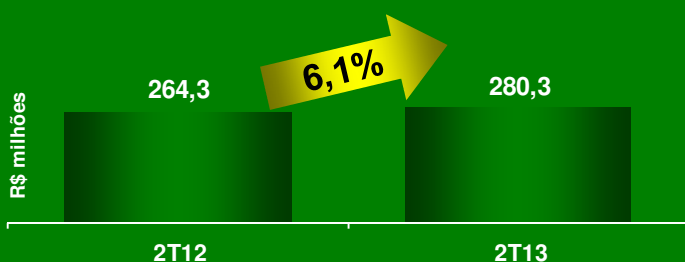


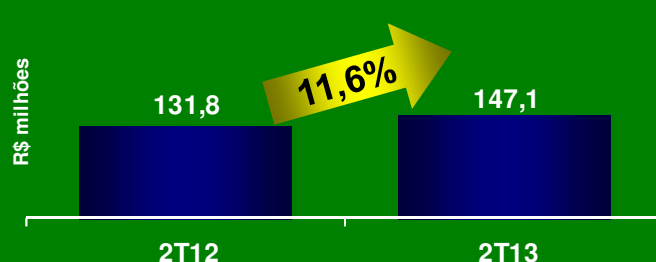
As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário e, a partir de 2011, têm como base os números preliminares preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS, apresentando reconciliação para as informações financeiras em USGAAP. As informações financeiras referentes aos anos de 2006 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

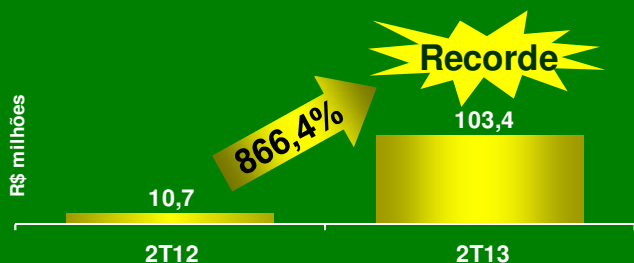
Receita líquida - Divisão de Aluguel de Carros



Receita líquida - Divisão de Terceirização de Frotas

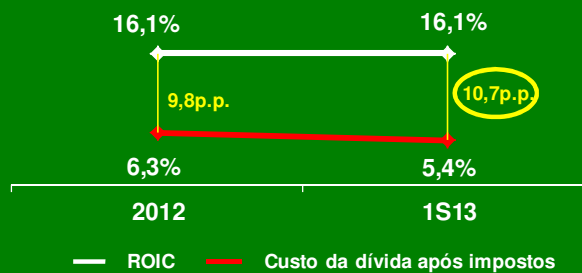


Lucro Líquido - Consolidado



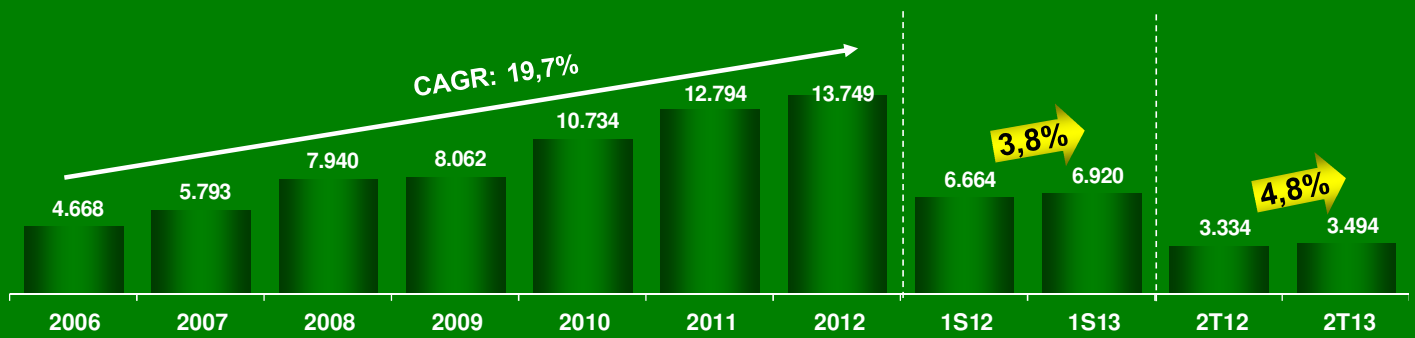
Spread

ROIC menos custo da dívida após impostos

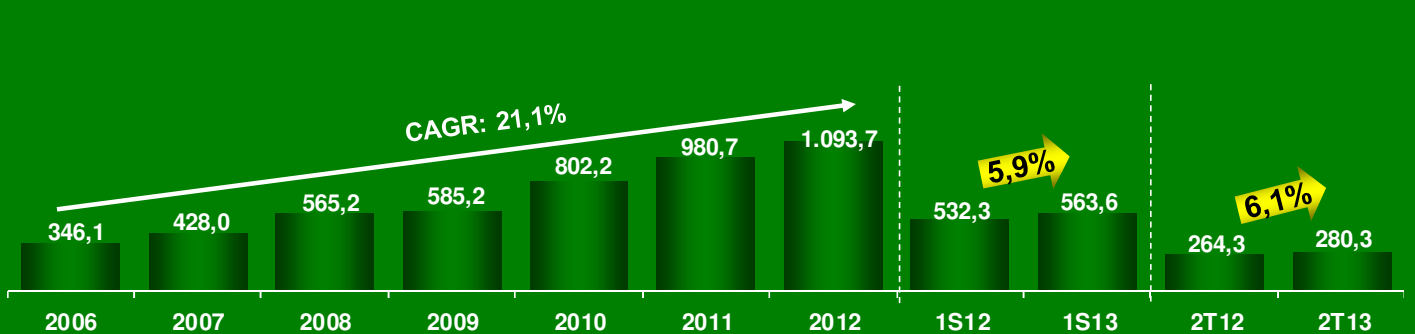


1 – Divisão de Aluguel de Carros

diárias (mil)



Receita líquida (R\$ milhões)



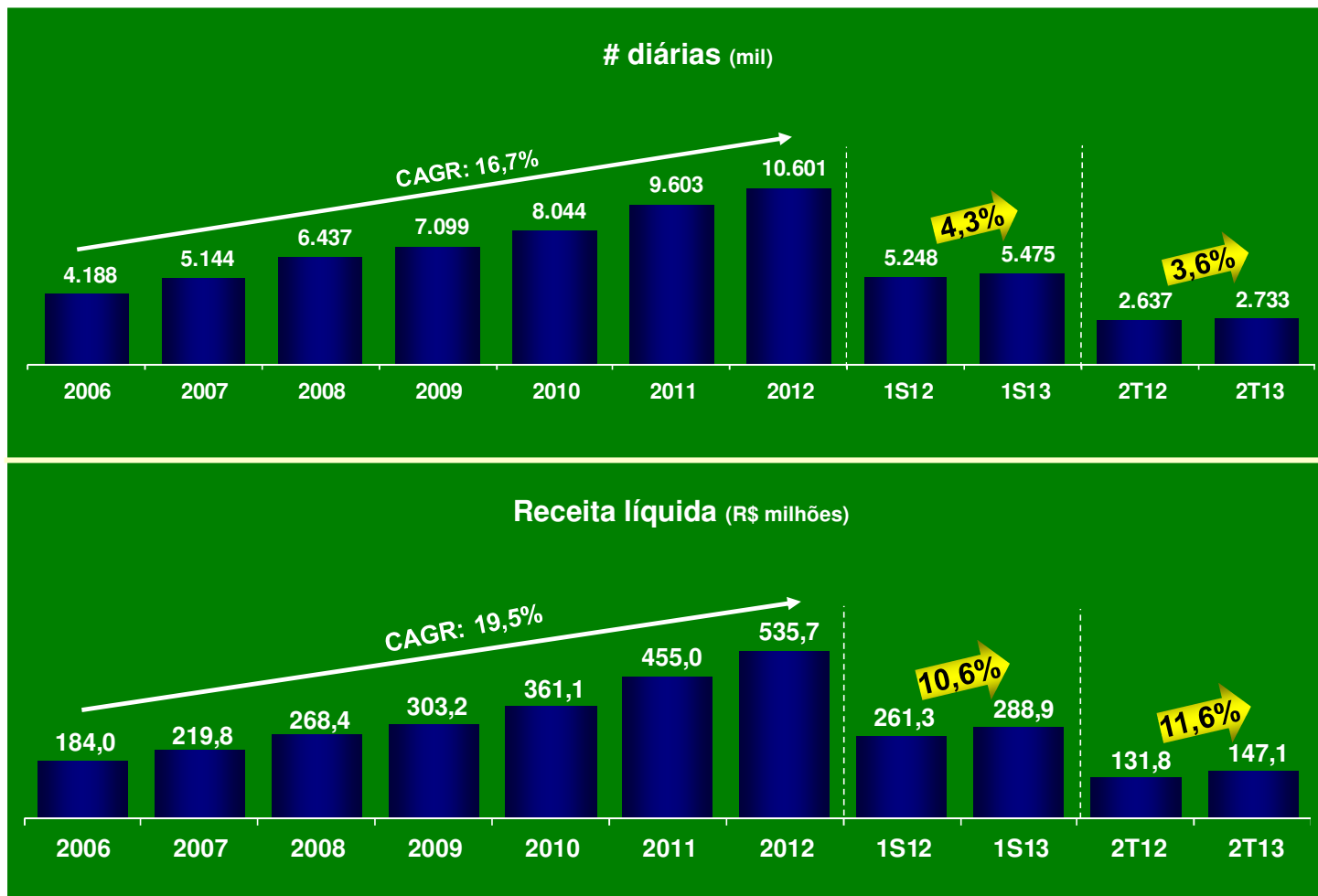
A receita líquida da Divisão de **Aluguel de Carros** apresentou crescimento de 5,9% no 1S13, devido principalmente ao aumento de 3,8% no volume de diárias e de 2,2% no valor da diária média quando comparado com o 1S12.

No 2T13, a receita líquida cresceu 6,1%, em função principalmente do crescimento de 4,8% no volume de diárias e de 1,3% no valor da diária média quando comparada ao 2T12.

O evento da Copa das Confederações não trouxe o aumento de demanda esperado pelo mercado.

O menor ritmo de crescimento do 1S13 decorre da desaceleração da atividade econômica ao longo do último ano, refletido no baixo crescimento do PIB Brasileiro. O mercado voltou a reduzir a expectativa de crescimento para 2013, agora estimada em 2,31% (Boletim Focus, 12/07/2013).

2 – Divisão de Terceirização de Frotas



No 1S13, a receita líquida da Divisão de **Terceirização de Frotas** apresentou crescimento de 10,6%, devido principalmente ao aumento de 4,3% no volume de diárias e do aumento de 4,6% no valor da diária média.

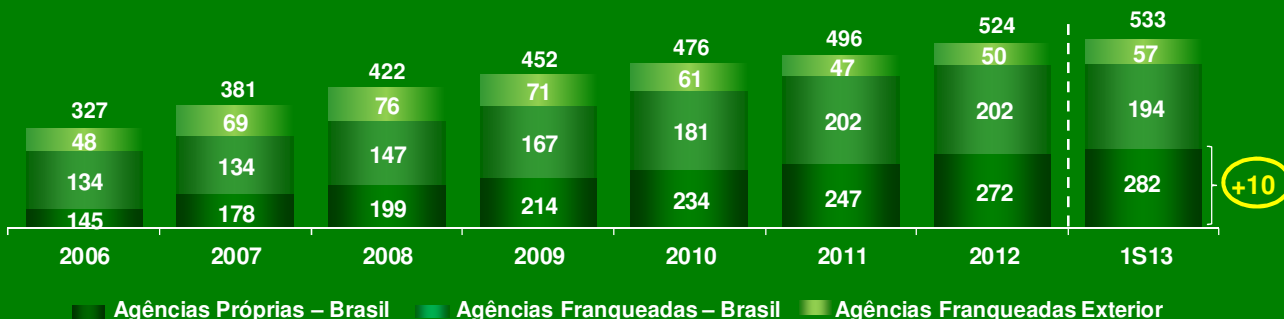
No 2T13, a receita líquida cresceu 11,6% em função principalmente do crescimento de 3,6% no volume de diárias e do aumento de 5,5% no valor da diária média quando comparada ao 2T12.

Em maio foi contabilizada receita extraordinária de R\$2,4 milhões relativos à indenização pela devolução antecipada de 185 carros. Excluindo o efeito dessa receita extraordinária, o crescimento da receita líquida da Divisão de **Terceirização de Frotas** no 2T13 seria de 9,8% e de 9,6% no 1S13.

