.395	276.491	106.540	87.089	205.855	189.402

i) Veículos usados na controladora refere-se a veículos adquiridos de clientes conforme contratos de prestação de serviços, destinados à revenda.

Movimentação da provisão para perdas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(3.599)	(6.536)
(-) Adições	(742)	(941)
(+) Baixas	101	144
Saldo em 31 de março de 2014	(4.240)	(7.333)

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8 Bens disponibilizados para venda (renovação de frota)

Como resultado do processo de renovação de frota, a Companhia disponibiliza bens (veículos e máquinas e equipamentos) para venda no montante consolidado de R\$ 139.358 em 31 de março de 2014 (R\$ 137.013 em 31 de dezembro de 2013). Nessa rubrica, conforme preceitua o CPC 31 (IFRS 5), estão classificados bens que estavam contabilizados no ativo imobilizado e que, em decorrência da operação, estão disponíveis para venda imediata.

Os valores são apresentados pelo menor valor entre o custo residual, que é o resultado do valor de aquisição menos a depreciação acumulada até a data em que os bens foram disponibilizados para venda, e os seus valores justos deduzidos dos custos estimados para vendê-los.

Esses bens estão disponíveis para venda imediata em suas condições atuais e, considerando tal circunstância, a sua venda, em prazo inferior a um ano, é altamente provável.

9 Impostos a recuperar

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	59.455	63.458	96.723	84.212	90.064	79.855	6.659	4.357	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social antecipado	10	-	1.474	1.559	474	710	685	638	315	211
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	8.420	4.442	16.105	9.826	10.849	5.076	5.209	4.703	47	47
IR / CS a compensar	30.364	30.030	39.557	40.754	36.489	37.688	2.596	2.594	472	472
Contribuição Social Retida na Fonte (CSRF)	4.197	3.289	5.022	3.650	4.727	3.409	-	-	295	241
Instituto Nacional da Seguridade Social (INSS)	4.212	3.825	6.970	5.972	6.964	5.966	-	-	6	6
INSS a recuperar	5.504	5.001	5.504	5.001	5.504	5.001	-	-	-	-
ISS a recuperar	152	252	777	874	776	874	1	-	-	-
PIS / COFINS	2.201	1.821	3.927	4.617	3.927	4.609	-	8	-	-
Outros impostos	72	70	82	81	82	81	-	-	-	-
Total	114.587	112.188	176.141	156.546	159.856	143.269	15.150	12.300	1.135	977
Ativo circulante	74.767	67.626	135.662	111.333	120.035	98.707	15.134	12.291	493	335
Ativo não circulante	39.820	44.562	40.479	45.213	39.821	44.562	16	9	642	642
Total	114.587	112.188	176.141	156.546	159.856	143.269	15.150	12.300	1.135	977

- i) O ICMS está representado principalmente pelo crédito relativo às aquisições de ativo imobilizado, compensado à razão mensal de 1/48 avos, conforme a legislação fiscal vigente.

10 Depósitos judiciais

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Trabalhistas (i)	34.287	32.734	38.443	37.766	36.469	35.536	1.944	2.200	30	30
Cíveis (ii)	6.388	6.416	14.305	14.334	14.135	14.164	170	170	-	-
Tributárias (ii)	1.069	830	1.177	938	1.177	938	-	-	-	-
Total	41.744	39.980	53.925	53.038	51.781	50.638	2.114	2.370	30	30

Notas Explicativas**JSL S.A.****Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- i) *Refere-se, basicamente, ao volume de depósitos recursais de processos em andamento e bloqueios judiciais de contas correntes bancárias da Companhia. A Companhia está interpondo embargos à execução de forma a desbloquear total ou parcialmente os valores bloqueados; e*
- ii) *Refere-se a garantias exigidas para continuidade dos processos.*

11 Outros créditos

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Valores a receber - CMT (i)	970	970	23.692	21.374	23.692	21.374	-	-	-	-
Valores a receber contrato gestão de ativos	-	-	19.034	18.596	19.034	18.596	-	-	-	-
Adiantamentos aos fornecedores	2.400	3.503	16.996	26.191	2.607	4.136	14.188	21.850	201	205
Outros créditos	7.735	7.483	39.420	18.015	32.082	25.472	25.912	11.155	5	5
Valores a receber - Consórcios	1	1	1.869	360	1.869	360	-	-	-	-
Adiantamentos aos funcionários	2.995	4.765	4.577	6.571	4.013	5.841	529	673	35	57
Garantias contratuais	-	-	588	651	588	651	-	-	-	-
Sinistros a receber	969	952	975	952	975	952	-	-	-	-
Caução imobiliárias	791	791	1.423	1.427	1.423	1.427	-	-	-	-
Valores a receber - <i>Intercompany</i> (ii)	14.639	16.353	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos para capitalização concessionárias (iii)	-	-	55.192	52.966	-	-	55.192	52.966	-	-
Dividendos a Receber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venda de imóveis	4.625	6.938	4.625	6.938	4.625	6.938	-	-	-	-
Bônus / Conta corrente montadora	-	-	-	14.180	-	-	-	14.180	-	-
Valores a receber frotista	-	-	-	2.876	-	-	-	2.876	-	-
Total	35.125	41.756	168.391	171.097	90.908	85.747	95.821	103.700	241	267
Ativo circulante	28.081	34.698	75.454	88.473	62.728	58.023	31.064	48.800	241	267
Ativo não circulante	7.044	7.058	92.937	82.624	28.180	27.724	64.757	54.900	-	-
Total	35.125	41.756	168.391	171.097	90.908	85.747	95.821	103.700	241	267

- i) *Saldo correspondente a valores mantidos pelo Consórcio Metropolitano de Transportes (Transporte urbano de passageiros) para o exercício de sua atividade operacional;*
- ii) *Substancialmente composto pelos aluguéis de veículos, máquinas e equipamentos com sua controlada CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda; e*
- iii) *Saldo correspondente ao aporte inicial efetuado pelas controladas da JSL Concessionárias e os valores percentuais do custo de aquisição de veículos retidos pelas montadoras, depositados em fundos administrados por instituições financeiras ligadas às mesmas, em nome das controladas. Esses fundos são utilizados como garantia das linhas de crédito de fornecimento de veículos, e podem ser sacados os valores de contribuição excedentes às metas de contribuição estabelecidas anualmente.*

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Investimentos

				Controladora	
Investimentos	Patrimônio Líquido em 31/03/2014	Participação %	Equivalência Patrimonial	31/03/2014	31/12/2013
JP Tecnolimp S.A.	2.147	99,00000	(30)	2.126	2.156
Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	7.474	99,99980	361	7.474	7.113
CS Brasil Transporte de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.	619.348	99,99998	11.059	619.348	614.898
Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	24.412	99,99998	290	24.412	24.119
JSL Locações Ltda.	296.105	99,99950	14.547	296.104	208.180
JSL Invest. Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equipos. S.A.	210.701	99,99999	(2.302)	210.701	200.688
JSL Holding Financeira Ltda.	(158)	99,99999	(1.799)	(158)	143
JSL Empreendimentos Imobiliários Ltda.	7.783	99,99999	-	7.783	7.783
Apta Veículos e Representações Ltda.	24.957	99,99999	834	24.957	24.123
Movida Locação de Veículos Ltda.	64.008	99,99999	683	64.008	50.580
Ágio em controladas (CPC18) (i)	-	-	-	30.878	30.878
Total de investimentos permanentes			23.643	1.287.633	1.170.661
Outros Investimentos					
TKJS Serviços de Logística do Brasil Ltda.	2.586	50,00000	30	1.293	1.263
Outros Investimentos (ii)	-	-	-	73	73
Total de investimentos na controladora			23.673	1.288.999	1.171.997
				Consolidado	
Outros Investimentos				31/03/2014	31/12/2013
TKJS Serviços de Logística do Brasil Ltda.	2.586	50,00000	30	1.293	1.263
Outros Investimentos (ii)				73	73
Total outros investimentos			30	1.366	1.336

- i) *Reclassificação na Controladora do ágio de combinação de negócios da Yolanda, JSL Concessionárias, Movida e Apta, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, em conformidade com o CPC18; e*
- ii) *Saldo composto pela Centronor - Centro Rein. Mot. Região Nordeste.*

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12.1. Movimentação dos investimentos

Investimento	31/12/2013	Adiantamento para futuro aumento de capital	Resultado de equivalência patrimonial em 2013	Dividendos e Juros s/ Capital Próprio	31/03/2014	Resultado de equivalência patrimonial em 2013
JP Tecnolimp S.A.	2.156	-	(30)	-	2.126	666
Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	7.113	-	361	-	7.474	277
CS Brasil Transporte de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.	614.898	-	11.059	(6.609) (i)	619.348	9.933
Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	24.119	300 (ii)	290	(297) (i)	24.412	873
JSL Locações Ltda.	208.180	76.700 (ii)	14.547	(3.323) (i)	296.104	(1.561)
JSL Invest. Concessionárias e Lojas de Veíc., Máqs. e Equipatos. S.A.	200.688	12.315 (ii)	(2.302)	-	210.701	1.303
JSL Holding Financeira Ltda.	143	1.498 (ii)	(1.799)	-	(158)	-
JSL Empreendimentos Imobiliários Ltda.	7.783	-	-	-	7.783	-
Apta Veículos e Representações Ltda.	24.123	-	834	-	24.957	-
Movida Locação de Veículos Ltda.	50.580	12.745 (ii)	683	-	64.008	-
TKJS Serviços de Logística do Brasil Ltda.	1.263	-	30	-	1.293	-
Outros investimentos	73	-	-	-	73	-
Ágio em controladas (CPC18) (iii)	30.878	-	-	-	30.878	-
Total	1.171.997	103.558	23.673	(10.229)	1.288.999	11.491

i) Pagamento de dividendos no exercício;

ii) Adiantamento para futuro aumento de capital para aquisição de bens imobilizado; e

iii) Ágio decorrente de combinação de negócios classificados como investimento na Controladora conforme CPC18.

JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12.2. Investimentos em controladas

A participação de ativos, passivos, receitas e despesas nas empresas controladas para o período de três meses findo em 31 de março de 2014 e exercício findo em 31 de dezembro de 2013, incluídos nas informações financeiras intermediárias consolidadas estão abaixo:

31/03/2014										
Controladora										
	Movida Locação de Veículos Ltda.	Apta Veículos e Repres. Ltda.	JSL Empreend. Imobiliários Ltda.	JSL Holding Financeira Ltda.	JSL Invest. Concessionári as e Lojas de Veíc., Máqs. e Equiptos. S.A.	JSL Locações Ltda.	Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	JP Tecnolimp S.A.	Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.
Ativo Circulante	15.016	11.291	1	331	73	113.624	6.833	2.082	20.970	564.328
Ativo Não Circulante	82.644	16.046	7.782	304	215.750	400.930	32.634	836	258	373.156
Passivo Circulante	32.006	2.380	-	793	1.045	183.073	8.091	274	13.754	211.454
Passivo Não Circulante	1.646	-	-	-	4.077	35.376	6.964	497	-	106.682
Patrimônio Líquido	64.008	24.957	7.783	(158)	210.701	296.105	24.412	2.147	7.474	619.348
Receitas	21.706	7.491	-	-	-	52.268	3.843	-	495	245.896
Despesas	(21.023)	(6.657)	-	(1.799)	(2.302)	(37.721)	(3.553)	(30)	(134)	(234.837)
Lucro / (Prejuízo) Líquido do exercício	683	834	-	(1.799)	(2.302)	14.547	290	(30)	361	11.059

31/12/2013										
Controladora										
	Movida Locação de Veículos Ltda.	Apta Veículos e Repres. Ltda.	JSL Empreend. Imobiliários Ltda.	JSL Holding Financeira Ltda.	JSL Invest. Concessionári as e Lojas de Veíc., Máqs. e Equiptos. S.A.	JSL Locações Ltda.	Yolanda Logística Armazém Transporte e Serviços Gerais Ltda.	JP Tecnolimp S.A.	Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda.	CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.
Ativo Circulante	7.449	7.948	2	154	73	79.577	7.768	2.094	19.774	491.553
Ativo Não Circulante	60.974	17.649	7.781	295	206.736	393.143	31.312	879	235	387.264
Passivo Circulante	16.188	1.473	-	308	1.045	228.827	7.998	283	12.896	152.345
Passivo Não Circulante	1.655	-	-	-	5.076	35.711	6.963	512	-	111.574
Patrimônio Líquido	50.580	24.124	7.783	141	200.688	208.182	24.119	2.178	7.113	614.898
Receitas	5.133	2.168	-	-	-	139.819	20.409	2.414	2.032	769.734
Despesas	(5.156)	(2.162)	(126)	(1.188)	4.415	(115.575)	(18.496)	(3.383)	(519)	(745.308)
Lucro / (Prejuízo) Líquido do exercício	(23)	6	(126)	(1.188)	4.415	24.244	1.913	(969)	1.513	24.426

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Imobilizado

	Controladora								
		Máquinas e Equipamentos	Construções em Andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Computadores e periféricos	Móveis e Utensílios	Embarcações	Outros	Total
Custo ou avaliação:									
Em 31 de dezembro de 2013	2.169.221	501.197	64.113	107.614	17.692	17.579	2.078	55.576	2.935.070
Adições	197.415	37.745	8.996	-	757	843	-	115	245.871
Baixas	(112.252)	(4.218)	-	-	-	(2)	(53)	-	(116.525)
Transferências	(3.360)	305	2.793	301	(1)	(11)	-	(27)	-
Baixas com operações especiais (*)	13.771	(914)	20	-	11	-	-	-	12.888
Em 31 de março de 2014	2.264.795	534.115	75.922	107.915	18.459	18.409	2.025	55.664	3.077.304
									-
Depreciação:									
Em 31 de dezembro de 2013	(437.820)	(154.775)	-	(20.352)	(10.845)	(6.184)	(390)	(10.352)	(640.718)
Despesa de depreciação no período	(44.379)	(13.628)	-	(1.724)	(753)	(420)	(17)	(852)	(61.773)
Baixas	29.453	1.766	-	-	-	-	-	-	31.219
Baixas com operações especiais (*)	(748)	556	-	-	-	-	-	-	(192)
Em 31 de março de 2014	(453.494)	(166.081)	-	(22.076)	(11.598)	(6.604)	(407)	(11.204)	(671.464)
									-
Valor residual líquido:									
Saldo em 31 de dezembro de 2013	1.731.401	346.422	64.113	87.262	6.847	11.395	1.688	45.224	2.294.352
Saldo em 31 de março de 2014	1.811.301	368.034	75.922	85.839	6.861	11.805	1.618	44.460	2.405.840
Taxas médias da depreciação (%) - no exercício:									
Leves	12,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesados	7,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	12,0	-	2,1	20,0	10,0	5,0	10,0	-

(*) Refere-se substancialmente ao efeito da movimentação dos bens disponibilizados para venda (renovação de frota).

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado										
	Veículos	Máquinas e Equipamentos	Construções em Andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Computadores e periféricos	Móveis e Utensílios	Terrenos	Edifícios	Embarcações	Outros	Total
Custo ou avaliação:											
Em 31 de dezembro de 2013	3.083.147	520.732	82.277	152.963	22.692	28.593	13.800	12.555	2.078	71.708	3.990.545
Adições	285.077	38.959	10.625	2.460	938	1.455	-	-	-	422	339.936
Baixas Custo	(150.301)	(4.218)	-	-	-	(2)	-	-	(53)	(4)	(154.578)
Transferências	(3.360)	305	2.793	301	(1)	(11)	-	-	-	(27)	-
Movimentação com operações especiais (*)	5.617	(7.065)	20	-	11	1	-	-	-	301	(1.115)
Em 31 de março de 2014	3.220.180	548.713	95.715	155.724	23.640	30.036	13.800	12.555	2.025	72.400	4.174.788
Depreciação:											
Em 31 de dezembro de 2013	(555.983)	(162.308)	(1)	(29.138)	(14.407)	(9.436)	-	(84)	(391)	(10.860)	(782.608)
Despesa de depreciação no período	(70.468)	(14.302)	-	(2.286)	(919)	(671)	-	(126)	(17)	(924)	(89.713)
Baixas Custo	38.441	1.766	-	-	-	-	-	-	-	-	40.207
Movimentação com operações especiais (*)	(3.354)	556	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.798)
Em 31 de março de 2014	(591.364)	(174.288)	(1)	(31.424)	(15.326)	(10.107)	-	(210)	(408)	(11.784)	(834.912)
Valor residual líquido:											
Saldo em 31 de dezembro de 2013	2.527.164	358.424	82.276	123.825	8.285	19.157	13.800	12.471	1.687	60.848	3.207.937
Saldo em 31 de março de 2014	2.628.816	374.425	95.714	124.300	8.314	19.929	13.800	12.345	1.617	60.616	3.339.876
Taxas médias da depreciação (%) - no exercício:											
Leves	12,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesados	7,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	12,0	-	2,1	20,0	10,0	-	5,0	5,0	10,0	-

(*) Refere-se substancialmente ao efeito da movimentação dos bens disponibilizados para venda (renovação de frota).

