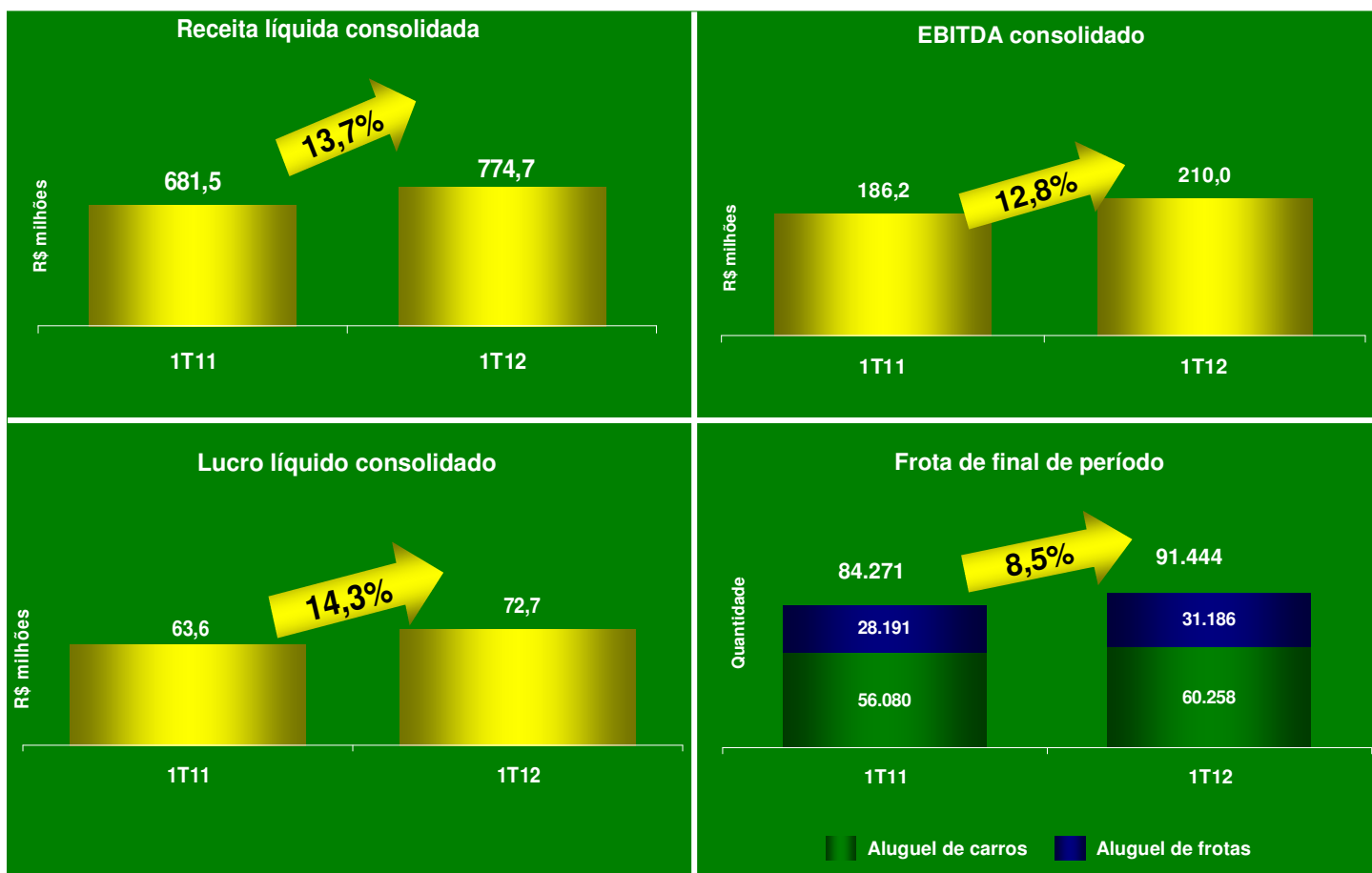


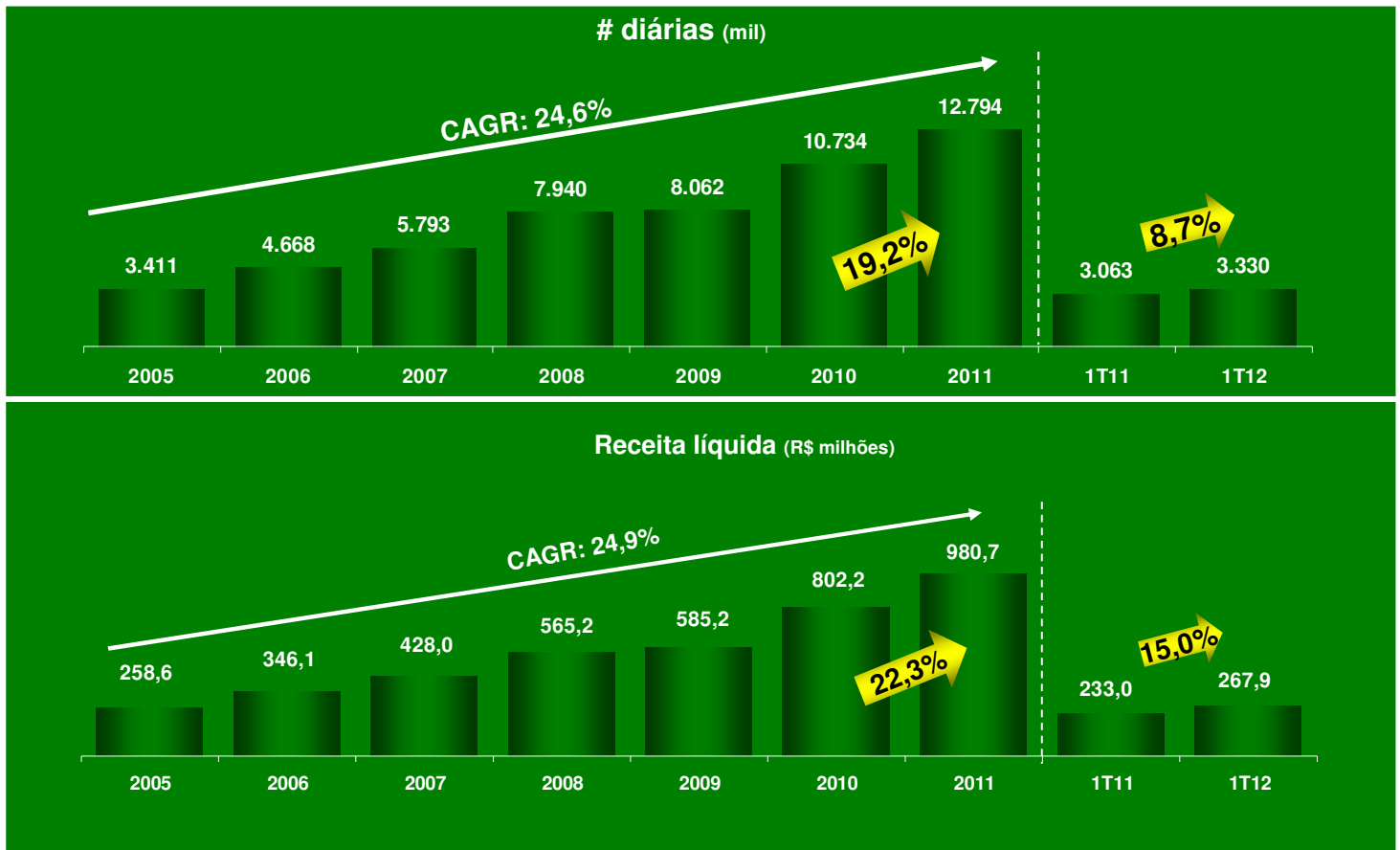
As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário e, a partir de 2011, têm como base os números preliminares preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS, apresentando reconciliação para as informações financeiras em 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 1T12

- Grau de investimento em escala global e AAA em escala nacional pela S&P