3 – Rede de Distribuição

3.1 – Aluguel de carros

de agências de aluguel de carros (Brasil e exterior)

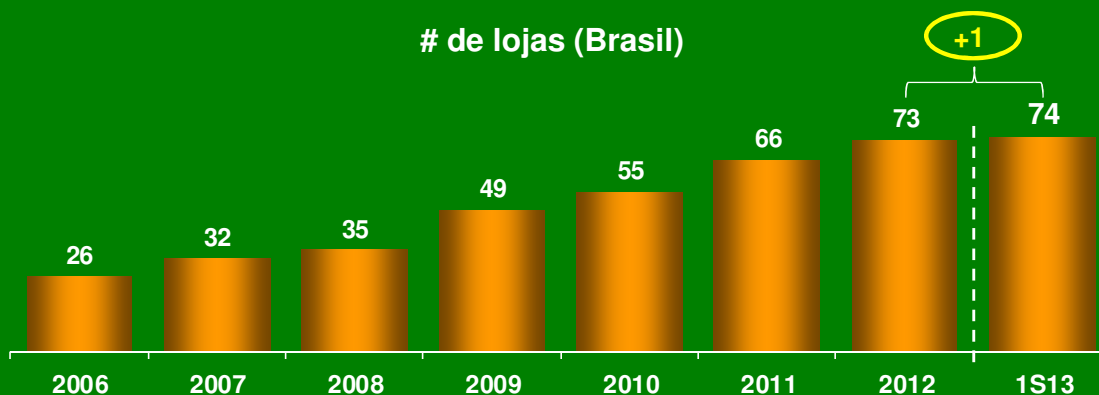


A rede de agências próprias aumentou 10 agências, passando de 272 em 2012 para 282 no 1S13.

A rede no exterior foi ampliada em 7 agências. O 2T13 fechou com um total de 533 agências, sendo 476 no Brasil e 57 em outros 8 países da América do Sul.

3.2 – Seminovos

de lojas (Brasil)



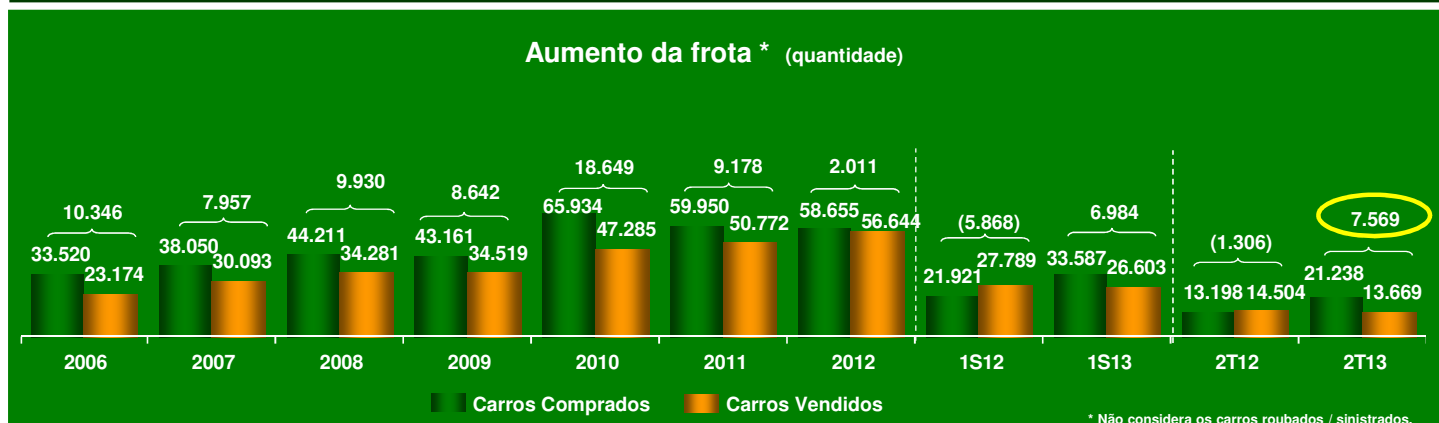
A Companhia encerrou o 1S13 com 74 pontos de venda dos carros **Seminovos**, com a abertura de duas novas lojas e fechamento de uma loja no semestre. A rede de lojas sustenta o modelo de negócio da Companhia, permitindo a renovação da frota.

No 1S13, a idade média dos carros vendidos na Divisão de **Aluguel de Carros** ficou estável em 15,8 meses. No mês de junho essa idade foi de 15,1 meses.

Na Divisão de **Terceirização de Frotas** a idade média dos carros vendidos ficou em 31,7 meses no 1S13.

4 – Frota

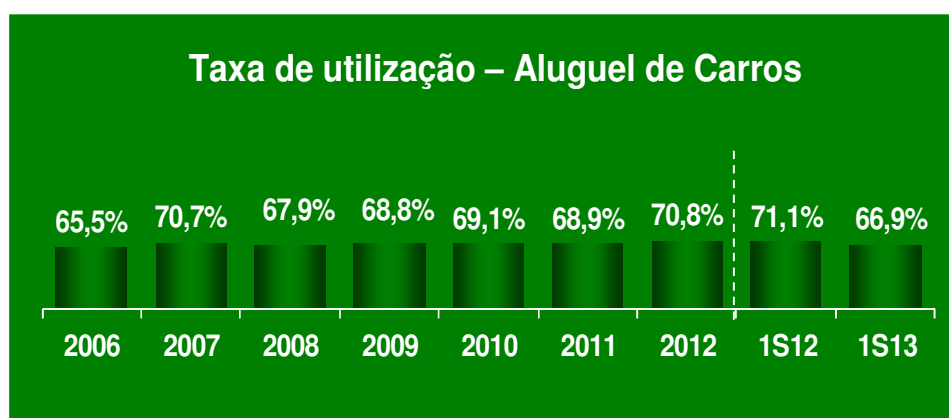
4.1 – Investimento líquido



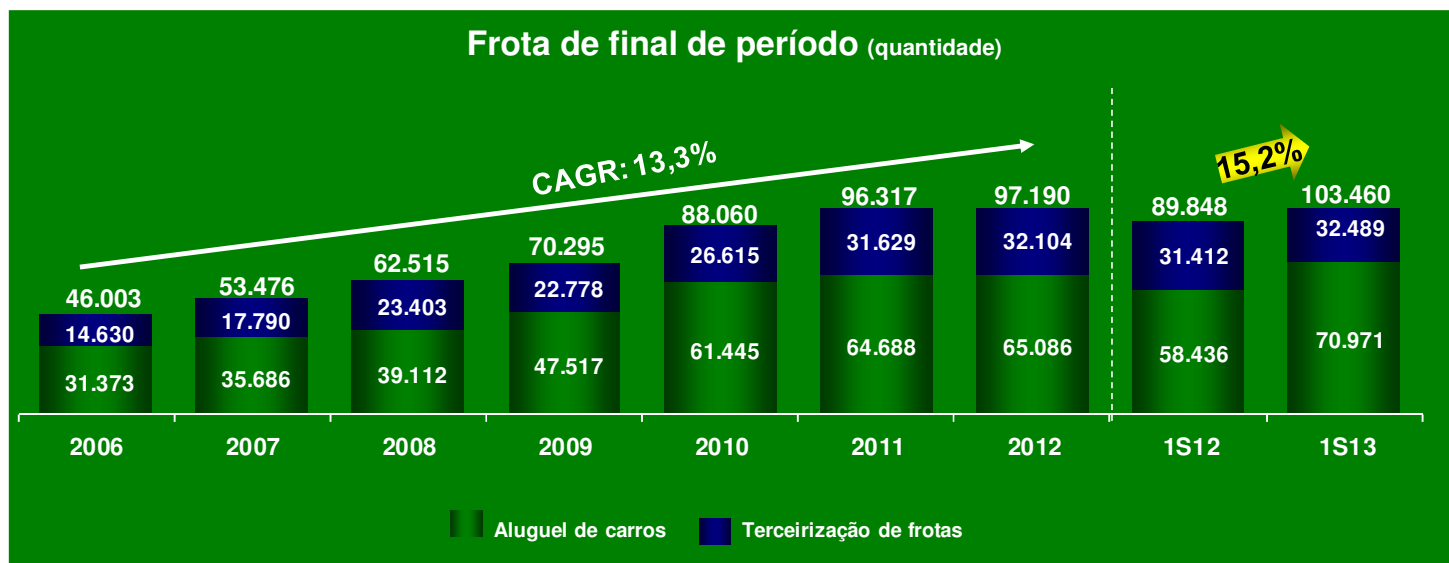
No 2T13 a frota cresceu 7.569 carros, foram comprados 21.238 e vendidos 13.669 carros para renovação da frota.

A compra de 18.616 carros no 2T13 na Divisão de **Aluguel de Carros**, 77,6% a mais que no mesmo trimestre do ano anterior, permitiu à Companhia adequar a quantidade de carros em desativação para renovação da frota.

O grande aumento na compra de carros nesse semestre para compensar o atraso da entrega de carros pelas montadoras no final de 2012 reduziu a taxa de utilização da Divisão de **Aluguel de Carros** em 4,2 p.p. quando comparada com a taxa apresentada no 1S12.

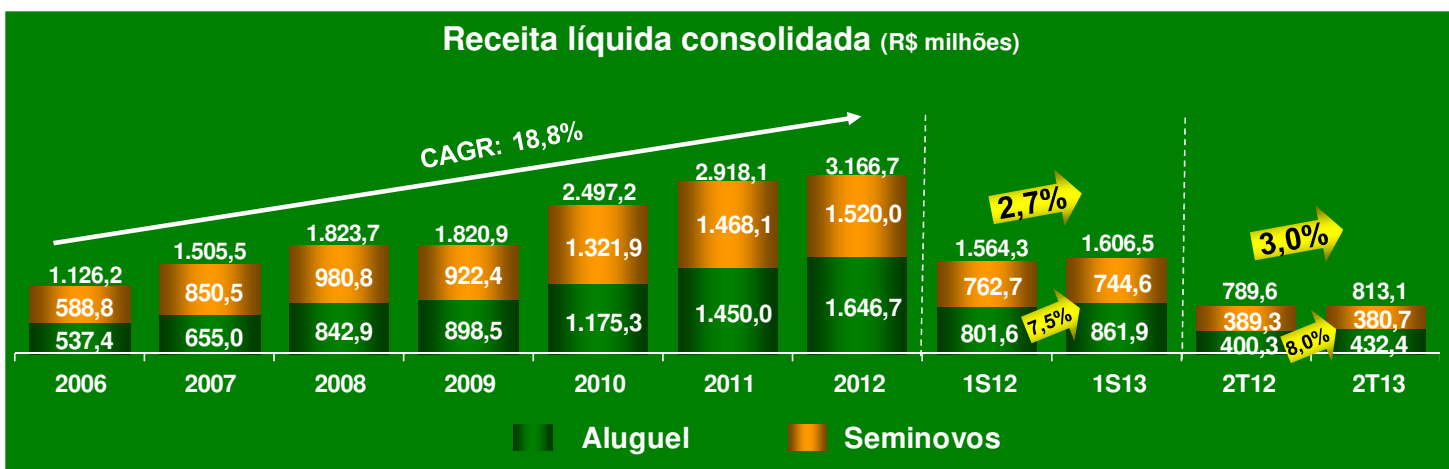


4.2 – Frota de final de período



Em 30/06/2013, a frota total era de 117.902 carros, sendo 103.460 carros da Companhia e 14.442 carros dos franqueados.

5 – Receita líquida - consolidada



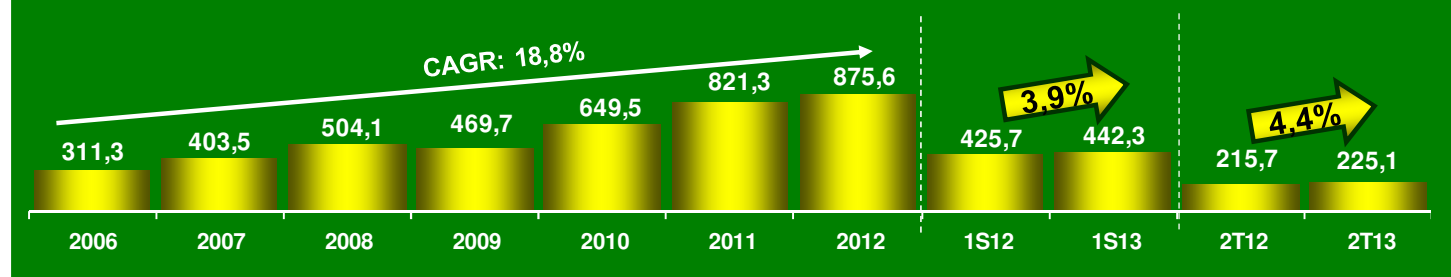
No 1S13, a receita líquida de aluguel cresceu 7,5%, sendo 5,9% na Divisão **Aluguel de Carros** e 10,6% na Divisão de **Terceirização de Frotas**.

No 2T13, a receita líquida de aluguel cresceu 8,0%, sendo 6,1% na Divisão de **Aluguel de Carros** e 11,6% na Divisão de **Terceirização de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** apresentou redução de 2,2% no 2T13 quando comparada com o mesmo período do ano anterior. A redução no volume de carros vendidos de 5,8% no trimestre foi parcialmente compensada pelo aumento do preço médio dos carros vendidos em 3,4%.

6 – EBITDA

EBITDA consolidado (R\$ milhões)



Divisões	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	1S12	1S13	2T12	2T13
Aluguel de carros	43,4%	46,0%	45,9%	41,9%	45,3%	46,9%	40,9%	41,3%	35,7%	40,6%	35,9%
Terceirização de frotas	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	68,6%	66,4%	66,0%	66,1%	65,8%	66,2%
Aluguel Consolidado	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	53,8%	49,3%	49,4%	46,1%	48,9%	46,4%
Seminovos	4,6%	5,5%	5,6%	1,1%	2,6%	2,8%	4,2%	3,9%	6,0%	5,1%	6,4%

No 2T13, o EBITDA consolidado totalizou R\$225,1 milhões, 4,4% acima do EBITDA apresentado no 2T12.