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Informações suplementares imobilizado:

	Consolidado Logística								
	Veículos	Máquinas e Equipamentos	Construções em Andamento (i)	Benfeitorias em propriedade de terceiros (ii)	Computadores e periféricos	Móveis e Utensílios	Embarcações (iii)	Outros	Total
Custo ou avaliação:									
Em 31 de dezembro de 2013	2.992.161	511.720	82.277	114.684	18.208	19.048	2.078	68.644	3.808.820
Adições	257.402	37.969	10.625	165	824	892	-	(88)	307.789
Baixas	(140.750)	(4.218)	-	-	-	(2)	(53)	-	(145.023)
Transferências	(3.360)	305	2.793	301	(1)	(11)	-	(27)	-
Baixas com operações especiais (*)	5.588	(7.065)	20	-	11	1	-	301	(1.144)
Em 31 de março de 2014	3.111.041	538.711	95.715	115.150	19.042	19.928	2.025	68.830	3.970.442
Depreciação:									
Em 31 de dezembro de 2013	(549.021)	(159.054)	(1)	(21.421)	(11.178)	(6.430)	(391)	(10.595)	(758.091)
Despesa de depreciação no período	(67.555)	(14.119)	-	(1.918)	(789)	(458)	(17)	(875)	(85.731)
Baixas	35.838	1.766	-	-	-	-	-	-	37.604
Baixas com operações especiais (*)	(3.290)	556	-	-	-	-	-	-	(2.734)
Em 31 de março de 2014	(584.028)	(170.851)	(1)	(23.339)	(11.967)	(6.888)	(408)	(11.470)	(808.952)
Valor residual líquido:									
Saldo em 31 de dezembro de 2013	2.443.140	352.666	82.276	93.263	7.030	12.618	1.687	58.049	3.050.729
Saldo em 31 de março de 2014	2.527.013	367.860	95.714	91.811	7.075	13.040	1.617	57.360	3.161.490
Taxas médias da depreciação (%) - no exercício:									
Leves	12,0	-	-	-	-	-	-	-	
Pesados	7,9	-	-	-	-	-	-	-	
Outros	-	12,0	-	2,1	20,0	10,0	5,0	10,0	

(*) Refere-se substancialmente ao efeito da movimentação dos bens disponibilizados para venda (renovação de frota).

- i) Saldos substancialmente compostos por gastos com construção de armazém em Recife-PE e saldos correspondentes à primeira fase das obras do terminal intermodal de Itaquaquecetuba-SP;
- ii) Benfeitorias relativas à construção do terminal intermodal em Itaquaquecetuba-SP, composto por 4 (quatro) galpões, para atender as atividades de armazenagem. Atualmente estão concluídos 2 (dois) galpões e os demais serão construídos mediante demanda da operação. Inclui juros de empréstimos capitalizados no valor de R\$ 72 no período de três meses findo em 31 de março de 2014 (R\$ 18 no mesmo período de 2013); e
- iii) Refere-se à embarcação para prestação de serviços de dragagem.

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado Concessionárias								
	Veículos	Máquinas e Equipamentos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Computadores e periféricos	Móveis e Utensílios	Terrenos	Edifícios	Outros	Total
Custo ou avaliação:									
Em 31 de dezembro de 2013	16.194	8.781	36.509	3.903	8.921	13.800	12.555	1.971	102.634
Adições	1.943	932	1.807	49	528	-	-	495	5.754
Baixas	(3.471)	-	-	-	-	-	-	(4)	(3.475)
Em 31 de março de 2014	14.666	9.713	38.316	3.952	9.449	13.800	12.555	2.462	104.913
Depreciação:									
Em 31 de dezembro de 2013	(2.388)	(3.064)	(7.585)	(3.080)	(2.900)	-	(84)	(245)	(19.346)
Despesa de depreciação no período	(765)	(182)	(362)	(110)	(206)	-	(126)	(48)	(1.799)
Baixas	628	-	-	-	-	-	-	-	628
Em 31 de março de 2014	(2.525)	(3.246)	(7.947)	(3.190)	(3.106)	-	(210)	(293)	(20.517)
Valor residual líquido:									
Saldo em 31 de dezembro de 2013	13.806	5.717	28.924	823	6.021	13.800	12.471	1.726	83.288
Saldo em 31 de março de 2014	12.141	6.467	30.369	762	6.343	13.800	12.345	2.169	84.396

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado Locadora						Total
	Veículos	Máquinas e Equipamentos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Computadores e periféricos	Móveis e Utensílios	Outros	
Custo ou avaliação:							
Em 31 de dezembro de 2013	74.792	231	1.770	581	624	1.093	79.091
Adições	25.732	58	488	65	35	15	26.393
Baixas	(6.080)	-	-	-	-	-	(6.080)
Movimentações com operações especiais	29	-	-	-	-	-	29
Em 31 de março de 2014	94.473	289	2.258	646	659	1.108	99.433
Depreciação:							
Em 31 de dezembro de 2013	(4.574)	(190)	(132)	(149)	(106)	(20)	(5.171)
Despesa de depreciação no período	(2.148)	(1)	(6)	(20)	(7)	(1)	(2.183)
Baixas	1.975	-	-	-	-	-	1.975
Movimentações com operações especiais	(64)	-	-	-	-	-	(64)
Em 31 de março de 2014	(4.811)	(191)	(138)	(169)	(113)	(21)	(5.443)
Valor residual líquido:							
Saldo em 30 de novembro de 2013	70.218	41	1.638	432	518	1.073	73.920
Saldo em 31 de março de 2014	89.662	98	2.120	477	546	1.087	93.990

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14 Intangível

	Controladora					
	Ágio decorrente da combinação de negócios - Schio (v)	Ágio decorrente da aquisição da Lubiani (i)	Ágio decorrente da aquisição da Grande ABC (i)	Softwares (iii)	Marcas e patentes	Total
Custo ou avaliação:						
Em 31 de dezembro de 2013	119.191	73.011	85.511	21.765	2.074	301.552
Adições	-	-	-	456	-	456
Em 31 de março de 2014	119.191	73.011	85.511	22.221	2.074	302.008
Amortização:						
Em 31 de dezembro de 2013	-	(42.652)	(2.451)	(8.614)	(32)	(53.749)
Despesa de amortização no período	-	-	-	(654)	(3)	(657)
Em 31 de março de 2014	-	(42.652)	(2.451)	(9.268)	(35)	(54.406)
Intangível líquido:						
Saldo em 31 de dezembro de 2013	119.191	30.359	83.060	13.151	2.042	247.803
Saldo em 31 de março de 2014	119.191	30.359	83.060	12.953	2.039	247.602

Consolidado												
	Ágio decorrente da combinação de negócios - JSL Concessionárias (v)	Ágio decorrente da combinação de negócios - Schio (v)	Ágio decorrente da aquisição da Lubiani (i)	Ágio decorrente da aquisição da Grande ABC (ii)	Ágio decorrente da aquisição da Yolanda (i)	Ágio decorrente da aquisição da Transrio (vi)	Ágio decorrente da combinação de negócios - Movida (vii)	Ágio decorrente da combinação de negócios - Apta (vii)	Softwares (iii)	Fundo de comércio	Outros	Total
Custo ou avaliação:												
Em 31 de dezembro de 2013	21.481	119.191	73.011	85.511	6.233	22.834	595	2.777	27.328	20.221	10.372	389.554
Adições	-	-	-	-	-	-	-	-	494	225	-	719
Em 31 de março de 2014	21.481	119.191	73.011	85.511	6.233	22.834	595	2.777	27.822	20.446	10.372	390.273
Amortização:												
Em 31 de dezembro de 2013	-	-	(42.652)	(2.451)	(208)	(9.772)	-	-	(10.119)	(1.439)	(2.423)	(69.064)
Despesa de amortização no período	-	-	-	-	-	-	-	-	(827)	(594)	(148)	(1.569)
Em 31 de março de 2014	-	-	(42.652)	(2.451)	(208)	(9.772)	-	-	(10.946)	(2.033)	(2.571)	(70.633)
Intangível líquido:												
Saldo em 31 de dezembro de 2013	21.481	119.191	30.359	83.060	6.025	13.062	595	2.777	17.209	18.782	7.949	320.490
Saldo em 31 de março de 2014	21.481	119.191	30.359	83.060	6.025	13.062	595	2.777	16.876	18.413	7.801	319.640

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Informações suplementares intangível:

Consolidado Logística												
	Ágio decorrente da combinação de negócios - JSL Concessionárias (v)	Ágio decorrente da combinação de negócios - Schio (v)	Ágio decorrente da aquisição da Lubiani (i)	Ágio decorrente da aquisição da Grande ABC (i)	Ágio decorrente da aquisição da Yolanda (i)	Ágio decorrente da combinação de negócios - Movida (vii)	Ágio decorrente da combinação de negócios - Apta (vii)	Softwares (iii)	Marcas e patentes	São José dos Campos - Outorga (ii)	Prefeitura de Sorocaba - Outorga (iv)	Total
Custo ou avaliação:												
Em 31 de dezembro de 2013	21.481	119.191	73.011	85.511	6.233	595	2.777	25.659	2.089	4.257	1.750	342.554
Adições	-	-	-	-	-	-	-	488	-	-	-	488
Em 31 de março de 2014	21.481	119.191	73.011	85.511	6.233	595	2.777	26.147	2.089	4.257	1.750	343.042
Amortização:												
Em 31 de dezembro de 2013	-	-	(42.652)	(2.451)	(208)	-	-	(9.504)	(29)	(1.922)	(472)	(57.238)
Despesa de amortização no período	-	-	-	-	-	-	-	(819)	(3)	(89)	(56)	(967)
Em 31 de março de 2014	-	-	(42.652)	(2.451)	(208)	-	-	(10.323)	(32)	(2.011)	(528)	(58.205)
Intangível líquido:												
Saldo em 31 de dezembro de 2013	21.481	119.191	30.359	83.060	6.025	595	2.777	16.155	2.060	2.335	1.278	285.316
Saldo em 31 de março de 2014	21.481	119.191	30.359	83.060	6.025	595	2.777	15.824	2.057	2.246	1.222	284.837

Consolidado Concessionárias							
	Softwares (iii)	Intangível em andamento	Direito de concessão	Fundo de comércio	Marcas e patentes	Ágio decorrente da aquisição da Transrio (vi)	Total
Custo ou avaliação:							
Em 31 de dezembro de 2013	1.444	1.092	970	16.500	15	22.834	42.855
Adições	6	-	-	225	-	-	231
Em 31 de março de 2014	1.450	1.092	970	16.725	15	22.834	43.086
Amortização:							
Em 31 de dezembro de 2013	(500)	-	-	(1.439)	-	(9.772)	(11.711)
Despesa de amortização no período	(5)	-	-	(594)	-	-	(599)
Em 31 de março de 2014	(505)	-	-	(2.033)	-	(9.772)	(12.310)
Intangível líquido:							
Saldo em 31 de dezembro de 2013	944	1.092	970	15.061	15	13.062	31.144
Saldo em 31 de março de 2014	945	1.092	970	14.692	15	13.062	30.776

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado Locadora			
	Softwares (iii)	Fundo de comércio	Ponto Comercial	Total
Custo ou avaliação:				
Em 31 de dezembro de 2013	224	3.721	200	4.145
Em 31 de março de 2014	224	3.721	200	4.145
Amortização:				
Em 31 de dezembro de 2013	(115)	-	-	(115)
Despesa de amortização no período	(3)	-	-	(3)
Em 31 de março de 2014	(118)	-	-	(118)
Intangível líquido:				
Saldo em 31 de dezembro de 2013	109	3.721	200	4.030
Saldo em 31 de março de 2014	106	3.721	200	4.027

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- i) *Ágio na aquisição de negócios, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura e amortizado até 31 de dezembro de 2008 demonstrado no consolidado. Na controladora reclassificamos para a rubrica de "Investimentos" o ágio decorrente da aquisição da Yolanda em conformidade com o CPC18;*
- ii) *Direito de concessão para prestação de serviços de transporte urbano adquirido em 2008 com prazo de 12 anos, sendo amortizado linearmente neste período com término previsto em contrato para julho de 2020;*
- iii) *Softwares tem uma vida útil de 5 anos, sendo amortizado linearmente neste período;*
- iv) *Direito de concessão para prestação de serviços de transporte urbano adquirido em 16 de junho de 2011 com prazo de 8 anos, sendo amortizado linearmente neste período com término previsto em contrato para junho de 2019;*
- v) *Ágio na combinação de negócios, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, sendo a Rodoviário Schio Ltda. adquirida em dezembro de 2011 e a JSL Concessionárias adquirida em fevereiro de 2012 demonstrado no consolidado. Na controladora reclassificamos para a rubrica de "Investimentos" o ágio da JSL Concessionárias em conformidade com o CPC 18. O ágio da Schio foi incorporado pela Controladora em 31 de dezembro de 2011;*
- vi) *Ágio na Original Veículos Ltda. originado na aquisição da Transrio Veículos Ltda., fundamentado em expectativa de rentabilidade futura; e*
- vii) *Ágio na combinação de negócios, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, sendo a Movida e Apta adquirida em 30 novembro de 2013 pela controladora. Na controladora reclassificamos para a rubrica de "Investimentos" o ágio da Movida e Apta em conformidade com o CPC 18.*

JSL S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual (%)	Estrutura (%)	Vencimento	Controladora						Consolidado / Consolidado Logística					
				Circulante		Não circulante		Total		Circulante		Não circulante		Total	
				31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Em moeda nacional															
Operacional (Veículos, máqs. e equip. e construção)															
Finame (i)	4,7	Pré / TJLP	2023	242.277	234.786	1.046.407	939.722	1.288.684	1.174.508	254.746	247.254	1.092.206	988.552	1.346.952	1.235.806
FINEM (ii) (*)	7,8	2,7+TJLP & Pré/Pós fixada (TJLP e IPCA)	2019	10.212	9.416	68.844	71.095	79.056	80.511	10.212	9.416	68.844	71.095	79.056	80.511
FNO	4,5	Pré	2024	8	-	14.773	-	14.781	-	8	-	14.773	-	14.781	-
CDC	-	-	2016	392	392	1.273	1.371	1.665	1.763	531	531	1.723	1.855	2.254	2.386
				252.889	244.594	1.131.297	1.012.188	1.384.186	1.256.782	265.497	257.201	1.177.546	1.061.502	1.443.043	1.318.703
Não operacional															
CCB															
CCB (iii)	12,2	115 do CDI / 114,2 do CDI / 1,85+CDI	2019	72.912	54.028	763.891	781.866	836.803	835.894	72.912	54.028	763.891	781.866	836.803	835.894
Nota de crédito à exportação (iv)	12,4	1,89+CDI / 1,5+CDI / 1,9+CDI	2016	74.408	29.828	172.623	233.122	247.031	262.950	74.408	29.828	172.623	233.122	247.031	262.950
				147.320	83.856	936.514	1.014.988	1.083.834	1.098.844	147.320	83.856	936.514	1.014.988	1.083.834	1.098.844
Em moeda estrangeira															
Não operacional															
Capital de giro (4131) - USD (v)	11,6	Swap para CDI+1	2016	29.546	24.343	37.717	44.512	67.263	68.855	29.546	24.343	37.717	44.512	67.263	68.855
				429.755	352.793	2.105.528	2.071.688	2.535.283	2.424.481	442.363	365.400	2.151.777	2.121.002	2.594.140	2.486.402

CCB – Cédulas de Crédito Bancário

FINEM – Linha de financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento (BNDES)

(*) FINEM na estrutura da taxa já consideramos a comissão correspondente a fiança.

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os cronogramas de amortização da controladora e consolidado estão demonstrado abaixo, por ano de vencimento:

31/03/2014				
Vencimento das parcelas	Controladora		Consolidado / Cons. Logística	
	Valor Total	%	Valor Total	%
Total passivo circulante				
Até Mar/15	429.755	17,0	442.363	17,1
Abr~Dez/15	270.385	10,7	278.455	10,7
2016	523.251	20,6	529.218	20,4
2017	369.453	14,6	374.867	14,5
2018	348.083	13,7	353.348	13,6
2019	263.769	10,4	268.778	10,4
2020	104.219	4,1	109.225	4,2
2021	94.275	3,7	99.264	3,8
2022 em diante	132.093	5,2	138.622	5,3
Total passivo não circulante	2.105.528	83,0	2.151.777	82,9
Total	2.535.283	100,0	2.594.140	100,0

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Em 28 de março de 2014 foi contratada uma linha de crédito com o Banco HSBC (Conta Integrada - Overdraft), no montante de R\$ 150.000, com prazo de 4 anos, disponível para saque a qualquer momento dentro deste prazo, sua amortização pode ser feita de forma parcial ao longo deste período ou integral, obrigatoriamente, na data do vencimento da linha de crédito, sem garantia e sem cláusulas de alteração das demais condições em função das condições do mercado ("market flex") e de mudanças materiais adversas ("MAC"). Não tem impacto na dívida líquida, portanto não tem efeito nos *covenants* financeiros da Companhia. Até 31 de março de 2014 não foi utilizado o crédito pela Companhia.

Empréstimos e financiamentos – Vinculados diretamente a aquisição de veículos, máquinas e equipamentos e construção:

- i) *Os financiamentos para investimentos em veículos e equipamentos (Finame) possuem taxa de juros anuais médias de 4,7 % ao ano, o que já inclui a TJLP vigente no período; e*
- ii) *Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) mais 2,7 % ao ano.*

Empréstimos e financiamentos – Linhas de capital de giro para outros investimentos:

- iii) *Os encargos financeiros sobre cada uma das cédulas de crédito bancário estão compostos da seguinte forma:*
 - *115 % do Certificado de Depósito Interbancário (CDI);*
 - *114,2 % do Certificado de Depósito Interbancário (CDI); e*
 - *Certificado de Depósito Interbancário (CDI) mais 1,85 % ao ano.*
- iv) *Os encargos financeiros sobre a nota de crédito à exportação (NCE) possui taxa de juros anual, média de 1,8 %, acrescida da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).*
- v) *Contrato de empréstimo com o The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd, sediado em Nova York - Estados Unidos da América, no montante de USD 30.000 (trinta milhões de dólares americanos), prazo de 3 (três) anos, com 12 (doze) meses de carência do principal que foi designado pela Companhia como passivo financeiro a valor justo por meio do resultado em seu reconhecimento inicial, conforme prática contábil descrita na nota 2.3.*

Em relação aos empréstimos contratados, a Companhia está sujeita a cláusulas restritivas que podem antecipar tempestivamente o vencimento das obrigações, sendo as principais:

- i) *omissão ou não recolhimento de quaisquer obrigações nas datas devidas pela Companhia;*

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- ii) mudanças significativas no controle acionário da Companhia, tais como liquidação, dissolução, cisão, fusão, incorporação, alienação, ou reorganização societária envolvendo a Companhia, sem prévia anuência da instituição financeira contratada;
- iii) manutenção dos índices financeiros, obtido pela divisão da Dívida Financeira Líquida pelo EBITDA Adicionado (EBITDA-A) dos últimos 12 meses, incluindo o EBITDA Adicionado (EBITDA-A) dos últimos 12 meses de sociedades incorporadas e/ou adquiridas pela Emissora, igual ou inferior a 3,0 (três inteiros) por todo o período do contrato de forma trimestral; e
- iv) outros indicadores e ocorrências, que possam caracterizar a diminuição da capacidade no cumprimento das obrigações assumidas.

