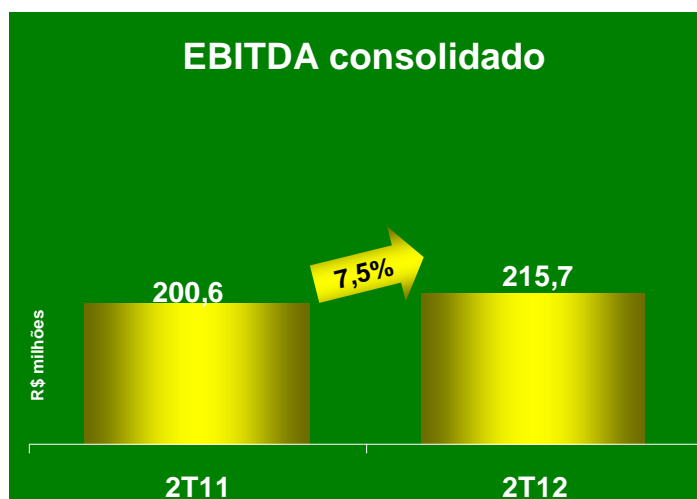
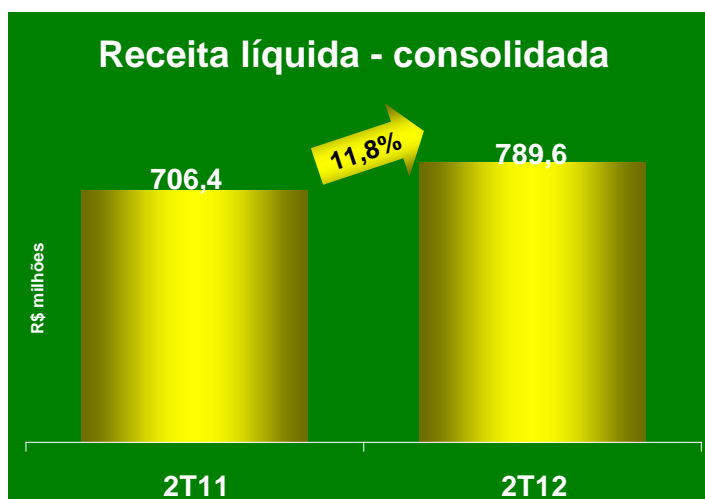


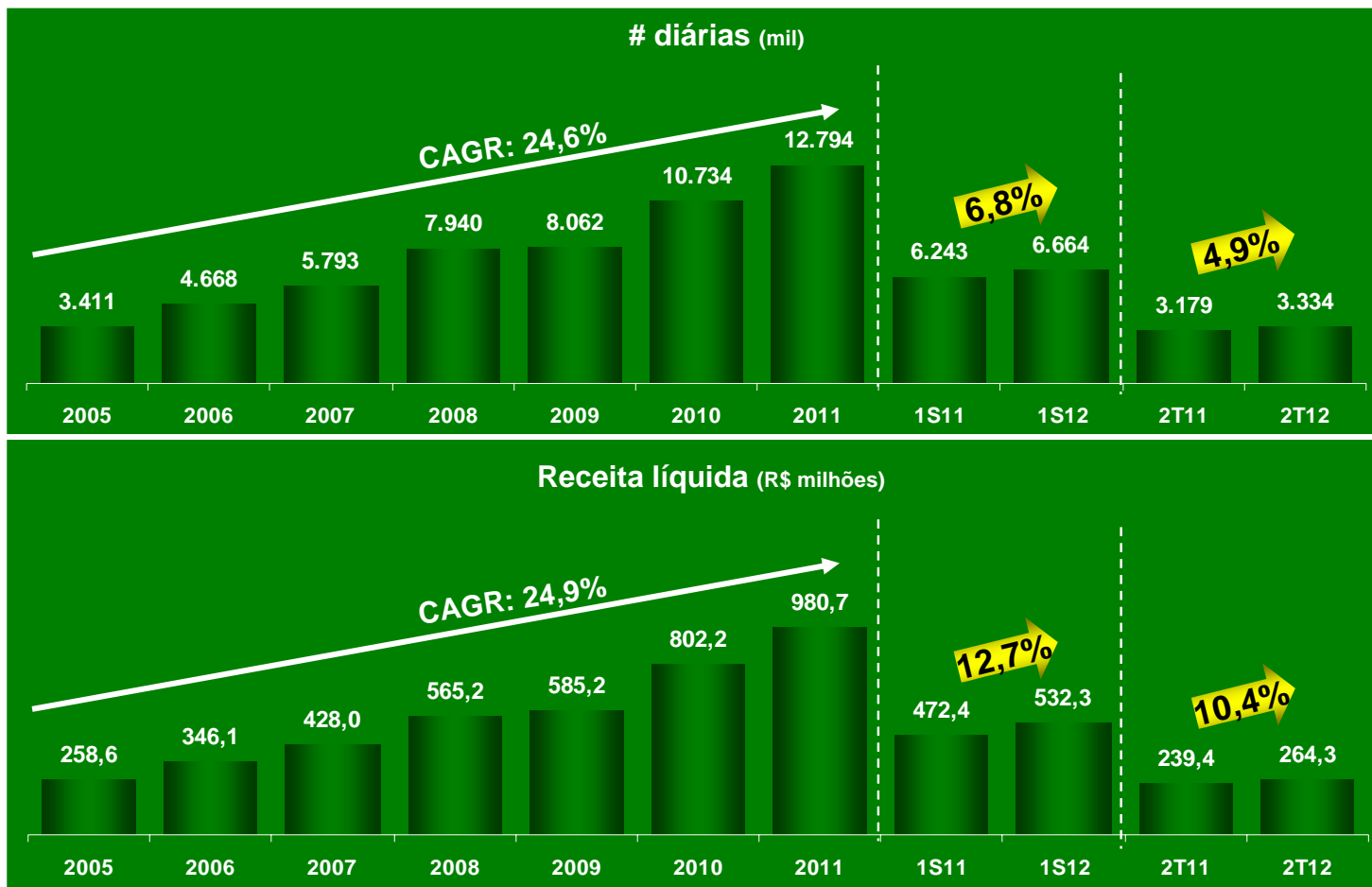
As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário e, a partir de 2011, têm como base os números preliminares preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS, apresentando reconciliação para as informações financeiras em USGAAP. As informações financeiras referentes aos anos de 2005 a 2010 são apresentadas em USGAAP e, para fins de comparação com as informações financeiras preparadas de acordo com o IFRS, as receitas líquidas estão apresentadas deduzidas dos impostos sobre receita.

Destaques do 2T12

- Reflexos da redução do IPI para carros novos para o período de 21 de maio a 31 de agosto de 2012, podendo ser prorrogado:
 - Queda no valor residual esperado para os carros após a vida útil. No 2T12 foram reconhecidos R\$100,1 milhões a mais de depreciação
 - Aumento na quantidade de carros vendidos para renovação da frota: abril: 3.876, maio: 4.917 e junho: 5.711 carros (recorde histórico)
 - A Companhia espera que a redução no preço de venda seja compensada pela redução nos preços de compra de carros com o IPI reduzido (sem impacto no CAPEX de renovação da frota)
- Taxa de Utilização da frota de 74,2% no Aluguel de Carros
- Geração de caixa (FCL) de R\$242,3 milhões no 1S12



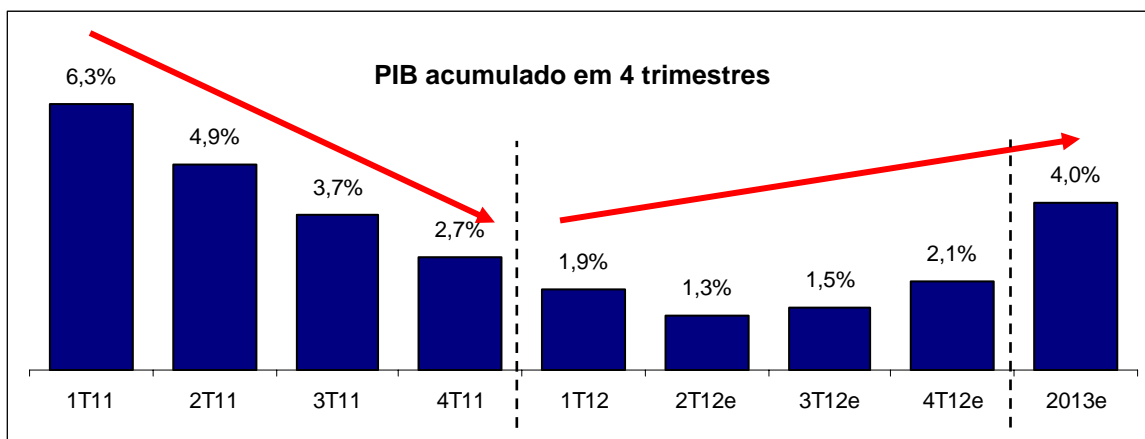
1 – Divisão de aluguel de carros



No 1S12, a receita líquida da Divisão de **Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 12,7%, devido principalmente ao aumento de 6,8% no volume de diárias e de 4,6% no valor da diária média.

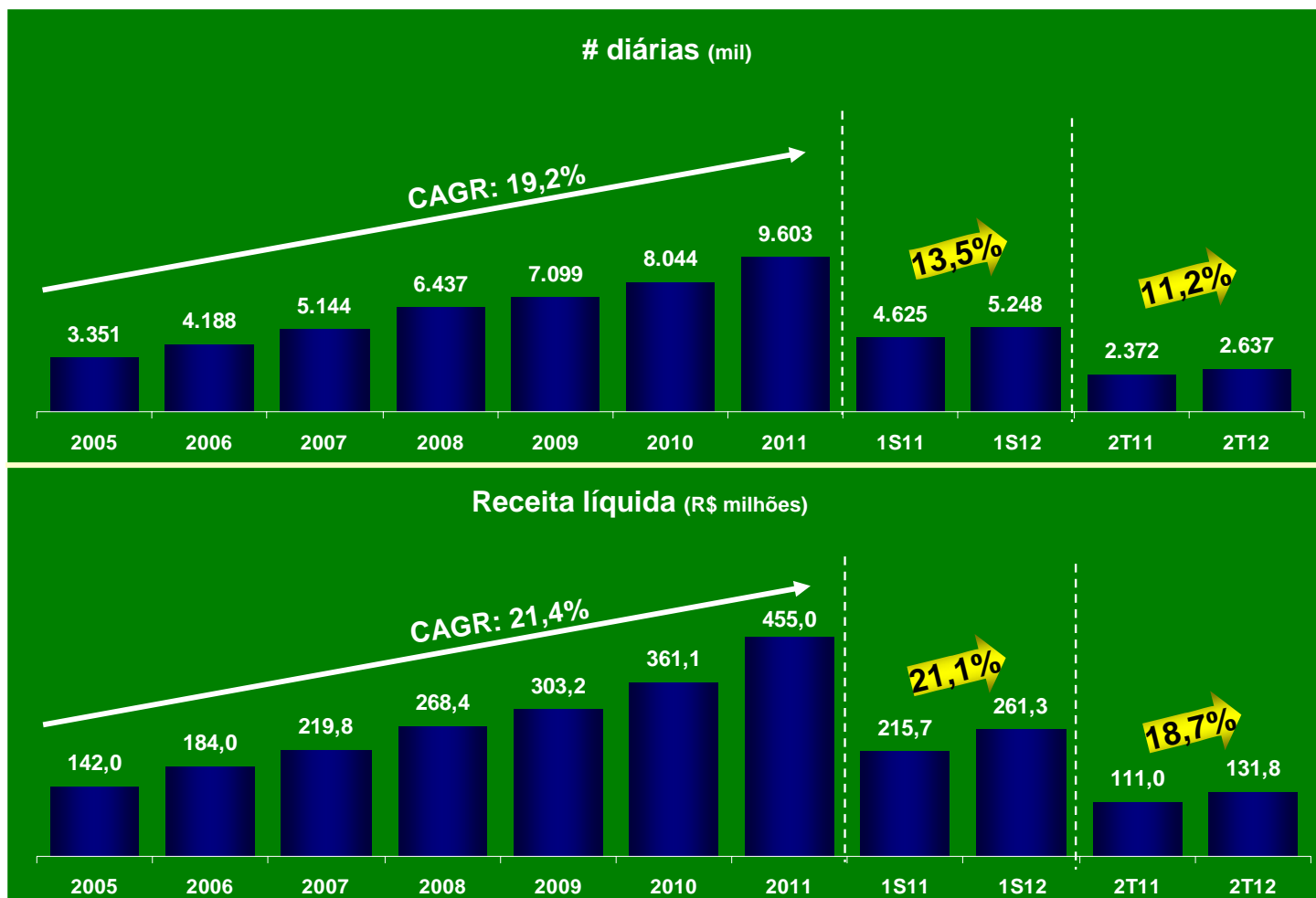
No 2T12, a receita líquida cresceu 10,4%, em função principalmente do crescimento de 4,9% no volume de diárias e de 4,5% no valor da diária média.

A taxa de crescimento no 1S12 em percentuais abaixo dos anos anteriores decorre da forte desaceleração das atividades econômicas no Brasil nos últimos 12 meses, reflexo, entre outros, do cenário econômico internacional mais adverso. A expectativa do mercado é a retomada do crescimento do PIB para níveis mais elevados a partir do final de 2012, como consequência da redução da taxa básica de juros e aumento de investimentos, dentre outros estímulos.



Fonte: DEPEC Bradesco em jun – jul, 2012.

2 – Divisão de aluguel de frotas



No 1S12, a receita líquida da Divisão de **Aluguel de Frotas** apresentou forte crescimento de 21,1%, devido principalmente ao aumento de 13,5% no volume de diárias e do aumento de 6,1% no valor da diária média.