Na Divisão de **Aluguel de Carros** a margem EBITDA ficou em 35,9% no 2T13, 4,7 p.p. abaixo do mesmo trimestre do ano anterior. A redução apresentada é explicada pelo:

- R\$8,0 milhões de gastos com acessórios e frete para carros novos, relativos à compra de 18.616 carros, 77,6% superior aos 10.482 carros comprados no 2T12; e
- aumento das despesas com pessoal e aluguel de imóveis, impactados pela inflação e pelo mercado.

Até 2011, os acessórios e frete para carros novos eram registrados no ativo imobilizado e depreciados durante a vida útil dos carros. A partir de 2012, esses valores passaram a ser registrados diretamente no custo, afetando o EBITDA e reduzindo os custos de depreciação. Por esse motivo, a margem EBITDA do **Aluguel de Carros** reduziu cerca de 2 p.p. em 2012 e 3 p.p. no 1S13 e 2T13.

Desconsiderando o efeito da contabilização dos gastos com acessórios e frete para carros novos no resultado, a margem EBITDA ajustada da Divisão de **Aluguel de Carros** seria de 38,7% no 2T13.

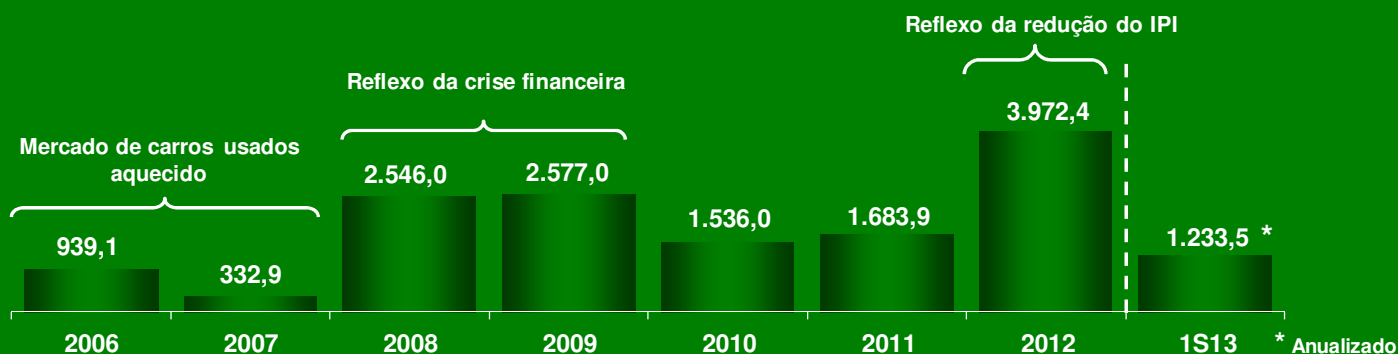
A margem EBITDA na Divisão de **Terceirização de Frotas** se manteve estável em cerca de 66,0% no 2T13.

Margem EBITDA ajustada excluindo acessórios e frete de carros novos em 2012 e 2013:

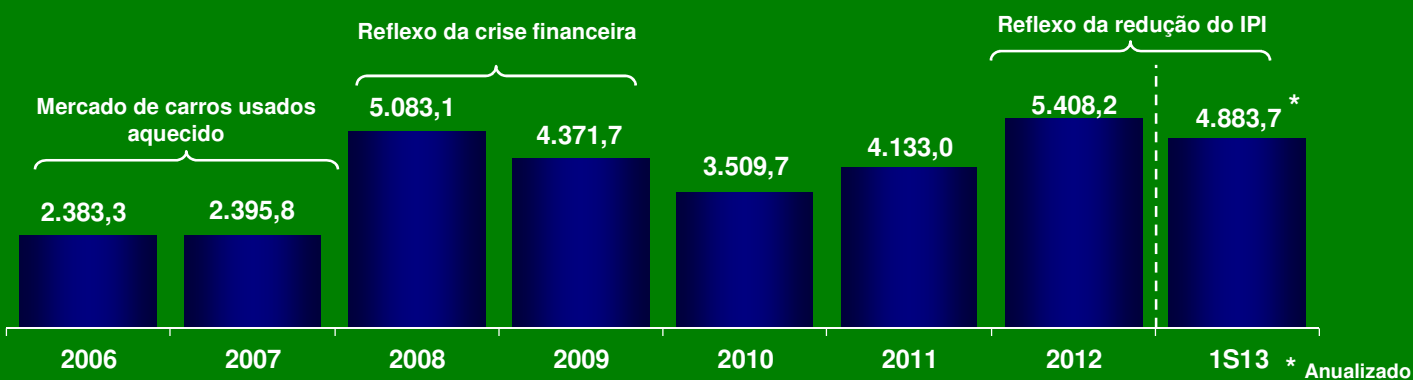
Divisões	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	1S12	1S13	2T12	2T13
Aluguel de carros	43,4%	46,0%	45,9%	41,9%	45,3%	46,9%	42,7%	42,3%	38,4%	41,8%	38,7%
Terceirização de frotas	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	68,6%	67,2%	66,7%	66,4%	66,5%	66,6%
Aluguel Consolidado	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	53,8%	50,8%	50,3%	48,0%	50,0%	48,4%
Seminovos	4,6%	5,5%	5,6%	1,1%	2,6%	2,8%	4,2%	3,9%	6,0%	5,1%	6,4%

7 – Depreciação

Depreciação média por carro (R\$) – Aluguel de Carros



Depreciação média por carro (R\$) – Terceirização de Frota



A depreciação dos carros é calculada pela diferença entre o preço de aquisição do carro e o valor residual de realização estimado no final da vida útil, deduzido das despesas estimadas de vendas.

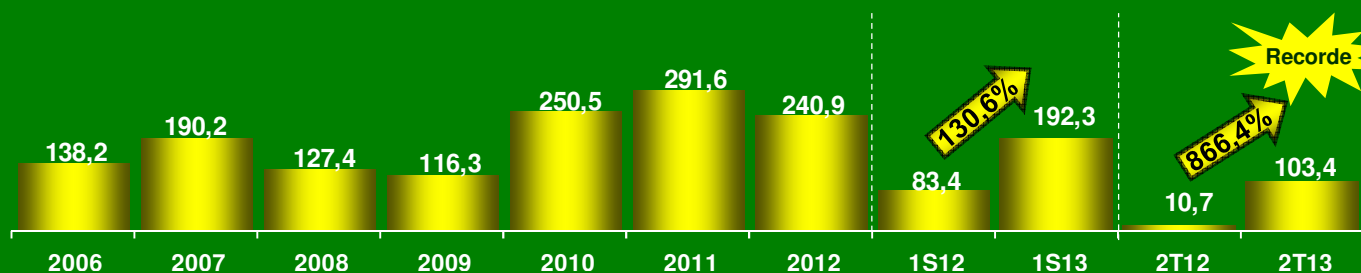
Após o anúncio da redução do IPI pelo Governo em 2012, a Companhia ajustou a depreciação da sua frota para refletir a queda esperada no valor de mercado dos carros.

Na Divisão de **Aluguel de Carros**, os R\$116,0 milhões de depreciação adicional em razão da redução do IPI já foram contabilizados.

A prorrogação da redução do IPI até o final de 2013 não traz novos impactos na depreciação, uma vez que a depreciação adicional anunciada pela Companhia no 2T12 contemplou o ajuste para toda a frota e se baseou na premissa de que os preços dos carros não retornariam aos patamares pré redução do IPI, mesmo depois da volta do imposto.

8 – Lucro líquido - consolidado

Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)



Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2009	2010	2011	2012	1S12	1S13	Var. R\$	Var. %	2T12	2T13	Var. R\$	Var. %
EBITDA Consolidado	469,7	649,5	821,3	875,6	425,7	442,3	16,6	3,9%	215,7	225,1	9,4	4,4%
Depreciação de carros	(172,3)	(146,3)	(201,5)	(376,9)	(223,3)	(111,9)	111,4	-49,9%	(165,3)	(51,4)	113,9	-68,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(21,0)	(21,1)	(24,1)	(32,9)	(15,6)	(17,5)	(1,9)	12,2%	(8,1)	(8,9)	(0,8)	9,9%
Despesas financeiras, líquidas	(112,9)	(130,1)	(179,0)	(138,7)	(77,7)	(44,1)	33,6	-43,2%	(34,1)	(21,1)	13,0	-38,1%
Imposto de renda e contribuição social	(47,2)	(101,5)	(125,1)	(86,2)	(25,7)	(76,5)	(50,8)	197,7%	2,5	(40,3)	(42,8)	-1.712,0%
Lucro líquido do período	116,3	250,5	291,6	240,9	83,4	192,3	108,9	130,6%	10,7	103,4	92,7	866,4%

O lucro líquido no 2T13 alcançou R\$103,4 milhões, apresentando aumento de 866,4% quando comparado com 2T12, devido à:

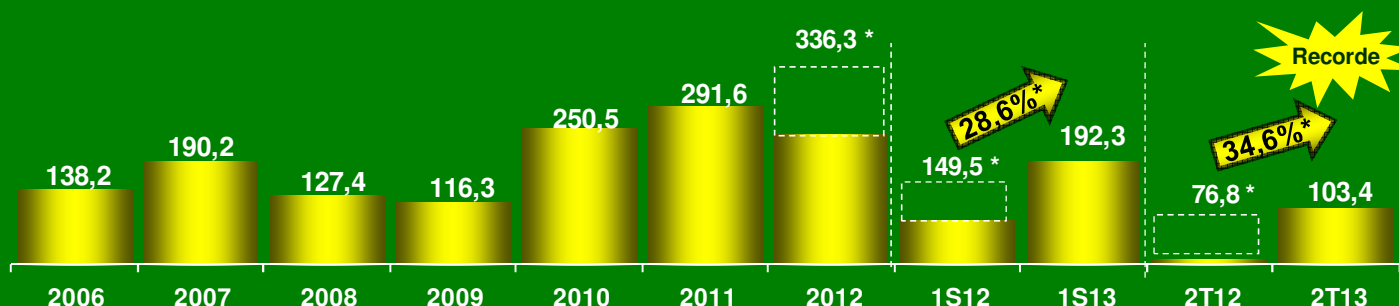
- aumento de R\$9,4 milhões no EBITDA;
- redução de R\$13,0 milhões nas despesas financeiras líquidas devido à queda da taxa básica de juros (quando comparada com a taxa do 2T12), da redução da dívida líquida e do efeito de R\$1,0 milhão da marcação a mercado dos contratos de *swap*; e
- redução da depreciação de carros em R\$113,9 milhões, devido à contabilização de depreciação adicional de R\$100,1 milhões no 2T12 em função da redução do IPI.

Parcialmente compensados por:

- aumento da depreciação e amortização de outros imobilizados em R\$0,8 milhão; e
- aumento do imposto de renda e contribuição social em R\$42,8 milhões, reflexo do efeito líquido dos itens acima.

Excluindo-se o efeito de R\$100,1 milhões de depreciação adicional reconhecida no 2T12 deduzida do efeito do imposto de renda, o crescimento do lucro no trimestre seria de 34,6%, ou R\$26,6 milhões.

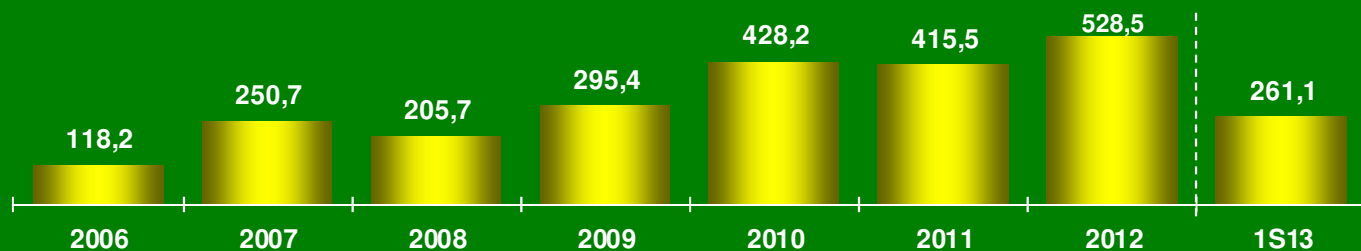
Lucro líquido 2012 excluindo os efeitos da depreciação adicional (R\$ milhões)



* Lucro líquido 2012 pro forma excluindo o efeito da depreciação adicional, deduzida do efeito do imposto de renda.