- Entrada no Índice Bovespa e IBRX50 a partir de 02/01/2012
- Liquidez média diária de R\$32 milhões em ações negociadas no 1T12 (R\$23 milhões em 2011)
- Mais de 500 agências de aluguel de carros

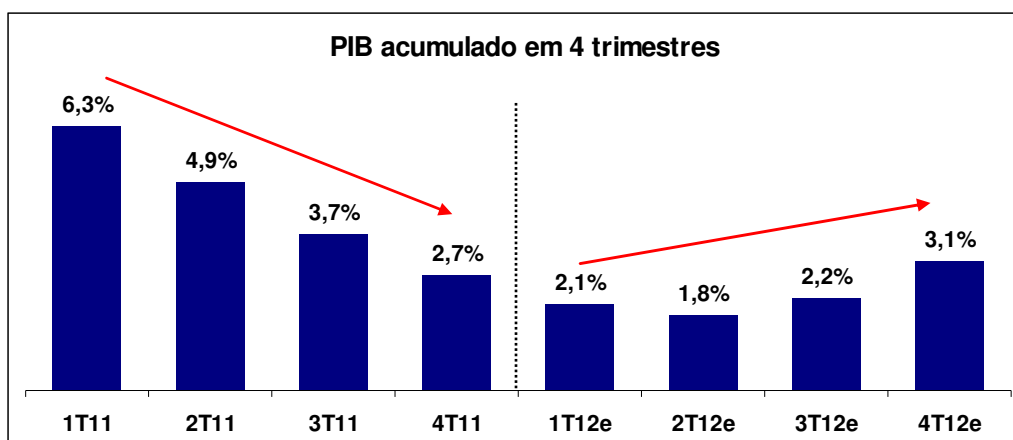


1 – Divisão de aluguel de carros



No 1T12, a receita líquida da Divisão de **Aluguel de Carros** cresceu 15,0%, em função do crescimento de 8,7% no volume de diárias e do crescimento do valor da diária média.