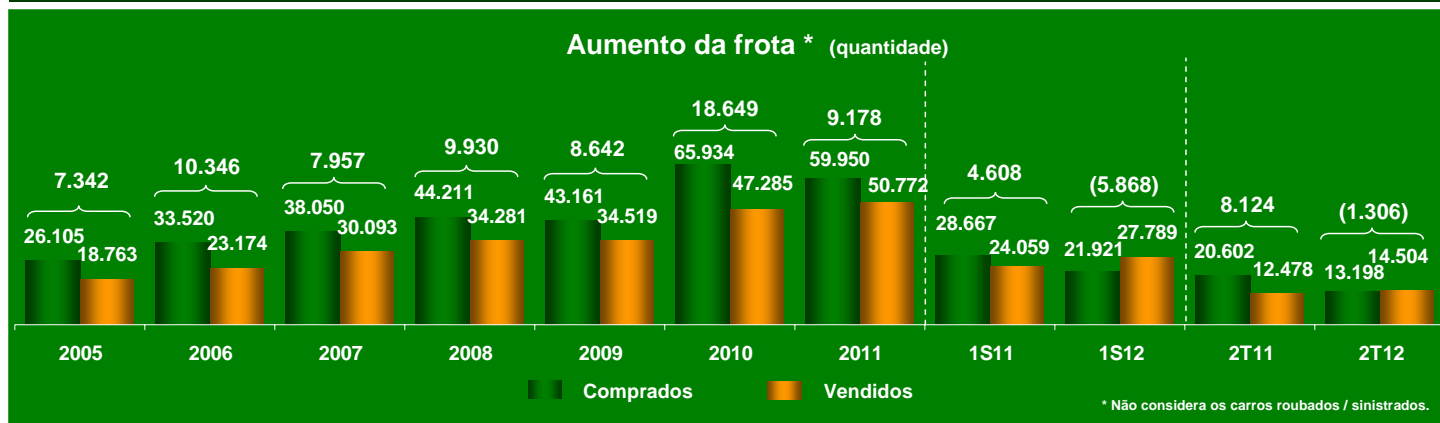
No 2T12, a receita líquida cresceu 18,7%, em função principalmente do crescimento de 11,2% no volume de diárias e do aumento de 6,1% no valor da diária média.

Na Divisão de **Aluguel de Frotas**, os contratos são de longo prazo e com menor elasticidade em relação ao PIB. Os valores dos contratos de anos anteriores refletem as premissas de juros e depreciação da época da contratação.

Novos contratos estarão alinhados com o cenário e expectativas do momento da contratação.

3 – Frota

3.1 – Investimento líquido

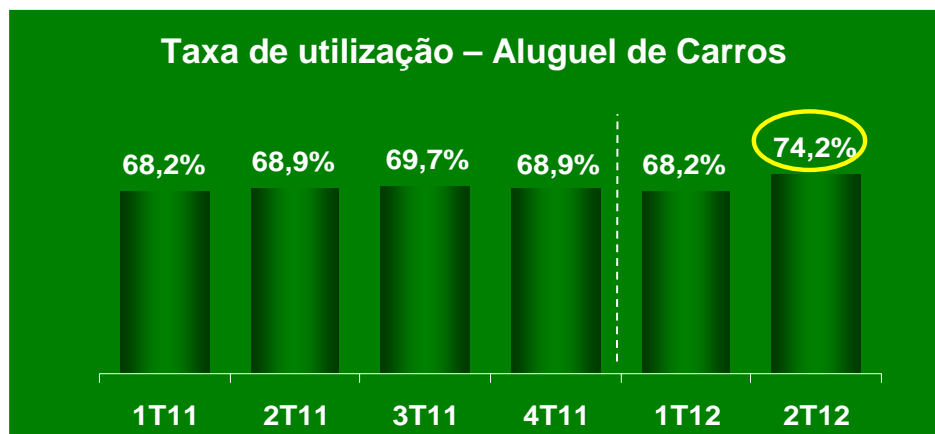


No 2T12 foram vendidos 14.504 carros e comprados 13.198 para renovação da frota e atendimento da demanda de aluguel, melhorando a utilização da frota.

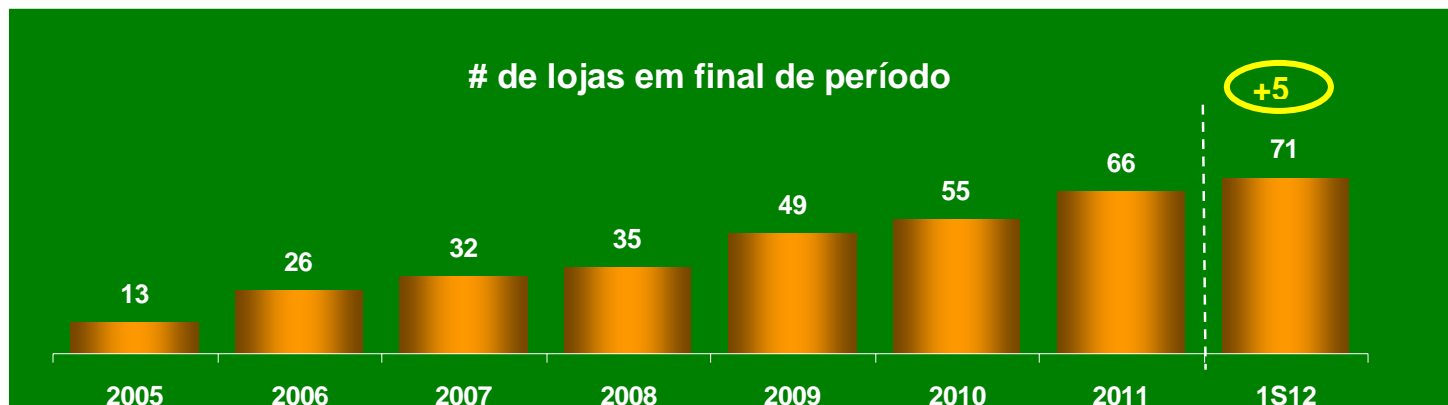
Mesmo com crescimento de 7,6% no volume de diárias de aluguel no 2T12, em relação ao 2T11, a frota foi reduzida em 1.306 carros, reduzindo o capital investido em R\$10,3 milhões.

O aquecimento das vendas dos carros desativados permite que a Companhia acelere a renovação da frota aproveitando a queda de preço dos carros novos. A Companhia não espera impacto no caixa para a renovação da frota. A exemplo do ocorrido em 2009, a redução do valor de compra de carros novos deve compensar a queda nos preços de vendas dos carros desativados. Dos 13.198 carros comprados no 2T12, 9.924 foram adquiridos com o IPI reduzido.

Em função das ações de melhoria na gestão de compra, distribuição e venda dos carros, a produtividade da frota aumentou significativamente.



3.2 – Rede de Seminovos



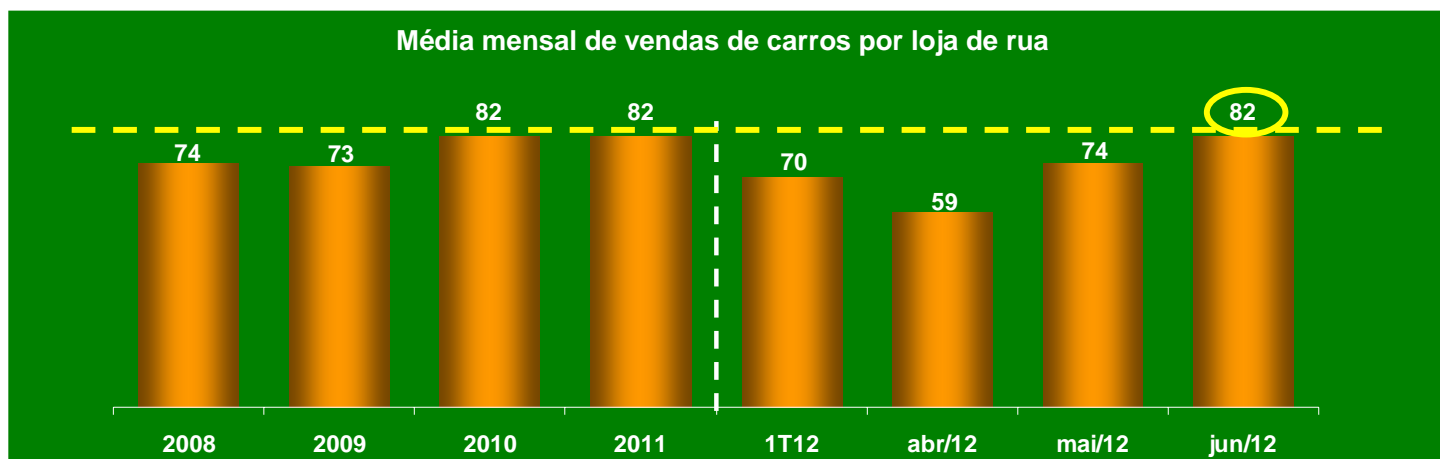
No 1S12 foram abertas 6 novas lojas, sendo 2 no 1T12 e 4 no final do mês de junho. Por outro lado foi fechada uma de menor porte, resultando num aumento líquido de 5 lojas na rede.

A Companhia pretende continuar ampliando a rede de pontos de venda dos carros desativados com a expectativa de acréscimo de 4 lojas no 3T12.

A contínua abertura de pontos de venda dos carros desativados sustenta o modelo de negócio, permitindo a renovação da frota do **Aluguel de Carros** após 12 meses de uso e de **Aluguel de Frotas**, quando os carros são devolvidos ao final dos contratos.

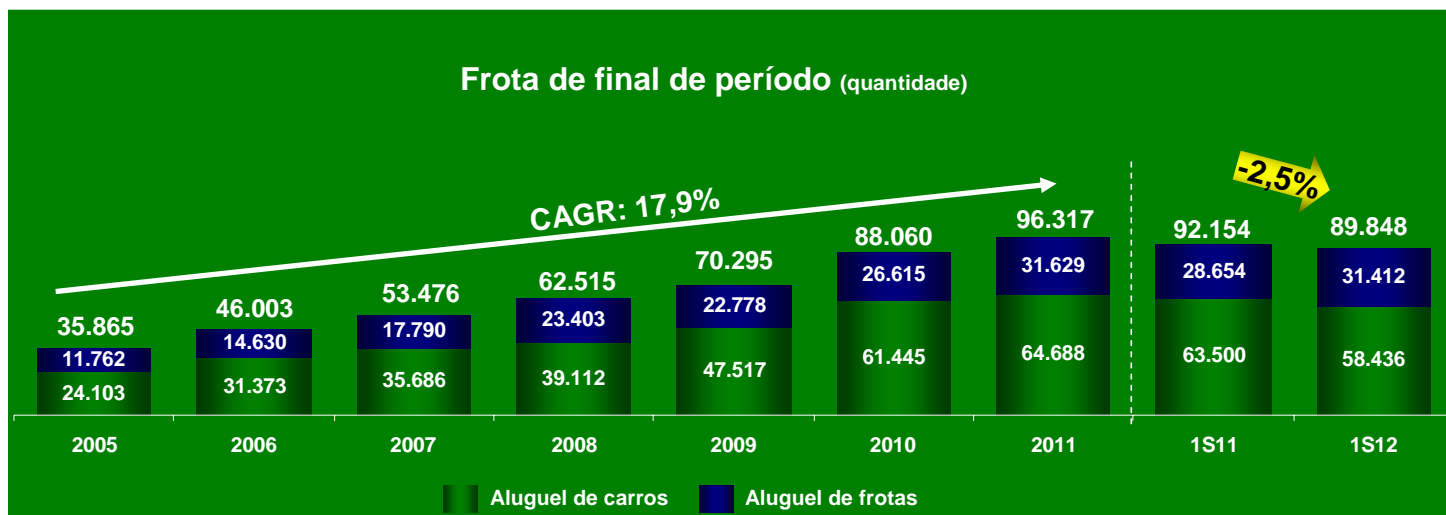
Recorde histórico de 5.711 carros vendidos em junho de 2012.

A produtividade em junho voltou para 82 carros vendidos por loja por mês, contribuindo para a redução do custo fixo por carro vendido.



Observação: o número de carros vendidos é ponderado pela quantidade de lojas abertas no período.

3.3 – Frota de final de período



Mesmo com o crescimento de 9,4% na quantidade de carros alugados no 1S12 em relação ao 1S11, a frota foi reduzida em 2,5%.

O ganho de produtividade está refletido na taxa de utilização de 74,2% no **Aluguel de Carros**, contribuindo para a manutenção do *spread* de 8,1 p.p de ROIC sobre o custo da dívida após impostos.

4 – Receita líquida - consolidada

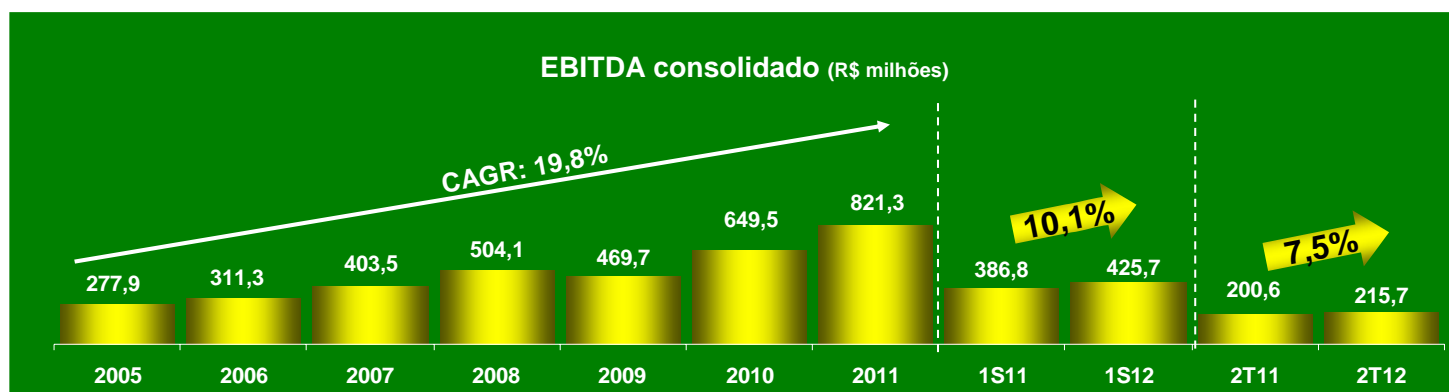


No 1S12, a receita líquida apresentou crescimento de 12,7%. As receitas de aluguéis cresceram 15,4%.