9 – Fluxo de caixa livre (FCL)

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



Caixa livre gerado - R\$ milhões

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	1S13
EBITDA	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	821,3	875,6	442,3
Receita na venda dos carros líquida de impostos	(588,8)	(850,5)	(980,8)	(922,4)	(1.321,9)	(1.468,1)	(1.520,0)	(744,6)
Custo depreciado dos carros baixados (*)	530,4	760,0	874,5	855,1	1.203,2	1.328,6	1.360,2	653,5
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(42,7)	(63,4)	(52,8)	(49,0)	(57,8)	(83,0)	(100,9)	(48,7)
Variação do capital de giro	(4,8)	13,3	(44,8)	(11,5)	54,5	(83,9)	37,1	(19,9)

Caixa livre gerado antes do investimento

Caixa livre gerado antes do investimento	205,4	262,9	300,2	341,9	527,5	514,9	652,0	282,6
Receita na venda dos carros líquida de impostos	588,8	850,5	980,8	922,4	1.321,9	1.468,1	1.520,0	744,6
Investimento em carros para renovação	(643,3)	(839,0)	(1.035,4)	(947,9)	(1.370,1)	(1.504,5)	(1.563,3)	(748,0)
Investimento líquido para renovação da frota	(54,5)	11,5	(54,6)	(25,5)	(48,2)	(36,4)	(43,3)	(3,4)
Renovação da frota - quantidade	23.174	30.093	34.281	34.519	47.285	50.772	56.644	26.603

Investimento em outros imobilizados

Investimento em outros imobilizados	(32,7)	(23,7)	(39,9)	(21,0)	(51,1)	(63,0)	(80,2)	(18,1)
Caixa livre gerado antes do crescimento e antes dos juros	118,2	250,7	205,7	295,4	428,2	415,5	528,5	261,1

Investimento em carros para (crescimento)/redução da frota	(287,0)	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(272,0)	(55,5)	(196,3)
Variação na conta de fornecedores de carros	222,0	(51,0)	(188,9)	241,1	111,3	32,7	(116,9)	94,9
Crescimento da frota	(65,0)	(272,9)	(488,8)	0,0	(429,0)	(239,3)	(172,4)	(101,4)
Aumento (redução) da frota – quantidade	10.346	7.957	9.930	8.642	18.649	9.178	2.011	6.984

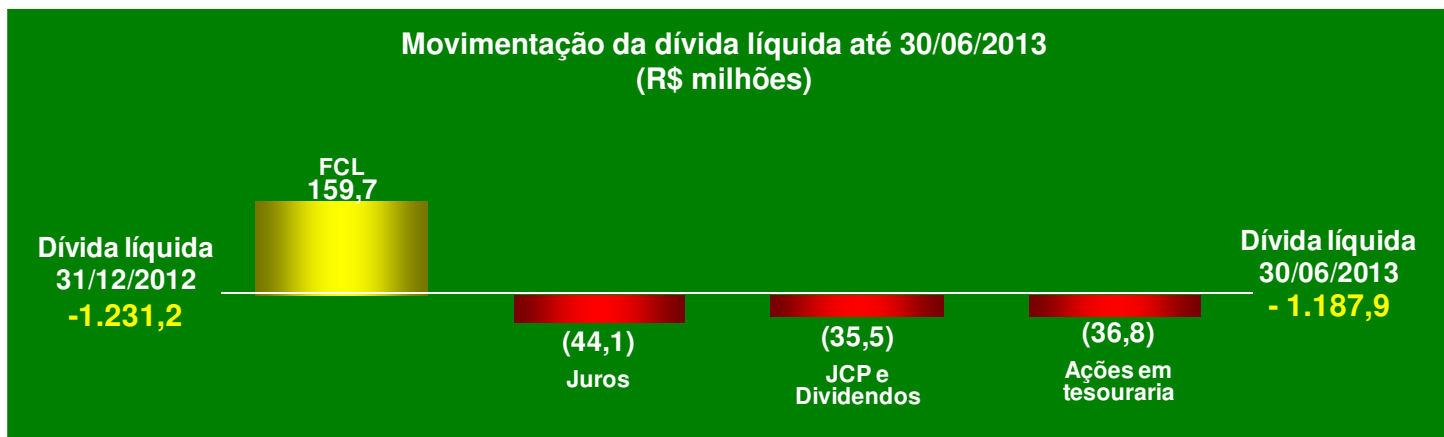
Caixa livre gerado depois do crescimento e antes dos juros

Caixa livre gerado depois do crescimento e antes dos juros	53,2	(22,2)	(283,1)	295,4	(0,8)	176,2	356,1	159,7
---	-------------	---------------	----------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

(*) Sem a dedução dos descontos técnicos até 2010 (vide item 17 – Glossário, página 23)

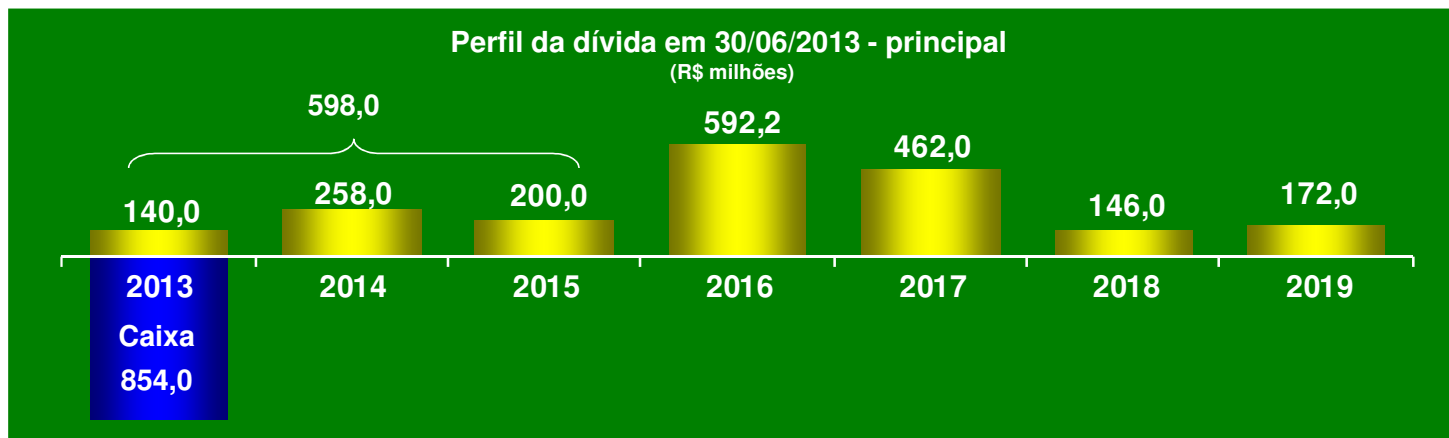
10 – Dívida

10.1 – Movimentação da dívida



A dívida líquida foi reduzida em R\$43,3 milhões neste semestre.

10.2 – Perfil da dívida



A Companhia continua apresentando forte posição de caixa e confortável perfil de dívida.

	Taxa contrato	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Capital de Giro / outros	Diversos	73,4	128,2	137,0	238,2	60,0	26,0	52,0	714,8
Debêntures da 2ª Emissão	CDI + 0,4%aa	66,6	66,8	-	-	-	-	-	133,4
Debêntures da 4ª Emissão	112,0% e 114,0% do CDI	-	63,0	63,0	74,0	122,0	-	-	322,0
Debêntures da 5ª Emissão	112,8% do CDI	-	-	-	250,0	250,0	-	-	500,0
Debêntures da 6ª Emissão	CDI + 0,95%aa	-	-	-	30,0	30,0	120,0	120,0	300,0
Juros incorridos até 30/06/2013, líquido dos juros pagos	-	71,7	-	-	-	-	-	-	71,7
Caixa e equivalentes de caixa em 30/06/2013	-	(854,0)	-	-	-	-	-	-	(854,0)
Dívida Líquida	-	(642,3)	258,0	200,0	592,2	462,0	146,0	172,0	1.187,9

10.3 – Ratios de dívida

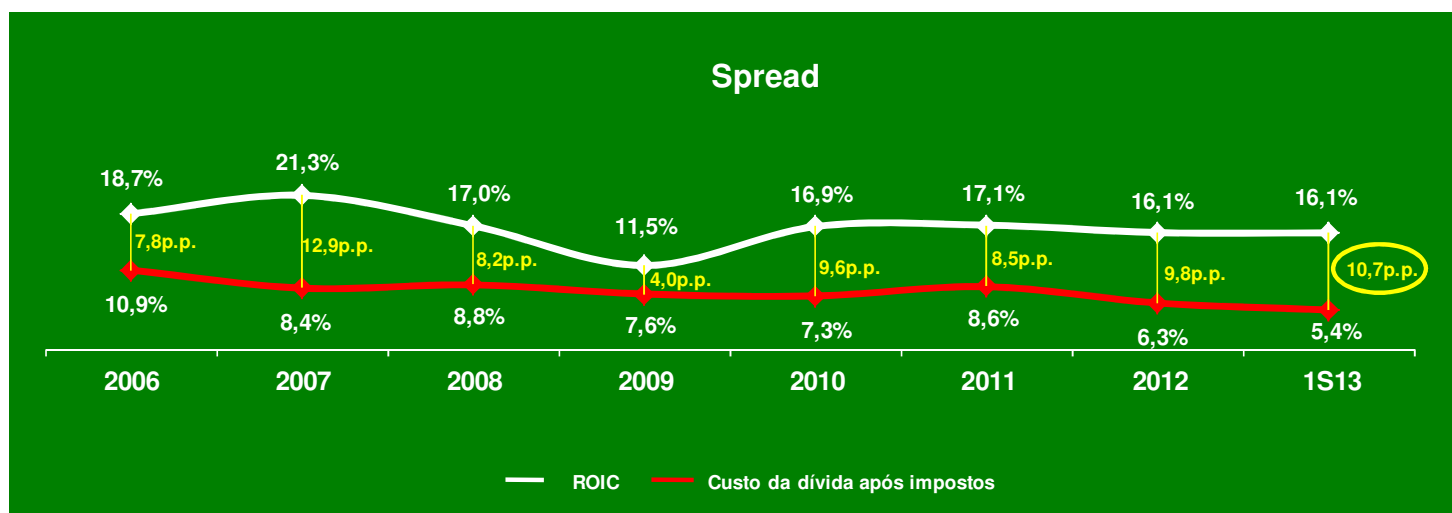
Dívida líquida x Valor da frota



SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (*)	2012 (*)	1S13(*)
Dívida líquida / Valor da frota	36%	51%	72%	57%	52%	51%	48%	44%
Dívida líquida / EBITDA (**)	1,4x	1,9x	2,5x	2,3x	2,0x	1,7x	1,4x	1,3x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	0,7x	1,3x	2,0x	1,5x	1,4x	1,2x	0,9x	0,8x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	4,8x	5,4x	3,8x	4,2x	5,0x	4,6x	6,3x	10,0x

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

11 – Spread (ROIC menos custo da dívida após impostos)



ROIC de 2008 e 2012 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.

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

Os juros sobre o capital próprio e dividendos 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
JCP	20/09/2012	28/09/2012	14/11/2012	15,0	0,075341
JCP	18/12/2012	28/12/2012	08/02/2013	15,8	0,079835
Dividendos	29/04/2013	29/04/2013	18/06/2013	5,1	0,025886
			Total	65,8	

Os juros sobre o capital próprio de 2013 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	08/03/2013	20/03/2013	03/05/2013	14,6	0,073363
JCP	20/06/2013	28/06/2013	14/08/2013	15,5	0,074410
			Total	30,1	

13 – 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 as demonstrações de resultado em IFRS, por entender que são comparáveis às preparadas em USGAAP nos anos anteriores.

Os balanços patrimoniais de 2010, 2011, 2012 e 2T13, demonstrados na página 20/23, estão apresentados em IFRS. Na página 21/23, apresentamos a comparação entre IFRS e USGAAP da demonstração de resultado e patrimônio líquido do 1S13.

Demonstramos a seguir as tabelas:

Tabela 1 – Resultado da Divisão de Aluguel de Carros

Tabela 2 – Resultado da Divisão de Terceirização de Frotas

Tabela 3 – Resultado da Divisão de *Franchising*

Tabela 4 – Resultado consolidado analítico

Tabela 5 – Dados operacionais

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS									1S12			1S13			2T12			2T13		
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.			Var.			Var.			Var.			Var.
Receita bruta de aluguel (*)	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	1.132,3	11,1%	551,2	584,7	6,1%	273,4	290,3	6,2%	273,4	290,3	6,2%	273,4	290,3	6,2%
Impostos sobre receita	(11,1)	(14,7)	(20,5)	(22,6)	(35,8)	(38,7)	(38,6)	-0,3%	(18,9)	(21,1)	-1,1%	(9,1)	(10,0)	-9,9%	(9,1)	(10,0)	-9,9%	(9,1)	(10,0)	-9,9%
Receita líquida de aluguel (**)	346,1	428,0	565,2	585,2	802,2	980,7	1.093,7	11,5%	532,3	563,6	5,9%	264,3	280,3	6,1%	264,3	280,3	6,1%	264,3	280,3	6,1%
Custos do aluguel	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	(476,6)	24,5%	(228,9)	(271,7)	18,7%	(111,9)	(134,1)	19,8%	(111,9)	(134,1)	19,8%	(111,9)	(134,1)	19,8%
Lucro bruto	205,4	259,2	333,9	327,2	484,4	598,0	617,1	3,2%	303,4	291,9	-3,8%	152,4	146,2	-4,1%	152,4	146,2	-4,1%	152,4	146,2	-4,1%
Despesas operacionais (SG&A)	(55,2)	(62,4)	(74,6)	(82,0)	(121,1)	(137,7)	(170,2)	23,6%	(83,7)	(90,5)	8,1%	(45,2)	(45,7)	-1,1%	(45,2)	(45,7)	-1,1%	(45,2)	(45,7)	-1,1%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(9,2)	(12,0)	(15,4)	(15,9)	(15,2)	(17,0)	(19,9)	17,1%	(9,7)	(11,0)	13,4%	(4,9)	(5,6)	-14,3%	(4,9)	(5,6)	-14,3%	(4,9)	(5,6)	-14,3%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	142,0	184,8	244,9	229,3	348,1	443,3	427,0	-3,7%	210,0	190,4	-9,3%	102,3	94,9	-7,2%	102,3	94,9	-7,2%	102,3	94,9	-7,2%
Despesas financeiras líquidas	(2,0)	(2,6)	(0,2)	(0,4)	(1,0)	(1,9)	(2,7)	42,1%	(1,1)	(0,6)	-45,5%	(0,5)	(0,3)	-40,0%	(0,5)	(0,3)	-40,0%	(0,5)	(0,3)	-40,0%
Imposto de renda	(35,8)	(55,3)	(70,2)	(63,7)	(101,0)	(135,4)	(123,8)	-8,6%	(63,2)	(55,1)	-12,8%	(33,2)	(26,8)	-19,3%	(33,2)	(26,8)	-19,3%	(33,2)	(26,8)	-19,3%
Lucro líquido do período	104,2	126,9	174,5	165,2	246,1	306,0	300,5	-1,8%	145,7	134,7	-7,5%	68,6	67,8	-1,2%	68,6	67,8	-1,2%	68,6	67,8	-1,2%
Margem líquida	30,1%	29,6%	30,9%	28,2%	30,7%	31,2%	27,5%	-3,7p.p.	27,4%	23,9%	-3,5p.	26,0%	24,2%	-1,8p.	26,0%	24,2%	-1,8p.	26,0%	24,2%	-1,8p.
EBITDA	150,2	196,8	259,3	245,2	363,3	460,3	446,9	-2,9%	219,7	201,4	-8,3%	107,2	100,5	-6,2%	107,2	100,5	-6,2%	107,2	100,5	-6,2%
Margem EBITDA	43,4%	46,0%	45,9%	41,9%	45,3%	46,9%	40,9%	-6,0p.p.	41,3%	35,7%	-5,6p.p.	40,6%	35,9%	-4,7p.p.	40,6%	35,9%	-4,7p.p.	40,6%	35,9%	-4,7p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS									1S12			1S13			2T12			2T13		
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.			Var.			Var.			Var.			Var.
Receita bruta (*)	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	1.253,6	0,7%	629,3	626,1	-0,5%	327,6	321,4	-1,9%	327,6	321,4	-1,9%	327,6	321,4	-1,9%
Impostos sobre receita	(1,3)	(2,3)	(2,0)	(1,6)	(3,6)	(3,6)	(3,3)	-8,3%	(1,7)	(1,3)	-23,5%	(0,8)	(0,7)	-12,5%	(0,8)	(0,7)	-12,5%	(0,8)	(0,7)	-12,5%
Receita líquida (**)	453,6	684,7	755,6	647,9	1.101,1	1.241,1	1.250,3	0,7%	627,6	624,8	-0,4%	326,8	320,7	-1,9%	326,8	320,7	-1,9%	326,8	320,7	-1,9%
Custo depreciado dos carros	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	-2,2%	(540,7)	(528,6)	-2,2%	(276,6)	(270,9)	-2,1%	(276,6)	(270,9)	-2,1%	(276,6)	(270,9)	-2,1%
Lucro bruto	53,3	85,7	100,7	64,8	121,1	149,1	181,8	21,9%	86,9	96,2	10,7%	50,2	49,8	-0,8%	50,2	49,8	-0,8%	50,2	49,8	-0,8%
Despesas de venda	(32,5)	(44,4)	(51,6)	(53,8)	(89,0)	(119,1)	(125,6)	5,5%	(60,9)	(63,0)	3,4%	(31,7)	(31,7)	0,0%	(31,7)	(31,7)	0,0%	(31,7)	(31,7)	0,0%
Depreciação de carros	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	(212,7)	146,2%	(142,2)	(35,7)	-74,9%	(115,6)	(17,3)	-85,0%	(115,6)	(17,3)	-85,0%	(115,6)	(17,3)	-85,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,9)	(1,4)	(2,9)	(4,2)	(5,1)	(6,1)	(11,5)	88,5%	(5,1)	(5,8)	13,7%	(2,8)	(2,9)	3,6%	(2,8)	(2,9)	3,6%	(2,8)	(2,9)	3,6%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	1,5	32,4	(35,7)	(76,4)	(38,9)	(62,5)	(168,0)	168,8%	(121,3)	(8,3)	-93,2%	(99,9)	(2,1)	-97,9%	(99,9)	(2,1)	-97,9%	(99,9)	(2,1)	-97,9%
Despesas financeiras líquidas	(40,0)	(44,1)	(76,9)	(73,3)	(86,1)	(121,9)	(92,6)	-24,0%	(52,6)	(30,6)	-41,8%	(22,8)	(14,6)	-36,0%	(22,8)	(14,6)	-36,0%	(22,8)	(14,6)	-36,0%
Imposto de renda	8,9	4,4	34,3	36,7	28,1	58,0	83,1	43,3%	58,7	11,8	-79,9%	44,4	4,6	-89,6%	44,4	4,6	-89,6%	44,4	4,6	-89,6%
Prejuízo líquido do período	(29,6)	(7,3)	(76,3)	(113,0)	(89,9)	(126,4)	(177,5)	40,4%	(119,2)	(27,1)	-76,5%	(76,3)	(12,1)	-84,5%	(76,3)	(12,1)	-84,5%	(76,3)	(12,1)	-84,5%
Margem líquida	-6,5%	-1,6%	-10,4%	-17,4%	-8,9%	-10,2%	-14,2%	-4,0p.p.	-18,4%	-4,3%	14,1p.p.	-24,0%	-3,8%	20,2p.p.	-24,0%	-3,8%	20,2p.p.	-24,0%	-3,8%	20,2p.p.
EBITDA	20,8	41,3	49,1	11,0	32,1	30,0	56,2	87,3%	26,0	33,2	27,7%	18,5	18,1	-0,5%	18,5	18,1	-0,5%	18,5	18,1	-0,5%
Margem EBITDA	4,6%	6,0%	6,5%	1,7%	2,9%	2,4%	4,5%	2,1p.p.	4,1%	5,3%	1,2p.p.	5,7%	5,6%	-0,1p.p.	5,7%	5,6%	-0,1p.p.	5,7%	5,6%	-0,1p.p.

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS									1S12			1S13			2T12			2T13		
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.			Var.			Var.			Var.			Var.
Receita bruta de aluguel (*)	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	1.132,3	11,1%	551,2	584,7	6,1%	273,4	290,3	6,2%	273,4	290,3	6,2%	273,4	290,3	6,2%
Receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	1.253,6	0,7%	629,3	626,1	-0,5%	327,6	321,4	-1,9%	327,6	321,4	-1,9%	327,6	321,4	-1,9%
Receita bruta total (**)	812,1	1.129,7	1.343,3	1.257,3	1.942,7	2.264,1	2.385,9	5,4%	1.180,5	1.210,8	2,6%	601,0	611,7	1,8%	601,0	611,7	1,8%	601,0	611,7	1,8%
Impostos sobre receita	(11,1)	(14,7)	(20,5)	(22,6)	(35,8)	(38,7)	(38,6)	-0,3%	(18,9)	(21,1)	-1,1%	(9,1)	(10,0)	-9,9%	(9,1)	(10,0)	-9,9%	(9,1)	(10,0)	-9,9%
Aluguel de carros	(1,3)	(2,3)	(2,0)	(1,6)	(3,6)	(3,6)	(3,3)	-8,3%	(1,7)	(1,3)	-23,5%	(0,8)	(0,7)	-12,5%	(0,8)	(0,7)	-12,5%	(0,8)	(0,7)	-12,5%
Venda dos carros para renovação da frota	(34,6)	(42,8)	(56,5)	(58,5)	(80,2)	(98,0)	(109,7)	11,5%	(53,3)	(56,3)	5,9%	(26,4)	(28,0)	6,1%	(26,4)	(28,0)	6,1%	(26,4)	(28,0)	6,1%
Receita líquida de aluguel (***)	453,6	684,7	755,6	647,9	1.101,1	1.241,1	1.250,3	0,7%	627,6	624,8	-0,4%	326,8	320,7	-1,9%	326,8	320,7	-1,9%	326,8	320,7	-1,9%
Receita líquida total (***)	799,7	1.112,7	1.320,8	1.233,1	1.903,3	2.221,8	2.344,0	5,5%	1.159,9	1.186,4	2,5%	591,1	601,0	1,7%	591,1	601,0	1,7%	591,1	601,0	1,7%
Custos diretos	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	(476,6)	24,5%	(228,9)	(271,7)	18,7%	(111,9)	(134,1)	19,8%	(111,9)	(134,1)	19,8%	(111,9)	(134,1)	19,8%
Aluguel de carros	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	-2,2%	(540,7)	(528,6)	-2,2%	(276,6)	(270,9)	-2,1%	(276,6)	(270,9)	-2,1%	(276,6)	(270,9)	-2,1%
Venda dos carros para renovação da frota	258,7	344,9	434,6	392,0	605,5	747,1	798,9	6,9%	390,3	381,1	-0,6%	206,6	196,0	-3,3%	206,6	196,0	-3,3%	206,6	196,0	-3,3%
Despesas operacionais (SG&A)	(55,2)	(62,4)	(74,6)	(82,0)	(121,1)	(137,7)	(170,2)	23,6%	(83,7)	(90,5)	8,1%	(45,2)	(45,7)	-1,1%	(45,2)	(45,7)	-1,1%	(45,2)	(45,7)	-1,1%
Aluguel de carros	(32,5)	(44,4)	(51,6)	(53,8)	(89,0)	(119,1)	(125,6)	5,5%	(60,9)	(63,0)	3,4%	(31,7)	(31,7)	0,0%	(31,7)	(31,7)	0,0%	(31,7)	(31,7)	0,0%
Venda dos carros para renovação da frota	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	(212,7)	146,2%	(142,2)	(35,7)	-74,9%	(115,6)	(17,3)	-85,0%	(115,6)	(17,3)	-85,0%	(115,6)	(17,3)	-85,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,9)	(1,4)	(2,9)	(4,2)	(5,1)	(6,1)	(11,5)	88,5%	(5,1)	(5,8)	13,7%	(2,8)	(2,9)	3,6%	(2,8)	(2,9)	3,6%	(2,8)	(2,9)	3,6%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	143,5	217,2	209,2	152,9	309,2	380,8	259,0	-32,0%	88,7	182,1	105,3%	2,4	92,8	376,7%	2,4	92,8	376,7%	2,4	92,8	376,7%
Despesas financeiras líquidas	(42,0)	(46,7)	(77,1)	(73,7)	(87,1)	(123,8)	(95,3)	-23,0%	(53,7)	(31,2)	-41,9%	(23,3)	(14,9)	-36,1%	(23,3)	(14,9)	-36,1%	(23,3)	(14,9)	-36,1%
Imposto de renda	(26,9)	(59,9)	(35,9)	(27,0)	(72,9)	(77,4)	(40,7)	-47,4%	(60,9)	(43,3)	-89,2%	(11,2)	(22,2)	-29,8%	(11,2)					

13.2 – Tabela 2 – Divisão de Terceirização de Frotas – R\$ milhões

RESULTADO DA TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS										2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.	1S12	1S13	Var.	2T12	2T13	Var.
Receita bruta da terceirização (*)	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	552,4	16,8%	269,8	298,1	10,5%	135,9	151,5	11,5%									
Impostos sobre receita	(6,2)	(8,4)	(8,5)	(10,2)	(13,4)	(17,9)	(16,7)	-6,7%	(8,5)	(9,2)	8,2%	(4,1)	(4,4)	7,3%									
Receita líquida da terceirização (**)	184,0	219,8	268,4	303,2	361,1	455,0	535,7	17,7%	261,3	288,9	10,6%	131,8	147,1	11,6%									
Custos da terceirização	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	(146,3)	24,2%	(72,1)	(81,3)	12,8%	(36,2)	(41,4)	14,4%									
Lucro bruto	143,3	168,2	201,9	225,9	266,4	337,2	389,4	15,5%	189,2	207,6	9,7%	95,6	105,7	10,6%									
Despesas operacionais (SG&A)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	(17,5)	(20,8)	(25,1)	(33,5)	33,5%	(16,7)	(16,7)	0,0%	(8,9)	(8,3)	-6,7%									
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(1,1)	57,1%	(0,6)	(0,5)	-16,7%	(0,3)	(0,3)	0,0%									
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	130,8	156,1	184,7	207,8	244,9	311,4	354,8	13,9%	171,9	190,4	10,8%	86,4	97,1	12,4%									
Despesas financeiras líquidas	(0,9)	(0,9)	-	(0,1)	(0,4)	(0,7)	(0,5)	-28,6%	(0,2)	-	-100,0%	(0,1)	-	-100,0%									
Imposto de renda	(34,5)	(47,1)	(53,3)	(55,5)	(71,3)	(95,8)	(104,3)	8,9%	(52,3)	(65,7)	6,5%	(28,2)	(27,4)	-2,8%									
Lucro líquido do período	95,4	108,1	131,4	151,2	173,2	214,9	250,0	16,3%	119,4	134,7	12,8%	58,1	69,7	20,0%									
Margem líquida	51,8%	49,2%	49,0%	49,9%	48,0%	47,2%	46,7%	-0,5p.p.	45,7%	46,8%	0,9p.p.	44,1%	47,4%	3,3p.p.									
EBITDA	131,4	156,8	185,4	208,4	245,6	312,1	355,9	14,0%	172,5	190,9	10,7%	86,7	97,4	12,3%									
Margem EBITDA	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	68,6%	66,4%	-2,2p.p.	66,0%	66,1%	0,1p.p.	65,8%	66,2%	0,4p.p.									