Estes compromissos foram cumpridos em 31 de março de 2014.

15.1 Fianças bancárias

A Companhia possui as seguintes fianças bancárias:

Controladora

- Natureza: utilização dos recursos existentes e relacionados a ação de execução fiscal
Beneficiária: Procuradoria Geral da Fazenda Nacional
Garantidor: Banco da Indústria e Comércio S.A.
Valor: R\$ 11.000
Vencimento: Indeterminado
Taxa: 1,5% a.a.
Prazo: Indeterminado
- Natureza: utilização dos recursos existentes e relacionados ao Contrato de Financiamento Junto ao BNDES.
Beneficiária: BNDES- Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social
Garantidor: Banco Votorantim S/A.
Valor: R\$ 32.579 + R\$ 7.620
Vencimento: 18/05/2015 e 17/08/2015
Taxa: 0,95% a.a.
Prazo: 36 meses

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- Natureza: Execução Fiscal da Comarca de Itaquaquecetuba.

Garantidor: Banco Pine S/A

Valor: R\$ 2.129

Vencimento: Indeterminado

Taxa: 1,0% a.a.

Prazo: Indeterminado
- Natureza: Execução Fiscal da Comarca de Rio Grande do Sul.

Beneficiária: Juízo de Direito da 3ª Vara Cível da Comarca de Uruguaiana / RS.

Garantidor: Banco ABC Brasil S/A

Valor: R\$ 1.070

Vencimento: 14/01/2015

Taxa: 1,6% a.a.

Prazo: Indeterminado
- Natureza: Ação Anulatória de Débito Fiscal da Comarca de Mato Grosso.

Beneficiária: Juízo de Direito da 3ª Vara Especializada da Fazenda Pública da comarca de Cuiabá

Garantidor: Banco ABC Brasil S/A

Valor: R\$ 1.100

Vencimento: 14/01/2015

Taxa: 1,6% a.a.

Prazo: Indeterminado
- Natureza: Locação de Imóvel em São Bernardo do Campo.

Beneficiária: Juízo de Direito da 3ª Vara Especializada da Fazenda Pública da comarca de Cuiabá

Garantidor: Banco da Indústria e Comércio S.A

Valor: R\$ 570

Vencimento: 18/02/2015

Taxa: 1,2% a.a.

Prazo: 12 meses
- Natureza: Débitos Fiscais em aberto, que foram objeto dos Pedidos Eletrônicos de Restituição, Ressarcimento ou Reembolso e Declaração de compensação – PER/DCOM.

Beneficiária: Juiz Federal da Justiça Federal da Seção Judiciária de São Paulo – SP.

Garantidor: Banco da Indústria e Comércio S/A.

Valor: R\$ 10.600 + R\$ 2.186

Vencimento: Indeterminado

Taxa: 1,45% a.a.

Prazo: Indeterminado

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- Natureza: utilização dos recursos existentes e relacionados ao Contrato de Financiamento Junto ao BNDES.

Beneficiária: BNDES- Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social

Garantidor: HSBC Bank Brasil S.A – Banco Múltiplo.

Valor: R\$ 29.121

Vencimento: 13/06/2016

Taxa: 1,00% a.a.

Prazo: 36 meses
- Natureza: utilização dos recursos existentes e relacionados ao Contrato de Financiamento Junto ao BNDES.

Beneficiária: BNDES- Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social

Garantidor: Banco Safra S/A.

Valor: R\$ 14.651

Vencimento: 13/09/2016

Taxa: 0,90% a.a.

Prazo: 36 meses
- Natureza: Locação de Imóvel em Porto Alegre.

Beneficiária: Poa Indústria Plástica Eirelli – ME e Auxiliadora Predial Ltda

Garantidor: Banco da Indústria e Comércio S.A

Valor: R\$ 461

Vencimento: 11/11/2014

Taxa: 1,2% a.a.

Prazo: 12 meses
- Natureza: Garantir a Cédula Bancária nº 048-13-0007/4, ref.ao Banco Amazônia programa FNO sustentável não rural.

Beneficiária: Banco Amazônia S.A

Garantidor: HSBC Bank Brasil S.A

Valor: R\$ 14.941

Vencimento: 18/02/2019 – 19/02/2019 – 12/03/2019

Taxa: 1,0% a.a.

Prazo: 60 meses

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

CS Brasil - Controlada

- Natureza: Contrato para Prestação de Garantia, para a Caruanã S/A Sociedade de Crédito Financiamento e Investimento.
Beneficiária: Mastercard International Incorporated
Garantidor: Deutsche Bank S.A – Banco Alemão
Valor: US\$ 2.250
Vencimento: 29/08/2014
Taxa: 1,5% a.a.
Prazo: 10 meses

JSL Concessionárias - Controlada

- Natureza: utilização dos recursos existentes e relacionados Floor Plan da Montadora FIAT
Afiançado: Ponto Veículos Ltda
Beneficiária: Banco FIDIS S/A
Garantidor: Banco Itaú BBA S/A.
Valor: R\$ 12.240
Vencimento: 18/01/2016
Taxa: 1,48% a.a.
Prazo: 24 meses
- Natureza: utilização dos recursos existentes e relacionados Floor Plan da Montadora Ford
Beneficiária: Ford Company do Brasil
Garantidor: Banco Bradesco S/A.
Valor: R\$ 5.000
Vencimento: 07/04/2015
Taxa: 1,25% a.a.
Prazo: 24 meses
- Natureza: utilização dos recursos existentes e relacionados para Garantir a restituição do IPI, feita em conjunto com a Associação de Concessionários Volkswagen (Assobrav), à Montadora Volkswagen.
Beneficiária: Volkswagen do Brasil S/A
Garantidor: Banco Bradesco S/A.
Valor: R\$ 1.317
Vencimento: 23/07/2014
Taxa: 1,3% a.a.
Prazo: 12 meses

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- Natureza: Garantir o pagamento dos autos da Execução Fiscal, processo n.º 0025750-63.2000.4.03.6182 (2000.61.82.025750-4), que a Fazenda Nacional promove em face do cliente, consubstanciado no débito inscrito em dívida ativa conforme CDA nº 80.2.99.032584-65.
Afiançado: Original Veículos Ltda
Beneficiária: Juízo da 5ª. Vara Especializada das Execuções Fiscais da Justiça Federal de São Paulo
Garantidor: Banco ABC Brasil S/A.
Valor: R\$ 151
Vencimento: 01/02/2016
Taxa: 1,5% a.a.
Prazo: 12 meses
- Natureza: Garantir o pagamento dos autos da Execução Fiscal, processo n.º 0025749-78.2000.4.03.6182 (2000.61.82.025749-8), que a Fazenda Nacional promove em face do cliente, consubstanciado no débito inscrito em dívida ativa conforme CDA nº 80.2.99.032583-84
Afiançado: Original Veículos Ltda.
Beneficiária: Juízo da 5ª. Vara Especializada das Execuções Fiscais da Justiça Federal de São Paulo
Garantidor: Banco ABC Brasil S/A.
Valor: R\$ 521
Vencimento: 01/02/2016
Taxa: 1,5% a.a.
Prazo: 12 meses
- Natureza: Garantir o pagamento dos autos do Processo Administrativo de Arrolamento nr. 18471.001905/2008-81, que a União Federal promove em face do cliente, tendo por objeto os créditos tributários oriundo dos Processos Administrativos nrs. 18471.001725/2008-08 e 18471.001724/200855.
Afiançado: Original Veículos Ltda.
Beneficiária: Juízo da 5ª. Vara Especializada das Execuções Fiscais da Justiça Federal de São Paulo
Garantidor: Banco ABC Brasil S/A.
Valor: R\$ 8.000
Vencimento: 23/04/2015
Taxa: 1,5% a.a.
Prazo: 24 meses

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Debêntures

Modalidade	Encargos anuais médios (%)	Vencimento	Controladora / Consolidado					
			Circulante		Não circulante		Total	
			31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Em moeda nacional								
Debêntures (5ª emissão) (i)	CDI + 1,85	2016	6.530	1.587	170.977	170.899	177.507	172.486
Debêntures (6ª emissão) (ii)	CDI + 1,80/2,20 / IPCA + 7,5	2020	13.927	15.012	404.907	400.984	418.834	415.996
Debêntures (7ª emissão) (iii)	117,5 do CDI	2019	3.213	2.864	168.726	168.718	171.939	171.582
			23.670	19.463	744.610	740.601	768.280	760.064

O cronograma de amortização está demonstrado abaixo, por ano de vencimento:

Controladora / Consolidado			
31/03/2014			
	Vencimento das parcelas	Total	%
Total passivo circulante	Até Mar/15	23.670	3,1
	Abr~Dez/15	133.026	17,3
	2016	103.885	13,5
	2017	33.014	4,3
	2018	206.339	26,9
	2019	150.204	19,6
	2020	118.142	15,4
		744.610	96,9
Total passivo não circulante		744.610	96,9
Total		768.280	100,0

- i) Corresponde a 5ª Emissão de debêntures da Emissora, objeto de distribuição pública, nos termo da Instrução CVM 476. O Valor da emissão foi de R\$ 200.000, de série única, não conversíveis em ações. As debêntures possuem prazo de duração de 4 anos, a contar da data de emissão em 24 de maio de 2012 e o Valor Nominal Unitário será amortizado em 2 (duas) parcelas iguais, anuais e consecutivas, sendo a primeira em 24 de maio de 2015 e a segunda e última em 24 de maio de 2016, com valor nominal unitário de R\$ 10, correspondente a 20.000 debentures simples. As debêntures renderão juros a taxa correspondente à variação acumulada de 100% (cem por cento) das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra grupo", apuradas e divulgadas diariamente pela CETIP, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>) ("Taxa DI"), base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, expressas na forma percentual ao ano e calculadas diariamente, sob forma de capitalização composta, acrescida de um spread, equivalente a 1,85% a.a. (um inteiro e oitenta e cinco centésimos por cento ao ano), base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis ("Juros Remuneratórios" e "Remuneração"), respectivamente. A Remuneração será paga, semestralmente, a partir da Data de Emissão, sendo o primeiro pagamento devido em 24 de novembro

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

de 2012 e os demais pagamentos devidos todo dia 24 dos meses de maio e novembro até a Data de Vencimento, qual seja, 24 de maio de 2016 (cada uma, uma "Data de Pagamento da Remuneração").

- ii) Correspondente a 400 debêntures simples, nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 400, de 29 de novembro de 2003, no valor individual de R\$ 1.000 totalizando R\$ 400.000, de 3 (três) séries, sendo R\$ 152.429 para as debêntures da 1ª série, R\$ 62.472 para as debêntures da 2ª série e R\$ 185.099 para as debêntures da 3ª série, não conversíveis em ações, em Regime de Garantia Firme. As debêntures da 1ª série terão prazo de vigência de 5 (cinco) anos, as debêntures da 2ª série terão prazo de vigência de 7 (sete) anos e as debêntures da 3ª série terão prazo de vigência de 7 (sete) anos, a contar da data de emissão em 15 de julho de 2013, vencendo em 15 de julho de 2018, 2020 e 2020, respectivamente. O valor nominal unitário das debêntures não será atualizado, exceto o valor nominal da 3ª série que atualizado monetariamente a partir da data de emissão pela variação acumulada do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), apurado e divulgado pelo IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística). As debêntures farão jus ao pagamento de juros remuneratórios semestrais a contar da data de emissão. Juros remuneratórios da 1ª série e 2ª série correspondem a 100% (cento pontos percentuais) da variação das taxas médias diárias dos depósitos interfinanceiros "taxa DI over extra grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela CETIP S.A. acrescida de uma sobre taxa de 1,80% (um inteiro e oitenta centésimos por cento) ao ano para as debêntures da 1ª série, 2,20% (dois inteiros e vinte centésimos por cento) ao ano para as debêntures da 2ª série e sobre o valor nominal unitário atualizado das debêntures da 3ª série ou saldo do valor nominal unitário atualizado das debêntures da 3ª série, conforme o caso, incidirão, juros remuneratórios prefixados correspondentes a 7,50% (sete inteiros e cinquenta centésimos por cento) ao ano. Os juros remuneratórios serão calculados de forma exponencial e cumulativa, "pro rata temporis" por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado de cada debênture, desde a data de emissão ou a data de vencimento do período de capitalização imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento. A remuneração da 1ª série e 2ª série serão pagas semestralmente, nos meses de janeiro e julho de cada ano e os juros remuneratórios da 3ª série serão pagos anualmente a partir da data de emissão.
- iii) Correspondente a 17.000 debêntures simples, sendo esta a 7ª emissão da Companhia nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 476, de 16 de janeiro de 2009, no valor individual de R\$ 10 totalizando R\$ 170.000, de série única, não conversíveis em ações. As debêntures possuem prazo de duração de 6 anos, a contar da data de emissão em 24 de outubro de 2013, vencendo em 24 de outubro de 2019 e a atualização de seu valor será equivalente a 117,5% (cento e dezoito inteiros pontos percentuais) das taxas médias diárias dos depósitos interfinanceiros de um dia denominada "taxa DI over extra grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela CETIP S.A.. O pagamento dos juros será feito trimestralmente,

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

após a data da emissão. Os juros remuneratórios serão calculados de forma exponencial e cumulativa, "pro rata temporis" por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado de cada debênture, desde a data de emissão ou a data de vencimento do período de capitalização imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento ("Remuneração"). A remuneração será paga ao final de cada período de capitalização.

Os custos da transação e prêmios na emissão de títulos e valores mobiliários, conforme determina o CPC08 (IAS39) são:

Descrição	Informação / valor				
	3ª Emissão	4ª Emissão	5ª Emissão	6ª Emissão	7ª Emissão
a. Identificação do processo por natureza					
<i>Instituição financeira</i>	<i>HSBC</i>	<i>BB-BI</i>	<i>Itaú</i>	<i>BTG Pactual</i>	<i>BB-BI</i>
Valor da 1ª Série	50.000	113.000	100.000	90.749	170.000
Valor da 2ª Série	50.000	-	-	13.678	-
Valor da 3ª Série	50.000	-	-	72.797	-
<i>Instituição financeira</i>	<i>BES Investimento</i>	-	<i>Santander</i>	<i>Caixa Geral</i>	-
Valor da 1ª Série	33.000	-	100.000	1.000	-
Valor da 2ª Série	34.000	-	-	23.870	-
Valor da 3ª Série	33.000	-	-	40.234	-
<i>Instituição financeira</i>	-	-	-	<i>Santander</i>	-
Valor da 1ª Série	-	-	-	54.480	-
Valor da 2ª Série	-	-	-	19.074	-
Valor da 3ª Série	-	-	-	4.189	-
<i>Instituição financeira</i>	-	-	-	<i>Votorantim</i>	-
Valor da 1ª Série	-	-	-	6.200	-
Valor da 2ª Série	-	-	-	5.850	-
Valor da 3ª Série	-	-	-	67.879	-
Valor Total	250.000	113.000	200.000	400.000	170.000
Valor Total Recebido em C/C	250.721	113.486	201.270	401.910	170.000
Emissão	20/12/2010	24/06/2011	24/05/2012	15/07/2013	24/10/2013
Liquidação	28/12/2010	06/07/2011	18/06/2012	30 e 31/07/2013 & 01/08/2013	29/10/2013
Vencimento	20/12/2016	24/06/2017	24/05/2016	15/07/2020	24/10/2019
Espécie	Quirografárias	Quirografárias	Quirografárias	Quirografárias	Quirografárias
Identificação ativo na CETIP	JSML13/23/33	JSML14	JSML15	JSML16/26/36	JSML 17
b. Custos da transação incorridos					
	(95)	(92)	(141)	(914)	(62)
Honorários advocatícios	(80)	(80)	(128)	(631)	(50)
Registro CETIP / CVM / Anbima	(13)	(10)	(11)	(282)	(11)
Despesas com banco mandatário	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)
c. Prêmios obtidos					
Adicional pela liquidação	28/12/2010	06/07/2011	18/06/2012	30 e 31/07/2013 & 01/08/2013	N.A.
Valor da liquidação	721	486	1.270	1.910	-
d. Taxa de juros efetiva (tir) a.a. %					
1ª Série	CDI + 2,00%	118% CDI	CDI + 1,85%	CDI + 1,9/IPCA + 7,5	117,55% CDI
2ª Série	CDI + 1,85%	118% CDI	CDI + 1,85%	CDI + 1,80%	117,55% CDI
3ª Série	CDI + 1,95%	-	-	CDI + 2,20%	-
	CDI + 2,20%	-	-	IPCA + 7,5%	-
e. Montante dos custos e prêmios a serem apropriados até o vencimento					
	-	-	(675)	(4.536)	(1.551)
f. Movimentação					
	Resgate antecipado em 14/08/2013 e 20/11/2013	Resgatada em 29/10/2013	Aquisição facultativa em 07/11/2013	N.A.	N.A.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

As cláusulas restritivas administrativas referem-se basicamente às seguintes restrições: (i) transformação da emissora em sociedade limitada; (ii) decretação de falência da emissora; (iii) mudanças significativas no controle acionário da Companhia, tais como liquidação, dissolução, cisão, fusão, incorporação, alienação, ou reorganização societária envolvendo a Companhia, sem a prévia e expressa autorização dos debenturistas em Assembléia Geral de Debenturistas convocada com este fim; (iv) outros indicadores e ocorrências, que a critério dos bancos, possam caracterizar a diminuição da capacidade no cumprimento das obrigações assumidas; (v) outros. Todos os compromissos descritos acima e no contrato estavam cumpridos em 31 de março de 2014.