No 2T12, a receita líquida de aluguéis aumentou 13,2%, sendo 10,4% no **Aluguel de Carros** e 18,7% no **Aluguel de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** apresentou crescimento de 10,4% no 2T12 em relação ao 2T11. O forte crescimento de 16,2% na quantidade de carros vendidos foi parcialmente compensado pela queda no preço médio de venda em decorrência da redução de cerca de 7 p.p. do IPI sobre carros novos que refletiu no valor dos carros desativados para renovação da frota.

5 – EBITDA – consolidado



Margem de EBITDA:

Divisões	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1S11	1S12	2T11	2T12
Aluguel de carros	47,5%	43,4%	46,0%	45,9%	41,9%	45,3%	46,9%	45,1%	41,3%	46,1%	40,6%
Aluguel de frotas	65,5%	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	68,6%	67,1%	66,0%	68,5%	65,8%
Aluguel Consolidado	53,6%	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	53,8%	52,0%	49,4%	53,1%	48,9%
Seminovos	13,2%	4,6%	5,5%	5,6%	1,1%	2,6%	2,8%	3,7%	3,9%	3,6%	5,1%

O EBITDA consolidado cresceu 7,5% no 2T12, em relação ao mesmo período do ano passado.

O EBITDA do **Aluguel de Carros** foi impactado no 2T12 por:

- Despesa não recorrente de R\$3,2 milhões referentes a complemento de provisão para bônus e participação nos lucros relativos a 2011 (o 2T11 foi impactado pela reversão de provisão no valor de R\$4,2 milhões).
- Despesa de R\$4,5 milhões de acessórios de pequeno valor para carros novos. Até 2011, estes valores eram registrados no ativo imobilizado e depreciados na vida útil operacional dos carros, portanto não afetando o EBITDA. O reflexo no resultado deste novo procedimento ocorrerá somente em 2012. A partir de 2013 a contabilização destas compras direto em custo será compensada com a redução da depreciação dos valores que até 2011 eram imobilizados.

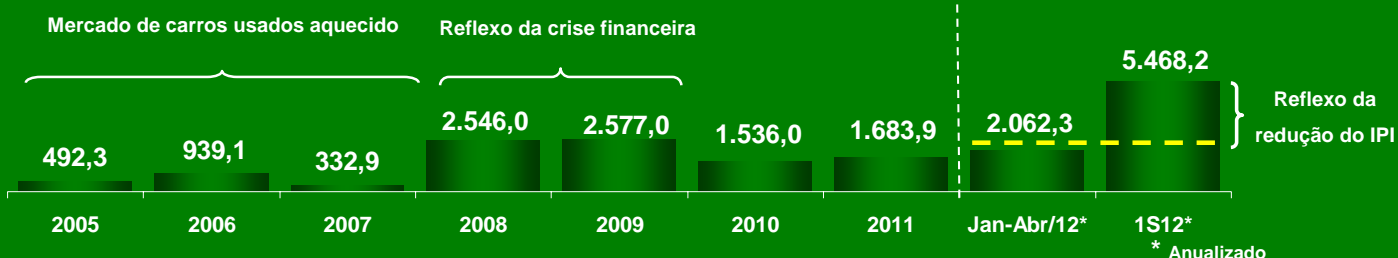
Excluindo o montante de R\$7,7 milhões (R\$3,2 milhões + R\$4,5 milhões), a margem de EBITDA do **Aluguel de Carros** seria de 43,5% no 2T12 e 42,7% no 1S12.

A margem de EBITDA do **Aluguel de Frotas** se manteve estável em cerca de 66,0% no 1S12 e 2T12.

A margem de EBITDA de **Seminovos** foi de 5,1% no 2T12 refletindo a postura conservadora da Companhia na revisão do valor residual estimado dos carros no final da vida útil, bem como das despesas de venda. Estes valores são base para cálculo da depreciação que determinam o custo dos carros vendidos.

6 – Depreciação

Depreciação média por carro (R\$) - aluguel de carros



Depreciação média por carro (R\$) - aluguel de frotas



A depreciação dos carros é calculada pela diferença entre o preço de aquisição do carro e o valor residual estimado para o final da vida útil, deduzido das despesas previstas de vendas.

Após o anúncio da redução do IPI pelo Governo, a Companhia ajustou a depreciação da sua frota, para refletir a nova expectativa do valor residual.

Neste trimestre foram reconhecidos R\$100 milhões em depreciação adicional. Ao longo da vida prospectiva dos carros será reconhecido o saldo de depreciação estimada no valor abaixo indicado:

Divisão	R\$ milhões		
	Depreciação adicional		
	2T12 realizada	Apos 2T12 estimada	Total
Aluguel de carros	85 73%	(*) 31 27%	116 100%
Aluguel de frotas	15 23%	(*) 49 77%	64 100%
Consolidado	100	(*) 80	180

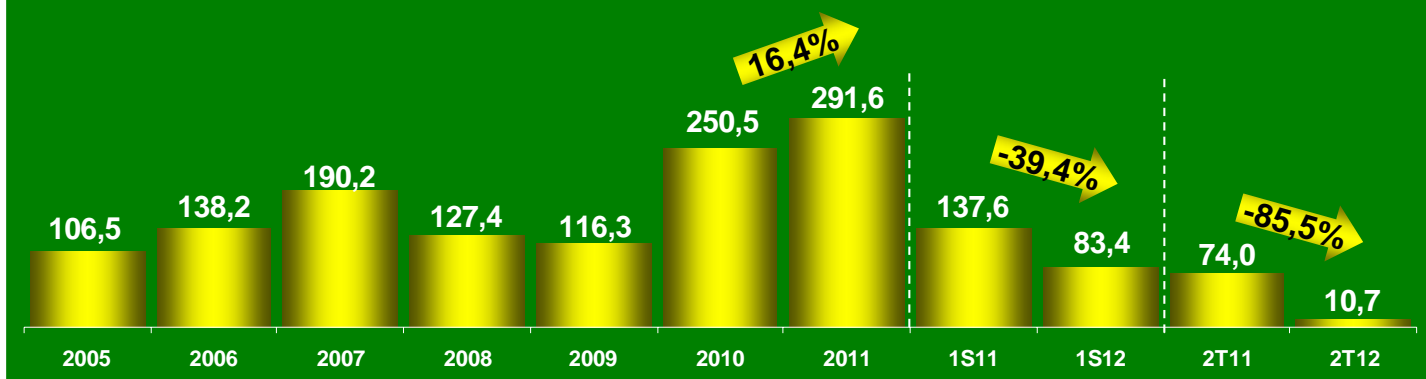
Carros por ano de vencimento da vida útil	Frota em maio/12				
	2012	2013	2014	2015	Total
2012	45.486 79%	12.187 21%	143 0%	5 0%	57.821 100%
2013	5.340 17%	10.303 33%	11.590 37%	4.055 13%	31.288 100%
Total	50.826	22.490	11.733	4.060	89.109

(*) A depreciação adicional estimada de R\$ 80 milhões será registrada prospectivamente a partir do 2º semestre de 2012 e poderá ser revisada em função de futuras alterações no valor residual estimado de mercado, inclusive em função do término da redução do IPI sobre carros novos.

Os carros novos comprados após a redução do IPI apresentam depreciação bem menor que a depreciação média do 2T12. À medida que a frota for renovada, a depreciação média por carro deve retornar aos patamares anteriores à redução do IPI.

7 – Lucro líquido - consolidado

Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)



Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2009	2010	2011	Var. R\$	Var. %	1S11	1S12	Var. R\$	Var. %	2T11	2T12	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	469,7	649,5	821,3	171,8	26,5%	386,8	425,7	38,9	10,1%	200,6	215,7	15,1	7,5%
Depreciação de carros	(172,3)	(146,3)	(201,5)	(55,2)	37,7%	(89,7)	(223,3)	(133,6)	148,9%	(43,3)	(165,3)	(122,0)	281,8%
Depreciação de outros imobilizados	(21,0)	(21,1)	(24,1)	(3,0)	14,2%	(12,3)	(15,6)	(3,3)	26,8%	(6,3)	(8,1)	(1,8)	28,6%
Despesas financeiras, líquidas	(112,9)	(130,1)	(179,0)	(48,9)	37,6%	(88,0)	(77,7)	10,3	-11,7%	(45,2)	(34,1)	11,1	-24,6%
Imposto de renda e contribuição social	(47,2)	(101,5)	(125,1)	(23,6)	23,3%	(59,2)	(25,7)	33,5	-56,6%	(31,8)	2,5	34,3	-107,9%
Lucro líquido do período	116,3	250,5	291,6	41,1	16,4%	137,6	83,4	(54,2)	-39,4%	74,0	10,7	(63,3)	-85,5%

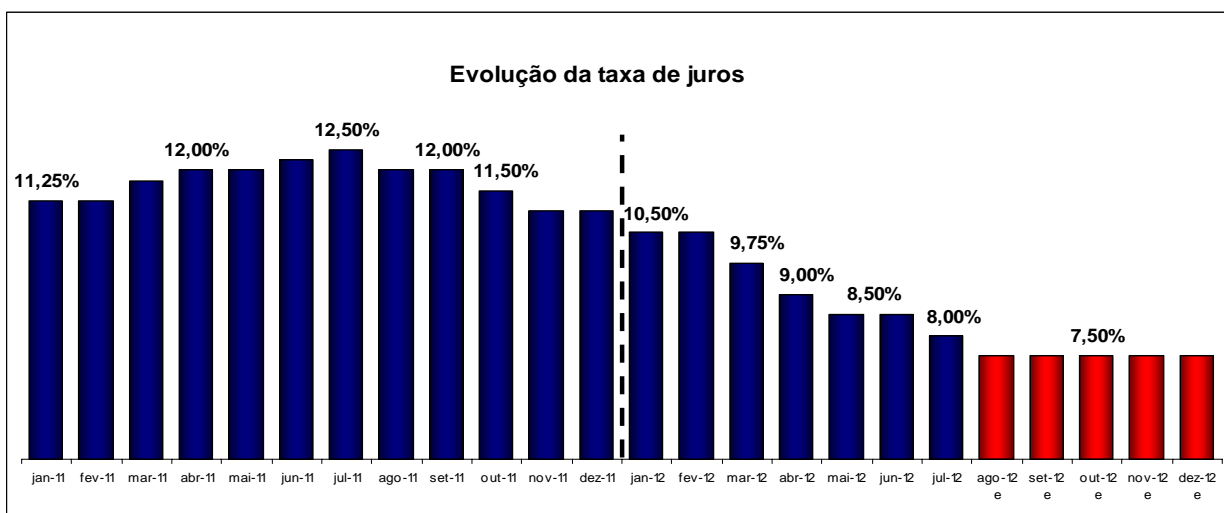
A queda de R\$63,3 milhões do lucro líquido no 2T12 em relação ao 2T11 foi devido ao:

- Aumento da depreciação da frota em R\$122,0 milhões em decorrência:
 - (i) da frota média operacional no 2T12 ser maior em 1,3 mil carros;
 - (ii) da depreciação adicional de R\$100,1 milhões, reflexo da queda do IPI.
- Aumento da depreciação de outros bens em R\$1,8 milhão.

O aumento da depreciação acima citado foi parcialmente compensado com:

- Aumento do EBITDA em R\$15,1 milhões;
- Redução das despesas financeiras em R\$11,1 milhões em função da queda na taxa básica de juros;
- Redução do imposto de renda e contribuição social em R\$34,3 milhões, reflexos dos itens acima.

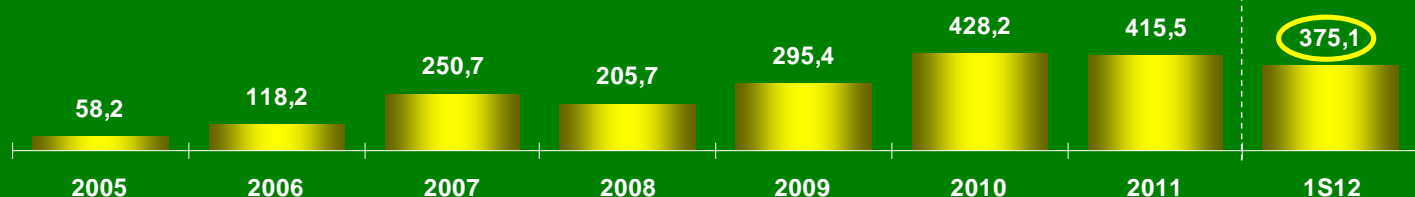
Excluindo os efeitos da depreciação adicional de R\$100,1 milhões, líquido do efeito de imposto de renda, o lucro líquido do 2T12 seria de R\$76,8 milhões e do 1S12 seria de R\$149,5 milhões.