RESULTADO DE SEMINOVOS										2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.	1S12	1S13	Var.	2T12	2T13	Var.
Receita bruta (*)	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	270,2	18,7%	135,3	120,0	-11,3%	62,6	60,1	-4,0%									
Receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	270,2	18,7%	135,3	120,0	-11,3%	62,6	60,1	-4,0%									
Impostos sobre receita	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,0)	0,0%	(2,0)	(2,0)	0,0%	(2,0)	(2,0)	0,0%									
Receita líquida (**)	133,4	164,2	223,6	273,0	219,3	225,7	268,2	18,8%	133,3	118,0	-11,3%	60,6	58,1	-4,0%									
Custo depreciado dos carros	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	(237,3)	20,2%	(119,0)	(96,9)	-18,6%	(55,6)	(48,3)	-13,1%									
Lucro bruto	14,1	13,7	17,9	20,3	19,4	29,5	32,4	9,8%	16,1	22,9	42,2%	6,9	11,7	69,1%									
Despesas de venda	(8,8)	(8,6)	(12,5)	(20,7)	(17,1)	(18,1)	(25,1)	38,7%	(12,3)	(11,5)	-6,5%	(5,5)	(5,5)	0,0%									
Depreciação de carros	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	(164,2)	42,7%	(81,1)	(76,2)	-6,0%	(49,7)	(34,1)	-31,4%									
Depreciação e amortização de outros imobilizados	-	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	0,0%									
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	(22,7)	(30,5)	(91,2)	(89,6)	(78,2)	(103,7)	(156,9)	51,3%	(77,3)	(64,8)	-16,2%	(48,3)	(27,9)	-42,2%									
Despesas financeiras líquidas	(22,3)	(26,9)	(56,6)	(39,3)	(43,0)	(56,3)	(43,8)	-22,2%	(24,4)	(13,5)	-44,7%	(10,9)	(6,5)	-40,4%									
Imposto de renda	(11,3)	(17,3)	(43,3)	(37,8)	(43,6)	(49,0)	(59,9)	22,2%	(31,6)	(23,1)	-26,9%	(19,7)	(9,6)	-51,3%									
Prejuízo líquido do período	(33,7)	(40,1)	(104,5)	(91,1)	(77,6)	(111,0)	(140,8)	26,8%	(70,1)	(55,2)	-21,3%	(39,5)	(24,8)	-37,2%									
Margem líquida	-24,9%	-24,2%	-46,4%	-33,2%	-35,1%	-48,9%	-52,2%	-3,3p.p.	-51,9%	-46,1%	5,8p.p.	-63,2%	-41,3%	21,9p.p.									
EBITDA	6,1	5,1	5,4	(0,4)	2,3	11,4	7,3	-36,0%	3,8	11,4	200,0%	1,4	6,2	342,9%									
Margem EBITDA	4,5%	3,1%	2,4%	-0,1%	1,0%	5,0%	2,7%	-2,3p.p.	2,8%	9,5%	6,7p.p.	2,2%	10,3%	8,1p.p.									

TOTAL DA TERCEIRIZAÇÃO DE FROTAS										2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.	1S12	1S13	Var.	2T12	2T13	Var.
Receita bruta da terceirização (*)	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	552,4	16,8%	269,8	298,1	10,5%	135,9	151,5	11,5%									
Receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	270,2	18,7%	135,3	120,0	-11,3%	62,6	60,1	-4,0%									
Impostos sobre receita	(6,2)	(8,4)	(8,5)	(10,2)	(13,4)	(17,9)	(16,7)	-6,7%	(8,5)	(9,2)	8,2%	(4,1)	(4,4)	7,3%									
Receita líquida da terceirização (**)	184,0	219,8	268,4	303,2	361,1	455,0	535,7	17,7%	261,3	288,9	10,6%	131,8	147,1	11,6%									
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	135,2	165,8	225,2	274,5	220,8	227,0	269,7	18,8%	135,1	119,8	-11,3%	62,5	60,0	-4,0%									
Receita líquida total (***)	319,2	385,6	493,6	577,7	581,9	682,0	805,4	18,1%	396,4	408,7	3,1%	194,3	207,1	6,6%									
Custos diretos	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	(146,3)	24,2%	(72,1)	(81,3)	12,8%	(36,2)	(41,4)	14,4%									
Terceirização de frota	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	(237,3)	20,2%	(119,0)	(96,9)	-18,6%	(55,6)	(48,3)	-13,1%									
Lucro bruto	158,2	181,9	219,8	246,2	285,8	366,7	421,8	15,0%	205,3	230,5	12,9%	102,5	117,4	14,5%									
Despesas operacionais (SG&A)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	(17,5)	(20,8)	(25,1)	(33,5)	33,5%	(16,7)	(16,7)	0,0%	(8,9)	(8,3)	-6,7%									
Terceirização de frota	(8,8)	(8,6)	(12,5)	(20,7)	(17,1)	(18,1)	(25,1)	38,7%	(12,3)	(11,5)	-6,5%	(5,5)	(5,5)	0,0%									
Venda dos carros para renovação da frota	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	(164,2)	42,7%	(81,1)	(76,2)	-6,0%	(49,7)	(34,1)	-31,4%									
Depreciação de carros	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(1,1)	57,1%	(0,6)	(0,5)	-16,7%	(0,3)	(0,3)	0,0%									
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(1,1)	57,1%	(0,6)	(0,5)	-16,7%	(0,3)	(0,3)	0,0%									
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	108,1	125,6	93,5	118,2	166,7	207,7	197,9	-4,7%	94,6	125,6	32,8%	38,1	69,2	81,6%									
Despesas financeiras líquidas	(23,2)	(27,8)	(56,6)	(39,4)	(43,4)	(57,0)	(44,3)	-22,3%	(24,6)	(13,5)	-45,1%	(11,0)	(6,5)	-40,9%									
Imposto de renda	(23,2)	(29,8)	(10,0)	(18,7)	(27,7)	(46,8)	(44,4)	-5,1%	(20,7)	(32,6)	57,5%	(8,5)	(17,8)	109,4%									
Lucro líquido do período	61,7	68,0	26,9	60,1	95,6	103,9	109,2	5,1%	49,3	79,5	61,3%	18,6	44,9	141,4%									
Margem líquida	19,3%	17,6%	5,4%	10,4%	16,4%	15,2%	13,6%	-1,6p.p.	12,4%	19,5%	7,1p.p.	9,6%	21,7%	12,1p.p.									
EBITDA	137,5	161,9	190,8	208,0	247,9	323,5	363,2	12,3%	176,3	202,3	14,7%	88,1	103,6	17,6%									
Margem de EBITDA	43,1%	42,0%	38,7%	36,0%	42,6%	47,4%	45,1%	-2,3p.p.	44,5%	49,5%	5,0p.p.	45,3%	50,0%	4,7p.p.									

DADOS OPERACIONAIS										2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.	1S12	1S13	Var.	2T12	2T13	Var.
Frota média operacional	12.062	14.875	19.011	20.379	22.916	27.858	30.357	9,0%	29.989	31.193	4,0%	29.994	31.384	4,6%									
Frota média terceirizada	11.635	14.295	17.880	19.720	22.343	26.676	29.444	10,4%	29.153	30.418	4,3%	29.297	30.369	3,7%									
Idade média da frota (em meses)	14,3	13,9	12,8	14,5	15,9	15,8	16,8	6,3%	16,4	18,2	11,0%	16,8	18,5	10,1%									
Frota no final do período	14.630	17.790	23.403	22.778	26.615	31.629	32.104	1,5%	31.412	32.489	3,4%	31.412	32.489	3,4%									
Terceirização de Frotas	635	423	180	120	331	234	162	-30,8%	194	57	-70,6%	194	57	-70,6%									
Número de diárias	4.188.450	5.144.220	6.436.950	7.099.290	8.043.810	9.603.362	10.600.740	10,4%	5.248.350	5.475.240	4,3%	2.637.480	2.733.180	3,6%									
Diária média por carro (R\$)	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	48,83	51,59	5,7%	50,99	53,36	4,6%	51,17	53,99	5,5%									
Depreciação média por carro anualizada (R\$)	2.383,3	2.395,8	5.083,1	4.371,7	3.509,7	4.133,0	5.408,2	30,9%	5.406,3	4.883,7	-9,7%	6.626,9	4.346,6	-34,4%									
Taxa de utilização	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	95,8%	97,0%	1,2p.p.	97,2%	97,5%	0,3p.p.	97,7%	96,8%	-0,9p.p.									
Número de carros comprados	8.126	8.956	13.047	9.310	11.614	13.204	11.032	-16,4%	5.147	4.978	-3,3%	2.716	2.622	-3,5%									
Número de carros vendidos	5.212	5.706	7.641	9.846	7.627	7.929	10.529	32,8%	5.229	4.408	-15,7%	2.427	2.249	-7,3%									
Idade média dos carros vendidos (em meses)	24,5	24,3	25,8	25,4	28,4	32,8	31,8	-3,0%	31,4	31,7	1,0%	31,6	31,6	0,0%									
Frota média	12.993	15.962	20.860	22.101	24.049	29.308	31.688	8,1%	31.431	31.988	1,8%	31.326	32.487	3,7%									
Valor médio da frota - R\$/milhões	371,6	494,2	664,6	648,2	696,7	842,2	886,3	5,2%	892,9	870,8	-2,5%	883,8	877,0	-0,8%									
Valor médio por carro no período - R\$/mil	28,6	31,0	31,9	29,3	29,0	28,7	28,0	-2,4%	28,4	27,2	-4,2%	28,2	27,0	-4,3%									

(*) A receita bruta da terceirização e a receita bruta de venda dos carros desativados para renova

13.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.	1S12	1S13	Var.	2T12	2T13	Var.
Receita bruta (*)	7,7	7,6	9,9	10,6	12,8	15,1	18,3	21,2%	8,5	10,0	17,6%	4,4	5,2	18,2%
Impostos sobre receita	(0,4)	(0,4)	(0,6)	(0,5)	(0,8)	(0,8)	(1,0)	25,0%	(0,5)	(0,6)	20,0%	(0,2)	(0,2)	0,0%
Receita líquida (**)	7,3	7,2	9,3	10,1	12,0	14,3	17,3	21,0%	8,0	9,4	17,5%	4,2	5,0	19,0%
Custos	(4,1)	(3,1)	(4,2)	(4,6)	(5,5)	(6,8)	(7,9)	16,2%	(4,2)	(4,0)	-4,8%	(2,3)	(2,1)	-8,7%
Lucro bruto	3,2	4,1	5,1	5,5	6,5	7,5	9,4	25,3%	3,8	5,4	42,1%	1,9	2,9	52,6%
Despesas operacionais (SG&A)	(0,2)	(0,4)	-	-	(0,3)	-	(0,1)	100,0%	(0,1)	-	0,0%	-	-	0,0%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	-	(0,3)	(0,4)	33,3%	(0,2)	(0,2)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	2,9	3,4	4,8	5,3	6,2	7,2	8,9	23,6%	3,5	5,2	48,6%	1,8	2,8	55,6%
Despesas financeiras líquidas	(0,1)	0,1	0,4	0,2	0,4	1,8	0,9	-50,0%	0,6	0,6	0,0%	0,2	0,3	50,0%
Imposto de renda	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(1,5)	(0,9)	(0,9)	(1,1)	22,2%	(0,5)	(0,6)	20,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%
Participação minoritária	(0,2)	(0,2)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período	1,9	2,6	4,3	4,0	5,7	8,1	8,7	7,4%	3,6	5,2	44,4%	1,8	2,8	55,6%
Margem líquida	26,0%	36,1%	46,2%	39,6%	47,5%	56,6%	50,3%	-6,3p.p.	45,0%	55,3%	10,3p.p.	42,9%	56,0%	13,1p.p.
EBITDA	2,8	3,5	4,9	5,5	6,2	7,5	9,3	24,0%	3,7	5,4	45,9%	1,9	2,9	52,6%
Margem EBITDA	38,4%	48,6%	52,7%	54,5%	51,7%	52,4%	53,8%	1,4p.p.	46,3%	57,4%	11,1p.p.	45,2%	58,0%	12,8p.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 2006 a 2010, apresentadas em USGAAP, estão demonstradas líquidas dos impostos sobre receita.