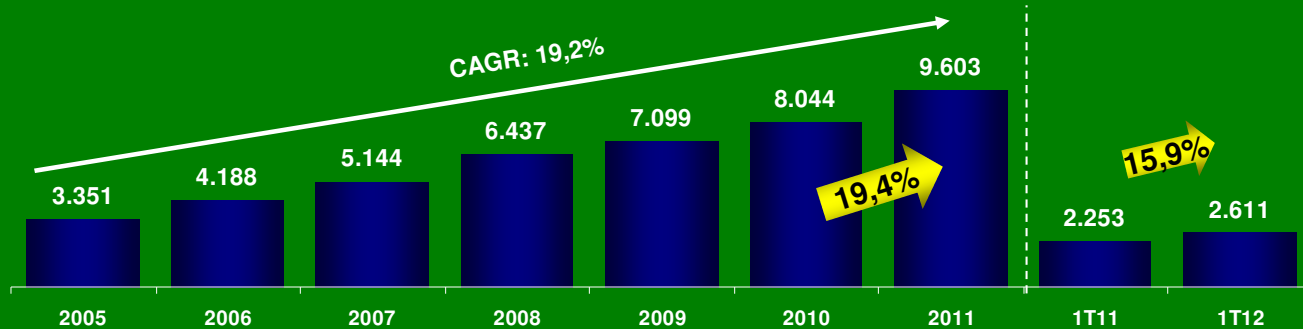
O baixo crescimento do PIB desde o 3T11 trouxe reflexos nos volumes do aluguel de carros. A expectativa do mercado é a retomada de níveis mais altos de crescimento do PIB a partir do 2S12.



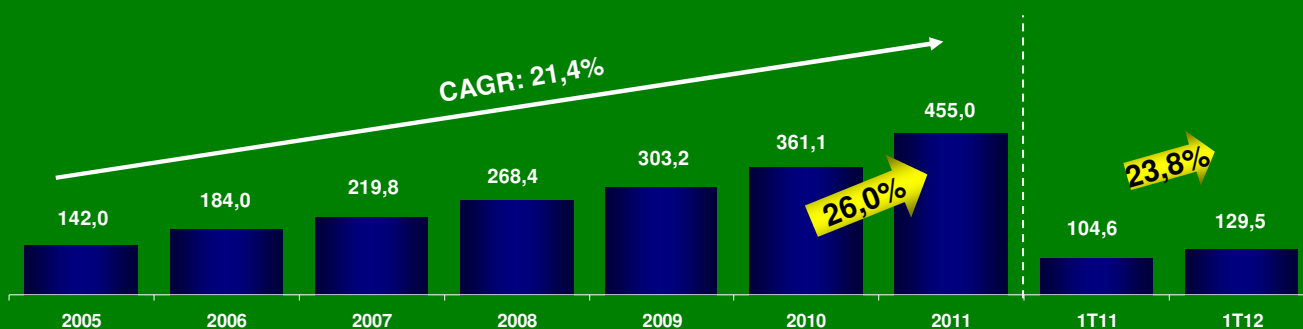
Fonte: DEPEC Bradesco em 13/04/2012.

2 – Divisão de aluguel de frotas

diárias (mil)



Receita líquida (R\$ milhões)



No 1T12, a receita líquida da Divisão de **Aluguel de Frotas** cresceu 23,8%, em função do crescimento de 15,9% no número de diárias e do crescimento do valor da diária média.

Ao contrário da Divisão de **Aluguel de carros**, os custos fixos da Divisão de **Aluguel de Frotas** não são relevantes e, portanto, não há ganhos de escala. Os grandes custos da Divisão de **Aluguel de Frotas** são depreciação e juros. O aumento da tarifa média permitiu a manutenção da margem de lucro líquido no atual cenário de expectativa de depreciação mais elevada.

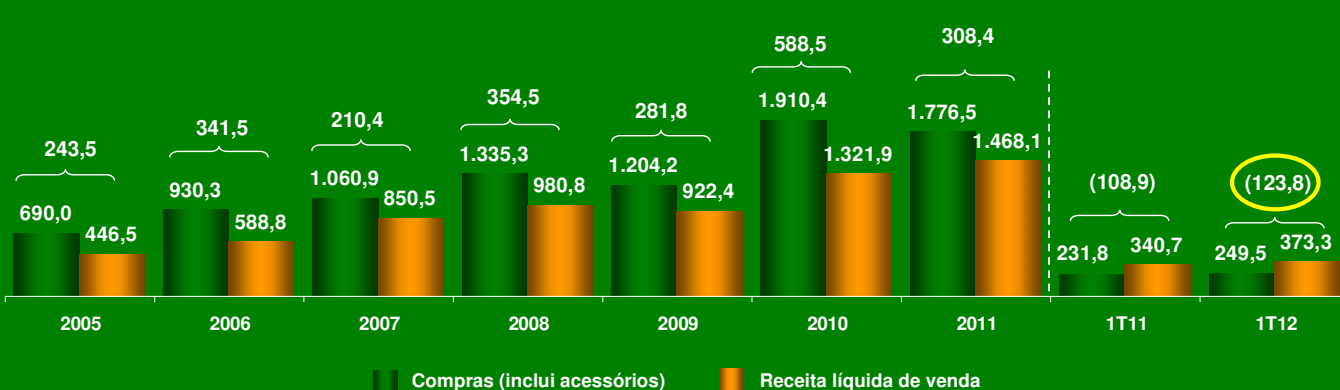
3 – Frota

3.1 – Investimento líquido

Aumento da frota* (quantidade)



Investimento líquido (R\$ milhões)