As debêntures emitidas pela Companhia estão sujeitos a cláusulas restritivas que, quando não atendidas, determinam a antecipação do vencimento das obrigações. Dentre essas cláusulas, destacam-se as relacionadas a índices financeiros, que deve ser atendida trimestralmente.

- i) *Dívida Financeira Líquida pelo EBITDA Adicionado (Consolidado) deve ser menor ou igual a 3,0 (três inteiros) para 3ª, 4ª e 5ª emissão e para 6ª emissão deve ser inicialmente menor ou igual a 3,0 (três inteiros) e ajustado para menor ou igual a 3,5 (três inteiros e meio) a partir de 21 de novembro de 2019 ou da data em que os instrumentos financeiros (dívidas financeiras) firmados pela Emissora até a data de celebração da Escritura de Emissão e que contenham a obrigação de manutenção de índice financeiro igual ao índice inicial ("Dívidas Financeiras Anteriores à Debêntures") vençam (incluindo o vencimento antecipado), sejam integralmente pagas, ou renegociadas de modo a remover o índice inicial ou prever índice financeiro igual ou menos restritivo que o índice ajustado, o que ocorrer primeiro entre as possibilidades; e*
- ii) *EBITDA Adicionado pela Despesa Financeira Líquida igual ou maior a 2,0 (dois inteiros).*

Abaixo segue composição do cálculo dos índices financeiros:

- EBITDA Adicionado corresponde ao lucro antes do resultado financeiro, tributos, depreciações, amortizações, imparidade dos ativos e equivalências patrimoniais, acrescida do custo de venda dos ativos utilizados na prestação dos serviços, apurado ao longo dos últimos 12 meses, incluindo o EBITDA Adicionado dos últimos 12 meses de sociedades incorporadas e ou adquiridas pela Emissora;
- Dívida Financeira Líquida corresponde ao saldo total dos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo da Emissora, incluídas as Debêntures e quaisquer outros títulos ou valores mobiliários representativos de dívida e subtraídos (a) os valores em caixa e em aplicações financeiras de curto prazo, entendidas como as aplicações financeiras que possuam liquidez diária em até 360

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

(trezentos e sessenta) dias; (b) os financiamentos contraídos em razão do programa de financiamento de estoque de veículos novos e usados, nacionais e importados e peças automotivas, com concessão de crédito rotativo cedido pelas instituições financeiras ligadas às montadoras (Veículos *Floor Plan*); e

- Despesa Financeira Líquida corresponde aos encargos da dívida, acrescidos das variações monetárias, deduzidas as rendas de aplicações financeiras, todos estes relativos aos itens descritos na definição de Dívida Financeira Líquida acima e calculados pelo regime de competência ao longo dos últimos 12 (doze) meses.

17 Arrendamentos e compromissos**17.1 Arrendamentos financeiros a pagar**

Referem-se aos contratos de arrendamento mercantil na modalidade de Finame leasing e arrendamento financeiro para a manutenção da atividade operacional da Companhia, com encargos anuais médios de 12,3% (Pós e Pré-fixados), principalmente devido a taxas pré-fixadas captadas em um cenário econômico onde as taxas de juros estavam mais elevadas. Estão assim compostos:

	Informações suplementares									
	Controladora		Consolidado		Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Banco Itaú	34.470	38.876	51.619	68.009	51.619	68.009	-	-	-	-
Banco HSBC	30.105	20.651	80.934	70.958	80.934	70.958	-	-	-	-
Banco Santander	20.430	26.720	39.645	60.365	39.645	60.365	-	-	-	-
Banco Bradesco	2.636	2.733	14.874	17.474	14.685	17.256	189	218	-	-
Banco Votorantim	3.438	3.757	12.503	13.665	12.503	13.665	-	-	-	-
Banco IBM	3.132	3.380	3.131	3.380	3.131	3.380	-	-	-	-
Outros bancos	9.234	2.829	12.341	6.153	10.662	4.096	23	22	1.656	2.035
Total	103.445	98.946	215.047	240.004	213.179	237.729	212	240	1.656	2.035
Parcela circulante	52.256	58.647	118.287	146.375	117.832	145.544	98	104	357	727
Parcela não circulante	51.189	40.299	96.760	93.629	95.347	92.185	114	136	1.299	1.308
Total	103.445	98.946	215.047	240.004	213.179	237.729	212	240	1.656	2.035

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A parcela não circulante tem os seguintes vencimentos:

		31/03/2014			
		Controladora		Consolidado	
	Vencimento das parcelas	Valor Total	%	Valor Total	%
Total passivo circulante	Até Mar/15	52.256	50,5	118.287	55,0
	Abr~Dez/15	16.496	15,9	57.202	26,6
	2016	16.146	15,6	20.959	9,7
	2017	10.496	10,1	10.547	4,9
	2018	4.595	4,4	4.595	2,1
	2019	3.110	3,0	3.110	1,4
	2020 em diante	346	0,3	347	0,2
Total passivo não circulante		51.189	49,5	96.760	45,0
Total		103.445	100,0	215.047	100,0

As obrigações a pagar para compromissos dessa natureza são registradas a valor presente no momento inicial da transação, segundo a respectiva taxa de juros contratual, tendo como contrapartida a classe correspondente do ativo imobilizado. Os encargos financeiros correspondentes são reconhecidos como despesas financeiras, quando incorridos.

As operações são garantidas pelos próprios bens objeto do arrendamento e as operações contratadas anteriormente também tem como garantia o aval de acionistas controladores.

17.2 Arrendamentos operacionais

Estes aluguéis referem-se, principalmente, a lojas para revenda de veículos e locais para atendimento das demais operações logística.

Os aluguéis mínimos futuros a pagar sobre arrendamentos operacionais em 31 de março de 2014 são os seguintes:

		31/03/2014						
		Controladora			Consolidado			
	Arrendador Ribeira Imóveis (i)			Arrendador Ribeira Imóveis (i)				
		Outros Arrendadores	Total	JSL S.A.	CS Brasil	JSL Concessionárias	Outros Arrendadores	Total
Dentro de um ano	12.684	27.634	40.318	12.684	9.321	3.624	38.446	64.076
Após um ano, mas menos de cinco anos	38.537	100.221	138.758	38.537	16.972	461	127.932	183.902
Mais de cinco anos	1.331	25.036	26.367	1.331	-	-	41.635	42.966
	52.553	152.891	205.443	52.553	26.293	4.086	208.013	290.945

i) A Ribeira Imóveis é uma empresa interligada da Companhia através da Controladora Simpar S.A.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****18 Veículos “Floor Plan”**

Parte da estrutura operacional do negócio das concessionárias refere-se ao programa de financiamento de estoque de veículos novos e usados, nacionais e importados e peças automotivas, com concessão de crédito rotativo cedido pelas instituições financeiras e com a anuência das montadoras. Tais programas possuem em geral um período inicial isento de qualquer ônus, conforme demonstrado na tabela a seguir:

Instituição financeira	Encargos financeiros	Vencimento	Consolidado Concessionárias	
			31/03/2014	31/12/2013
Em moeda nacional				
Banco Fidis S.A. - Fiat	0 a 35 dias - 0% CDI , 36 a 45 dias - 50% , Acima de 45 dias - 100% CDI	até 150 dias da emissão da NF	13.952	11.453
Banco Ford S.A.	0 a 30 dias - 0% , 31 a 60 dias - 45% do CDI + 0,5% a.m., 61 a 90 dias - 75% do CDI + 0,5% a.m., Acima de 90 dias - CDI+ 0,5% a.m.	até 180 dias da emissão da NF	3.346	4.620
Banco Volkswagen S.A. (Veículos Leves)	0 a 25 dias - 0%, Acima de 25 dias - CDI + 0,5% a.m.	até 180 dias da emissão da NF	26.793	36.763
Banco Volkswagen S.A. (Veículos Pesados)	0 a 30 dias - 0%, acima de 51 dias - CDI + 0,5% a.m.	até 180 dias da emissão da NF	35.786	40.540
Total			79.877	93.376
Passivo circulante			79.877	92.261
Passivo não circulante			-	1.115
Total			79.877	93.376

19 Obrigações trabalhistas

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Provisões sociais e encargos	55.702	46.640	90.460	75.279	81.209	67.495	7.291	6.366	1.960	1.418
Salários	18.843	18.311	33.034	32.293	26.090	26.192	6.233	5.526	711	575
INSS	22.156	23.585	40.472	31.440	27.445	27.880	12.583	2.986	444	574
FGTS	3.372	4.554	5.188	6.843	4.557	6.170	534	610	97	63
Outros	1.053	238	2.300	994	1.475	378	810	598	15	18
Total	101.126	93.328	171.454	146.849	140.776	128.115	27.451	16.086	3.227	2.648

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20 Obrigações tributárias

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
REFIS IV (i)	41.406	42.503	41.406	42.503	41.406	42.503	-	-	-	-
PIS, COFINS e ISS	11.965	13.462	19.967	18.190	18.808	17.377	723	659	436	154
ICMS	8.242	7.073	9.812	8.949	8.355	7.117	1.457	1.832	-	-
IRRF	1.691	5.472	3.896	6.956	3.055	6.185	662	765	179	6
Outras obrigações tributárias	477	476	1.413	1.321	864	928	262	391	287	2
PAES	-	-	1.367	1.862	-	-	1.367	1.862	-	-
Total	63.781	68.986	77.861	79.781	72.488	74.110	4.471	5.509	902	162
Passivo circulante	24.209	28.810	37.857	39.166	32.860	33.878	4.095	5.126	902	162
Passivo não circulante	39.572	40.176	40.004	40.615	39.628	40.232	376	383	-	-
Total	63.781	68.986	77.861	79.781	72.488	74.110	4.471	5.509	902	162

- i) A Companhia e suas controladas, com base na Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB Nº 06/09 "REFIS IV", formalizaram a opção pelo parcelamento de tributos em até 180 meses. Assim, realizou a migração para este de todos os débitos existentes nos parcelamentos anteriores (PAES e no PAEX), e incluiu outras obrigações decorrentes da desistência de processos tributários e previdenciários, administrativos e judiciais e de recálculos, no montante de R\$ 42.400 (controladora) e R\$ 92.211 (consolidado).

Composição por tributo:

	31/03/2014			
	Controladora / Consolidado			
	Principal	Multa	Juros	Total
CSLL	4.091	2.045	2.607	8.743
IRPJ	10.473	5.253	3.451	19.177
IOF	2.471	1.293	933	4.697
PIS	14	1	33	48
COFINS	1.669	175	3.443	5.287
IRRF	74	8	128	210
INSS	1.379	81	1.784	3.244
Total	20.171	8.856	12.379	41.406

Os parcelamentos em curso contra a Companhia não possuem bens ou garantias arroladas e serão pagos conforme demonstrado a seguir:

Parcelamentos a pagar	31/03/2014
	Controladora / Consolidado
Dentro de um ano	3.727
Após um ano, mas menos de cinco anos	18.633
Mais de cinco anos	19.047
	41.406

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****21 Contas a pagar e adiantamento de clientes**

Descrição					Informações suplementares					
	Controladora		Consolidado		Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Aquisições de empresas - Rodoviário Schio S.A.	76.894	75.744	76.894	75.744	76.894	75.744	-	-	-	-
Contas a pagar - Consórcios (i)	264	264	36.710	31.964	36.710	31.964	-	-	-	-
Adiantamento de clientes (ii)	35.472	26.549	85.420	90.487	54.767	42.867	29.589	45.590	1.064	2.030
Contas a pagar	55.238	31.660	35.489	33.244	25.373	27.457	22.634	19.216	2.666	3.690
Aquisições de empresas - Transportadora Grande ABC e Yolanda Logística Ltda.	10.074	10.074	10.074	10.074	10.074	10.074	-	-	-	-
Vale transporte a repassar - Mogipasses	-	-	11.915	11.102	11.915	11.102	-	-	-	-
Frete e carretos a pagar	8.924	7.490	8.924	7.490	8.924	7.490	-	-	-	-
Aluguéis a pagar	-	-	6.907	6.907	6.907	6.907	-	-	-	-
Valores a pagar contrato gestão de ativos	-	-	1.842	1.800	1.842	1.800	-	-	-	-
Total	186.866	151.781	274.175	268.812	233.406	215.405	52.223	64.806	3.730	5.720
Passivo circulante	103.985	66.944	184.386	177.068	143.617	123.661	52.223	64.806	3.730	5.720
Passivo não circulante	82.881	84.837	89.789	91.744	89.789	91.744	-	-	-	-
Total	186.866	151.781	274.175	268.812	233.406	215.405	52.223	64.806	3.730	5.720

- i) Saldo correspondente a valores mantidos pelo CMT (Consórcio Metropolitano de Transportes - Transporte Urbano de Passageiros) para o exercício de sua atividade operacional do qual a Companhia possui participação de 4,49%;
- ii) Referem-se aos valores recebidos antecipadamente a título de venda de veículos e renovação de frota, comissões e vendas de passagens para o transporte coletivo de passageiros.

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Transações com partes relacionadas**22.1. Transações entre partes relacionadas reconhecidos no ativo e no passivo**

No quadro abaixo estão os saldos que a controladora mantém em aberto com suas controladas e interligadas na rubrica de partes relacionadas:

Ativo						Controladora
	Partes relacionadas		Relacionamento	Especificação	Vigência	Limite
	31/03/2014	31/12/2013				
Sociedades coligadas e controladas						
JSL Concessionárias	6.528	6.383	Coligada	Mútuo	25/10/2014	40.000
Consórcio Unileste	34	33	Coligada	Mútuo	31/12/2014	40
Total	6.562	6.416				
Passivo	Partes relacionadas		Relacionamento	Especificação	Vigência	Limite
	31/03/2014	31/12/2013				
Sociedade interligada						
Intermove	21	-	Interligada	Mútuo	31/12/2014	100
	21	-				

Os valores correspondentes aos contratos de mútuos ativos com partes relacionadas estão sujeitos a encargos contratuais de 104 pontos percentuais do CDI, sendo este reconhecido no resultado financeiro de sua controladora e controladas.

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No quadro abaixo estão os saldos que a controladora mantém em aberto com suas controladas em outros ativos e passivos financeiros:

Ativo					Controladora	
	Outros créditos (i)		Clientes		Relacionamento	Especificação
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013		
Sociedades controladas						
Yolanda	6.155	6.229	-	-	Controlada	Aluguéis / CSC / JCP
Movida	-	-	914	-	Controlada	Locação Operacional
JSL Locações	-	-	13	13	Controlada	Locação Operacional
JSL Concessionárias	19.286	18.235	12.251	8.424	Controlada	Locação Operacional / Venda de Ativos / Reembolso de Despesas
CS Brasil	8.416	10.039	330	330	Controlada	Locação Operacional
Total	33.857	34.503	13.508	8.768		
Passivo	Ctas. a pagar e adiantamentos		Fornecedores		Relacionamento	Especificação
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013		
Sociedade controladas						
JSL Locações	37.126	10.728	1	-	Controlada	Locação Operacional
JSL Concessionárias	9.880	7.056	21	122	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
Total	47.006	17.784	22	122		

i) Na rubrica de "Outros créditos", o valor com a CS Brasil refere-se ao adiantamento feito pela Controlada para os aluguéis de veículos, máquinas e equipamentos.