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.	1S12	1S13	Var.	2T12	2T13	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	1.132,3	11,1%	551,2	584,7	6,1%	273,4	290,3	6,2%
Receita bruta de franchising (*)	7,7	7,6	9,9	10,6	12,8	15,1	18,3	21,2%	8,5	10,0	17,6%	4,4	5,2	18,2%
Total da receita bruta de aluguel de carros e franchising (*)	364,9	450,3	595,6	618,4	850,8	1.034,5	1.150,6	11,2%	559,7	594,7	6,3%	277,8	295,5	6,4%
Receita bruta de terceirização de frota (*)	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	552,4	16,8%	269,8	298,1	10,5%	135,9	151,5	11,5%
Total da receita bruta de alugueis e franchising (*)	555,1	678,5	872,5	931,8	1.225,3	1.507,4	1.703,0	13,0%	829,5	892,8	7,6%	413,7	447,0	8,0%
Impostos sobre receita de alugueis e franchising	(17,7)	(23,5)	(29,6)	(33,3)	(50,0)	(57,4)	(56,3)	-1,9%	(27,9)	(30,9)	10,8%	(13,4)	(14,6)	9,0%
Receita líquida de alugueis e franchising (**)	537,4	655,0	842,9	898,5	1.175,3	1.450,0	1.646,7	13,6%	801,6	861,9	7,5%	400,3	432,4	8,0%
Receita bruta de venda dos carros														
Venda dos carros p/ renovação da frota - aluguel de carros (*)	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	1.253,6	0,7%	629,3	626,1	-0,5%	327,6	321,4	-1,9%
Venda dos carros p/ renovação da frota - terceirização de frota (*)	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	270,2	18,7%	135,3	120,0	-11,3%	62,6	60,1	-4,0%
Total da receita bruta de venda dos carros p/ renovação da frota (*)	590,3	853,2	983,2	924,5	1.326,0	1.472,4	1.523,8	3,5%	764,6	746,1	-2,4%	390,2	381,5	-2,2%
Impostos sobre receita de venda dos carros p/ renovação da frota	(1,5)	(2,7)	(2,4)	(2,1)	(4,1)	(4,3)	(3,8)	-11,6%	(1,9)	(1,5)	-21,1%	(0,9)	(0,8)	-11,1%
Receita líquida de venda dos carros p/ renovação da frota (**)	588,8	850,5	980,8	922,4	1.321,9	1.468,1	1.520,0	3,5%	762,7	744,6	-2,4%	389,3	380,7	-2,2%
Total da receita líquida (**)	1.126,2	1.505,5	1.823,7	1.820,9	2.497,2	2.918,1	3.166,7	8,5%	1.564,3	1.606,5	2,7%	789,6	813,1	3,0%
Custos diretos e despesas														
Aluguel de carros	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	(476,6)	24,5%	(228,9)	(271,7)	18,7%	(111,9)	(134,1)	19,8%
Franchising	(4,1)	(3,1)	(4,2)	(4,6)	(5,5)	(6,8)	(7,9)	16,2%	(4,2)	(4,0)	-4,8%	(2,3)	(2,1)	-8,7%
Total aluguel de carros e Franchising	(144,8)	(171,9)	(235,5)	(262,6)	(323,3)	(389,5)	(484,5)	24,4%	(233,1)	(275,7)	18,3%	(114,2)	(136,2)	19,3%
Terceirização de frota	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	(146,3)	24,2%	(72,1)	(81,3)	12,8%	(36,2)	(41,4)	14,4%
Total alugueis e Franchising	(185,5)	(223,5)	(302,0)	(339,9)	(418,0)	(507,3)	(630,8)	24,3%	(305,2)	(357,0)	17,0%	(150,4)	(177,6)	18,1%
Venda dos carros para renovação da frota - aluguel de carros	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	(1.068,5)	-2,2%	(540,7)	(528,6)	-2,2%	(276,6)	(270,9)	-2,1%
Venda dos carros para renovação da frota - terceirização de frota	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	(237,3)	20,2%	(119,0)	(96,9)	-18,6%	(55,6)	(48,3)	-13,1%
Total venda dos carros p/ renovação da frota	(520,6)	(751,1)	(862,2)	(837,3)	(1.181,4)	(1.289,5)	(1.305,8)	1,3%	(659,7)	(625,5)	-5,2%	(332,2)	(319,2)	-3,9%
Total custos	(706,1)	(974,6)	(1.164,2)	(1.177,2)	(1.599,4)	(1.796,6)	(1.936,6)	7,8%	(964,9)	(982,5)	1,8%	(482,6)	(496,8)	2,9%
Lucro bruto	420,1	530,9	659,5	643,7	897,8	1.121,3	1.230,1	9,7%	599,4	624,0	4,1%	307,0	316,3	3,0%
Despesas operacionais:														
Com publicidade e vendas:														
Aluguel de carros	(37,5)	(44,6)	(51,4)	(50,7)	(62,6)	(79,5)	(93,3)	17,4%	(44,4)	(49,3)	11,0%	(22,7)	(25,3)	11,5%
Franchising	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,1)	(0,1)	0,0%	(0,1)	(0,1)	-100,0%	(0,1)	(0,1)	-100,0%
Total aluguel de carros e Franchising	(37,6)	(44,9)	(51,4)	(50,7)	(62,9)	(79,6)	(93,4)	17,3%	(44,5)	(49,3)	10,8%	(22,7)	(25,3)	11,5%
Terceirização de frota	(5,3)	(6,2)	(7,9)	(8,5)	(9,8)	(10,5)	(11,6)	10,5%	(5,6)	(6,6)	17,9%	(2,6)	(3,2)	23,1%
Venda dos carros p/ renovação da frota	(37,9)	(50,6)	(60,7)	(69,2)	(98,1)	(129,0)	(150,6)	16,7%	(73,1)	(74,4)	1,8%	(37,2)	(37,2)	0,0%
Total publicidade e vendas	(80,8)	(101,7)	(120,0)	(128,4)	(170,8)	(219,1)	(255,6)	16,7%	(123,2)	(130,3)	5,8%	(62,5)	(65,7)	5,1%
Generais, administrativas e outras	(27,8)	(25,5)	(35,2)	(45,6)	(77,5)	(80,9)	(98,9)	22,2%	(50,5)	(51,4)	1,8%	(28,8)	(25,5)	-11,5%
Total despesas operacionais	(108,6)	(127,2)	(155,2)	(174,0)	(248,3)	(300,0)	(354,5)	18,2%	(173,7)	(181,7)	4,6%	(91,3)	(91,2)	-0,1%
Despesas com Depreciação:														
Depreciação de carros:														
Aluguel de carros	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	(212,7)	146,2%	(142,2)	(35,7)	-74,9%	(115,6)	(17,3)	-85,0%
Terceirização de frota	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	(164,2)	42,7%	(81,1)	(76,2)	-6,0%	(49,7)	(34,1)	-31,4%
Total despesas com depreciação de carros	(47,2)	(43,1)	(178,5)	(172,3)	(146,3)	(201,5)	(376,9)	87,0%	(223,3)	(111,9)	-49,9%	(165,3)	(51,4)	-68,9%
Depreciação e amortização de outros imobilizados	(9,8)	(14,4)	(18,3)	(21,0)	(21,1)	(24,1)	(32,9)	36,5%	(15,6)	(17,5)	12,2%	(8,1)	(8,9)	9,9%
Total despesas de depreciação e amortização	(57,0)	(57,5)	(196,8)	(193,3)	(167,4)	(225,6)	(409,8)	81,6%	(238,9)	(129,4)	-45,8%	(173,4)	(60,3)	-65,2%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	254,5	346,2	307,5	276,4	482,1	595,7	465,8	-21,8%	186,8	312,9	67,5%	42,3	164,8	289,6%
Efeitos financeiros:														
Despesas	(88,0)	(99,8)	(161,9)	(144,0)	(168,3)	(239,3)	(199,3)	-16,7%	(110,1)	(75,8)	-31,2%	(51,8)	(38,6)	-25,5%
Receitas	22,7	25,4	28,6	31,1	38,2	60,3	60,6	0,5%	32,4	31,7	-2,2%	17,7	17,5	-1,1%
Variações monetárias e cambiais - ativas e passivas, líquidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganho (perda) com derivativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(65,3)	(74,4)	(133,3)	(112,9)	(130,1)	(179,0)	(138,7)	-22,5%	(77,7)	(44,1)	-43,2%	(34,1)	(21,1)	-38,1%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	189,2	271,8	174,2	163,5	352,0	416,7	327,1	-21,5%	109,1	268,8	146,4%	8,2	143,7	1652,4%
Imposto de renda e contribuição social	(50,8)	(81,4)	(46,6)	(47,2)	(101,5)	(125,1)	(86,2)	-31,1%	(25,7)	(76,5)	197,7%	2,5	(40,3)	-1712,0%
Participação minoritária	(0,2)	(0,2)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período	138,2	190,2	127,4	116,3	250,5	291,6	240,9	-17,4%	83,4	192,3	130,6%	10,7	103,4	866,4%
EBITDA	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	821,3	875,6	6,6%	425,7	442,3	3,9%	215,7	225,1	4,4%
Margem de EBITDA Consolidada	27,6%	26,8%	27,6%	25,8%	26,0%	28,1%	27,7%	-0,4p.p.	27,2%	27,5%	0,3p.p.	27,3%	27,7%	0,4p.p.
EBITDA de Alugueis e Franchising	284,4	357,1	449,6	459,1	615,1	779,9	812,1	4,1%	395,9	397,7	0,5%	195,8	200,8	2,6%
Margem de EBITDA	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	53,8%	49,3%	-4,5p.p.	49,4%	46,1%	-3,3p.p.	48,9%	46,4%	-2,5p.p.
EBITDA de Seminovos	26,9	46,4	54,5	10,6	34,4	41,4	63,5	53,4%	29,8	44,6	49,7%	19,9	24,3	22,1%
Margem de EBITDA	4,6%	5,5%	5,6%	1,1%	2,6%	2,8%	4,2%	1,4p.p.	3,9%	6,0%	2,1p.p.	5,1%	6,4%	1,3p.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 2006 a 2010, apresentadas em USGAAP, estão demonstradas líquidas dos impostos sobre receita.

13.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Var.	1S12	1S13	Var.	2T12	2T13	Var.
Frota média operacional:														
Aluguel de carros	19.608	22.542	32.173	32.301	42.903	51.285	53.548	4,4%	52.008	57.851	11,2%	49.891	57.906	16,1%
Terceirização de frotas	12.062	14.875	19.011	20.379	22.916	27.858	30.357	9,0%	29.989	31.193	4,0%	29.994	31.384	4,6%
Total	31.670	37.417	51.184	52.680	65.819	79.143	83.905	6,0%	81.997	89.044	8,6%	79.885	89.290	11,8%
Frota média alugada:														
Aluguel de carros	12.842	15.937	21.848	22.210	29.646	35.348	37.932	7,3%	36.966	38.691	4,7%	37.008	38.863	5,0%
Terceirização de frotas	11.635	14.295	17.880	19.720	22.343	26.676	29.444	10,4%	29.153	30.418	4,3%	29.297	30.369	3,7%
Total	24.477	30.232	39.728	41.930	51.989	62.024	67.376	8,6%	66.119	69.109	4,5%	66.305	69.232	4,4%
Idade média da frota operacional (meses)														
Aluguel de carros	7,7	6,4	6,3	9,5	6,3	6,8	7,8	14,7%	8,1	7,5	-7,4%	8,2	7,2	-12,2%
Terceirização de frotas	14,3	13,9	12,8	14,5	15,9	15,8	16,8	6,3%	16,4	18,2	11,0%	16,8	18,5	10,1%
Idade média da frota total operacional	10,2	9,3	8,7	11,4	9,6	9,9	11,0	10,8%	11,2	11,3	0,9%	11,4	11,2	-1,8%
Frota no final do período:														
Aluguel de carros	31.373	35.686	39.112	47.517	61.445	64.688	65.086	0,6%	58.436	70.971	21,5%	58.436	70.971	21,5%
Terceirização de frotas	14.630	17.790	23.403	22.778	26.615	31.629	32.104	1,5%	31.412	32.489	3,4%	31.412	32.489	3,4%
Total	46.003	53.476	62.515	70.295	88.060	96.317	97.190	0,9%	89.848	103.460	15,2%	89.848	103.460	15,2%
Frota gerenciada no final do período - Terceirização de Frotas	635	423	180	120	331	234	162	-30,8%	194	57	-70,6%	194	57	-70,6%
Investimento em Frota (R\$ mil)														
Aluguel de carros	656.133,2	746.165,8	864.484,9	899.502,8	1.476.111,3	1.306.192,0	1.227.204,8	-6,0%	443.190,1	766.590,0	73,0%	281.603,7	506.077,3	79,7%
Terceirização de frotas	289.716,1	302.269,2	446.050,4	286.249,7	411.278,2	439.897,8	385.394,5	-12,2%	181.601,2	178.934,0	-2,6%	95.705,1	96.470,9	0,8%
Total	925.849,3	1.048.435,0	1.310.535,3	1.185.752,5	1.887.389,5	1.746.089,8	1.613.599,3	-7,6%	624.791,3	943.524,0	51,0%	377.308,8	602.548,2	59,7%
Número de diárias:														
Aluguel de carros - Total	4.687.304	5.817.615	7.974.396	8.106.560	10.818.844	12.907.671	13.886.314	7,6%	6.728.912	7.006.113	4,1%	3.367.441	3.536.318	5,0%
Diárias referente sub-locação para Terceirização de Frotas	(19.368)	(24.171)	(34.719)	(44.272)	(84.584)	(113.361)	(137.526)	21,3%	(64.917)	(86.553)	33,3%	(33.151)	(42.615)	28,5%
Aluguel de carros - líquido	4.667.936	5.793.444	7.939.677	8.062.288	10.734.260	12.794.310	13.748.788	7,5%	6.663.995	6.919.560	3,8%	3.334.290	3.493.703	4,8%
Terceirização de frotas	4.188.450	5.144.220	6.436.950	7.099.290	8.043.810	9.603.362	10.600.740	10,4%	5.248.350	5.475.240	4,3%	2.637.480	2.733.180	3,6%
Total	8.856.386	10.937.664	14.376.617	15.161.578	18.778.070	22.397.672	24.349.528	8,7%	11.912.345	12.394.800	4,1%	5.971.770	6.226.883	4,3%
Depreciação média por carro anualizada (R\$)														
Aluguel de carros	939,1	332,9	2.546,0	2.577,0	1.536,0	1.683,9	3.972,4	135,9%	5.468,2	1.233,5	-77,4%	9.267,7	1.193,4	-87,1%
Terceirização de frotas	2.383,3	2.395,8	5.083,1	4.371,7	3.509,7	4.133,0	5.408,2	30,9%	5.406,3	4.883,7	-9,7%	6.626,9	4.346,6	-34,4%
Total	1.489,1	1.153,0	3.488,4	3.271,3	2.223,2	2.546,0	4.491,9	76,4%	5.445,5	2.512,2	-53,9%	8.276,2	2.301,7	-72,2%
Receita média anual por carro alugado (R\$ mil)														
Aluguel de carros	18,2	19,6	18,2	18,8	19,5	19,1	20,4	6,8%	20,5	19,6	-4,4%	21,2	19,4	-8,5%
Terceirização de frotas	15,7	15,3	14,5	15,3	16,2	16,2	17,5	7,9%	17,3	18,1	4,6%	17,4	18,2	4,6%
Diária média (R\$)														
Aluguel de carros (deduzido da sub-locação para o terceirização de frotas)	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	79,68	82,36	3,4%	82,71	84,49	2,2%	82,00	83,10	1,3%
Terceirização de frotas	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	48,83	51,59	5,7%	50,99	53,36	4,6%	51,17	53,99	5,5%
Percentual de Utilização:														
Aluguel de carros	65,5%	70,7%	67,9%	68,8%	69,1%	68,9%	70,8%	1,9p.p.	71,1%	66,9%	-4,2p.p.	74,2%	67,1%	-7,1p.p.
Terceirização de frotas	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	95,8%	97,0%	1,2p.p.	97,2%	97,5%	0,3p.p.	97,7%	96,8%	-0,9p.p.
Número de carros comprados - consolidado	33.520	38.050	44.211	43.161	65.934	59.950	58.655	-2,2%	21.921	33.587	53,2%	13.198	21.238	60,9%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	27,62	27,55	29,64	27,47	28,63	29,13	27,51	-5,6%	28,50	28,09	-1,4%	28,59	28,37	-0,8%
Número de carros vendidos - consolidado	23.174	30.093	34.281	34.519	47.285	50.772	56.644	11,6%	27.789	26.603	-4,3%	14.504	13.669	-5,8%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado	23,69	26,59	26,81	24,62	25,80	26,30	24,24	-7,8%	24,90	25,25	1,4%	24,35	25,19	3,4%