Fonte: Bacen – Expectativa de mercado, em 06/07/2012

8 – Fluxo de caixa livre (FCL) e dívida líquida

FCL antes do crescimento e juros (R\$ milhões)

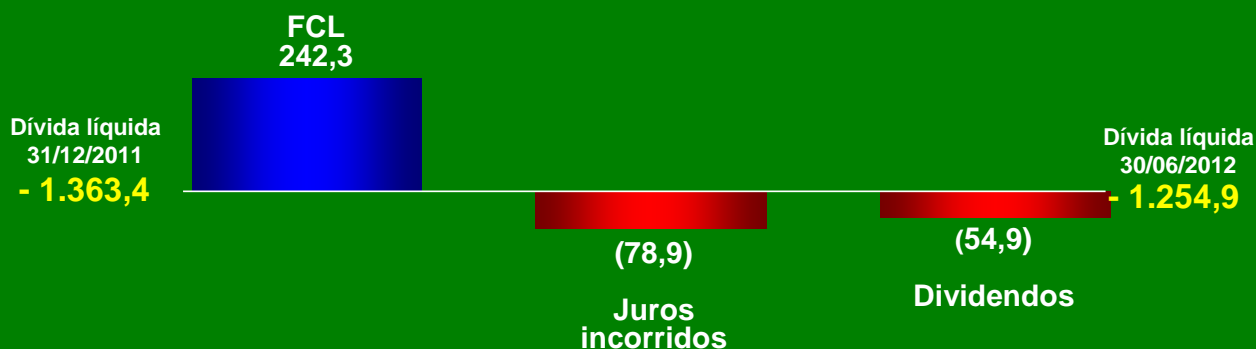


Fluxo de Caixa Livre - R\$ milhões	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1S12
EBITDA	277,9	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	821,3	425,7
Receita na venda dos carros líquida de impostos	(446,5)	(588,8)	(850,5)	(980,8)	(922,4)	(1.321,9)	(1.468,1)	(762,7)
Custo depreciado dos carros vendidos (*)	361,2	530,4	760,0	874,5	855,1	1.203,2	1.328,6	687,7
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(32,7)	(42,7)	(63,4)	(52,8)	(49,0)	(57,8)	(83,0)	(54,9)
Variação do capital de giro	(24,2)	(4,8)	13,3	(44,8)	(11,5)	54,5	(83,9)	(18,9)
Caixa gerado antes do capex	135,7	205,4	262,9	300,2	341,9	527,5	514,9	276,9
Receita na venda dos carros	446,5	588,8	850,5	980,8	922,4	1.321,9	1.468,1	762,7
Capex de carros para renovação	(496,0)	(643,3)	(839,0)	(1.035,4)	(947,9)	(1.370,1)	(1.504,5)	(628,5)
Capex líquido para renovação da frota	(49,5)	(54,5)	11,5	(54,6)	(25,5)	(48,2)	(36,4)	134,2
Capex outros imobilizados	(28,0)	(32,7)	(23,7)	(39,9)	(21,0)	(51,1)	(63,0)	(36,0)
Fluxo de caixa livre antes do crescimento	58,2	118,2	250,7	205,7	295,4	428,2	415,5	375,1
Capex de carros para crescimento da frota	(194,0)	(287,0)	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(272,0)	-
Variação na conta de fornecedores de carros (capex)	(25,5)	222,0	(51,0)	(188,9)	241,1	111,3	32,7	(132,8)
Capex líquido para crescimento da frota	(219,5)	(65,0)	(272,9)	(488,8)	0,0	(429,0)	(239,3)	(132,8)
Aumento da frota – quantidade	7.342	10.346	7.957	9.930	8.642	18.649	9.178	(5.868)
Fluxo de Caixa Livre depois do crescimento	(161,3)	53,2	(22,2)	(283,1)	295,4	(0,8)	176,2	242,3

(*) sem a dedução dos descontos técnicos até 2010 (vide item 18 - Glossário).

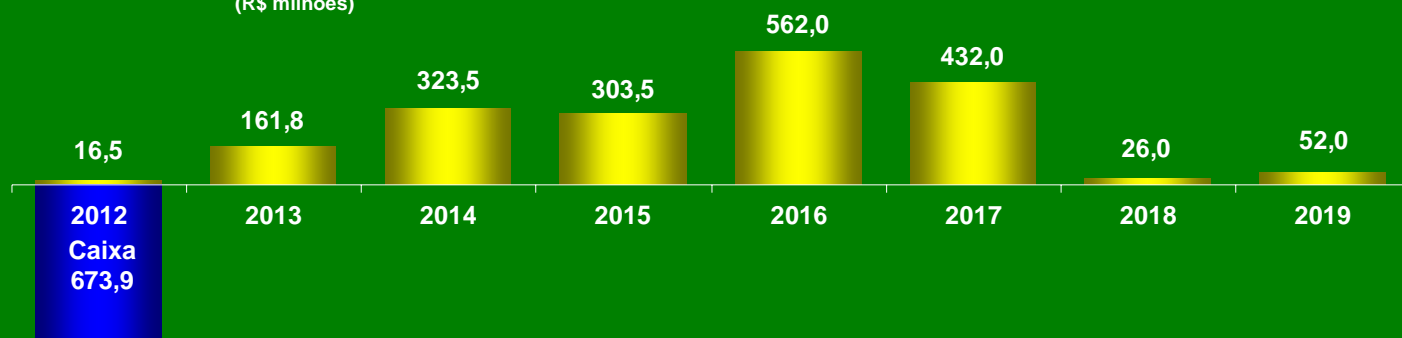
A Companhia espera que a redução no preço de venda seja compensada pela redução nos preços de compra de carros com o IPI reduzido (sem impacto no CAPEX de renovação da frota), a exemplo do que ocorreu em 2009.

Movimentação da dívida líquida no 1S12 (R\$ milhões)



9 – Perfil da dívida e ratios

Perfil da dívida em 30/06/2012- principal (R\$ milhões)



	Taxa contrato	Custo médio efetivo	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Capital de Giro / outros	102,5% à 114,7% do CDI / CDI - 2,3%aa à CDI + 2,3%aa / 13,2%aa	CDI + 1,08%aa equivalente a 107,8% do CDI	16,5	71,2	93,7	140,5	238,0	60,0	26,0	52,0	697,9
Debêntures da 2ª Emissão	CDI + 0,44%aa	CDI + 0,6%aa	-	66,6	66,8	-	-	-	-	-	133,4
Debêntures da 4ª Emissão	112,0% e 114,0% do CDI	114,2% do CDI	-	24,0	63,0	63,0	74,0	122,0	-	-	346,0
Debêntures da 5ª Emissão	112,8% do CDI	114,5% do CDI	-	-	-	-	250,0	250,0	-	-	500,0
Debêntures da 1ª Emissão da Total Fleet	CDI +1,95%aa	CDI +2,0%aa	-	-	100,0	100,0	-	-	-	-	200,0
Juros incorridos até 30/06/2012, líquido dos juros pagos	-	-	51,5	-	-	-	-	-	-	-	51,5
Caixa e equivalentes de caixa em 30/06/2012	-	-	(673,9)	-	-	-	-	-	-	-	(673,9)
Dívida Líquida	-	-	(605,9)	161,8	323,5	303,5	562,0	432,0	26,0	52,0	1.254,9

Spread (*all in*) no 1S12 foi de 130 basis points ao ano.

Com a recente redução da taxa Selic para 8,0%a.a., o spread (*all in*) passa a ser de 114 basis points ao ano.

Forte posição de caixa e confortável perfil da dívida.

Dívida líquida x Valor da frota



SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011(**)	1S12 (**)
Dívida líquida / Valor da frota	60%	36%	51%	72%	57%	52%	51%	52%
Dívida líquida / EBITDA (*)	1,9x	1,4x	1,9x	2,5x	2,3x	2,0x	1,7x	1,5x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	1,4x	0,7x	1,3x	2,0x	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	3,3x	4,8x	5,4x	3,8x	4,2x	5,0x	4,6x	5,5x

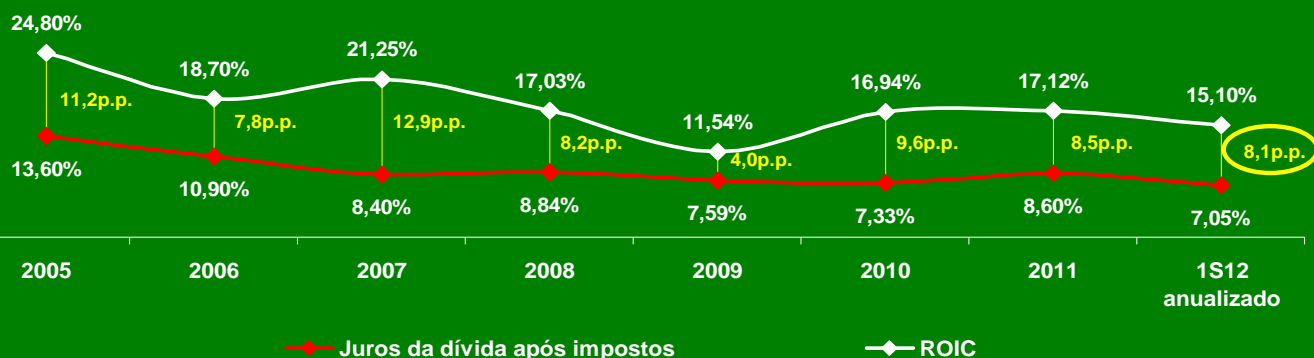
(*) anualizado

(**) A partir de 1 de janeiro de 2011, contempla as demonstrações financeiras em IFRS

A Companhia possui *ratios* conservadores de endividamento.

10 – Spread (ROIC menos custo de capital de terceiros após impostos)

Spread



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1S12 a
Investimento médio de capital - R\$ milhões	606,3	986,2	1.137,5	1.642,3	1.702,3	1.984,6	2.445,3	2.645,6
Margem NOPAT (sobre receita líquida de aluguel)	37,0%	34,5%	36,9%	32,1%*	21,9%	28,6%	28,9%	24,9%*
Giro do investimento médio de capital (sobre receita líquida de aluguel)	0,67x	0,55x	0,58x	0,53x	0,53x	0,59x	0,59x	0,61x
ROIC	24,8%	18,7%	21,3%	17,0%	11,5%	16,9%	17,1%	15,1%
Juros da dívida após impostos	13,60%	10,90%	8,40%	8,84%	7,59%	7,33%	8,60%	7,05%
Spread (ROIC – Juros após impostos) - p.p.	11,2	7,8	12,9	8,2	4,0	9,6	8,5	8,1

(*) Os NOPATs de 2008 e 2012 foram calculados excluindo a depreciação adicional da frota, que foi tratada como perda de patrimônio, por ser evento extraordinário não-recorrente, causado por fatores externos (queda do IPI de carros novos), seguindo os conceitos recomendados pela *Stern Stewart*.

O ROIC reflete a estratégia de precificação adotada pela Companhia objetivando a consolidação do mercado, mantendo o *spread* de 8,1 p.p. sobre o custo da dívida após impostos.

11 – Dividendos e Juros sobre o capital próprio (JCP)

Os dividendos e juros sobre o capital próprio de 2011 foram aprovados como segue:

<u>Natureza</u>	<u>Data da aprovação</u>	<u>Data da posição acionária</u>	<u>Data de pagamento</u>	<u>Valor (R\$ milhões)</u>	<u>Valor por ação (em R\$)</u>
JCP	24/03/2011	31/03/2011	19/05/2011	11,3	0,057472
JCP	30/06/2011	01/07/2011	25/08/2011	12,1	0,061369
JCP	22/09/2011	30/09/2011	18/11/2011	13,0	0,065844
JCP	15/12/2011	29/12/2011	10/02/2012	14,1	0,071221
Dividendos	13/04/2012	30/04/2012	06/06/2012	26,3	0,132664
			Total	76,8	

Os juros sobre o capital próprio de 2012 foram aprovados como segue:

<u>Natureza</u>	<u>Data da aprovação</u>	<u>Data da posição acionária</u>	<u>Data de pagamento</u>	<u>Valor (R\$ milhões)</u>	<u>Valor por ação (em R\$)</u>
JCP	07/03/2012	15/03/2012	03/05/2012	14,5	0,072981
JCP	21/06/2012	29/06/2012	17/08/2012	15,4	0,077831
			Total	29,9	

12 – RENT3

Lançamento do programa de ADR (nível I) em junho de 2012, sob o código: LZRFY.

Crescimento da liquidez diária que passou de R\$21,6 milhões no 2T11 para R\$40,9 milhões no 2T12.

13 – Reconhecimentos

O Programa de Relações com Investidores da Localiza foi reconhecido como o melhor do Brasil, ganhando o *grand prix* entre as empresas *large cap* listadas na BM&FBOVESPA pela revista IR Magazine.

A Localiza foi reconhecida pela revista Exame Melhores e Maiores (setor serviços - julho/2012) como:

- 9ª empresa em ROIC;
- 7ª em liquidez corrente; e
- 10ª em riqueza gerada por empregado.



14 – Resultado por divisão

As informações financeiras preliminares são apresentadas em milhões de Reais, exceto onde indicado o contrário e têm como base as demonstrações financeiras preparadas em USGAAP até 2010 e em IFRS a partir de 2011, reclassificadas e/ou agrupadas de acordo com critérios internos definidos pela Administração. A segregação das despesas e custos entre as divisões de negócios foi feita com base em critérios internos de rateio, os quais a Administração entende melhor refletirem cada divisão de negócio.

IFRS x USGAAP

Até 31/12/2010, a Companhia utilizou em seus relatórios gerenciais as demonstrações de resultado em USGAAP. A partir de 01/01/2011, a Companhia passou a utilizar, internamente, as demonstrações de resultado em IFRS, por entender que são comparáveis às preparadas em USGAAP nos anos anteriores.

Os balanços patrimoniais de 2009, 2010, 2011 e 2T12, demonstrados na página 19/22, estão apresentados em IFRS. Na página 20/22, apresentamos a comparação entre IFRS e USGAAP da demonstração de resultado e patrimônio líquido no 2T12.