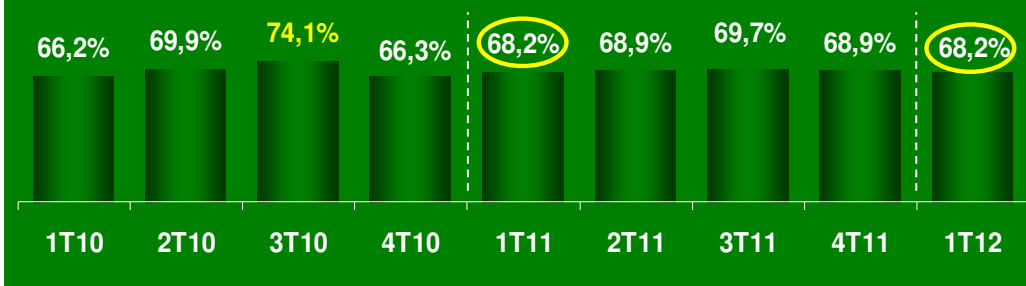


No 1T12, foram comprados 8.723 carros para a renovação da frota e vendidos 13.285 carros, resultando na geração de caixa de R\$123,8 milhões.

A Divisão de **Aluguel de Carros** reduziu a frota após o pico de demanda das férias de verão em 4.430 carros, de forma a manter a taxa de utilização em patamares saudáveis.

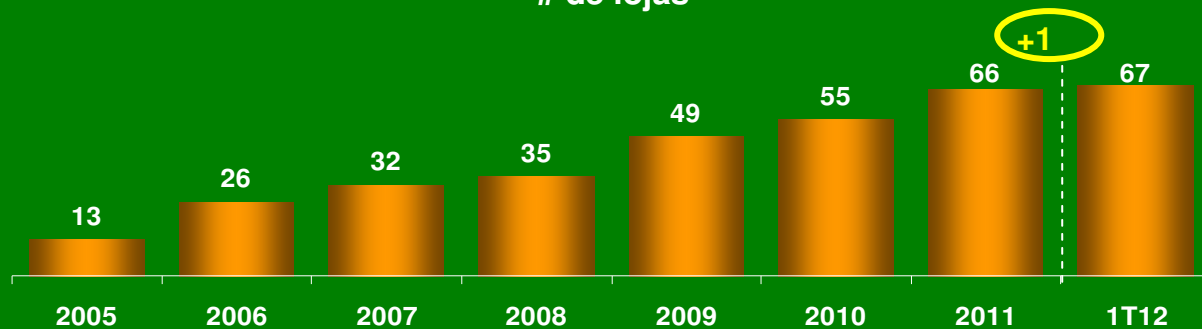
Taxa de utilização – Aluguel de Carros

Efeito eleições



3.2 – Rede de Seminovos

de lojas



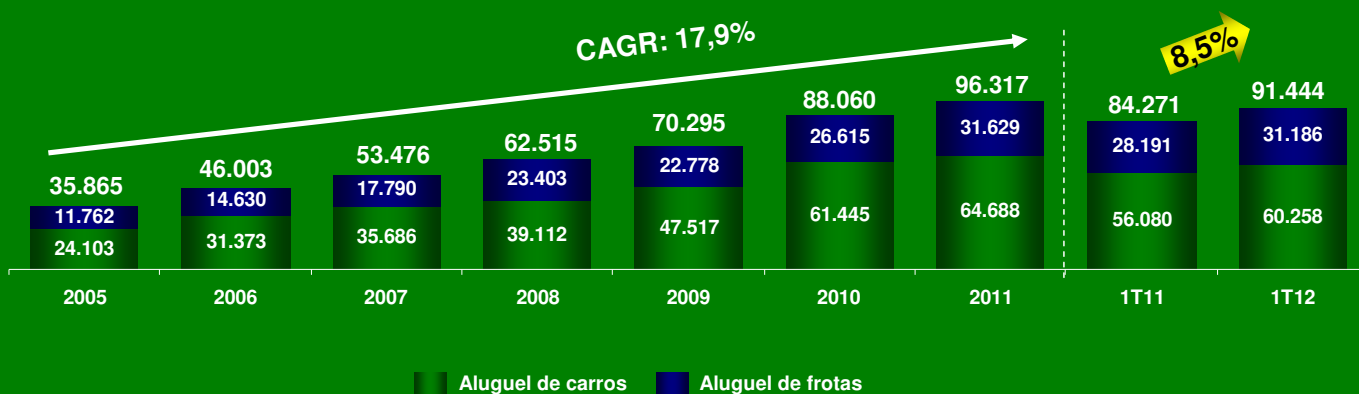
A Companhia encerrou o 1T12 com 67 pontos de venda de carros **seminovos**, com a abertura de uma loja nova. Ao longo do ano, a rede de lojas será ampliada com o objetivo de suportar o crescimento da Companhia.

Com o aumento do número de lojas, o número de carros vendidos apresentou crescimento de 14,7%.

Nesse momento, a Companhia possui 8 lojas em construção, objetivando atingir 80 lojas até dezembro de 2012.

3.3 – Frota de final de período

Frota de final de período (quantidade)



Basicamente em função do término das férias de verão, a frota foi reduzida de 96.317 carros para 91.444 carros.