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No quadro abaixo, na rubrica “Partes relacionadas” constam os saldos em abertos com as empresas interligadas e coligadas:

Ativo	Partes relacionadas		Relacionamento	Especificação	Vigência	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013				Limite	
Sociedade Coligadas e Controladas							
Consórcio Unileste	84	84	Coligada	Mútuo	31/12/2014		2.000
Ribeira Imóveis	181	181	Interligada	Locação operacional	-		-
Simpar S.A	-	88	Controladora	Mútuo	31/12/2014		100
Total	265	352					
Passivo	Partes relacionadas		Relacionamento	Especificação	Vigência	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013				Limite	
Sociedade Coligadas e Controladas							
Consórcio Unileste	46	18	Coligada	Mútuo	31/12/2014		2.000
Simpar S/A.	-	108	Controladora	Mútuo	31/12/2014		100
Consórcio 123	110	194	Coligada	Mútuo	31/12/2014		2.000
Consórcio Metropolitano de Transporte	498	498	Coligada	Mútuo	31/12/2014		2.000
Intermove	21	-	Interligada	Mútuo	31/12/2013		100
Total	675	818					

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No quadro abaixo, nas rubricas de Outros Créditos, Clientes, fornecedores, Contas a Pagar e Adiantamentos estão os saldos das transações entre as Companhias que no consolidado são eliminados:

Ativo	Outros créditos		Clientes		Relacionamento	Especificação
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013		
Sociedade Controladora						
JSL S.A.	31.083	34.503	12.594	9.196	-	Loc. Operac. / Venda de Ativos / Reembolso de Desp.
Sociedade Coligadas e Controladas						
JSL Concessionárias	3.885	2.168	2.659	921	Controlada	Loc. Operacional / CSC / Reembolso de Despesas
Movida	-	-	56	203	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
Yolanda	-	-	2	2	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
JSL Locações	43.241	16.094	924	9	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
CS Brasil	703	76	5	-	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
Total	78.912	52.841	16.240	10.330		
Passivo	Ctas. a pagar e adiantamentos		Fornecedores		Relacionamento	Especificação
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013		
Sociedade Controladora						
JSL S.A.	47.643	17.785	23	124	-	Locação Oper. / Reembolso de Despesas
Sociedade Coligadas e Controladas						
Yolanda	6.155	6.004	-	300	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de desp.
CS Brasil	14.898	15.481	330	330	Controlada	Loc. Oper. / Compra de Ativos / Reembolso de desp.
Movida	-	-	970	556	Controlada	Locação Operacional / Reembolso de Despesas
JSL Concessionárias	9.014	11.397	17.099	10.274	Controlada	Compra de Ativos / Reembolso de Despesas
Mogi Passes	293	1	-	-	Controlada	Reembolso de Despesas
JSL Locações	2	-	9	18	Controlada	Locação Oper. / Compra de Ativos / Reemb. de desp.
Total	78.005	50.667	18.431	11.602		

JSL S.A.**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22.2. Transações entre partes relacionadas com efeito no resultado

Resultado	Receita de prestação de serviços e venda de ativos		Custo da prestação de serviços e ativos vendidos		Receita financeiras		Despesas financeiras		Outras Receitas (Despesas) Op.	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Sociedade Controladora										
JSL S.A.	42.574	40.583	20.640	12.183	281	357	-	-	600	600
Sociedade Coligadas e Controladas										
CS Brasil	591	1.759	26.033	34.228	-	64	-	-	-	-
JSL Locações	20.049	10.260	-	-	-	-	-	-	-	-
JSL Concessionárias	4.724	532	19.797	7.152	-	645	281	1.002	-	-
Yolanda	-	164	600	600	-	-	-	64	-	-
Mogi Passes	194	265	-	-	-	-	-	-	-	-
Movida	2.763	-	2.533	-	-	-	-	-	-	-
Apta	-	-	1.893	-	-	-	-	-	-	-
Total	70.895	53.563	71.495	54.163	281	1.066	281	1.066	600	600

As transações com partes relacionadas têm bases semelhantes às aquelas realizadas com terceiros, considerando-se os volumes, prazos e riscos envolvidos.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22.3. Transações ou relacionamentos com acionistas referente arrendamento de imóveis

A Companhia mantém contratos de locação de imóveis operacionais e administrativos, os quais são de propriedade da Ribeira Imóveis Ltda, uma sociedade coligada. O valor do aluguel reconhecido no resultado no período de três meses findo em 31 de março de 2014 foi de R\$ 7.187 (R\$ 6.008 para o mesmo período findo em 31 de março de 2013), em linha com os valores de mercado. Os contratos têm os vencimentos até 2020.

22.4. Centro de serviços compartilhados

A Companhia, com o objetivo de melhor distribuir os gastos comuns entre as empresas usuárias de serviços corporativos, efetuou um estudo sobre os gastos entre as empresas que compartilham a mesma estrutura e *backoffice*. Com base nesse estudo, os gastos foram rateados entre essas empresas, tendo sido reconhecido no resultado. Em 31 de março de 2014, o montante relativo à recuperação de despesas, reduzindo o saldo na Controladora, foi de R\$ 3.507 (R\$ 2.655 no mesmo período do ano anterior).

22.5. Remuneração de administradores

A remuneração com encargos paga aos administradores e diretores no período de três meses findo em 31 de março de 2013 foi de R\$ 3.226 (R\$ 2.854 no mesmo período do ano anterior), ambas enquadradas na categoria de “Benefícios de curto prazo a empregados e administradores”.

O limite aprovado pela Assembléia de Acionistas para remuneração em 2014 foi de R\$ 17.000 mais encargos.

23 Provisões para demandas judiciais e administrativas

A Companhia no curso normal de seus negócios, apresentam o seguinte volume de processos cíveis, tributários e trabalhistas, tendo como suporte a opinião dos assessores jurídicos da Companhia, foram constituídas provisões para cobertura das prováveis perdas nos seguintes montantes:

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares					
					Logística		Concessionárias		Locadora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Trabalhistas (i)	30.954	29.332	37.716	36.714	35.936	34.827	1.463	1.570	317	317
Cíveis (ii)	11.578	10.851	12.272	11.516	11.581	10.853	662	634	29	29
Tributárias (iii)	9.522	9.522	9.522	9.522	9.522	9.522	-	-	-	-
Total	52.054	49.705	59.510	57.752	57.039	55.202	2.125	2.204	346	346

- i) *Processos trabalhistas, pleiteando horas extras, hora “in itinere”, adicional de periculosidade, insalubridade e ações relacionadas a acidentes do trabalho;*

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- ii) *Provisão para riscos relacionados a processos cíveis decorrentes de pleitos de indenização por acidente de trânsito, cujos pedidos correspondem à reparação de danos morais, estéticos e materiais;*
- e
- iii) *A Companhia e suas controladas têm 191 processos em andamento de natureza tributária nas esferas judicial e administrativa com probabilidade de perda possível e remota, que representam demandas passivas no montante estimado de R\$ 122.020 (sendo R\$ 27.881 como perspectiva de perda possível e R\$ 94.138 como perspectiva de perda remota). Os processos de probabilidade prováveis estão demonstrados no quadro acima.*

Dentre os principais processos tributários com probabilidade de perda possível destaca-se:

- a) **processo administrativo nº 10803.720334/2013-34**: *Trata-se de quatro autos de infração, no valor total de R\$ 71.197, compostos da seguinte forma: (i) Crédito de Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ, no valor total de R\$ 52.400 (principal mais multa); (ii) Crédito de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, no valor de R\$ 16.637; (iii) Crédito para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS, no valor de R\$ 1.775; e (iv) Crédito de Contribuição para o PIS/PASEP, no valor de R\$ 385. Em síntese, as autuações decorrem (i) da glosa de despesas da Companhia durante o ano-calendário de 2007 relativas à locação de veículos, máquinas e equipamentos pertencentes à empresa Transcel Transportes e Armazéns Gerais Ltda. (doravante designada "Transcel"), que pertencia ao grupo e que foi posteriormente incorporada pela Companhia; (ii) da suposta apuração de ganho de capital por conta de cisão parcial realizada pela Companhia que resultou na constituição da empresa Julio Simões Ambiental S.A., em agosto de 2008, em virtude de as autoridades fiscais terem desconsiderado a reserva de reavaliação realizada sobre o imóvel que foi vertido à nova sociedade, em virtude da apuração de que a reserva de reavaliação fora constituída em 2008. Relativamente à glosa de despesas, podemos, nesse momento, afirmar que prognóstico de perda do processo é remoto, considerando todas as matérias de defesa que foram apresentadas na impugnação, sobretudo a decadência do direito de lançamento. Já em relação à apuração do suposto ganho de capital, nosso prognóstico de perda, nesse momento, é possível, apesar dos relevantes fundamentos apresentados na impugnação administrativa apresentada pela Companhia.*

Para os demais processos cíveis e trabalhistas em andamento, que na opinião da Administração e de seus assessores legais possuem expectativa de perda classificada como possível, nenhuma provisão foi constituída. Os montantes envolvidos nesses processos, em 31 de março de 2014, são: cíveis - R\$ 41.080 e trabalhistas - R\$ 67.773. (O montante em 31 de dezembro de 2013 de processos possíveis são: cíveis - R\$ 87.918 e trabalhistas - R\$ 59.116).

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23.1. Movimentação das provisões para demandas judiciais e administrativas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2013	49.705	57.752
Adições	3.830	4.486
Baixas	(1.481)	(2.728)
Saldo em 31 de março de 2014	52.054	59.510

24 Patrimônio líquido**24.1. Capital social**

O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado em 31 de março de 2014, é de R\$ 676.614 (R\$ 676.614 em 31 de dezembro de 2013), dividido em 216.799.134 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal (216.799.134 em dezembro de 2012), reduzidos dos custos de transação incorridos na abertura de capital ("IPO") e dos efeitos fiscais, totalizando em 31 de março de 2014 R\$ 660.495 (R\$ 660.495 em 31 de dezembro de 2013). Os custos de transação líquidos dos efeitos fiscais incorridos estão demonstrados na Nota Explicativa 24.2 onde demonstra a evolução do capital da Companhia.

O capital social da Companhia será representado, exclusivamente, por ações ordinárias nominativas. Cada ação ordinária nominativa dá direito a um voto nas deliberações das Assembleias Gerais da Companhia. A Companhia não poderá emitir ações preferenciais ou partes beneficiárias.

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social até o limite de R\$ 2.000.000 (dezembro/2013 - R\$ 2.000.000), excluídas as ações já emitidas, mediante deliberação do Conselho de Administração, a quem competirá estabelecer as condições da emissão, inclusive preço, prazo e forma de sua integralização e ouvido o Conselho Fiscal, caso instalado.

A Companhia poderá emitir ações, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição com exclusão do direito de preferência dos antigos acionistas, ou com redução do prazo para seu exercício, quando a colocação for feita mediante venda em bolsa de valores ou por subscrição pública, ou ainda através de permuta de ações, em oferta pública de aquisição de controle, nos termos do artigo 172 da lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976.

24.2. Evolução do capital

A Companhia realizou, em abril de 2010, nos termos do disposto na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada ("Instrução CVM 400") e no Código ANBID de Regulação e Melhores Práticas para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Valores Mobiliários (“Código ANBID”), a distribuição pública primária de 55.813.954 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais, sem valor nominal, livres e desembaraçadas de quaisquer ônus ou gravames emitidas pela Companhia (“Ações Ordinárias”) com a exclusão do direito de preferência dos demais acionistas da Companhia, dentro do limite do capital autorizado realizado no Brasil e com esforços de colocação no exterior (“Oferta”).

A Oferta compreendeu a distribuição pública primária em mercado de balcão não organizado.

A quantidade total de Ações Ordinárias objeto da Oferta foi acrescida de um lote suplementar de 3.923.900 Ações Ordinárias emitidas pela Companhia, equivalentes a 7,03% das Ações Ordinárias inicialmente ofertadas na Oferta.

Com a aprovação do processo de incorporação da JSL Concessionárias (anteriormente denominada Simpar Concessionárias S.A.), o capital social da Companhia foi aumentado no montante de R\$ 50.862, mediante a emissão de 15.469.534 ações ordinárias, que está refletindo no cálculo do lucro líquido básico e diluído por ação no próximo exercício conforme nota 36.

Demonstração da evolução do capital:

	Quantidade de ações	Valor do capital social
Saldo em 01 de janeiro de 2009	196.133.779	196.134
Redução de capital conforme AGE de 30 de setembro de 2009	(56.981.977)	(56.982)
Saldo em 31 de dezembro de 2009	139.151.802	139.152
Aumento de capital conforme RCA de 19 de abril de 2010 (i)	55.813.954	446.511
Aumento de capital conforme RCA de 20 de maio de 2010 (i)	3.923.900	31.392
Custos de transação, líquidos - IPO	-	(15.834)
Saldo em 31 de dezembro de 2010	198.889.656	601.221
Custos de transação, líquidos - IPO - 1º Trimestre de 2011	-	(285)
Aumento de capital conforme AGE de 29 de dezembro de 2011	2.439.944	8.697
Saldo em 31 de dezembro de 2011	201.329.600	609.633
Aumento de capital por aquisição da JSL Concessionárias	15.469.534	50.862
Saldo em 31 de dezembro de 2012	216.799.134	660.495
Saldo em 31 de dezembro de 2013	216.799.134	660.495
Saldo em 31 de março de 2014	216.799.134	660.495

RCA – Reunião do Conselho da Administração

24.3. Ações em tesouraria

Em ata de reunião do Conselho de Administração realizada em 16 de dezembro de 2010, a Companhia deliberou sobre a aquisição de 2.000.000 de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, de sua

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

própria emissão, sem redução do capital social ("Recompra de Ações"). Até 31 de março de 2013, a Companhia realizou a operação de compra de 1.944.500 ações ordinárias no valor de R\$ 21.580, restando um saldo de 55.500 ações a serem adquiridas.

Além do disposto acima, um acionista exerceu o direito de recesso em razão da aquisição da Rodoviário Schio S.A. no montante de R\$ 506, relativo à 123.900 ações, aderentes ao recesso, que representou 0,06% do total de ações da Companhia.

Abaixo demonstramos a movimentação das ações em tesouraria ocorrida:

	Ações em tesouraria	Valor
Deliberação de recompra de ações conforme RCA em 16 de dezembro de 2010	(2.000.000)	
a. Recompra de ações no exercício de 2011	1.944.500	21.580
Saldo de ações para recompra em 31 de dezembro de 2011	(55.500)	
b. Recompra de ações no exercício de 2012	-	
Saldo de ações para recompra em 31 de dezembro de 2012	(55.500)	
Deliberação de recompra de ações conforme RCA em 01 de novembro de 2013	(4.172.793)	
b. Recompra de ações no período de 2013	367.300	5.827
Saldo de ações para recompra em 31 de dezembro de 2013	(3.860.993)	
b. Recompra de ações no período de 2014	233.400	3.726
Saldo de ações para recompra em 31 de março de 2014	(3.627.593)	
c. Direito de recesso exercido	123.900	506
Saldo de ações em tesouraria (a + b + c)	2.669.100	31.639

24.4. Reserva de capital

Conforme mencionado na Nota Explicativa 27, a Companhia possui plano de opção de compra de ações, com subscrições de ações determinadas a administradores e empregados que trabalham na Companhia.

	Nota	31/03/2014	31/12/2013
Remuneração baseadas em ações	27	3.790	3.158
		3.790	3.158

25 Provisão para o imposto de renda e a contribuição social**Diferidos**

Os ativos e os passivos tributários diferidos foram apurados com base nos saldos de prejuízos fiscais e diferenças temporárias de imposto de renda e de contribuição social compensáveis ou tributáveis no futuro. São calculados e classificados seguindo as projeções de realização e rentabilidade futura da Companhia e de

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

suas controladas. Em 31 de março de 2014, o montante total de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social era de R\$ 60.994 na controladora e R\$ 138.121 consolidado.

A origem do imposto de renda e da contribuição social diferidos está a seguir apresentada:

25.1 Créditos e débitos fiscais

Descrição	Controladora		Consolidado		Informações suplementares			
					Logística		Concessionárias	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	(20.738)	(20.241)	(46.961)	(47.293)	(34.174)	(34.474)	(12.787)	(12.879)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(17.698)	(16.900)	(21.023)	(19.430)	(19.301)	(18.678)	(1.722)	(1.713)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(6.455)	(4.465)	(8.271)	(7.520)	(7.242)	(5.249)	(1.029)	(1.225)
Constituição AVP's	(1.262)	(2.888)	(3.057)	(2.620)	(3.057)	(2.620)	-	-
Provisão temporariamente indedutível	(8.304)	(8.304)	(9.012)	(8.980)	(8.304)	(8.304)	(708)	(676)
Receita diferida de órgãos públicos	(1.293)	(1.094)	(1.293)	(1.094)	(1.293)	(1.094)	-	-
Provisão para perdas nos investimentos	(6.303)	(6.303)	(6.303)	(7.490)	(6.303)	(6.303)	-	-
Provisão para ajuste a valor de mercado e obsolescência	(1.442)	(1.223)	(2.489)	(945)	(1.482)	(1.272)	(1.007)	(945)
Outras provisões	4.538	1.078	2.781	(133)	4.523	1.078	(1.742)	(1.151)
Depreciação econômica vs. fiscal	160.586	149.509	170.764	155.472	170.764	155.472	-	-
Imobilização leasing financeiro	53.564	69.062	93.835	107.218	93.835	107.218	-	-
Diferido órgãos públicos	-	-	13.075	12.268	13.075	12.268	-	-
Avaliação patrimonial	4.587	4.587	4.686	4.686	4.587	4.587	99	99
Constituição de IR/CS sobre realização fiscal do Ágio	17.601	15.881	19.563	17.843	17.601	15.881	1.962	1.962
Total débitos fiscais, líquidos	177.381	178.699	206.295	201.982	223.229	218.510	(16.934)	(16.528)
Créditos fiscais	-	-	18.235	17.818	1.315	1.301	16.934	16.934
Débitos fiscais	177.381	178.699	224.530	219.800	224.544	219.811	-	-

Prazo estimado de realização

A Administração prevê que os créditos fiscais diferidos decorrentes das diferenças temporárias serão realizados na proporção da realização das contingências, perdas e das obrigações projetadas.

Com relação aos créditos fiscais diferidos, constituídos sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, a Administração estima que deverão ser realizados nos próximos 45 meses.

Os débitos fiscais são constituídos substancialmente por diferenças temporárias aplicados a 34%.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25.2 Conciliação das provisões do imposto de renda e da contribuição social

Os valores correntes são calculados com base nas alíquotas atualmente vigentes sobre o lucro tributado, acrescido ou diminuído das respectivas adições e exclusões.