Demonstramos a seguir as tabelas:

Tabela 1 – Resultado da Divisão de Aluguel de Carros

Tabela 2 – Resultado da Divisão de Aluguel de Frotas

Tabela 3 – Resultado da Divisão de *Franchising*

Tabela 4 – Resultado consolidado analítico

Tabela 5 – Dados operacionais

14.1 – Tabela 1 – Divisão de Aluguel de Carros – R\$ milhões

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS									2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	271,3	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	21,6%	493,7	551,2	11,6%	249,6	273,4	9,5%								
Impostos sobre receita	(12,7)	(11,1)	(14,7)	(20,5)	(22,6)	(35,8)	(38,7)	8,1%	(21,3)	(18,9)	-11,3%	(10,2)	(9,1)	-10,8%								
Receita líquida de aluguel (**)	258,6	346,1	428,0	565,2	585,2	802,2	980,7	22,3%	472,4	532,3	12,7%	239,4	264,3	10,4%								
Custos do aluguel	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	20,4%	(197,7)	(228,9)	15,8%	(97,8)	(111,9)	14,4%								
Lucro bruto	163,5	205,4	259,2	333,9	327,2	484,4	598,0	23,5%	274,7	303,4	10,4%	141,6	152,4	7,6%								
Despesas operacionais (SG&A)	(40,7)	(55,2)	(62,4)	(74,6)	(82,0)	(121,1)	(137,7)	13,7%	(61,7)	(83,7)	35,7%	(31,3)	(45,2)	44,4%								
Depreciação de outros imobilizados	(5,0)	(8,2)	(12,0)	(14,4)	(15,9)	(17,0)	(17,0)	11,8%	(8,4)	(9,7)	15,5%	(4,2)	(4,9)	16,7%								
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	117,8	142,0	184,8	244,9	229,3	348,1	443,3	27,3%	204,6	210,0	2,6%	106,1	102,3	-3,6%								
Despesas financeiras líquidas	(3,6)	(2,0)	(2,6)	(0,2)	(0,4)	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,8)	(1,1)	37,5%	(0,4)	(0,5)	25,0%								
Imposto de renda	(34,6)	(35,8)	(55,3)	(70,2)	(63,7)	(101,0)	(135,4)	34,1%	(61,8)	(63,2)	2,3%	(31,9)	(33,2)	4,1%								
Lucro líquido do período	79,6	104,2	126,9	174,5	165,2	246,1	306,0	24,3%	142,0	145,7	2,6%	73,8	68,6	-7,0%								
Margem líquida	30,8%	30,1%	29,6%	30,9%	28,2%	30,7%	31,2%	0,5p.p.	30,1%	27,4%	-2,7p.p.	30,8%	26,0%	-4,8p.p.								
EBITDA	122,8	150,2	196,8	259,3	245,2	363,3	460,3	26,7%	213,0	219,7	3,1%	110,3	107,2	-2,8%								
Margem EBITDA	47,5%	43,4%	46,0%	45,3%	41,3%	45,3%	46,9%	1,6p.p.	45,1%	41,3%	-3,8p.p.	46,1%	40,8%	-5,0p.p.								

RESULTADO DE SEMINOVOS									2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta (*)	369,9	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	12,7%	589,3	629,3	6,8%	301,3	327,6	8,7%								
Impostos sobre receita	(1,5)	(1,3)	(2,3)	(2,0)	(1,6)	(3,6)	(3,6)	0,0%	(1,8)	(1,7)	-5,6%	(1,0)	(0,8)	-20,0%								
Receita líquida (**)	368,4	453,6	684,7	755,6	647,9	1.101,1	1.241,1	12,7%	587,5	627,6	6,8%	300,3	326,8	8,8%								
Custo depreciado dos carros	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	11,4%	(514,8)	(540,7)	5,0%	(263,2)	(276,6)	5,1%								
Lucro bruto	79,7	53,3	85,7	100,7	64,8	121,1	149,1	23,1%	72,7	86,9	19,5%	37,1	50,2	35,3%								
Despesas de venda	(28,1)	(32,5)	(44,4)	(51,6)	(53,8)	(89,0)	(119,1)	33,8%	(53,5)	(60,9)	13,8%	(27,7)	(31,7)	14,4%								
Depreciação de carros	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	31,1%	(34,7)	(142,2)	309,8%	(16,0)	(115,6)	622,5%								
Depreciação de outros imobilizados	(1,0)	(0,9)	(1,4)	(2,9)	(4,2)	(5,1)	(6,1)	19,6%	(3,5)	(5,1)	45,7%	(1,9)	(2,8)	47,4%								
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	42,7	1,5	32,4	(35,7)	(76,4)	(38,9)	(62,5)	60,7%	(19,0)	(121,3)	538,4%	(8,5)	(99,9)	1075,3%								
Despesas financeiras líquidas	(47,3)	(40,0)	(44,1)	(76,9)	(73,3)	(86,1)	(121,9)	41,6%	(60,3)	(52,6)	-12,8%	(30,1)	(22,8)	-24,3%								
Imposto de renda	2,3	8,9	4,4	34,3	36,7	28,1	58,0	106,4%	24,1	56,7	143,6%	11,5	44,4	286,1%								
Prejuízo líquido do período	(2,3)	(29,6)	(7,3)	(78,3)	(113,0)	(96,9)	(126,4)	30,4%	(55,2)	(115,2)	108,7%	(27,1)	(78,3)	188,9%								
Margem líquida	-0,6%	-6,5%	-1,1%	-10,4%	-17,4%	-8,8%	-1,4p.p.	-9,4%	-9,4%	-18,4%	-9p.p.	-9,0%	-24,0%	-15p.p.								
EBITDA	51,6	20,8	41,3	49,1	11,0	32,1	30,0	-6,5%	19,2	2,0	35,4%	9,4	16,5	96,8%								
Margem EBITDA	14,0%	4,6%	6,0%	6,3%	1,7%	2,9%	2,4%	-0,5p.p.	3,3%	4,1%	0,8p.p.	3,1%	5,7%	2,6p.p.								

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS									2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	271,3	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	21,6%	493,7	551,2	11,6%	249,6	273,4	9,5%								
Receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	369,9	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	12,7%	589,3	629,3	6,8%	301,3	327,6	8,7%								
Receita bruta total (*)	641,2	812,1	1.129,7	1.343,3	1.257,3	1.942,7	2.264,1	16,5%	1.083,0	1.180,5	9,0%	550,9	601,0	9,1%								
Impostos sobre receita	(12,7)	(11,1)	(14,7)	(20,5)	(22,6)	(35,8)	(38,7)	8,1%	(21,3)	(18,9)	-11,3%	(10,2)	(9,1)	-10,8%								
Aluguel de carros	(12,7)	(11,1)	(14,7)	(20,5)	(22,6)	(35,8)	(38,7)	8,1%	(21,3)	(18,9)	-11,3%	(10,2)	(9,1)	-10,8%								
Venda dos carros para renovação da frota	(1,5)	(1,3)	(2,3)	(2,0)	(1,6)	(3,6)	(3,6)	0,0%	(1,8)	(1,7)	-5,6%	(1,0)	(0,8)	-20,0%								
Receita líquida de aluguel (**)	258,6	346,1	428,0	565,2	585,2	802,2	980,7	22,3%	472,4	532,3	12,7%	239,4	264,3	10,4%								
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	368,4	453,6	684,7	755,6	647,9	1.101,1	1.241,1	12,7%	587,5	627,6	6,8%	300,3	326,8	8,8%								
Receita líquida total (**)	627,0	799,7	1.112,7	1.320,8	1.233,1	1.903,3	2.221,8	16,7%	1.059,9	1.159,9	9,4%	539,7	591,1	9,5%								
Custos diretos	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	20,4%	(197,7)	(228,9)	15,8%	(97,8)	(111,9)	14,4%								
Aluguel de carros	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	20,4%	(197,7)	(228,9)	15,8%	(97,8)	(111,9)	14,4%								
Venda dos carros para renovação da frota	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	11,4%	(514,8)	(540,7)	5,0%	(263,2)	(276,6)	5,1%								
Lucro bruto	243,2	258,7	344,9	434,6	392,0	605,5	747,1	23,4%	347,4	390,3	12,3%	178,7	202,6	13,4%								
Despesas operacionais (SG&A)	(40,7)	(55,2)	(62,4)	(74,6)	(82,0)	(121,1)	(137,7)	13,7%	(61,7)	(83,7)	35,7%	(31,3)	(45,2)	44,4%								
Aluguel de carros	(40,7)	(55,2)	(62,4)	(74,6)	(82,0)	(121,1)	(137,7)	13,7%	(61,7)	(83,7)	35,7%	(31,3)	(45,2)	44,4%								
Venda dos carros para renovação da frota	(28,1)	(32,5)	(44,4)	(51,6)	(53,8)	(89,0)	(119,1)	33,8%	(53,5)	(60,9)	13,8%	(27,7)	(31,7)	14,4%								
Depreciação de carros	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	31,1%	(34,7)	(142,2)	309,8%	(16,0)	(115,6)	622,5%								
Depreciação de outros imobilizados	(1,0)	(0,9)	(1,4)	(2,9)	(4,2)	(5,1)	(6,1)	19,6%	(3,5)	(5,1)	45,7%	(1,9)	(2,8)	47,4%								
Aluguel de carros	(1,0)	(0,9)	(1,4)	(2,9)	(4,2)	(5,1)	(6,1)	19,6%	(3,5)	(5,1)	45,7%	(1,9)	(2,8)	47,4%								
Venda dos carros para renovação da frota	(5,0)	(8,2)	(12,0)	(14,4)	(15,9)	(15,2)	(17,0)	11,8%	(8,4)	(9,7)	15,5%	(4,2)	(4,9)	16,7%								
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	160,5	143,5	217,2	209,2	152,9	309,2	380,8	23,2%	185,6	88,7	-52,2%	97,6	2,4	-97,5%								
Despesas financeiras líquidas	(50,9)	(42,0)	(46,7)	(77,1)	(73,7)	(87,1)	(123,8)	42,1%	(61,1)	(53,7)	-12,1%	(30,5)	(23,3)	-23,6%								
Imposto de renda	(32,3)	(26,9)	(50,9)	(35,9)	(27,0)	(72,9)	(77,4)	6,2%	(37,7)	(4,5)	-88,1%	(11,2)	(11,2)	-154,9%								
Lucro líquido do período	77,3	74,6	119,6	96,2	52,2	149,2	179,6	20,4%	86,8	30,5	-64,9%	46,7	(9,7)	-120,8%								
Margem líquida	12,3%	9,3%	10,7%	7,3%	4,2%	7,8%	8,1%	0,3p.p.	8,2%	2,6%	-5,6p.p.	8,7%	-1,6%	-10,3p.p.								
EBITDA	174,4	171,0	238,1	308,4	256,2	395,4	490,3	24,0%	232,2	245,7	5,8%	119,7	125,7	5,0%								
Margem de EBITDA	27,8%	21,4%	21,4%	23,3%	20,8%	20,8%	22,1%	1,3p.p.	21,9%	21,2%	-0,7p.p.	22,2%	21,3%	-0,9p.p.								

DADOS OPERACIONAIS									2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Frota média operacional	15.998	19.608	22.542	32.173	32.301	42.903	51.285	19,5%	50.679	52.008	2,6%	51.152	49.891	-2,5%								
Frota média alugada	9.402	12.842	15.937	21.848	22.210	29.646	35.348	19,2%	34.738	36.966	6,4%	35.221	37.008	5,1%								
Idade média da frota (em meses)	6,1	7,7	6,4	6,3	9,5	6,3	6,8	7,9%	6,4	8,1	27,1%	6,5	8,2	26,2%								
Frota no final do período	24.103	31.373	35.686	39.112	47.517	61.445	64.688	5,3%	63.500	58.436	-8,0%	63.500	58.436	-8,0%								
Número de diárias	3.411.371	4.667.936	5.793.444	7.939.667	8.062.288	10.734.260	12.794.310	19,2%	6.242.546	6.663.995	6,8%	3.179.372	3.334.290	4,9%								
Diária média por carro (R\$)	79,52	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	79,68	2,1%	77,09	82,71	4,6%	78,49	82,00	4,5%								
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	492,3	939,1	332,9	2.546,0	2.577,0	1.536,0	1.683,9	9,6%	1.370,9	5.468,2	298,9%	1.251,9	9.267,7	640,3%								
Taxa de utilização	58,8%	65,5%	70,7%	67,9%	68,8%	69,1%	68,9%	-0,2p.p.	68,5%	71,1%	2,6p.p.	68,9%	74,2%	5,3p.p.								
Número de carros comprados	20.374	25.394	29.094	31.164	33.851	54.320	46.746	-13,9%	22.969	16.774	-27,0%	18.267	10.482	-42,6%								
Número de carros vendidos	15.691	17.962	24.387</																			

14.2 – Tabela 2 – Divisão de Aluguel de Frotas – R\$ milhões

RESULTADO DO ALUGUEL DE FROTA										2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	149,2	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	26,3%	224,8	269,8	20,0%	115,7	135,9	17,5%									
Impostos sobre receita	(7,2)	(6,2)	(8,4)	(8,5)	(10,2)	(13,4)	(17,9)	33,6%	(9,1)	(8,5)	-6,6%	(4,7)	(4,1)	-12,8%									
Receita líquida de aluguel (**)	142,0	184,0	219,8	268,4	303,2	361,1	455,0	26,0%	215,7	261,3	21,1%	111,0	131,8	18,7%									
Custos do aluguel	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	24,4%	(58,8)	(72,1)	22,6%	(29,0)	(36,2)	24,8%									
Lucro bruto	106,6	143,3	168,2	201,9	225,9	266,4	337,2	26,6%	156,9	189,2	20,6%	82,0	95,6	16,6%									
Despesas operacionais (SG&A)	(13,6)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	(17,5)	(20,8)	(25,1)	20,7%	(12,1)	(16,7)	38,0%	(6,0)	(8,9)	48,3%									
Depreciação de outros imobilizados	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,4)	(0,6)	50,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%									
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	92,6	130,8	156,1	184,7	207,8	244,9	311,4	27,2%	144,4	171,9	19,0%	75,8	86,4	14,0%									
Despesas financeiras líquidas	(0,6)	(0,9)	(0,9)	(0,7)	(0,1)	(0,4)	(0,7)	75,0%	(0,7)	(0,2)	-71,4%	(0,7)	(0,1)	-85,7%									
Imposto de renda	(29,2)	(34,5)	(47,1)	(53,3)	(56,5)	(71,3)	(95,8)	34,4%	(43,1)	(52,3)	21,3%	(22,8)	(28,2)	23,7%									
Lucro líquido do período	62,8	95,4	108,1	131,4	151,2	173,2	214,9	24,1%	100,6	119,4	18,7%	52,3	58,1	11,1%									
Margem líquida	44,2%	51,8%	49,2%	49,0%	49,9%	48,0%	47,2%	-0,8p.p.	46,6%	45,7%	-0,9p.p.	47,1%	44,1%	-3p.p.									
EBITDA	93,0	131,4	156,8	185,4	208,4	245,6	312,1	27,1%	144,8	172,5	19,1%	76,0	86,7	14,1%									
Margem EBITDA	65,5%	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	68,6%	0,6p.p.	67,1%	66,0%	-1,1p.p.	68,5%	65,8%	-2,7p.p.									