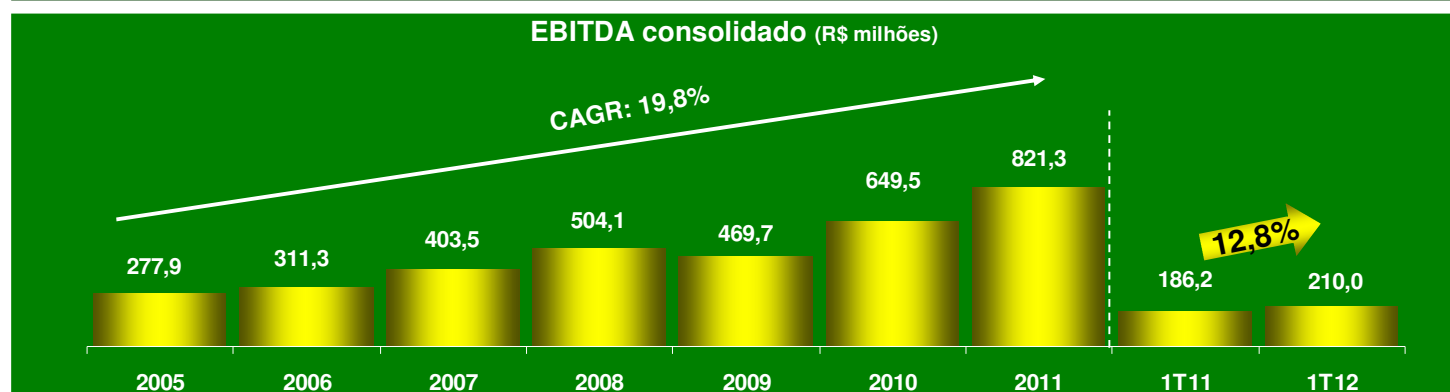
4 – Receita líquida - consolidada



A receita líquida de aluguéis aumentou 17,8% no 1T12, sendo 15,1% no **Aluguel de Carros e Franchising** e 23,8% no **Aluguel de Frotas**.

A receita líquida do **Seminovos** apresentou crescimento de 9,6%, inferior ao crescimento do número de carros vendidos, devido à queda no preço médio em 5,5%. Essa queda foi causada pela mudança no mix de carros vendidos da divisão de **Aluguel de Frotas**.

5 – EBITDA – consolidado



Margem de EBITDA:

Divisões	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1T11	1T12
Aluguel de carros	47,5%	43,4%	46,0%	45,9%	41,9%	45,3%	46,9%	44,0%	42,0%
Aluguel de frotas	65,5%	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	68,6%	66,0%	66,2%
Aluguel Consolidado	53,6%	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	53,8%	50,7%	49,9%
Seminovos	13,2%	4,6%	5,5%	5,6%	1,1%	2,6%	2,8%	3,9%	2,6%

O EBITDA consolidado apresentou crescimento de 12,8% no trimestre.

A margem de EBITDA da Divisão de **Aluguel de Carros** alcançou 42,0%, 2,0 p.p abaixo do 1T11, pelo aumento do custo fixo sem ganho de escala neste trimestre. Na Divisão de **Aluguel de frotas** a margem ficou estável em 66,2%.

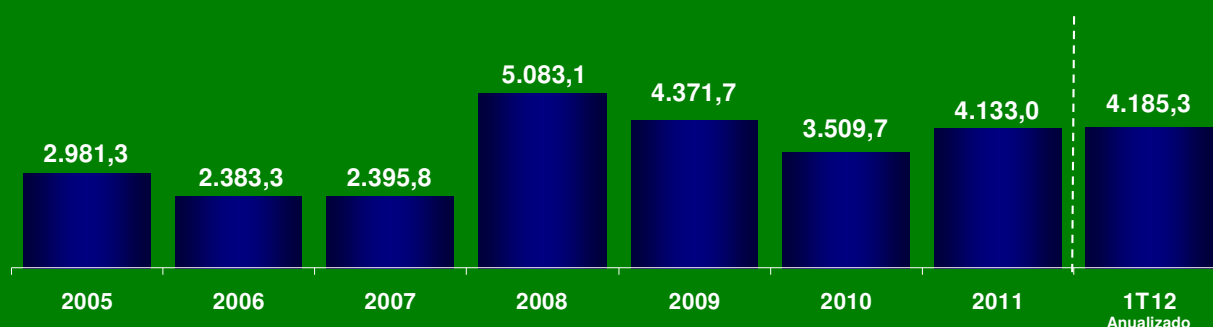
A margem de EBITDA de **Seminovos** de 2,6% reflete o acerto da Companhia na previsão conservadora do valor futuro dos carros, líquido dos custos de venda.

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 preço de mercado estimado para a data prevista de venda, deduzido das despesas de vendas.

Este procedimento sempre foi adotado pela Companhia para o cálculo da depreciação, tanto em USGAAP quanto em IFRS, que foi ratificado pelo Comitê de Pronunciamento Contábil - CPC 27, item 6, definição de valor residual.

As principais despesas de vendas são:

1. aluguel e operação dos pontos de venda
2. salários e comissões
3. despesas com publicidade

As despesas com aluguel, publicidade e salários aumentaram em decorrência da inflação. Adicionalmente, as despesas com aluguel sofreram fortes impactos em função do aquecimento do mercado imobiliário. Além disso, a Companhia está arcando com o aluguel de 8 lojas em construção.