Descrição	Controladora		Consolidado		Logística		Informações suplementares		
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	Concessionárias	Locadora	31/03/2014
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	9.867	39.731	18.568	42.493	18.726	40.477	(2.183)	2.016	2.026
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(3.355)	(13.509)	(6.313)	(14.447)	(6.367)	(13.762)	742	(685)	(688)
(Adições) exclusões permanentes									
Equivalência Patrimonial	8.049	3.907	10	-	10	-	-	-	-
Incentivos Fiscais - PAT	-	13	8	89	1	76	7	13	-
Juros Remuneração de Capital - JCP -	(3.478)	(994)	-	-	-	-	-	-	-
Recebidos									
Despesas indutíveis	(170)	(241)	(343)	(569)	(246)	(569)	(97)	-	-
Outras (adições) exclusões	897	212	(121)	1.242	471	1.601	(771)	(359)	179
IRPJ e CSLL apurados	1.943	(10.612)	(6.759)	(13.367)	(6.131)	(12.654)	(119)	(713)	(509)
Corrente	625	(2.034)	(2.446)	(6.093)	(1.412)	(5.961)	(525)	(132)	(509)
Diferido	1.318	(8.578)	(4.313)	(7.274)	(4.719)	(6.693)	406	(581)	-
IRPJ e CSLL no resultado	1.943	(10.612)	(6.759)	(13.367)	(6.131)	(12.654)	(119)	(713)	(509)
Alíquota efetiva	19,7%	-26,7%	-36,4%	-31,5%	-32,7%	-31,3%	5,5%	-35,4%	-25,1%

25.3 Regime tributário de transição (RTT)

No dia 11 de novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória nº 627 que revoga o Regime Tributário de Transição (RTT) e traz outras providências, dentre elas: (i) alterações no Decreto-Lei nº 1.598/77 que trata do imposto de renda das pessoas jurídicas, bem como altera a legislação pertinente à contribuição social sobre o lucro líquido; (ii) estabelece que a modificação ou a adoção de métodos e critérios contábeis, por meio de atos administrativos emitidos com base em competência atribuída em lei comercial, que sejam posteriores à publicação desta MP, não terá implicação na apuração dos tributos federais até que lei tributária regule a matéria; (iii) inclui tratamento específico sobre potencial tributação de lucros ou dividendos; (iv) inclui disposições sobre o cálculo de juros sobre capital próprio; e inclui considerações sobre investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

As disposições previstas na MP têm vigência a partir de 2015. A sua adoção antecipada para 2014 pode eliminar potenciais efeitos tributários, especialmente relacionados com pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio, efetivamente pagos até a data de publicação desta MP, bem como resultados de equivalência patrimonial. A Companhia elaborou estudo dos possíveis efeitos que poderiam advir da aplicação dessa nova norma e concluiu que a sua adoção antecipada, ou não, resultaria em ajustes não relevantes nas informações financeiras intermediárias da Companhia. A administração aguarda a evolução e tratativas das emendas ao texto da referida Medida Provisória para que possa decidir sobre sua adoção antecipada dentro dos prazos estabelecidos pela referida norma tributária.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas mantêm seguros, cuja cobertura contratada é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades. As coberturas de seguros são:

Responsabilidade civil contra terceiros

Abrange danos materiais, corporais, morais e acidentes pessoais para todas as operações realizadas pela Companhia e suas controladas:

	Descrição	R\$
Vigência	12/2013 a 11/2014	
Coberturas	Danos materiais	93.911
	Danos corporais	2.930
	Danos morais	600

Transporte de cargas – veículos

Parte significativa da operação de transporte de veículos está segurada diretamente pelos contratantes. Para os demais casos são contratados seguros que possuem cobertura que variam de acordo com o valor dos veículos transportados.

Transporte de cargas – produtos

Seguros contratados contra possíveis danos ou perdas que podem ocorrer em seu transporte, os quais possuem cobertura que variam de acordo com o valor da carga transportada:

	Descrição	R\$	Detalhes
Vigência	07/2013 a 07/2014		
Coberturas	Responsabilidade civil	5.500	Limite máximo por veículo
	Desvio de carga	1.200	por embarque

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****Responsabilidade sobre propriedade de terceiros**

Seguros contratados contra possíveis danos ou perdas que podem ocorrer em armazenamento, os quais possuem cobertura conforme tabela abaixo:

	Descrição	R\$
Vigência	12/2013 a 12/2014	
Coberturas	Incêndio, queda de raio e explosão	59.850
	Carga e Descarga	350
	Equipamentos	1.070
	Lucro Cessante Dec. Básico	600
	Danos elétricos	1.000
	Roubo / furto qualificado	550
	RC Operações	1.520
	Outros	60

As mercadorias de terceiros, armazenadas nos depósitos da Companhia, decorrentes da sua atividade de logística e armazenagem, perfazem o montante de R\$ 78.832 em 31 de março de 2014 (R\$ 102.565 em 31 de dezembro de 2013), dos quais R\$ 77.945 são de responsabilidade do terceiro em 31 de março de 2014 (R\$ 42.608 em 31 de dezembro de 2013).

Frota

A Companhia contrata seguro para frota conforme exigência contratual, entretanto na sua maior parte faz o auto-seguro da sua frota, tendo em vista seu elevado custo e o baixo histórico de sinistros.

27 Planos de remuneração baseados em ações

Os principais eventos relacionados ao plano são:

Em 8 de fevereiro de 2010, a Assembléia Geral Extraordinária aprovou o Plano de Outorga de Opções de Ações. Esse plano é administrado pelo Conselho de Administração que estabelece os critérios de outorga das opções de ações para administradores, empregados em posição de comando e pessoas naturais que prestem serviços à Companhia para cada categoria de profissionais elegíveis, definindo livremente, com base na Eleição de Beneficiários do Plano de Outorga, assim como a quantidade de ações que poderão ser adquiridas por cada um com o exercício das opções.

Em 30 de novembro de 2011, o Conselho de Administração aprovou os beneficiários do Plano de Outorga de Opções e Ações, bem como o número de ações que cada um poderá adquirir com o exercício total ou parcial, totalizando em 570.429 opções, de acordo com os prazos de carência e demais condições previstas no Instrumento Particular de Outorga de Opção de Compra de Ações celebrado com cada beneficiário.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Em 30 de agosto de 2012, o Conselho de Administração aprovou a criação do “Plano II” (*Programa de Outorga 01/12*) de Outorga de Opções e Ações e os Beneficiários do Programa, na qual, totalizou em 693.630 opções, com as mesmas características no contexto do “Plano I”.

Em 9 de maio de 2013, o Conselho de Administração aprovou a criação do “Plano III” (*Programa de Outorga 05/13*) de Outorga de Opções e Ações e os Beneficiários do Programa, na qual, totalizou em 674.235 opções, com as mesmas características no contexto do “Plano I”.

As opções outorgadas do plano I, plano II e plano III vigentes poderão ser exercidas, desde que observadas as premissas indicadas nas tabelas abaixo:

Plano I

Tranche	Data de Outorga	Prazo de Carência	Prazo de Exercício	Percentual do Total das Opções Outorgadas Passível de Exercício
1	30/11/2011	01/12/2011 a 01/03/2013	02/03/2013 a 02/05/2015	Até 25%
2	30/11/2011	01/12/2011 a 01/03/2014	02/03/2014 a 02/05/2015	Até 50%
3	30/11/2011	01/12/2011 a 01/03/2015	02/03/2015 a 02/05/2015	Até 100%

O preço de exercício da opção foi fixado em R\$ 8,00 (oito reais) para cada opção, calculado com base na média da cotação das Ações na BM&FBOVESPA, ponderada pelo volume de negociação nos 30 (trinta) últimos pregões anterior ao ano da data de concessão. O preço de exercício será pago a Companhia em dinheiro, à vista, no prazo de 10 (dez) dias úteis após o registro das respectivas ações em nome do beneficiário.

Plano II

Tranche	Data de Outorga	Prazo de Carência	Prazo de Exercício	Percentual do Total das Opções Outorgadas Passível de Exercício
1	31/08/2012	31/08/2012 a 31/03/2015	02/04/2015 a 01/06/2017	Até 25%
2	31/08/2012	31/08/2012 a 31/03/2016	02/04/2016 a 01/06/2017	Até 50%
3	31/08/2012	31/08/2012 a 31/03/2017	02/04/2017 a 01/06/2017	Até 100%

O preço de exercício das opções foi fixado em: i) 659.472 opções com preço de exercício de R\$ 8,41 (oito reais e quarenta e um centavos) cada (“preço de exercício do 1º Lote”), calculado com base na média da cotação das Ações na BM&FBOVESPA, ponderada pelo volume de negociação nos 30 (trinta) últimos pregões anterior ao ano da data de concessão; ii) 34.158 opções com o preço de exercício de R\$ 11,71 (onze reais e setenta e um centavos) cada (“preço de exercício do 2º Lote”), calculado e apurado com base no último balanço aprovado pela Companhia, que deverá ser corrigido pela variação de 100% do CDI, desde a

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

data da outorga das opções, até a data do efetivo pagamento à Companhia do preço de exercício pelo Beneficiário.

Plano III

Tranche	Data de Outorga	Prazo de Carência	Prazo de Exercício	Percentual do Total das Opções Outorgadas Passível de Exercício
1	09/05/2013	09/05/2013 a 01/04/2016	02/04/2016 a 02/06/2018	Até 25%
2	09/05/2013	09/05/2013 a 01/04/2017	02/04/2017 a 02/06/2018	Até 50%
3	09/05/2013	09/05/2013 a 01/04/2018	02/04/2018 a 02/06/2018	Até 100%

O preço de exercício da opção foi fixado em R\$ 12,89 (doze reais e oitenta e nove centavos) para cada opção, calculado com base na média da cotação das Ações na BM&FBOVESPA, ponderada pelo volume de negociação nos 30 (trinta) últimos pregões anterior ao ano da data de concessão. O preço de exercício será pago a Companhia em dinheiro, à vista, no prazo de 10 (dez) dias úteis após o registro das respectivas ações em nome do beneficiário.

O valor justo das opções é estimado na data de concessão, com base no modelo binomial de precificação das opções que considera os prazos e condições da concessão dos instrumentos.

O saldo acumulado na conta de reserva de capital “remuneração baseadas em ações” no patrimônio líquido possui saldo de R\$ 3.790.

A despesa reconhecida no resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2014 corresponde a R\$ 632, sendo que, a partir de 1º de março de 2013 tornou-se exercível 25% referente o plano I do direito de valorização de ações equivalente a 138.478 ações, mas não tivemos realização desta transação no período findo em 31 de março de 2014.

Movimentação durante o exercício

A tabela a seguir apresenta a quantidade e a média ponderada do preço de exercício e o movimento das opções de ações durante o período:

	Quantidade de ações			Opções de ações em circulação	Preço médio do exercício (R\$)
	Outorgadas	Canceladas (i)	Realizadas (ii)		
Outorgas concedidas em 30/11/2011	570.429	(84.017)	(37.027)	449.385	8,00
Outorgas concedidas em 31/08/2012 (Lote - I)	659.472	(94.530)	-	564.942	8,41
Outorgas concedidas em 31/08/2012 (Lote - II)	34.158	-	-	34.158	11,71
Outorgas concedidas em 09/05/2013	674.235	-	-	674.235	12,89
Posição em 31 de março de 2014	1.938.294	(178.547)	(37.027)	1.722.720	

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- i) As opções canceladas referem-se a ações outorgadas a colaboradores desligados da Companhia. Conforme previsto no “Programa de outorga de opções de compra de ações” - plano I e II, as opções ainda não exercíveis na data de seu desligamento restarão automaticamente extintas de Pleno Direito.
- ii) As opções realizadas referem-se a ações liberadas do Plano I tranche 1.

A tabela a seguir apresenta uma relação das informações do modelo utilizado no plano de opção I e II para o período findo em 31 de março de 2014.

Plano I

	2014		
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Volatilidade esperada (%)	36,80	36,80	36,80
Taxa de retorno livre de risco (%)	10,56	10,88	11,14
Prazo de vida esperado das opções (anos)	1,25	2,25	3,25
Média ponderada do preço das ações (R\$)	2,08	2,87	3,53
Modelo utilizado	Binomial	Binomial	Binomial

Plano II

	2014		
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Volatilidade esperada (%)	36,50	36,50	36,50
Taxa de retorno livre de risco (%)	8,14	8,61	8,91
Prazo de vida esperado das opções (anos)	2,59	3,59	4,59
Média ponderada do preço das ações (R\$)	4,70	5,37	5,94
Modelo utilizado	Binomial	Binomial	Binomial

Plano III

	2014		
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Volatilidade esperada (%)	28,60	28,60	28,60
Taxa de retorno livre de risco (%)	9,51	9,79	9,97
Prazo de vida esperado das opções (anos)	2,90	3,90	4,90
Média ponderada do preço das ações (R\$)	6,70	7,66	8,50
Modelo utilizado	Binomial	Binomial	Binomial

A vida esperada das opções é baseada em dados históricos e não indica necessariamente padrões de exercício que possam ocorrer. O fato da Companhia considerar que poderá ocorrer o exercício antecipado das opções, constitui uma premissa de julgamento da Administração. A volatilidade esperada reflete a presunção de que a volatilidade histórica é indicativa de tendências futuras, que podem não corresponder ao cenário real.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28 Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros utilizados pela Companhia e suas controladas restringem-se a caixas e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, contas a receber, empréstimos e financiamentos para capital de giro e investimentos, créditos e débitos com partes relacionadas e outros créditos e débitos, negociados em condições normais de mercado e reconhecidos nas informações financeiras intermediárias. Estes instrumentos são administrados por meio de estratégias operacionais, visando a liquidez, rentabilidade e minimização de riscos.

Instrumentos financeiros por categoria

	31/03/2014			Consolidado 31/12/2013		
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme balanço patrimonial						
Caixa e equivalentes de caixa	306.396	-	306.396	345.980	-	345.980
Títulos e valores mobiliários	-	247.003	247.003	-	418.238	418.238
Instrumentos financeiros derivativos	-	3.658	3.658	-	4.993	4.993
Contas a receber de clientes e outros créditos	964.120	-	964.120	864.311	-	864.311
	1.270.516	250.661	1.521.177	1.210.291	423.231	1.633.522
	31/03/2014			Consolidado 31/12/2013		
	Empréstimos e financiamentos / Debêntures	Outros passivos financeiros	Total	Empréstimos e financiamentos / Debêntures	Outros passivos financeiros	Total
Passivo, conforme balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos / Debêntures	67.263	3.295.157	3.362.420	68.855	3.177.611	3.246.466
Obrigações de arrendamento financeiro	-	215.047	215.047	-	240.004	240.004
Instrumentos financeiros derivativos	3.770	-	3.770	3.232	-	3.232
Fornecedores, contas a pagar e adiantamentos	-	712.898	712.898	-	701.422	701.422
	71.033	4.223.102	4.294.135	72.087	4.119.037	4.191.124

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Valor justo dos ativos e passivos financeiros

A comparação por classe do valor contábil e do valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia, apresentados nas informações financeiras intermediárias consolidadas, está demonstrada a seguir:

	Valor contábil		Consolidado	
			Valor justo	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Ativos Financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	306.396	345.980	306.396	345.980
Títulos e valores mobiliários	247.003	418.238	247.003	418.238
Instrumentos financeiros derivativos	3.658	4.993	3.658	4.993
Contas a receber	795.729	693.214	797.141	695.309
Outros créditos	168.391	171.097	168.391	171.097
Total	1.521.177	1.633.522	1.522.589	1.635.617
Passivos Financeiros				
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos financeiros a pagar	2.809.187	2.726.406	2.670.024	2.626.086
Debêntures	768.280	760.064	769.819	760.137
Instrumentos financeiros derivativos	3.770	3.232	3.770	3.232
Fornecedores / Veículos "Floor Plan"	518.600	524.871	518.600	524.871
Contas a pagar e adiantamento de clientes	274.175	268.812	274.175	268.812
Total	4.374.012	4.191.124	4.236.388	4.090.877

O valor justo utilizado para registro das aplicações financeiras foi apurado com preços cotados em mercados ativos para operações similares, enquadrando-se no nível 2 da hierarquia de valor justo.

O valor justo da dívida foi calculado a partir do preço atual de cada instrumento de dívida da companhia, de tal forma que sua reposição permita à companhia as mesmas características de fluxos de caixas e prazos remanescentes da operação original.

A curva utilizada para o cálculo do valor justo dos contratos indexados a CDI em 31 de março de 2014 está apresentada a seguir:

Curva de juros Brasil (Brasil)	
Vértice	Taxa (a.a.) - %
1M	10,76%
6M	10,96%
1A	11,38%
2A	12,21%
3A	12,49%
5A	12,75%
10A	13,04%

Fonte: BM&F

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

A Companhia não efetuou aplicações para fins de *hedge* e de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de riscos.

Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

Para as políticas abaixo não houve alterações relevantes em relação àquelas divulgadas na Nota 2 da demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2013. A seguir, apresentamos uma atualização da tabela de passivos financeiros por faixas de vencimentos, dos índices de alavancagem financeira e análise de sensibilidade, considerados relevantes pela Administração para o acompanhamento trimestral.

Os principais passivos financeiros da Companhia, que não sejam derivativos, referem-se a empréstimos, contas a pagar a clientes e outras contas a pagar. O principal propósito desses passivos financeiros é captar recursos para as operações da Companhia. A Companhia possui empréstimos e outros créditos, contas a receber de clientes e outras contas a receber e depósitos à vista e a curto prazo que resultam diretamente de suas operações. Assim, a Companhia está exposta a risco de mercado, risco de crédito e risco de liquidez.

A Administração da Companhia supervisiona a gestão desses riscos e conta com o suporte de um Comitê Financeiro e de Suprimentos que presta assessoria em riscos financeiros em estrutura de governança apropriada para a Companhia. O Comitê suporta e recomenda ao Conselho de Administração da Companhia para que as atividades nas quais se assumem riscos financeiros sejam regidas por práticas e procedimentos apropriados.