RESULTADO DE SEMINOVOS										2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta (*)	78,3	135,4	168,2	225,6	275,0	221,3	227,7	2,9%	106,1	135,3	27,5%	52,5	62,6	19,2%									
Impostos sobre receita	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,7)	40,0%	(0,3)	(0,2)	-33,3%	(0,1)	(0,1)	0,0%									
Receita líquida (**)	78,1	135,2	167,8	225,2	274,5	220,8	227,0	2,8%	105,8	135,1	27,7%	52,4	62,5	19,3%									
Custo depreciado dos carros	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	-1,9%	(91,5)	(119,0)	30,1%	(45,2)	(55,6)	23,0%									
Lucro bruto	12,3	14,9	15,7	17,9	20,3	19,4	29,5	52,1%	14,3	16,1	12,6%	7,2	6,9	-4,2%									
Despesas de venda	(4,8)	(8,8)	(8,6)	(12,5)	(20,7)	(17,1)	(18,1)	5,8%	(7,7)	(12,3)	59,7%	(3,9)	(5,5)	41,0%									
Depreciação de carros	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	43,2%	(55,0)	(81,1)	47,5%	(27,3)	(49,7)	82,1%									
Depreciação de outros imobilizados	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-100,0%	-	-	-	-	-	-									
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	(21,1)	(22,7)	(30,5)	(91,2)	(89,6)	(78,2)	(103,7)	32,6%	(48,4)	(77,3)	59,7%	(24,0)	(48,3)	101,3%									
Despesas financeiras líquidas	(32,9)	(22,3)	(26,9)	(56,6)	(39,3)	(43,0)	(56,3)	30,9%	(26,8)	(24,4)	-9,0%	(14,4)	(10,9)	-24,3%									
Imposto de renda	18,3	11,3	17,3	43,3	37,8	43,6	49,0	12,4%	22,1	31,6	43,0%	11,6	19,7	69,8%									
Prejuízo líquido do período	(35,7)	(33,7)	(40,1)	(104,5)	(91,1)	(75,6)	(111,0)	43,0%	(53,1)	(70,1)	32,0%	(26,8)	(39,5)	47,4%									
Margem líquida	-45,7%	-24,9%	-24,0%	-46,4%	-33,2%	-35,1%	-49,9%	-13,8p.p.	-50,2%	-51,9%	-1,7p.p.	-51,1%	-63,2%	-12,1p.p.									
EBITDA	7,5	6,1	5,1	5,4	2,3	11,4	39,7%	6,6	3,8	-42,4%	3,3	1,4	-57,8%										
Margem EBITDA	9,6%	4,5%	3,1%	2,4%	-0,1%	1,0%	5,0%	4,0p.p.	6,2%	2,8%	-3,4p.p.	6,3%	2,2%	-4,1p.p.									

TOTAL DO ALUGUEL DE FROTA										2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	149,2	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	26,3%	224,8	269,8	20,0%	115,7	135,9	17,5%									
Receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	78,3	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	2,9%	106,1	135,3	27,5%	52,5	62,6	19,2%									
Receita bruta total	227,5	325,6	394,4	502,5	588,4	595,8	700,6	17,6%	330,9	405,1	22,4%	168,2	198,5	18,0%									
Impostos sobre receita	(7,2)	(6,2)	(8,4)	(8,5)	(10,2)	(13,4)	(17,9)	33,6%	(9,1)	(8,5)	-6,6%	(4,7)	(4,1)	-12,8%									
Venda dos carros para renovação da frota	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,7)	40,0%	(0,3)	(0,2)	-33,3%	(0,1)	(0,1)	0,0%									
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	142,0	184,0	219,8	268,4	303,2	361,1	455,0	26,0%	215,7	261,3	21,1%	111,0	131,8	18,7%									
Receita líquida total (***)	220,1	319,2	386,6	493,6	577,7	581,9	682,0	17,2%	321,5	396,4	23,3%	163,4	194,3	18,9%									
Custos diretos	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	24,4%	(58,8)	(72,1)	22,6%	(29,0)	(36,2)	24,8%									
Aluguel de carros	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	-1,9%	(91,5)	(119,0)	30,1%	(45,2)	(55,6)	23,0%									
Lucro bruto	118,9	158,2	181,9	219,8	246,2	285,8	366,7	28,3%	171,2	205,3	19,9%	89,2	102,5	14,9%									
Despesas operacionais (SG&A)	(13,6)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	(17,5)	(20,8)	(25,1)	20,7%	(12,1)	(16,7)	38,0%	(6,0)	(8,9)	48,3%									
Depreciação de outros imobilizados	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,4)	(0,6)	50,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%									
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	71,5	108,1	125,6	93,5	118,2	166,7	207,7	24,6%	96,0	94,6	-1,5%	51,8	38,1	-26,4%									
Despesas financeiras líquidas	(33,5)	(23,2)	(27,8)	(56,6)	(39,4)	(43,4)	(57,0)	31,3%	(27,5)	(24,4)	-10,5%	(15,1)	(11,0)	-27,2%									
Imposto de renda	(10,9)	(23,2)	(29,5)	(10,0)	(18,7)	(27,7)	(46,8)	69,0%	(21,0)	(20,7)	-1,4%	(11,2)	(8,5)	-24,1%									
Prejuízo líquido do período	27,1	61,7	68,0	28,9	60,1	95,6	103,9	8,7%	47,5	48,3	3,8%	25,5	18,6	-27,1%									
Margem líquida	12,3%	19,3%	17,6%	5,4%	10,4%	16,4%	15,2%	-1,2p.p.	14,8%	12,4%	-3,8%	15,6%	9,6%	-6p.p.									
EBITDA	100,5	137,5	161,9	190,8	208,0	247,9	323,5	30,5%	151,4	176,3	16,4%	79,3	88,1	11,1%									
Margem de EBITDA	45,7%	43,1%	42,0%	38,7%	36,0%	42,6%	47,4%	4,8p.p.	47,1%	44,5%	-2,6p.p.	48,5%	45,3%	-3,2p.p.									

DADOS OPERACIONAIS										2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Frota média operacional	9.606	12.062	14.875	19.011	20.379	22.916	27.858	21,6%	26.721	29.989	12,2%	27.421	29.994	9,4%									
Frota média alugada	9.308	11.635	14.295	17.880	19.720	22.343	26.676	19,4%	25.694	29.153	13,5%	26.353	29.297	11,2%									
Idade média da frota (em meses)	13,6	14,3	13,9	12,8	14,5	15,9	15,8	-0,6%	15,8	16,4	4,0%	16,0	16,8	5,2%									
Frota no final do período																							
Aluguel de Frotas	11.762	14.630	17.790	23.403	22.778	26.615	31.629	18,8%	28.654	31.412	9,6%	28.654	31.412	9,6%									
Gerenciamento de Frotas	929	635	423	180	120	331	234	-29,3%	297	194	-34,7%	297	194	-34,7%									
Número de diárias	3.350.790	4.188.450	5.144.220	6.436.950	7.099.290	8.043.810	9.603.362	19,4%	4.624.980	5.248.350	13,5%	2.371.740	2.637.480	11,2%									
Diária média por carro (R\$)	44,28	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	48,83	5,5%	48,06	50,99	6,1%	48,25	51,17	6,1%									
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	2.981,3	2.383,3	2.395,8	5.083,1	4.371,7	3.509,7	4.133,0	17,8%	4.112,9	5.406,3	31,4%	3.990,6	6.626,9	66,1%									
Taxa de utilização	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	95,8%	-1,7p.p.	96,2%	97,2%	1p.p.	96,1%	97,7%	1,6p.p.									
Número de carros comprados	5.731	8.126	8.956	13.047	9.310	11.614	13.204	13,7%	5.698	5.147	-9,7%	2.335	2.716	16,3%									
Número de carros vendidos	3.072	5.212	5.706	7.641	9.846	7.627	7.929	4,0%	3.510	5.229	49,0%	1.786	2.427	35,9%									
Idade média dos carros vendidos (em meses)	27,7	24,5	24,3	25,8	25,4	28,4	32,8	15,5%	32,6	31,4	-3,7%	33,3	31,6	-5,1%									
Frota média	10.219	12.993	15.962	20.860	22.101	24.049	29.308	21,9%	27.896	31.431	12,7%	28.385	31.326	10,4%									
Valor médio da frota - R\$/milhões	267,9	371,6	494,2	664,6	648,2	696,7	842,2	20,9%	806,7	892,9	10,7%	816,4	883,8	8,3%									
Valor médio por carro no período - R\$/mil	26,2	28,6	31,0	31,9	29,3	29,0	28,7	-1,0%	28,9	28,4	-1,7%	28,8	28,2	-2,0%									

(*) A receita bruta de aluguel e a receita bruta de venda dos carros desativados para renovação da frota é deduzida dos descontos e cancelamentos.

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras apresentadas em IFRS a partir de 2011, a receita líquida de aluguel e a receita líquida de venda dos carros desativados para renovação da frota referente aos anos de 2005 a 2010, apresentadas em USGAAP, estão demonstradas líquidas dos impostos sobre receita.

14.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta (*)	8,2	7,7	7,6	9,9	10,6	12,8	15,1	18,0%	6,9	8,5	23,2%	3,5	4,4	25,7%
Impostos sobre receita	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,6)	(0,5)	(0,8)	(0,8)	0,0%	(0,4)	(0,5)	25,0%	(0,2)	(0,2)	0,0%
Receita líquida (**)	7,8	7,3	7,2	9,3	10,1	12,0	14,3	19,2%	6,5	8,0	23,1%	3,3	4,2	27,3%
Custos	(4,2)	(4,1)	(3,1)	(4,2)	(4,6)	(5,5)	(6,8)	23,6%	(3,3)	(4,2)	27,3%	(1,6)	(2,3)	43,8%
Lucro bruto	3,6	3,2	4,1	5,1	5,5	6,5	7,5	15,4%	3,2	3,8	18,8%	1,7	1,9	11,8%
Despesas operacionais (SG&A)	(0,3)	(0,2)	(0,4)	-	-	(0,3)	-	-100,0%	-	(0,1)	100,0%	(0,1)	-	-100,0%
Depreciação de outros imobilizados	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	-	(0,3)	-	-	(0,2)	100,0%	-	(0,1)	100,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	3,2	2,9	3,4	4,8	5,3	6,2	7,2	16,1%	3,2	3,5	9,4%	1,6	1,8	12,5%
Despesas financeiras líquidas	-	(0,1)	0,1	0,4	0,2	0,4	1,8	350,0%	0,6	0,6	0,0%	0,4	0,2	-50,0%
Imposto de renda	(0,8)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(1,5)	(0,9)	(0,9)	0,0%	(0,5)	(0,5)	0,0%	(0,2)	(0,2)	0,0%
Participação minoritária	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período	2,1	1,9	2,6	4,3	4,0	5,7	8,1	42,1%	3,3	3,6	9,1%	1,8	1,8	0,0%
Margem líquida	26,9%	26,0%	36,1%	46,2%	39,6%	47,5%	56,6%	9,1p.p.	50,8%	45,0%	-5,8p.p.	54,5%	42,9%	-11,6p.p.
EBITDA	3,0	2,8	3,5	4,9	5,5	6,2	7,5	21,0%	3,2	3,7	15,6%	1,6	1,9	18,8%
Margem EBITDA	38,5%	38,4%	48,6%	52,7%	54,5%	51,7%	52,4%	0,7p.p.	49,2%	46,3%	-3p.p.	48,5%	45,2%	-3,3p.p.

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

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras apresentadas em IFRS a partir de 2011, a receita líquida referente aos anos de 2005 a 2010, apresentadas em USGAAP, estão demonstradas líquidas dos impostos sobre receita.