Em função do aumento da inadimplência, os bancos estão mais seletivos na concessão de crédito para financiamento de carros. Também, das 67 lojas, 7 foram abertas recentemente e encontram-se em período de maturação. Estes dois fatores reduziram a produtividade das lojas em 15%.

A Companhia não espera aumento nos preços dos carros vendidos.

Despesas de vendas*	2010	2011	1T12
Aluguel de carros	8,1%	9,6%	9,7%
Aluguel de frotas	7,7%	8,0%	9,2%

(*) Despesas sobre a receita líquida de venda dos carros

6 – Depreciação (continuação)

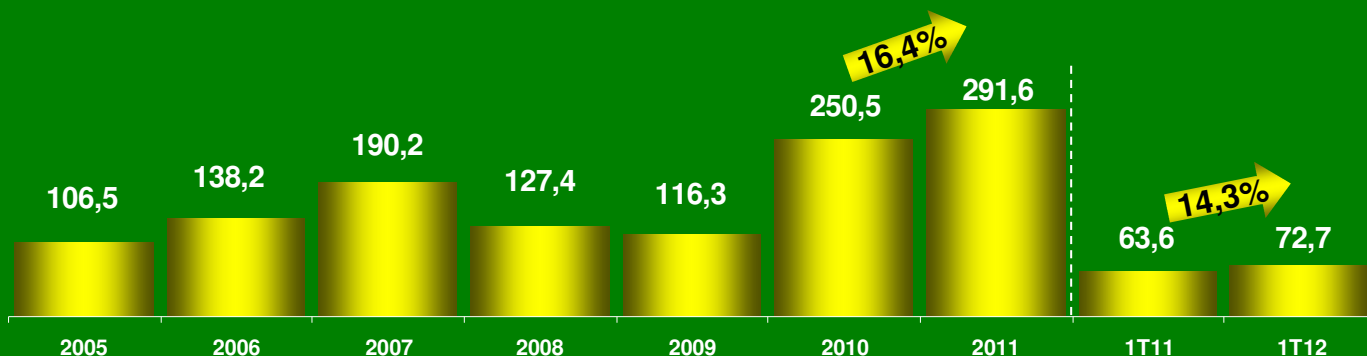
O aumento nas despesas de venda refletiu no aumento das taxas de depreciação, de forma que o custo depreciado do carro no momento da venda fique no máximo em 90% do valor de venda. A margem de 10% é indispensável para cobrir as despesas de vendas.

No 1T12, a depreciação média anualizada na Divisão de **Aluguel de Carros** foi de R\$1.965,8 por carro, estável em relação ao 4T11 (R\$1.986,0).

Na Divisão de **Aluguel de Frotas**, a depreciação média anualizada por carro no 1T12 foi de R\$4.185,3, estável em relação ao 4T11 (R\$4.277,2).

7 – Lucro líquido - consolidado

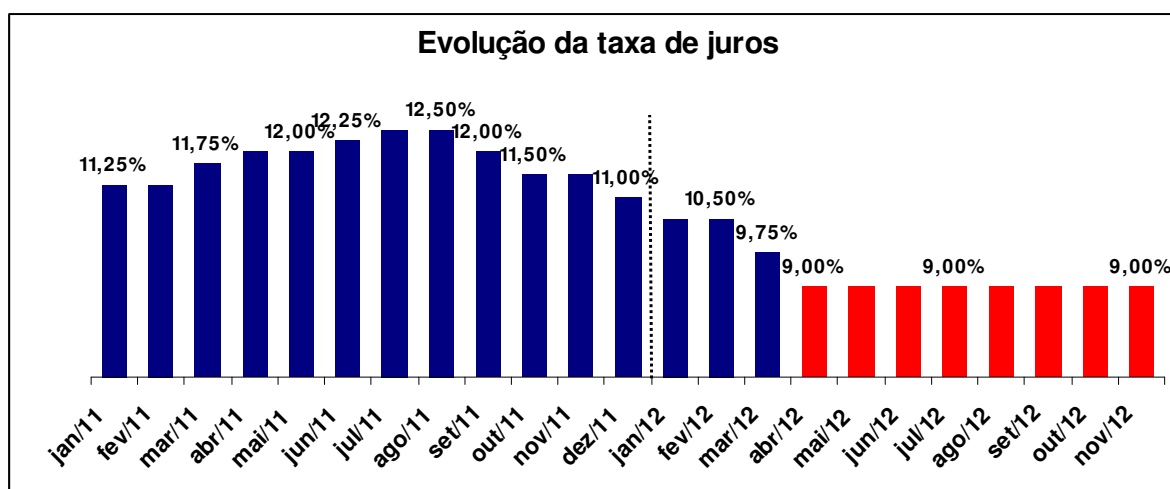
Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)



Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var. R\$	Var. %	1T11	1T12	Var. R\$	Var. %
EBITDA de aluguéis e franchising	218,8	284,4	357,1	449,6	459,1	615,1	779,9	164,8	26,8%	172,9	200,2	27,3	15,8%
EBITDA de seminovos	59,1	26,9	46,4	54,5	10,6	34,4	41,4	7,0	20,3%	13,3	9,8	(3,5)	-26,3%
EBITDA Consolidado	277,9	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	821,3	171,8	26,5%	186,2	210,0	23,8	12,8%
Depreciação de carros	(36,5)	(47,2)	(43,1)	(178,5)	(172,3)	(146,3)	(201,5)	(55,2)	37,7%	(46,3)	(58,0)	(11,7)	25,3%
Depreciação de outros imobilizados	(6,5)	(9,8)	(14,4)	(18,3)	(21,0)	(21,1)	(24,1)	(3,0)	14,2%	(6,1)	(7,5)	(1,4)	23,0%
Despesas financeiras, líquidas	(84,4)	(65,3)	(74,4)	(133,3)	(112,9)	(130,1)	(179,0)	(48,9)	37,6%	(42,8)	(43,6)	(0,8)	1,9%
Imposto de renda e contribuição social	(44,0)	(50,8)	(81,4)	(46,6)	(47,2)	(101,5)	(125,1)	(23,6)	23,3%	(27,4)	(28,2)	(0,8)	2,9%
Lucro líquido do período	106,5	138,2	190,2	127,4	116,3	250,5	291,6	41,1	16,4%	63,6	72,7	9,1	14,3%

No 1T12, o aumento de R\$9,1 milhões no lucro líquido foi decorrente do aumento do EBITDA em R\$23,8 milhões parcialmente compensado pelo aumento das despesas de depreciação dos carros em R\$11,7 milhões.

A despesa financeira ficou praticamente estável. O aumento de 8,0% na dívida média foi compensado pela queda de 0,6p.p ao ano na taxa efetiva média de juros (de 10,8% a.a. no 1T11 para 10,2% a.a. no 1T12).

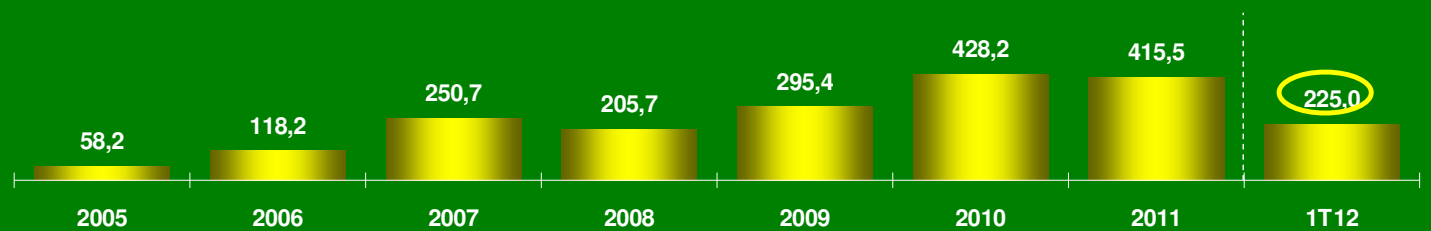


Fonte: DEPEC Bradesco em abril/2012. Estimado pelo Bradesco a partir de abril/2012.

A expectativa do mercado é de mais um corte de 0,75p.p. na taxa de juros na próxima reunião do COPOM e manutenção em 9,0% a.a. até o final do ano.