É prática da Companhia não participar de quaisquer negociações de derivativos para fins especulativos, sendo atribuição do Conselho de Administração autorizar a realização de operações envolvendo qualquer tipo de instrumento financeiro derivativo, assim considerado, quaisquer contratos que gerem ativos e passivos financeiros para suas partes, independente do mercado em que sejam negociados ou registrados ou de forma de realização.

Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado englobam três tipos de risco: risco de taxa de juros, risco cambial e risco de preço que pode ser de commodities, de ações, entre outros. A Companhia está exposta apenas ao risco de taxa de juros, o risco cambial foi mitigado com a contratação de um swap cambial conforma demonstrado na tabela de sensibilidade a variação cambial.

Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem empréstimos a receber e empréstimos a pagar, depósitos, aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e debêntures.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****Risco de taxa de juros**

Risco de taxas de juros é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de juros de mercado. A exposição da Companhia ao risco de mudanças nas taxas de juros de mercado refere-se, principalmente, às obrigações com empréstimos, financiamentos, debêntures, aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários da Companhia, sujeitas a taxas de juros variáveis.

Sensibilidade a taxas de juros

A seguir é apresentado o quadro do demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, elaborados de acordo com a instrução CVM nº 475/2008, a fim de demonstrar os saldos dos principais ativos e passivos financeiros, considerando um cenário provável (Cenário I), com apreciação de 25% (Cenário II) e 50% (Cenário III).

Essa análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado sobre os referidos instrumentos financeiros da Companhia, considerando-se todos os demais indicadores de mercado constantes, mostrando o impacto no resultado e no Patrimônio Líquido da Companhia. Tais valores quando de sua liquidação poderão ser diferentes dos demonstrados acima, devido às estimativas utilizadas no seu processo de elaboração.

A Companhia efetuou um estudo do potencial impacto das variações das taxas de juros sobre os valores de aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos, incluindo debentures e leasing a pagar. A dívida foi segregada em 3 partes, dívidas atreladas ao CDI, dívidas atreladas à TJLP e dívidas atreladas à IPCA, as quais podem ter movimentações distintas, de acordo com a taxa inerente.

Operação	Exposição (em milhares)	Risco	Ganho / (Perda) Potencial	Cenário Provável	Cenário I + deterioração de 25%	Cenário I + deterioração de 50%
<i>Aplicações financeiras</i>						
Posição em 31.03.2014	R\$ 521.820	CDI		11,4%	14,2%	17,1%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho	4.331	19.177	34.023
<i>Dívida atrelada ao CDI</i>						
Posição em 31.03.2014	R\$ 1.998.561	CDI		11,4%	14,2%	17,1%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			(Perda)	(16.588)	(73.447)	(130.306)
<i>Dívida atrelada à TJLP</i>						
Posição em 31.03.2014	R\$ 275.180	TJLP		5,0%	6,3%	7,5%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			(Perda)	-	(3.440)	(6.879)
<i>Dívida atrelada à IPCA</i>						
Posição em 31.03.2014	R\$ 102.562	IPCA		6,1%	7,7%	9,2%
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho/(Perda)	13	(1.561)	(3.135)
Impacto Total				(12.244)	(59.271)	(106.298)

(*) Fonte dos índices: Relatório Focus – BACEN e BM&F

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Esse estudo tem como cenário provável um aumento em 0,8% da taxa do CDI, com base na curva futura de juros desenhada na BM&F (a taxa média em 31 de março de 2014 era de 10,55% a.a.), impactando proporcionalmente as dívidas e aplicações financeiras da Companhia. Sobre o IPCA, o cenário considerado provável é de estabilidade (o índice acumulado de 12 meses em 31 de março de 2014 é de 6,15%). Sobre a TJLP, o cenário considerado provável pela companhia é de manutenção da taxa de 31 de dezembro de 2013.

O cenário II considera um aumento de 25% nas taxas de CDI, TJLP e IPCA, quando comparado ao cenário provável. O cenário III considera um aumento de 50% nas taxas de CDI, TJLP e IPCA, também levando em consideração o cenário provável.

Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber) e de investimento, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras e outros instrumentos financeiros.

Contas a receber

O risco de crédito do cliente é administrado mensalmente pela Companhia, estando sujeito aos procedimentos, controles e prática estabelecida em relação a esse risco. Os recebíveis de clientes em aberto são acompanhados com frequência pela diretoria e Administração. A necessidade de uma provisão para estimativa de perda para crédito de devedores duvidosos é analisada mensalmente em base individual para os principais clientes. Além disso, um grande número de contas a receber com saldos menores está agrupado em grupos homogêneos e, nesses casos, a perda recuperável é avaliada coletivamente. O cálculo é baseado em dados históricos efetivos.

Instrumentos financeiros e depósitos em dinheiro

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria da Companhia de acordo com a política por esta estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a cada uma, a fim de minimizar a concentração de riscos e, assim, mitigar o prejuízo financeiro no caso de potencial falência de uma contraparte.

Risco de liquidez

A Companhia monitora permanentemente o risco de escassez de recursos por meio de uma ferramenta de planejamento de liquidez recorrente.

O objetivo da Companhia é manter o saldo entre a continuidade dos recursos e a flexibilidade através de contas garantidas, empréstimos bancários, debêntures, arrendamento mercantil financeiro e arrendamento mercantil operacional. A Companhia trabalha no prazo médio de endividamento de forma a prover liquidez no

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

curto prazo, analisando parcela, encargos e fluxo de caixa. Neste trimestre a liquidez da Companhia foi reforçada através da contratação uma linha de crédito compromissada (Conta Integrada - *Overdraft*), com banco de primeira linha, no montante de R\$ 150.000, com prazo de 4 anos, disponível para saque a qualquer momento dentro deste prazo, sem garantia e sem cláusulas de alteração das demais condições em função das condições do mercado ("*market flex*") e de mudanças materiais adversas ("*MAC*"); e até 31 de março de 2014 não foi sacado o referido crédito pela Companhia.

Derivativos

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos unicamente com o propósito de se proteger de riscos de mercado. De acordo com a política da Companhia, serão objeto de hedge as operações que possam afetar adversamente o resultado ou o fluxo de caixa da Companhia em virtude dos riscos envolvidos. Quando a Companhia realizar transações que contenham exposições indesejadas, a alta direção avaliará a necessidade de contratar instrumentos financeiros com o objetivo de proteção e de mitigar os riscos aos quais está se expondo.

Atualmente a Companhia se expõe a risco de mercado decorrente de:

- Variação cambial trazido pela operação de empréstimos feita com o Banco de Tokio, descrita na nota explicativa 15, pois o financiamento é denominado em dólar americano com juros prefixados nessa moeda. Portanto a Companhia conhece o montante em dólar a ser desembolsado em decorrência da operação.
- Variação do IPCA em virtude da operação de debêntures efetuada em 15/07/2013 referente a 3ª série da 6ª emissão da Companhia, descrita na nota explicativa 16, pois o financiamento é denominado em IPCA com juros prefixados nessa moeda. A Companhia julgou prudente mitigar o risco em relação a variação do IPCA por não ser uma taxa corrente nos números da Companhia.

Como forma de se proteger das variações cambiais advindas da dívida com o Banco de Tokyo, a Companhia contratou uma operação de hedge por meio de um derivativo financeiro (Swap) para mitigar a exposição à variação cambial. O contrato de Swap foi celebrado na mesma data da contratação da dívida e com as mesmas condições, conforme descrito na tabela abaixo:

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Descrição	Instrumento Financeiro	Objeto de Proteção (dívida)
	SWAP	Dívida contratada em dólar
Valor do Ncional Posição Ativa do SWAP	USD 30.000	USD 30.000
Vencimento	Acompanha o fluxo da dívida - Trimestral a partir do 12º mês - Último vencimento 13/06/2016	Trimestral a partir do 12º mês – Último vencimento 13/06/2016
Taxa Efetiva	Acompanha as taxas da dívida: i) 11/06/13 a 11/06/14: 100%USD+1,7143% e ii) 11/06/14 a 13/06/16: 100%USD+1,8286%	i) 11/06/13 a 11/06/14: 100%USD+1,7143% e ii) 11/06/14 a 13/06/16: 100%USD+1,8286%
Riscos envolvidos	Variação do dólar (posição ativa) e variação do CDI (posição passiva)	Variação do dólar

A Companhia buscou no *Swap* a mitigação do risco de moeda, trocando seus fluxos futuros em dólar por fluxos definidos pela variação do CDI + 1%, devido a moeda funcional da Companhia ser o Real e, portanto, suas receitas e recebimentos não se alteram materialmente em função de variações cambiais.

Como forma de se proteger das variações do IPCA, a Companhia efetuou uma operação de hedge por meio de um derivativo financeiro (Swap) para mitigar a exposição à esta variação. O contrato de Swap foi celebrado em 17/10/2013 para proteção de 54% do total das debêntures lançadas na 3ª série conforme descrito na tabela abaixo:

Descrição	Instrumento Financeiro	Objeto de Proteção (dívida)
	SWAP	Debêntures indexadas ao IPCA
Valor do Ncional Posição Ativa do SWAP	R\$ 100.000	R\$ 185.099
Vencimento	Pagamento de Juros anualmente amortização nos dois últimos anos (2019 e 2020) último vencimento 15/07/2020	Pagamento de Juros anualmente amortização nos dois últimos anos (2019 e 2020) último vencimento 15/07/2020
Taxa Efetiva	Acompanha as taxas da dívida: i) Posição ativa: IPCA + 7,5% ii) Posição passiva: CDI + 2,8%	i) IPCA + 7,5%
Riscos envolvidos	Variação do IPCA (posição ativa) e variação do CDI (posição passiva)	Variação do IPCA

Os derivativos designados como hedge financeiro são reconhecidos pelo seu valor líquido, como ativo ou passivo no balanço patrimonial apresentados na rubrica “Instrumentos financeiros derivativos”, do grupo circulante e não circulante e são mensurados pelo valor justo.

Para o cálculo do valor justo de mercado de seus derivativos, a Companhia utiliza a taxa de desconto da curva de juros Brasil (fonte BMF) e a taxa de câmbio divulgada pelo Banco Central (PTax800). O valor de mercado calculado também incorpora o risco de crédito intrínseco à operação.

No *Swap* para proteção da exposição cambial a Companhia utilizou na posição passiva do *Swap*, o spread negociado entre o Banco de Tóquio e a Companhia na celebração do contrato da dívida anteriormente mencionado como um indicador adequado para o risco de crédito da Companhia. Na posição ativa do instrumento foi utilizado o CDS global do Banco de Tóquio, contraparte da operação, como indicador do risco

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

de crédito. Esses indicadores de risco de crédito são monitorados pela Companhia e eventuais alterações serão consideradas nas reavaliações do valor justo da dívida e do instrumento financeiro.

No *Swap* para proteção da exposição ao IPCA, a Companhia utilizou na posição passiva o spread informado pelo Banco Itaú BBA em 30/09/2013, como um indicador adequado para o risco de crédito da Companhia. Na posição ativa foi utilizada uma estimativa com base no CDS Brasil, como não existe divulgação do CDS do Banco Itaú BBA e as agências mostram semelhanças entre os riscos, a Companhia utilizou uma taxa média de 1,4% de risco de crédito.

A Companhia calcula o valor justo dos derivativos com base em metodologias amplamente aceitas pelo mercado para a precificação dos *swaps*.

A Companhia não adotou a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*), mas optou pela avaliação do conjunto (dívida + *swap*) pelo valor justo, de forma que espera-se que suas variações líquidas no resultado sejam devidas apenas às variações do CDI, que é o risco final aceito no conjunto das operações. As mudanças no valor justo do *Swap* foram registradas no resultado financeiro descritos na nota explicativa 33.

Adicionalmente, é importante ressaltar que, conforme determinação do Artigo 21 do Estatuto da Companhia, item XXIX, “todas as operações que envolvam qualquer tipo de instrumento derivativo deverão ser avaliadas e aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia”. Ademais, seguindo orientação estatutária, a Companhia não contrata instrumentos derivativos com fins especulativos.

Análise de sensibilidade

A Companhia realizou duas simulações com aumentos nas taxas de câmbio (R\$/US\$), considerando uma deterioração de 25% e 50% em relação ao cenário provável. O cenário provável considera projeções da Companhia para as taxas de câmbio na data do balanço. É importante ressaltar que este risco é mitigado pela exposição inversa que a Companhia tem em relação à Dívida contratada conforme demonstrado na tabela abaixo:

Operação	Exposição (em milhares)	Risco	Ganho / (Perda) Potencial	Cenário Provável	Cenário I + deterioração de 25%	Cenário I + deterioração de 50%
<i>Dívida</i>						
Posição Passiva - Moeda Estrangeira USD	USD 30.000	USD		67.263	84.079	100.895
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Perda	-	(16.816)	(33.632)
<i>SWAP</i>						
Posição Ativa - Moeda Estrangeira USD	USD 30.000	USD		68.087	85.109	102.131
Posição Passiva - Taxa de Juros CDI				(64.429)	(64.429)	(64.429)
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho	3.658	20.680	37.702

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

A Companhia realizou duas simulações com aumento do IPCA de 25% e 50%, o cenário provável considera projeções da Companhia para a taxa do IPCA na data do balanço. É importante ressaltar que este risco é mitigado pela exposição inversa que a Companhia tem em relação às debêntures.

Operação	Exposição (em milhares)	Risco	Ganho / (Perda) Potencial	Cenário Provável	Cenário I + deterioração de 25%	Cenário I + deterioração de 50%
<i>Dívida</i>						
Posição Passiva - Em IPCA	R\$ 100.000	Aumento do IPCA		100.000	125.000	150.000
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Perda	-	(25.000)	(50.000)
<i>SWAP</i>						
Posição Ativa - Em IPCA	R\$ 100.000	Aumento do IPCA		106.333	132.916	159.500
Posição Passiva - Taxa de Juros CDI				(110.103)	(110.103)	(110.103)
Impacto no Resultado / Patrimônio Líquido			Ganho / (Perda)	(3.770)	22.813	49.397

Gestão do capital

O objetivo principal da administração de capital da Companhia é assegurar que esta mantenha uma classificação de crédito adequada a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor ao acionista.

A Companhia administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Administração pode ajustar o pagamento de dividendos aos acionistas, devolver o capital a eles, ou emitir novas ações.

A Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo EBITDA-A. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos de curto e longo prazo, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído do montante de títulos e valores mobiliários, caixa e equivalentes de caixa. O EBITDA-A é composto pelo lucro líquido do período, adicionado dos impostos sobre o lucro, resultado financeiro líquido, depreciação e amortização, imparidade de ativos, além de incluir o custo da venda de ativos usados na prestação de serviços.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

29 Receita líquida

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares				
					Logística		Concessionárias		Locadora
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014
Receita de vendas e de prestação de serviços	715.104	666.205	1.208.412	1.112.188	925.934	848.507	277.492	270.302	24.730
Receita de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	87.540	67.153	159.921	68.434	151.400	65.240	4.124	3.194	4.397
(-) Deduções da receita									
Impostos sob vendas	(67.833)	(68.700)	(96.640)	(97.910)	(86.616)	(88.259)	(8.583)	(9.651)	(1.441)
ICMS	(31.356)	(33.171)	(36.469)	(38.576)	(31.447)	(33.251)	(5.022)	(5.325)	-
Cofins	(23.224)	(23.338)	(37.757)	(37.478)	(34.485)	(34.715)	(2.102)	(2.763)	(1.170)
PIS	(5.016)	(5.066)	(8.163)	(8.220)	(7.461)	(7.438)	(448)	(782)	(254)
ISS	(8.237)	(7.125)	(14.251)	(13.636)	(13.223)	(12.855)	(1.011)	(781)	(17)
Devoluções	(10.207)	(5.470)	(18.487)	(19.763)	(10.270)	(5.713)	(8.217)	(14.050)	-
Descontos concedidos	(2.180)	(5.476)	(2.467)	(5.729)	(2.193)	(5.490)	(274)	(239)	-
Receita líquida total	722.424	653.712	1.250.739	1.057.220	978.255	814.285	264.542	249.556	27.686

Não há cliente que tenha contribuído com mais de 10% da receita operacional bruta para os períodos findos em 31 de março de 2014 e de 2013.

Impostos incidentes sobre vendas consistem principalmente de ICMS (alíquota de 7% a 19%), impostos municipais sobre serviços (alíquota de 2% a 5%), contribuições relacionadas à PIS (alíquota de 0,65% ou 1,65%) e Cofins (alíquota de 3% ou 7,6%).