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	271,3	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	21,6%	493,7	551,2	11,6%	249,6	273,4	9,5%
Receita bruta de franchising (*)	8,2	7,7	7,6	9,9	10,6	12,8	15,1	18,0%	6,9	8,5	23,2%	3,5	4,4	25,7%
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	279,5	364,9	450,3	595,6	618,4	850,8	1.034,5	21,6%	500,6	559,7	11,8%	253,1	277,8	9,8%
Receita bruta de aluguel de frota (*)	149,2	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	26,3%	224,8	269,8	20,0%	115,7	135,9	17,5%
Total da receita bruta de alugueis e franchising (*)	428,7	555,1	678,5	872,5	931,8	1.225,3	1.507,4	23,0%	725,4	829,5	14,4%	368,8	413,7	12,2%
Impostos sobre receita de alugueis e franchising	(20,3)	(17,7)	(23,5)	(29,6)	(33,3)	(50,0)	(57,4)	14,8%	(30,8)	(27,9)	-9,4%	(15,1)	(13,4)	-11,1%
Receita líquida de alugueis e franchising (**)	408,4	537,4	655,0	842,9	898,5	1.175,3	1.450,0	23,4%	694,6	801,6	15,4%	353,7	400,3	13,2%
Receita bruta de venda dos carros	369,9	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	12,7%	589,3	629,3	6,8%	301,3	327,6	8,7%
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	78,3	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	2,9%	106,1	135,3	27,5%	52,5	62,6	19,2%
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	448,2	590,3	853,2	983,2	924,5	1.326,0	1.472,4	11,0%	695,4	764,6	10,0%	353,8	390,2	10,3%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(1,7)	(1,5)	(2,7)	(2,4)	(2,1)	(4,1)	(4,3)	4,9%	(2,1)	(1,9)	-9,5%	(1,1)	(0,9)	-18,2%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	446,5	588,8	850,5	980,8	922,4	1.321,9	1.468,1	11,1%	693,3	762,7	10,0%	352,7	389,3	10,4%
Total da receita líquida (**)	854,9	1.126,2	1.505,5	1.823,7	1.820,9	2.497,2	2.918,1	16,9%	1.387,9	1.564,3	12,7%	706,4	789,6	11,8%
Custos diretos e despesas														
Aluguel de carros	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	20,4%	(197,7)	(228,9)	15,8%	(97,8)	(111,9)	14,4%
Franchising	(4,2)	(4,1)	(3,1)	(4,2)	(4,6)	(5,5)	(6,8)	23,6%	(3,3)	(4,2)	27,3%	(1,6)	(2,3)	43,8%
Total aluguel de carros e Franchising	(99,3)	(144,8)	(171,9)	(235,5)	(262,6)	(323,3)	(389,5)	20,5%	(201,0)	(233,1)	16,0%	(99,4)	(114,2)	14,9%
Aluguel de frota	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	24,4%	(58,8)	(72,1)	22,6%	(29,0)	(36,2)	24,8%
Total alugueis e Franchising	(134,7)	(185,5)	(223,5)	(302,0)	(339,9)	(418,0)	(507,3)	21,4%	(259,8)	(305,2)	17,5%	(128,4)	(150,4)	17,1%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	11,4%	(514,8)	(540,7)	5,0%	(263,2)	(276,6)	5,1%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de frota	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	-1,9%	(91,5)	(119,0)	30,1%	(45,2)	(55,6)	23,0%
Total venda dos carros p/ renovação da frota	(354,5)	(520,6)	(751,1)	(862,2)	(837,3)	(1.181,4)	(1.289,5)	9,2%	(606,3)	(659,7)	8,8%	(308,4)	(332,2)	7,7%
Total custos	(489,2)	(706,1)	(974,6)	(1.164,2)	(1.177,2)	(1.599,4)	(1.796,8)	12,3%	(866,1)	(964,9)	11,4%	(436,8)	(482,6)	10,5%
Lucro bruto	365,7	420,1	530,9	659,5	643,7	897,8	1.121,3	24,9%	521,8	599,4	14,9%	269,6	307,0	13,9%
Despesas operacionais:														
Com publicidade e vendas:														
Aluguel de carros	(31,6)	(37,5)	(44,6)	(51,4)	(50,7)	(62,6)	(79,5)	27,0%	(37,3)	(44,4)	19,0%	(19,1)	(22,7)	18,8%
Franchising	-	(0,1)	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,1)	-66,7%	-	(0,1)	100,0%	-	-	-
Total aluguel de carros e Franchising	(31,6)	(37,6)	(44,9)	(51,4)	(50,7)	(62,9)	(79,6)	26,6%	(37,3)	(44,5)	19,3%	(19,1)	(22,7)	18,8%
Aluguel de frota	(5,0)	(5,3)	(6,2)	(7,9)	(8,5)	(9,8)	(10,5)	7,1%	(5,2)	(5,6)	7,7%	(2,5)	(2,6)	0,4
Venda dos carros p/ renovação da frota	(30,0)	(37,9)	(50,6)	(60,7)	(69,2)	(98,1)	(129,0)	31,5%	(55,9)	(73,1)	30,8%	(28,7)	(37,2)	29,6%
Total publicidade e vendas	(66,6)	(80,8)	(101,7)	(120,0)	(128,4)	(170,8)	(219,1)	28,3%	(98,4)	(123,2)	25,2%	(50,3)	(62,5)	24,3%
Gerais, administrativas e outras	(20,9)	(27,8)	(25,5)	(35,2)	(45,6)	(77,5)	(80,9)	4,4%	(36,6)	(50,5)	38,0%	(18,7)	(28,8)	54,0%
Total despesas operacionais	(87,5)	(108,6)	(127,2)	(155,2)	(174,0)	(248,3)	(300,0)	20,8%	(135,0)	(173,7)	28,7%	(69,0)	(91,3)	32,3%
Despesas com Depreciação:														
Depreciação de carros:														
Aluguel de carros	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	31,1%	(34,7)	(142,2)	309,8%	(16,0)	(115,6)	622,5%
Aluguel de frota	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	43,2%	(55,0)	(81,1)	47,5%	(27,3)	(49,7)	82,1%
Total despesas com depreciação de carros	(36,5)	(47,2)	(43,1)	(178,5)	(172,3)	(146,3)	(201,5)	37,7%	(89,7)	(223,3)	148,9%	(43,3)	(165,3)	281,8%
Depreciação e amortização de não veículos	(6,5)	(9,8)	(14,4)	(18,3)	(21,0)	(21,1)	(24,1)	14,2%	(12,3)	(15,6)	26,8%	(6,3)	(8,1)	28,6%
Total despesas de depreciação e amortização	(43,0)	(57,0)	(57,5)	(196,8)	(193,3)	(167,4)	(225,6)	34,8%	(102,0)	(238,9)	134,2%	(49,6)	(173,4)	249,6%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	235,2	254,5	346,2	307,5	276,4	482,1	595,7	23,6%	284,8	186,8	-34,4%	151,0	42,3	-72,0%
Efeitos financeiros:														
Despesas	(133,5)	(88,0)	(99,8)	(161,9)	(144,0)	(168,3)	(239,3)	42,2%	(110,0)	(110,1)	0,1%	(58,7)	(51,8)	-11,8%
Receitas	62,3	22,7	25,4	28,6	31,1	38,2	60,3	57,9%	22,0	32,4	47,3%	13,5	17,7	31,1%
Variáveis monetárias e cambiais - ativas e passivas, líquidas	(11,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganho (perda) com derivativos	(2,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(84,4)	(65,3)	(74,4)	(133,3)	(112,9)	(130,1)	(179,0)	37,6%	(88,0)	(77,7)	-11,7%	(45,2)	(34,1)	-24,6%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	150,8	189,2	271,8	174,2	163,5	352,0	416,7	18,4%	196,8	109,1	-44,6%	105,8	8,2	-92,3%
Imposto de renda e contribuição social	(44,0)	(50,8)	(84,4)	(46,6)	(47,2)	(101,5)	(125,1)	23,3%	(59,2)	(25,7)	-56,6%	(31,8)	2,5	-107,9%
Participação minoritária	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período	106,5	138,2	190,2	127,4	116,3	250,5	291,6	16,4%	137,6	83,4	-39,4%	74,0	10,7	-85,5%
EBITDA	277,9	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	821,3	26,5%	386,8	425,7	10,1%	200,6	215,7	7,5%
Margem de EBITDA	32,5%	27,6%	26,8%	27,6%	25,8%	26,0%	28,1%	2,1p.p.	27,9%	27,2%	-0,7p.p.	28,4%	27,3%	-1,1p.p.
EBITDA de Alugueis e Franchising	218,8	284,4	357,1	449,6	459,1	615,1	779,9	26,8%	361,0	395,9	9,7%	187,9	195,8	4,2%
Margem de EBITDA	53,6%	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	53,8%							

14.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1S11	1S12	Var.	2T11	2T12	Var.
Frota média operacional:														
Aluguel de carros	15.998	19.608	22.542	32.173	32.301	42.903	51.285	19,5%	50.679	52.008	2,6%	51.152	49.891	-2,5%
Aluguel de froatas	9.806	12.062	14.875	19.011	20.379	22.916	27.858	21,6%	26.721	29.989	12,2%	27.421	29.984	9,4%
Total	25.604	31.670	37.417	51.184	52.680	65.819	79.143	20,2%	77.400	81.997	5,9%	78.573	79.885	1,7%
Frota média alugada:														
Aluguel de carros	9.402	12.842	15.937	21.848	22.210	29.646	35.348	19,2%	34.738	36.966	6,4%	35.221	37.008	5,1%
Aluguel de froatas	9.308	11.635	14.295	17.880	19.720	22.343	26.676	19,4%	25.694	29.153	13,5%	26.353	29.297	11,2%
Total	18.710	24.477	30.232	39.728	41.930	51.989	62.024	19,3%	60.432	66.119	9,4%	61.574	66.305	7,7%
Idade média da frota operacional (meses)														
Aluguel de carros	6,1	7,7	6,4	6,3	9,5	6,3	6,8	7,9%	6,4	8,1	27,1%	6,5	8,2	26,2%
Aluguel de froatas	13,6	14,3	13,9	12,8	14,5	15,9	15,8	-0,6%	15,8	16,4	4,0%	16,0	16,8	5,2%
Idade média da frota total operacional	8,7	10,2	9,3	8,7	11,4	9,6	9,9	3,1%	9,6	11,2	16,5%	9,6	11,4	19,1%
Frota no final do período:														
Aluguel de carros	24.103	31.373	35.686	39.112	47.517	61.445	64.688	5,3%	63.500	58.436	-8,0%	63.500	58.436	-8,0%
Aluguel de froatas	11.762	14.630	17.790	23.403	22.778	26.615	31.629	18,8%	28.654	31.412	9,6%	28.654	31.412	9,6%
Total	35.865	46.003	53.476	62.515	70.295	88.060	96.317	9,4%	92.154	89.848	-2,5%	92.154	89.848	-2,5%
Frota gerenciada no final do período - Aluguel de Froatas	929	635	423	180	120	331	234	-29,3%	297	194	-34,7%	297	194	-34,7%
Investimento em Frota (R\$ mil)														
Aluguel de carros	496.014,6	656.133,2	746.165,8	864.484,9	899.502,8	1.476.111,3	1.306.192,0	-11,5%	618.551,3	443.190,1	-28,4%	502.454,7	281.603,7	-44,0%
Aluguel de froatas	184.799,1	269.716,1	302.269,2	446.050,4	286.249,7	411.278,2	439.897,8	7,0%	192.440,6	181.601,2	-5,6%	82.478,7	95.706,1	16,0%
Total	680.813,7	925.849,3	1.048.435,0	1.310.535,3	1.185.752,5	1.887.389,5	1.746.089,8	-7,5%	810.991,9	624.791,3	-23,0%	584.933,4	377.309,8	-35,5%
Número de diárias:														
Aluguel de carros - Total	3.431.751	4.687.304	5.817.615	7.974.386	8.106.560	10.818.844	12.907.671	19,3%	6.290.154	6.728.912	7,0%	3.204.984	3.367.441	5,1%
Diárias referente sub-locação para Aluguel de Froatas	(20.380)	(19.368)	(24.171)	(34.719)	(44.272)	(84.584)	(113.361)	34,0%	(47.608)	(64.917)	36,4%	(25.612)	(33.151)	29,4%
Aluguel de carros - líquido	3.411.371	4.667.936	5.793.444	7.939.667	8.062.288	10.734.260	12.794.310	19,2%	6.242.546	6.663.995	6,8%	3.179.372	3.334.290	4,9%
Aluguel de froatas	3.350.790	4.188.450	5.144.220	6.436.950	7.099.290	8.043.810	9.603.362	19,4%	4.624.980	5.248.350	13,5%	2.371.740	2.637.480	11,2%
Total	6.762.161	8.856.386	10.937.664	14.376.617	15.161.578	18.778.070	22.397.672	19,3%	10.867.526	11.912.345	9,6%	5.551.112	5.971.770	7,6%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)														
Aluguel de carros	492,3	939,1	332,9	2.546,0	2.577,0	1.536,0	1.683,9	9,6%	1.370,9	5.468,2	298,9%	1.251,9	9.267,7	640,3%
Aluguel de froatas	2.981,3	2.383,3	2.395,8	5.083,1	4.371,7	3.509,7	4.133,0	17,8%	4.112,9	5.406,3	31,4%	3.990,6	6.626,9	66,1%
Total	1.426,1	1.489,1	1.153,0	3.488,4	3.271,3	2.223,2	2.546,0	14,5%	2.317,6	5.445,5	135,0%	2.207,6	8.276,2	274,9%
Receita média anual por carro alugado (R\$ mil)														
Aluguel de carros	17,0	18,2	19,6	18,2	18,8	19,5	19,1	-1,9%	19,5	20,5	5,1%	19,6	21,2	8,2%
Aluguel de froatas	15,4	15,7	15,3	14,5	15,3	16,2	16,2	-0,1%	16,6	17,3	4,2%	16,7	17,4	4,2%
Diária média (R\$)														
Aluguel de carros (deduzido da sub-locação para o aluguel de froatas)	79,52	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	79,68	2,1%	79,09	82,71	4,6%	78,49	82,00	4,5%
Aluguel de froatas	44,28	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	48,83	5,5%	48,06	50,99	6,1%	48,25	51,17	6,1%
Percentual de Utilização:														
Aluguel de carros	58,8%	65,5%	70,7%	67,9%	68,8%	69,1%	68,9%	-0,2p.p.	68,5%	71,1%	2,6p.p.	68,9%	74,2%	5,3p.p.
Aluguel de froatas	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	95,8%	-1,7p.p.	96,2%	97,2%	1p.p.	96,1%	97,7%	1,6p.p.
Número de carros comprados - consolidado	26.105	33.520	38.050	44.211	43.161	65.934	59.950	-9,1%	28.667	21.921	-23,5%	20.602	13.198	-35,9%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	26,08	27,62	27,55	29,64	27,47	28,63	29,13	1,7%	28,33	28,50	0,6%	28,45	28,59	0,5%
Número de carros vendidos - consolidado	18.763	23.174	30.093	34.281	34.519	47.285	50.772	7,4%	24.059	27.789	15,5%	12.478	14.504	16,2%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado	22,13	23,69	26,59	26,81	24,62	25,80	26,30	1,9%	26,36	24,90	-5,5%	25,82	24,35	-5,7%

(*) Foram recalculados desde 2005 para incluir receitas adicionais, líquidos do SG&A de venda dos carros desativados para renovação da frota.