(*) Foram recalculados desde 2006 para incluir receitas adicionais, líquidos do SG&A de venda dos carros desativados para renovação da frota.

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

ATIVOS	2010	2011	2012	2T13
ATIVOS CIRCULANTES:				
Caixa e equivalentes de caixa	415,7	711,0	823,9	854,0
Contas a receber	274,8	353,4	361,1	375,3
Outros ativos circulantes	40,7	54,1	50,0	71,2
	731,2	1.118,5	1.235,0	1.300,5
Carros em desativação para renovação da frota	20,1	29,0	13,3	14,2
Total dos ativos circulantes	751,3	1.147,5	1.248,3	1.314,7
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Realizável a longo prazo:				
Contas a receber	-	-	4,0	6,7
Depósitos judiciais	24,8	25,0	23,0	25,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24,0	19,8	24,5	26,6
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1
Total do realizável a longo prazo	48,9	44,9	51,6	58,4
Imobilizado:				
Carros	2.427,4	2.652,7	2.534,3	2.702,8
Outros	114,9	141,7	171,0	167,6
Intangível:				
Ágio na aquisição de investimentos	4,5	4,5	4,5	4,5
Software	7,7	18,3	36,2	39,6
Total dos ativos não circulantes	2.603,4	2.862,1	2.797,6	2.972,9
TOTAL DOS ATIVOS	3.354,7	4.009,6	4.045,9	4.287,6

PASSIVOS	2010	2011	2012	2T13
PASSIVOS CIRCULANTES:				
Fornecedores	443,0	488,7	356,2	451,7
Salários e encargos	58,0	58,7	53,2	65,6
Empréstimos, financiamentos e debêntures	233,7	130,9	210,1	271,6
Imposto de renda e contribuição social a pagar	22,7	32,5	26,0	26,9
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	40,2	38,3	18,7	13,2
Outros passivos circulantes	36,1	44,7	70,0	51,3
Total dos passivos circulantes	833,7	793,8	734,2	880,3
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.463,1	1.943,5	1.845,0	1.770,3
Provisões	42,5	30,1	35,2	41,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	81,6	92,4	76,8	100,9
Outros passivos não circulantes	35,1	29,2	30,0	32,6
Total dos passivos não circulantes	1.622,3	2.095,2	1.987,0	1.945,0
Total dos passivos	2.456,0	2.889,0	2.721,2	2.825,3
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:				
Capital social	601,7	601,7	601,7	976,7
Reservas	285,9	518,8	723,0	485,6
Ajustes de avaliação patrimonial	11,1	0,1	-	-
Total do patrimônio líquido	898,7	1.120,6	1.324,7	1.462,3
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.354,7	4.009,6	4.045,9	4.287,6

15 – Demonstrações financeiras consolidadas – DRE e reconciliações – R\$/milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2010 USGAAP	2011 IFRS	2012 IFRS	1S13 USGAAP	Reclassificações	1S13 IFRS
Receita líquida total (*)	2.497,2	2.918,1	3.166,7	1.638,9	(32,4) (a)	1.606,5
CUSTOS E DESPESAS:						
Custo direto	(1.599,4)	(1.796,8)	(1.936,6)	(982,5)	-	(982,5)
Impostos sobre receita (*)	-	-	-	(32,4)	32,4 (a)	-
Despesas de vendas, administrativas, gerais e outras	(248,3)	(300,0)	(354,5)	(181,7)	-	(181,7)
Depreciação de carros	(146,3)	(201,5)	(376,9)	(111,9)	-	(111,9)
Outras depreciações e amortizações	(21,1)	(24,1)	(32,9)	(17,5)	-	(17,5)
Total de custos e despesas	(2.015,1)	(2.322,4)	(2.700,9)	(1.326,0)	32,4	(1.293,6)
Lucro antes dos efeitos financeiros e IR (EBIT)	482,1	595,7	465,8	312,9	-	312,9
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(130,1)	(179,0)	(138,7)	(44,1)	-	(44,1)
Lucro antes dos impostos	352,0	416,7	327,1	268,8	-	268,8
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:						
Corrente	(80,2)	(106,2)	(106,5)	(54,5)	-	(54,5)
Diferido	(21,3)	(18,9)	20,3	(22,0)	-	(22,0)
	(101,5)	(125,1)	(86,2)	(76,5)	-	(76,5)
Lucro líquido	250,5	291,6	240,9	192,3	-	192,3

(*) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras de 2011, 2012 e 1S13, apresentadas em IFRS, as receitas líquidas referentes a 2010 estão apresentadas líquidas dos impostos sobre a receita no valor de R\$54,1 milhões.

(a) Refere-se a reclassificação dos impostos incidentes sobre receita para linha própria.

Conciliação do Patrimônio Líquido	31/12/2012	30/6/2013
Patrimônio líquido em IFRS	1.324,7	1.462,3
Dividendos propostos	5,1	-
Goodwill, líquido do IR e CS	4,3	4,3
Patrimônio líquido USGAAP	1.334,1	1.466,6

16 – Demonstrações dos fluxos de caixa – R\$/milhões

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2008 USGAAP	2009 USGAAP	2010 USGAAP	2011 IFRS	2012 IFRS	1S13 IFRS
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:						
Lucro líquido	127,4	116,3	250,5	291,6	240,9	192,3
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:						
Depreciações e amortizações	196,8	193,3	167,4	225,6	409,8	129,4
Custo depreciado dos veículos baixados	897,1	876,7	1.214,3	1.328,6	1.360,2	653,5
Impostos diferidos	(6,2)	(1,8)	21,3	18,9	(20,3)	22,0
Outros	0,2	8,2	6,7	2,7	21,8	14,4
(Aumento) redução dos ativos operacionais:						
Contas a receber	(26,6)	(44,9)	(63,3)	(81,3)	(14,6)	(20,0)
Aquisições de veículos operacionais	(1.524,2)	(947,9)	(1.799,1)	(1.743,8)	(1.735,7)	(849,4)
Depósitos judiciais	0,6	(3,2)	(1,6)	0,6	0,7	(2,0)
Impostos a recuperar	(4,9)	(4,9)	(7,0)	(15,9)	(11,4)	(11,9)
Juros sobre aplicação em títulos e valores mobiliários	(5,9)	-	-	-	-	-
Outros	(7,2)	(10,8)	(4,2)	10,7	8,5	(10,5)
Aumento (redução) dos passivos operacionais:						
Fornecedores	(0,3)	12,5	39,2	13,0	(15,6)	0,7
Salários e encargos	3,8	5,8	27,9	0,7	(5,5)	12,4
Impostos a recolher	50,4	48,0	78,3	106,2	106,5	54,5
Juros sobre empréstimos, debêntures e demais passivos	111,9	136,7	161,4	231,0	195,9	72,9
Prêmio de seguro a repassar	-	21,7	(10,0)	2,6	15,8	(2,7)
Outros	(2,3)	(0,7)	20,8	(17,0)	16,0	(9,4)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(60,9)	(31,8)	(57,8)	(83,0)	(100,9)	(48,7)
Juros pagos	(106,4)	(85,7)	(169,6)	(237,0)	(190,6)	(82,3)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(356,7)	287,5	(124,8)	54,2	281,5	115,2
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:						
Aplicações em títulos e valores mobiliários:						
Captações	(47,6)	-	-	-	-	-
Resgates	197,6	8,3	-	-	-	-
Adições ao imobilizado e intangível, líquidas	(39,9)	(21,0)	(51,1)	(63,0)	(80,8)	(18,1)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	110,1	(12,7)	(51,1)	(63,0)	(80,8)	(18,1)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	1.692,1	451,7	427,9	288,1	125,9	46,2
Amortizações	(1.562,4)	(321,3)	(408,9)	(404,5)	(359,9)	(26,0)
Debêntures:						
Captações	300,0	400,0	370,0	500,0	300,2	-
Amortizações	-	(427,8)	(222,1)	-	(90,6)	(24,0)
Ações em tesouraria	(43,6)	-	-	-	-	(36,8)
Exercício das opções de ações com ações em tesouraria, líquido	-	-	-	-	21,9	9,1
Dividendos	(24,7)	(5,6)	(6,1)	(23,3)	(26,3)	(5,1)
Juros sobre o capital próprio	(30,3)	(33,9)	(28,8)	(56,2)	(59,0)	(30,4)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	331,1	63,1	132,0	304,1	(87,8)	(67,0)
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	84,5	337,9	(43,9)	295,3	112,9	30,1
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO	37,2	121,7	459,6	415,7	711,0	823,9
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO/PERÍODO	121,7	459,6	415,7	711,0	823,9	854,0
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	84,5	337,9	(43,9)	295,3	112,9	30,1
Divulgação suplementar às informações do fluxo de caixa:						
Demonstração do caixa pago pela aquisição de carros						
Aquisições de carros no exercício/período - renovação	(1.035,4)	(963,1)	(1.370,1)	(1.504,5)	(1.563,3)	(748,0)
Aquisições de carros no exercício/período - crescimento	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(272,0)	(55,5)	(196,3)
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/período	5,0	261,3	372,6	405,3	288,4	383,3
Saldo no início do exercício/período	(193,9)	(5,0)	(261,3)	(372,6)	(405,3)	(288,4)
Caixa pago pela aquisição de carros	(1.524,2)	(947,9)	(1.799,1)	(1.743,8)	(1.735,7)	(849,4)

17 – 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 terceirização 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. Na terceirização 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.
- **IPI:** Imposto sobre produtos industrializados. Em 2008, o Governo Federal reduziu a alíquota do IPI em até 7 p.p. para carros novos, provocando a redução do preço destes carros e, conseqüentemente, impactando no preço de venda de carros usados. A medida foi mantida até outubro de 2009, quando a alíquota voltou a subir gradativamente, alcançando o patamar anterior à redução apenas em março de 2010. Em maio de 2012 o governo anunciou outra medida de redução do IPI, inicialmente válida até agosto de 2012, entretanto, prorrogada sucessivamente em 2012 sendo previsto retornos gradativos até junho de 2013. O primeiro aumento esperado do IPI ocorreu em janeiro de 2013 e, às vésperas do segundo retorno esperado, o governo informou que, além de não executar tal aumento, estenderia o benefício nos mesmos patamares de janeiro de 2013 até o fim deste mesmo ano. Estas medidas têm o objetivo de incentivar a indústria automobilística através do estímulo à demanda, já que a redução na alíquota do imposto tende a ser repassada ao consumidor final.
- **NOPAT:** Lucro líquido operacional após impostos (*Net operating profit after tax*).
- **ROIC:** Retorno sobre o capital investido (*Return on invested capital*).

18 – Teleconferências de resultados do 2T13

Data: Quarta-feira, 17 de julho de 2013.

Português

10:00h (horário de Brasília)

Tel.: 11 4688-6361

Código: Localiza

Replay: 11 4688-6312

Código: 8999027#

Replay disponível de 17/07/2013 a 23/07/2013

Inglês

12:00h (horário de Brasília)

Tel.: 55 11 4688-6361

(EUA) +1 855 281-6021

(outros países) + 1 786 924-6977

Código: Localiza

Replay: 55 11 4688-6312

Código: 8084633#

Replay disponível de 17/07/2013 a 23/07/2013

Para informações adicionais de relações com investidores, favor acessar o site www.localiza.com/ri seção de relações com investidores. Contato: Nora Lanari (31) 3247-7039 - 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).