30 Custo de prestação de serviços

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares				
					Logística		Concessionárias		Locadora
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014
Pessoal	(172.216)	(157.617)	(247.770)	(216.843)	(241.559)	(216.843)	-	-	(6.211)
Agregados e terceiros	(147.145)	(122.355)	(149.301)	(123.612)	(149.255)	(123.612)	-	-	(46)
Combustíveis e lubrificantes	(26.126)	(29.671)	(52.768)	(52.709)	(52.182)	(52.709)	-	-	(586)
Peças, pneus e manutenções	(37.195)	(26.648)	(64.160)	(54.152)	(62.903)	(54.152)	-	-	(1.257)
Depreciação	(61.105)	(65.197)	(87.221)	(80.694)	(85.069)	(80.694)	-	-	(2.152)
Custo dos serviços prestados	-	-	(2.017)	(3.179)	-	-	(2.017)	(3.179)	-
Custo venda de peças	-	-	(25.539)	(20.759)	-	-	(25.539)	(20.759)	-
Custo venda de veículos novos	-	-	(128.763)	(140.882)	-	-	(128.763)	(140.882)	-
Custo venda de veículos usados	-	-	(40.136)	(30.634)	-	-	(54.339)	(37.255)	-
Outros	(85.632)	(73.729)	(90.242)	(83.610)	(89.898)	(83.610)	(1)	-	(5.884)
Total custo de prestação de serviços	(529.419)	(475.217)	(887.917)	(807.074)	(680.866)	(611.620)	(210.659)	(202.075)	(16.136)

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****31 Despesas administrativas e comerciais**

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares				
					Logística		Concessionárias	Locadora	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014
Salários e encargos sociais	(20.254)	(19.191)	(56.200)	(45.380)	(28.674)	(25.184)	(26.361)	(20.196)	(1.165)
Prestação de serviços	(10.528)	(6.200)	(17.309)	(10.639)	(13.620)	(7.612)	(3.318)	(3.027)	(371)
Telefones	(2.481)	(2.314)	(3.047)	(2.609)	(2.532)	(2.370)	(306)	(239)	(209)
Aluguéis de imóveis de terceiros	(1.809)	(683)	(10.465)	(5.975)	(3.271)	(1.872)	(5.499)	(4.103)	(1.695)
Propaganda e publicidade	(1.442)	(816)	(3.899)	(2.051)	(1.696)	(965)	(2.139)	(1.086)	(64)
Estorno / (Despesa) com provisão com crédito de liq. duvidosa	(3.691)	(607)	(3.262)	(936)	(3.837)	(1.042)	575	106	-
Perdas efetivas do contas a receber	(1.056)	(116)	(1.056)	(237)	(1.056)	(237)	-	-	-
Comunicação	132	90	(60)	(92)	(5)	(36)	(29)	(56)	(26)
Manutenção e conservação predial	(1.703)	(1.954)	(4.071)	(3.041)	(1.904)	(2.130)	(986)	(911)	(1.181)
Viagens, refeições e estadias	(356)	(279)	(1.131)	(866)	(381)	(335)	(554)	(531)	(196)
Depreciação	(1.325)	(1.065)	(4.061)	(2.715)	(1.638)	(1.198)	(2.392)	(1.517)	(31)
Impostos, manutenção e conservação de automóveis	(695)	(470)	(3.943)	(4.208)	(858)	(705)	(3.078)	(3.503)	(7)
Outras despesas administrativas e comerciais	(441)	(3.115)	(8.186)	(8.341)	(1.798)	(4.970)	(5.850)	(3.371)	(538)
Total despesas administrativas e comerciais	(45.649)	(36.720)	(116.690)	(87.090)	(61.270)	(48.656)	(49.937)	(38.434)	(5.483)

32 Outras receitas (despesas) operacionais líquidas

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares				
					Logística		Concessionárias	Locadora	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(2.348)	(1.542)	(1.860)	(1.933)	(1.831)	(1.934)	(29)	1	-
Indenizações judiciais	(1.916)	(3.421)	(4.235)	(4.378)	(4.235)	(4.378)	-	-	-
Outras receitas/(despesas) operacionais	(123)	(162)	5.683	(287)	4.576	(5)	688	(282)	419
Receita de aluguéis	-	600	-	-	-	-	-	-	-
Reversão de despesas	53	718	62	718	62	718	-	-	-
Total outras receitas (despesas) operacionais	(4.334)	(3.807)	(350)	(5.880)	(1.428)	(5.599)	659	(280)	419

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

33 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares				
					Logística		Concessionárias		Locadora
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014
Receitas Financeiras									
Rendimentos s/ Aplicação	7.883	2.906	14.755	7.287	14.199	6.768	459	876	97
Variação Monetária	2	(15)	3	(15)	2	(15)	-	-	1
AVP's	3.297	4.623	4.406	6.528	4.406	6.528	-	-	-
Juros	538	1.195	1.206	820	761	1.166	357	(346)	88
Descontos	619	45	902	482	760	305	65	177	77
Outras Receitas Financeiras	-	-	735	140	52	-	683	140	-
Subtotal receita financeira	12.339	8.754	22.007	15.242	20.180	14.752	1.564	847	263
Receita com instrumentos financeiros derivativos	1.387	-	1.387	-	1.387	-	-	-	-
Total receita financeira	13.726	8.754	23.394	15.242	21.567	14.752	1.564	847	263
Despesas Financeiras									
Juros	(1.852)	(149)	(6.721)	(1.405)	(4.038)	(381)	(2.669)	(1.025)	(14)
Variação Monetária	(1.338)	(1.843)	(2.019)	(2.568)	(1.338)	(1.923)	(641)	(645)	(40)
Outras Despesas Financeiras	(1.404)	(1.037)	(1.541)	(1.569)	(1.448)	(1.238)	(19)	(688)	(74)
Despesas Bancárias	(77)	(342)	(466)	(542)	(250)	(418)	(171)	(124)	(45)
IOF	(1)	(25)	(434)	(514)	(1)	(63)	(431)	(451)	(2)
Descontos	(306)	(591)	(523)	(611)	(294)	(611)	-	-	(229)
Variação Cambial	1.591	-	1.591	-	1.591	-	-	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(76.714)	(48.539)	(80.914)	(53.667)	(80.700)	(52.445)	(4)	(1.221)	(210)
Subtotal despesas financeira	(80.101)	(52.526)	(91.027)	(60.876)	(86.478)	(57.079)	(3.935)	(4.154)	(614)
Despesas com instrumentos financeiros derivativos	(3.259)	-	(3.259)	-	(3.259)	-	-	-	-
Total despesa financeira	(83.360)	(52.526)	(94.286)	(60.876)	(89.737)	(57.079)	(3.935)	(4.154)	(614)
Resultado Financeiro	(69.634)	(43.772)	(70.892)	(45.634)	(68.170)	(42.327)	(2.371)	(3.307)	(351)

34 Gastos por natureza

As demonstrações de resultado da Companhia são apresentadas por função. A seguir demonstramos o detalhamento dos gastos por natureza:

	Controladora		Consolidado		Informações suplementares				
					Logística		Concessionárias		Locadora
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014
Custos de vendas de ativos, veículos, peças e da prestação de serviços	(307.758)	(250.422)	(628.534)	(503.745)	(425.114)	(302.914)	(216.798)	(207.452)	(6.366)
Despesas com pessoal	(192.471)	(176.808)	(303.970)	(262.223)	(270.233)	(242.027)	(26.361)	(20.196)	(7.376)
Outros custos	(91.588)	(77.731)	(114.385)	(95.203)	(97.782)	(89.188)	(8.529)	(6.015)	(8.074)
Depreciação e amortização	(62.429)	(66.272)	(91.126)	(83.409)	(86.552)	(81.892)	(2.392)	(1.517)	(2.182)
Outras (despesas) e receitas	(11.920)	(10.059)	(21.024)	(22.643)	(11.038)	(14.683)	(8.680)	(7.960)	(1.306)
	(666.166)	(581.292)	(1.159.039)	(967.223)	(890.719)	(730.704)	(262.760)	(243.140)	(25.304)
Custo da prestação de serviços	(529.419)	(475.217)	(887.916)	(611.620)	(680.866)	(611.620)	(210.658)	(202.075)	(16.136)
Custo de venda de ativos, veículos e peças	(86.763)	(65.548)	(154.083)	(262.633)	(147.154)	(64.829)	(2.824)	(2.350)	(4.105)
Despesas administrativas e comerciais	(45.649)	(36.720)	(116.690)	(87.090)	(61.271)	(48.656)	(49.937)	(38.434)	(5.482)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(4.335)	(3.807)	(350)	(5.880)	(1.428)	(5.599)	659	(281)	419
	(666.166)	(581.292)	(1.159.039)	(967.223)	(890.719)	(730.704)	(262.760)	(243.140)	(25.304)

35 Informações por segmento

As informações por segmento estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 22 – Informações por Segmento e são apresentadas em relação aos negócios da Companhia, suas controladas que foram identificadas com base na estrutura de gerenciamento e nas informações gerenciais internas utilizados pelos principais tomadores de decisão da Companhia.

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Os resultados por segmento, assim como os ativos e os passivos, conforme apresentados na nota explicativa 2.1, consideram os itens diretamente atribuíveis ao segmento, assim como aqueles que possam ser alocados em bases razoáveis.

Os negócios da Companhia foram divididos em quatro segmentos operacionais, sendo eles o de operações logística, concessionárias, locadora ("Rent a car") e financeiro (Este aguardando aprovação do BACEN).

Nos segmentos operacionais estão os seguintes negócios da Companhia:

- Operações Logística: As controladas JP Tecnolimp S/A, Mogipasses Comércio de Bilhetes Eletrônicos Ltda., Yolanda Logística Armazém Transportes e Serviços Gerais Ltda., CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda., Riograndense e Navegação Ltda., JSL Locações Ltda..
- Operações Concessionárias: JSL Concessionárias.
- Operações Locadora ("Rent a Car"): Movida e Apta.

As informações por segmento de negócios para o período findo em 31 de março de 2014 são as seguintes:

	31/03/2014				
	Logística	Concessionárias	Locadora	Eliminações (i)	Consolidado
Receita de vendas e de prestação de serviços	925.934	277.492	24.730	(19.744)	1.208.412
Receita de venda de ativos utilizados na prestação de serviços	151.400	4.124	4.397	-	159.921
(-) Deduções da receita	(99.080)	(17.073)	(1.441)	-	(117.594)
Receita líquida	978.254	264.543	27.686	(19.744)	1.250.739
Custos das vendas e de prestação de serviços	(680.867)	(210.658)	(16.136)	19.744	(887.917)
Custos das vendas ativos utilizados na prest. serviços	(147.154)	(2.823)	(4.105)	-	(154.082)
Resultado bruto	150.233	51.062	7.445	-	208.740
Despesas administrativas e comerciais	(61.271)	(49.937)	(5.482)	-	(116.690)
Despesas tributárias	(668)	(1.596)	(6)	-	(2.270)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.428)	659	419	-	(350)
Equivalência patrimonial	30	-	-	-	30
Lucro antes das (despesas) e receitas financeiras	86.896	188	2.376	-	89.460
Resultado financeiro líquido	(68.170)	(2.371)	(351)	-	(70.892)
Lucro antes das provisões tributárias	18.726	(2.183)	2.025	-	18.568
Impostos e contribuições sobre o lucro	(6.131)	(119)	(509)	-	(6.759)
Lucro líquido antes da participação de não controladores	12.595	(2.302)	1.516	-	11.809
Participação de não controladores	1	-	-	-	1
Lucro líquido do exercício	12.596	(2.302)	1.516	-	11.810
Ativos totais por segmento	5.669.990	511.852	124.836	(368.157)	5.938.521
Passivos totais por segmento	4.646.771	301.152	35.869	(68.645)	4.915.147

i) *Eliminações de consolidação entre os segmentos de logística e de concessionárias.*

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****36 Lucro por ação**

O cálculo do lucro por ação básico e diluído está demonstrado a seguir:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Numerador:		
Lucro líquido do exercício	11.810	29.119
Denominador:		
Média ponderada de ações em circulação	<u>214.131.785</u>	<u>214.730.734</u>
Lucro líquido básico e diluído por ação - R\$	<u>0,05515</u>	<u>0,13561</u>

A Companhia não apresentou transações ou contratos envolvendo ações ordinárias ou ações potenciais com impacto no lucro por ação diluído.

37 Compromissos

São apresentados a seguir os compromissos da Companhia com garantias de obrigações públicas junto a seguradoras em 31 de março de 2014:

- Beneficiária – CEMIG Geração e Transmissão S.A.
Natureza – garantir a execução dos serviços de locação e gestão de 673 caminhonetes, sem motoristas, para atendimento às necessidades de transporte da CEMIG em todo Estado de Minas Gerais e Municípios de outros Estados em casos excepcionais e em viagens.
Importância segurada - R\$ 5.867
Vigência – 26/07/2010 à 27/10/2015
- Beneficiária – Companhia Municipal de Limpeza Urbana - COMLURB
Natureza – garantir indenização, até o valor fixado na apólice, dos prejuízos diretos causados pelo Tomador ao Segurado, em razão de inadimplemento na prestação de serviços.
Importâncias seguradas e vigências:
R\$ 4.907 - 01/03/2014 à 30/09/2014
R\$ 3.342 - 26/04/2013 à 22/04/2014
R\$ 3.972 - 19/11/2013 à 07/04/2014
R\$ 2.700 - 01/08/2013 à 07/04/2014

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

- Beneficiária – Secretaria de Estado da Casa Civil

Em 27 de maio de 2011, o Governo do Estado do Rio de Janeiro através da Secretaria de Estado da Casa Civil, emitiu edital de licitação do tipo MENOR PREÇO GLOBAL, para a aquisição de frota de veículos (1.187 veículos tipo Sedan e 321 Utilitários), incluindo Gestão com Manutenção para a Polícia Militar do Estado do Rio de Janeiro. Ainda, de acordo com o referido edital, o fornecimento dos veículos e serviços deverá considerar os custos com a substituição de toda a frota após o 30º mês de entrega das viaturas.

A CS Brasil, controlada da JSL S.A., foi a vencedora da licitação, e em 18 de julho de 2011 foi firmado Termo de Contrato para Aquisição de viaturas incluindo Gestão com Manutenção de Frota para a Polícia Militar do Estado do Rio de Janeiro, entre o Estado do Rio de Janeiro, através da Secretaria de Estado da Casa Civil, e a CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.

O valor total do contrato é de R\$ 490.710, sendo R\$ 232.960 relativo a aquisição dos veículos e R\$ 257.750 relativos a prestação dos serviços de gestão e manutenção dos veículos, sendo que este último deve ser atualizado pelo IGP-M após o prazo de 12 meses. A prestação do serviço inclui todas e quaisquer despesas como tributos, fretes, seguro, descarregamento das mercadorias, montagem e instalação.

O pagamento do valor total do contrato deverá ocorrer em 60 parcelas, sendo efetuados de forma mensal e sucessiva através de conta de titularidade da CS Brasil.

- Beneficiária – Secretaria de Estado da Casa Civil

Em 13 de maio de 2013, o Governo do Estado do Rio de Janeiro através da Secretaria de Estado da Casa Civil, emitiu edital de licitação na modalidade de PREGÃO ELETRÔNICO do tipo MENOR PREÇO GLOBAL, para a aquisição de frota de veículos e motocicletas (1.230 veículos, 325 motocicletas e 1.555 rádios transmissores), incluindo Gestão com Manutenção para a Polícia Civil e Polícia Militar do Estado do Rio de Janeiro por um período de 30 meses.

A CS Brasil, controlada da JSL S.A., foi a vencedora da licitação, e em 01 de novembro de 2013 foi firmado Termo de Contrato para Aquisição de viaturas incluindo Gestão com Manutenção de Frota para a Polícia Militar do Estado do Rio de Janeiro, entre o Estado do Rio de Janeiro, através da Secretaria de Estado da Casa Civil, e a CS Brasil Transportes de Passageiros e Serviços Ambientais Ltda.

O valor total do contrato é de R\$ 279.870, sendo R\$ 105.373 relativo a aquisição dos veículos, R\$ 11.926 relativo a aquisição dos rádios transmissores e R\$ 162.571 relativos a prestação dos serviços

Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 31 de março de 2014****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

de gestão e manutenção dos veículos, sendo que este último deve ser atualizado pelo IGP-M após o prazo de 12 meses. A prestação do serviço inclui todas e quaisquer despesas como tributos, fretes, seguro, descarregamento das mercadorias, montagem e instalação.

O pagamento do valor total do contrato deverá ocorrer em 30 parcelas, sendo efetuados de forma mensal e sucessiva através de conta de titularidade da CS Brasil.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
JSL S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da JSL S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 24 de abril de 2014

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F"

Carlos Eduardo Guaraná Mendonça
Contador CRC 1SP196994/O-2

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

JSL S.A.

Companhia Aberta de Capital Autorizado
CNPJ/MF nº 52.548.435/0001-79
NIRE 35.300.362.683

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da JSL S.A. ("Companhia"), no exercício da competência prevista no artigo 163 da Lei 6.404/76, em reunião realizada nesta data, na sede social da Companhia, após o exame das Informações Trimestrais relativas ao trimestre encerrado em 31.03.2014 e relatório sobre revisão de informações trimestrais, conclui, com base nos exames efetuados e considerando ainda o Parecer dos Auditores Independentes, o qual não contém ressalvas, por unanimidade, que os referidos documentos refletem adequadamente a situação financeira e patrimonial da Companhia e que estão em condições de serem apresentadas ao Conselho de Administração.

São Paulo, 23 de abril de 2014.

Márcio Álvaro Moreira Caruso
Membro Suplente

Luciano Douglas Colaudo
Membro Efetivo

Susana Hanna Stiphan Jabra
Membro Efetivo

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração da Diretoria sobre as Demonstrações Financeiras

Em conformidade com o inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31/03/2014, autorizando a conclusão nesta data.

São Paulo, 22 de abril de 2014.

Fernando Antonio Simões
Diretor Presidente

Denys Marc Ferrez
Diretor Administrativo, Financeiro e de Relações com Investidores

Fábio Albuquerque Marques Velloso
Diretor

Adriano Thiele
Diretor

Eduardo Pereira
Diretor

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração da Diretoria sobre o Parecer dos Auditores Independentes

Em conformidade com o inciso V do artigo 25 da Instrução CVM 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as opiniões expressas no Parecer dos Auditores Independentes sobre as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31/03/2014, emitido nesta data.

São Paulo, 24 de abril de 2014.

Fernando Antonio Simões
Diretor Presidente

Denys Marc Ferrez
Diretor Administrativo, Financeiro e de Relações com Investidores

Fábio Albuquerque Marques Velloso
Diretor

Adriano Thiele
Diretor

Eduardo Pereira
Diretor