15 – Demonstrações financeiras consolidadas – IFRS – R\$/milhões

ATIVOS	2009	2010	2011	2T12
ATIVOS CIRCULANTES:				
Caixa e equivalentes de caixa	459,6	415,7	711,0	673,9
Contas a receber	212,1	274,8	353,4	363,7
Outros ativos circulantes	26,2	40,7	54,1	70,8
	697,9	731,2	1.118,5	1.108,4
Carros em desativação para renovação da frota	20,3	20,1	29,0	18,7
Total dos ativos circulantes	718,2	751,3	1.147,5	1.127,1
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Realizável a longo prazo:				
Depósitos judiciais	26,5	24,8	25,0	21,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18,9	24,0	19,8	22,6
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1
Total do realizável a longo prazo	45,5	48,9	44,9	43,8
Imobilizado:				
Carros	1.879,7	2.427,4	2.652,7	2.372,5
Outros	85,5	114,9	141,7	158,6
Intangível:				
Ágio na aquisição de investimentos	4,5	4,5	4,5	4,5
Software	7,1	7,7	18,3	21,6
Total dos ativos não circulantes	2.022,3	2.603,4	2.862,1	2.601,0
TOTAL DOS ATIVOS	2.740,5	3.354,7	4.009,6	3.728,1

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2009	2010	2011	2T12
PASSIVOS CIRCULANTES:				
Fornecedores	292,5	443,0	488,7	336,7
Salários e encargos	30,1	58,0	58,7	58,8
Empréstimos, financiamentos e debêntures	446,6	233,7	130,9	145,8
Imposto de renda e contribuição social a pagar	11,5	22,7	32,5	25,0
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	7,9	40,2	38,3	13,3
Outros passivos circulantes	40,4	36,1	44,7	44,7
Total dos passivos circulantes	829,0	833,7	793,8	624,3
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.091,6	1.463,1	1.943,5	1.783,0
Provisões	44,8	42,5	30,1	30,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	52,4	81,6	92,4	66,1
Outros passivos não circulantes	14,0	35,1	29,2	29,4
Total dos passivos não circulantes	1.202,8	1.622,3	2.095,2	1.909,4
Total dos passivos	2.031,9	2.456,0	2.889,0	2.533,7
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:				
Capital social	400,0	601,7	601,7	601,7
Reservas	268,1	285,9	518,8	592,6
Ajustes de avaliação patrimonial	40,5	11,1	0,1	0,1
Total do patrimônio líquido	708,6	898,7	1.120,6	1.194,4
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.740,5	3.354,7	4.009,6	3.728,1

16 – Demonstração financeiras consolidadas – DRE e reconciliações – R\$/milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2009 USGAAP	2010 USGAAP	2011 IFRS	2T12 USGAAP	Reclassificações	2T12 IFRS
Receita líquida total (*)	1.820,9	2.497,2	2.918,1	803,9	(14,3) (a)	789,6
CUSTOS E DESPESAS:						
Custo direto	(1.177,2)	(1.599,4)	(1.796,8)	(482,6)	-	(482,6)
Impostos sobre receita (*)	-	-	-	(14,3)	14,3 (a)	-
Despesas de vendas, administrativas, gerais e outras	(174,0)	(248,3)	(300,0)	(91,3)	-	(91,3)
Depreciação de carros	(172,3)	(146,3)	(201,5)	(165,3)	-	(165,3)
Outras depreciações e amortizações	(21,0)	(21,1)	(24,1)	(8,1)	-	(8,1)
Total de custos e despesas	(1.544,5)	(2.015,1)	(2.322,4)	(761,6)	14,3	(747,3)
Lucro antes dos efeitos financeiros	276,4	482,1	595,7	42,3	-	42,3
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(112,9)	(130,1)	(179,0)	(34,1)	-	(34,1)
Lucro antes dos impostos	163,5	352,0	416,7	8,2	-	8,2
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:						
Corrente	(49,0)	(80,2)	(106,2)	(25,9)	-	(25,9)
Diferido	1,8	(21,3)	(18,9)	28,4	-	28,4
	(47,2)	(101,5)	(125,1)	2,5	-	2,5
Lucro líquido	116,3	250,5	291,6	10,7	-	10,7

(*) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras de 2011 e 2T12, apresentadas em IFRS, as receitas líquidas referentes a 2009 e 2010 estão apresentadas líquidas dos impostos sobre a receita nos valores de R\$35,4 milhões e R\$54,1 milhões, respectivamente.

Conciliação do Patrimônio Líquido	31/12/2011	30/6/2012
Patrimônio líquido em IFRS	1.120,6	1.194,4
Dividendos propostos	26,3	-
Goodwill, líquido do IR e CS	4,3	4,3
Outros	0,1	-
Patrimônio líquido USGAAP	1.151,3	1.198,7

17 – Demonstração de fluxo de caixa – R\$/milhões

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2007	2008	2009	2010	2011	1S12
	USGAAP	USGAAP	USGAAP	USGAAP	IFRS	IFRS
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:						
Lucro líquido	190,2	127,4	116,3	250,5	291,6	83,4
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:						
Depreciações e amortizações	57,5	196,8	193,3	167,4	225,6	238,9
Custo depreciado dos veículos baixados	772,6	897,1	876,7	1.214,3	1.328,6	687,7
Impostos diferidos	18,0	(6,2)	(1,8)	21,3	18,9	(29,1)
Outros	(4,9)	0,2	8,2	6,7	2,7	7,0
(Aumento) redução dos ativos operacionais:						
Contas a receber	(9,5)	(26,6)	(44,9)	(63,3)	(81,3)	(10,6)
Aquisições de veículos operacionais	(1.111,9)	(1.524,2)	(947,9)	(1.799,1)	(1.743,8)	(761,3)
Depósitos judiciais	(1,9)	0,6	(3,2)	(1,6)	0,6	2,6
Impostos a recuperar	1,0	(4,9)	(4,9)	(7,0)	(15,9)	(5,5)
Juros sobre aplicação em títulos e valores mobiliários	(15,7)	(5,9)	-	-	-	-
Outros	(1,4)	(7,2)	(10,8)	(4,2)	10,7	(6,4)
Aumento (redução) dos passivos operacionais:						
Fornecedores	(0,3)	(0,3)	12,5	39,2	13,0	(19,2)
Salários e encargos	(1,9)	3,8	5,8	27,9	0,7	0,1
Impostos a recolher	63,2	50,4	48,0	78,3	106,2	54,6
Juros sobre empréstimos, debêntures e demais passivos	88,2	111,9	136,7	161,4	231,0	109,3
Prêmio de seguro a repassar	-	-	21,7	(10,0)	2,6	9,9
Outros	0,5	(2,3)	(0,7)	20,8	(17,0)	2,4
Imposto de renda e contribuição social pagos	(47,1)	(60,9)	(31,8)	(57,8)	(83,0)	(54,9)
Juros pagos	(68,9)	(106,4)	(85,7)	(169,6)	(237,0)	(117,0)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(72,3)	(356,7)	287,5	(124,8)	54,2	191,9
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:						
Aplicações em títulos e valores mobiliários:						
Captações	(46,4)	(47,6)	-	-	-	-
Resgates	41,8	197,6	8,3	-	-	-
Adições ao imobilizado e intangível, líquidas	(24,6)	(39,9)	(21,0)	(51,1)	(63,0)	(36,0)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(29,2)	110,1	(12,7)	(51,1)	(63,0)	(36,0)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	1.366,5	1.692,1	451,7	427,9	288,1	58,8
Amortizações	(1.232,8)	(1.562,4)	(321,3)	(408,9)	(404,5)	(196,9)
Debêntures:						
Captações	200,0	300,0	400,0	370,0	500,0	-
Amortizações	-	-	(427,8)	(222,1)	-	-
Ações em tesouraria	-	(43,6)	-	-	-	-
Dividendos	(196,6)	(24,7)	(5,6)	(6,1)	(23,3)	(26,3)
Juros sobre o capital próprio	(28,5)	(30,3)	(33,9)	(28,8)	(56,2)	(28,6)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	108,6	331,1	63,1	132,0	304,1	(193,0)
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	7,1	84,5	337,9	(43,9)	295,3	(37,1)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO	30,1	37,2	121,7	459,6	415,7	711,0
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO/PERÍODO	37,2	121,7	459,6	415,7	711,0	673,9
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	7,1	84,5	337,9	(43,9)	295,3	(37,1)
Divulgação suplementar às informações do fluxo de caixa:						
Demonstração do caixa pago pela aquisição de carros						
Aquisições de carros no exercício/período - renovação	(839,0)	(1.035,4)	(963,1)	(1.370,1)	(1.504,5)	(628,5)
Aquisições de carros no exercício/período - crescimento	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(272,0)	-
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/período	193,9	5,0	261,3	372,6	405,3	272,5
Saldo no início do exercício/período	(244,9)	(193,9)	(5,0)	(261,3)	(372,6)	(405,3)
Caixa pago pela aquisição de carros	(1.111,9)	(1.524,2)	(947,9)	(1.799,1)	(1.743,8)	(761,3)

18 – Glossário e outras informações

- **CAGR:** Taxa de crescimento composta anualizada.
- **CAPEX:** Investimento de capital (capital expenditure).
- **Custo depreciado dos carros vendidos:** consiste no valor de aquisição dos carros, depreciado até a data da venda, reduzido do desconto técnico. O desconto técnico é o desconto concedido ao comprador em função de reparos necessários que não foram realizados. A apropriação de custos destes reparos é a débito dos custos operacionais e crédito no custo dos carros vendidos.
- **Depreciação de carros:** o valor depreciável é a diferença entre o preço de aquisição do carro e o preço de mercado estimado na data prevista de venda, deduzido das despesas para a venda. As estimativas do preço de venda podem se alterar na linha do tempo, sendo realizadas revisões periódicas que podem resultar no recálculo das taxas de depreciação dos carros, que serão apropriadas prospectivamente. Na divisão de aluguel de carros a depreciação é calculada pelo método linear e a vida útil estimada é de aproximadamente 12 meses. Na divisão de aluguel de frotas a depreciação é calculada pelo método da soma dos dígitos (método SOYD) ou exponencial, sendo a vida útil estimada em até 4 anos.
- **Dívida líquida:** Endividamentos a curto e longo prazos menos disponibilidades e aplicações em títulos e valores mobiliários. O termo “dívida líquida” não é reconhecido pelo USGAAP e IFRS, não possui um significado padronizado e não pode ser comparado com qualquer termo similar adotado por outras companhias.
- **EBITDA:** O EBITDA é o lucro líquido antes dos impostos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas e das despesas de depreciação e amortização. O EBITDA não é reconhecido pelo USGAAP e IFRS, não representa um fluxo de caixa para o período apresentado, não deve ser considerado como um lucro líquido alternativo, bem como não é indicador de desempenho. O EBITDA não possui significado padrão e a definição da Companhia de EBITDA não pode ser comparada com o EBITDA apresentado por outras companhias. O EBITDA apresentado é utilizado pela Companhia para medir o próprio desempenho. Investidores e analistas financeiros geralmente usam o EBITDA como um indicador de desempenho operacional e do fluxo de caixa gerado pela empresa.
- **Frota alugada:** no aluguel de carros, é obtida pela divisão do número de diárias utilizadas no período pelo número de dias do período. No aluguel de frotas ela é o número de carros efetivamente alugados no período.
- **Frota operacional:** são carros disponíveis para aluguel, não incluindo os carros em mobilização (em fase de licenciamento) e em desmobilização, nem os carros disponíveis para venda nos Seminovos.
- **Investimento/desinvestimento líquido em carros:** Dispêndios de capital na aquisição de carros e acessórios, líquidos da receita de vendas dos carros usados.
- **NOPAT:** Lucro líquido operacional após impostos (*Net operating profit after tax*).
- **ROIC:** Retorno sobre o capital investido (*Return on invested capital*).

19 – Teleconferências de resultados do 2T12

Data: Quarta-feira, 18 de julho de 2012.

Português
09:30h (horário de Brasília)
Tel.: 11 4688-6361

Código: Localiza

Replay: 11 4688-6312

Código: 8093048#

Replay disponível de 18/07/2012 a 24/07/2012

Inglês

11:30h (horário de Brasília)

Tel.: 55 11 4688-6361

(EUA) +1 888-700-0802

(outros países) +1 786 924-6977

Código: Localiza

Replay: 55 11 4688-6312

Código: 7762875#

Replay disponível de 18/07/2012 a 24/07/2012

Para informações adicionais de relações com investidores, favor acessar o site www.localiza.com/ri seção de relações com investidores. Contato: Silvio Guerra (31) 3247-7055 - ri@localiza.com. Informações para a imprensa: Press Comunicação: (31) 3245-3778.

Este material contém informações resumidas, sem intenção de serem completas e não devem ser consideradas por acionistas ou eventuais investidores como uma recomendação de investimento. Informações a respeito da Localiza, suas atividades, situação econômico-financeira e os riscos inerentes às suas atividades, assim como suas demonstrações financeiras, podem ser obtidas na rede mundial de computadores, no site da Localiza (www.localiza.com/ri).