8 – Fluxo de caixa livre (FCL) e endividamento

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

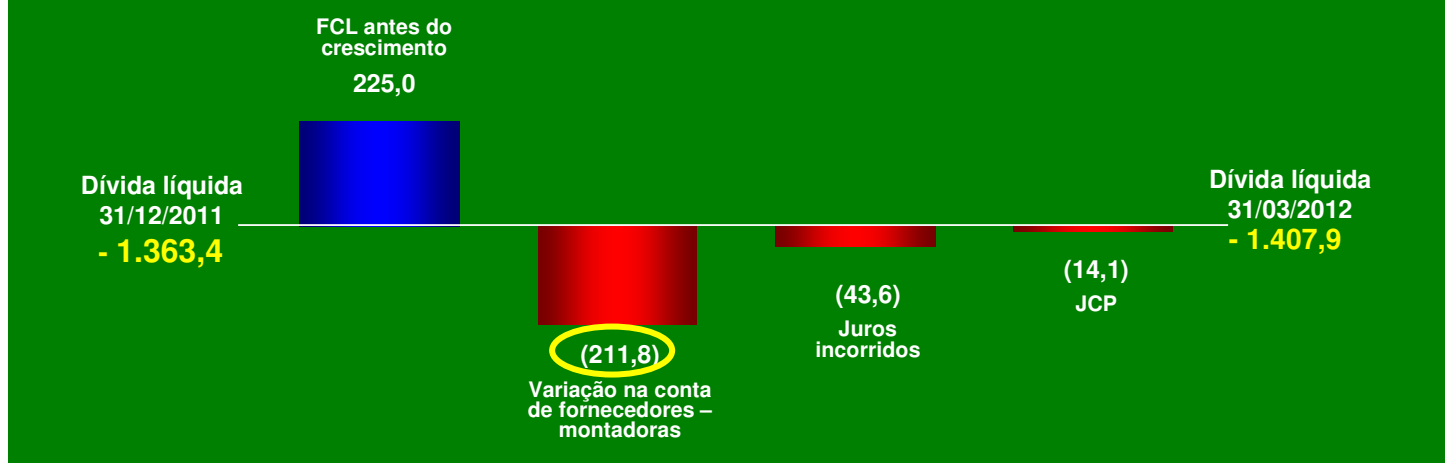


Fluxo de Caixa Livre - R\$ milhões	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1T12
EBITDA	277,9	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	821,3	210,0
Receita na venda dos carros	(446,5)	(588,8)	(850,5)	(980,8)	(922,4)	(1.321,9)	(1.468,1)	(373,3)
Custo depreciado dos carros vendidos (*)	361,2	530,4	760,0	874,5	855,1	1.203,2	1.328,6	340,7
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(32,7)	(42,7)	(63,4)	(52,8)	(49,0)	(57,8)	(83,0)	(29,6)
Varição do capital de giro	(24,2)	(4,8)	13,3	(44,8)	(11,5)	54,5	(83,9)	(29,8)
Caixa gerado antes do capex	135,7	205,4	262,9	300,2	341,9	527,5	514,9	118,0
Receita na venda de carros	446,5	588,8	850,5	980,8	922,4	1.321,9	1.468,1	373,3
Capex de carros para renovação	(496,0)	(643,3)	(839,0)	(1.035,4)	(947,9)	(1.370,1)	(1.504,5)	(249,5)
Capex líquido para renovação	(49,5)	(54,5)	11,5	(54,6)	(25,5)	(48,2)	(36,4)	123,8
Capex outros imobilizados	(28,0)	(32,7)	(23,7)	(39,9)	(21,0)	(51,1)	(63,0)	(16,8)
Fluxo de caixa livre antes do crescimento e de juros	58,2	118,2	250,7	205,7	295,4	428,2	415,5	225,0
Capex de carros para crescimento	(194,0)	(287,0)	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(272,0)	-
Varição na conta de fornecedores de carros (capex)	(25,5)	222,0	(51,0)	(188,9)	241,1	111,3	32,7	(211,8)
Fluxo de Caixa Livre antes de juros	(161,3)	53,2	(22,2)	(283,1)	295,4	(0,8)	176,2	13,2
Aumento (redução) da frota – quantidade	7.342	10.346	7.957	9.930	8.642	18.649	9.178	(4.562)

(*) sem a dedução dos descontos técnicos até 2010 (vide item 16 – Glossário)

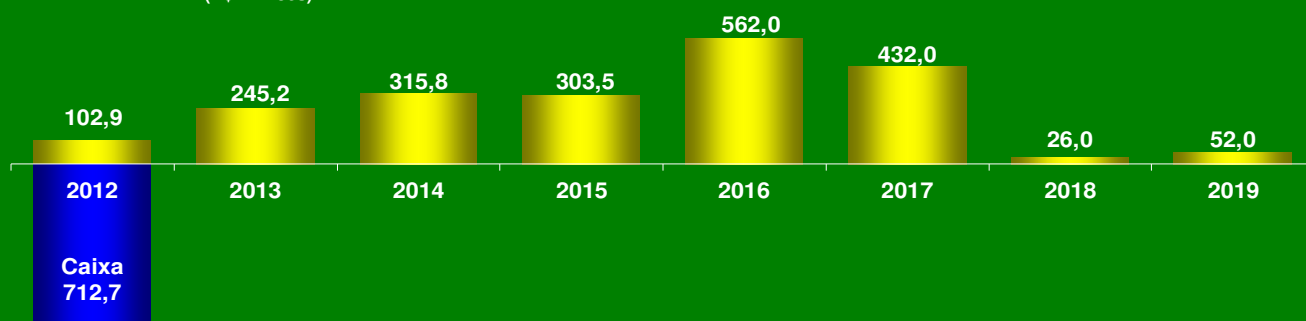
Fluxo de caixa livre positivo de R\$13,2 milhões no 1T12, mesmo com a redução de R\$211,8 milhões na conta de fornecedores.

Movimentação do caixa e evolução da dívida (R\$ milhões)



9 – Dívida

Perfil da dívida em 31/03/2012- principal
(R\$ milhões)



	Taxa contrato	Custo médio efetivo	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Capital de Giro	102,5% a 114,7% do CDI e CDI + 1,44%aa	108,4% a 114,7% do CDI e CDI + 1,79%aa	-	38,7	83,0	140,4	238,0	60,0	26,0	52,0	638,1
Debêntures da 2ª Emissão	CDI + 0,44%aa	CDI + 0,6%aa	66,6	66,6	66,8	-	-	-	-	-	200,0
Debêntures da 4ª Emissão	112,0% e 114,0% do CDI	114,2% do CDI	24,0	24,0	63,0	63,0	74,0	122,0	-	-	370,0
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	100,0	-	-	-	-	300,0
Outros	TJLP + 3,8%aa / CDI + 1,7%aa à CDI + 2,3%aa / CDI - 2,3%aa e 13,2%aa	TJLP + 3,8%aa / CDI + 1,9%aa à CDI + 2,3%aa / CDI - 2,3%aa e 13,2%aa	12,3	15,9	3,0	0,1	-	-	-	-	31,3
Juros incorridos até 31/03/2012, líquido dos juros pagos	-	-	81,2	-	-	-	-	-	-	-	81,2
Caixa e equivalentes de caixa em 31/03/2012	-	-	(712,7)	-	-	-	-	-	-	-	(712,7)
Dívida Líquida	-	-	(528,6)	245,2	315,8	303,5	562,0	432,0	26,0	52,0	1.407,9

Forte posição de caixa e confortável perfil da dívida.

Dívida líquida x valor da frota



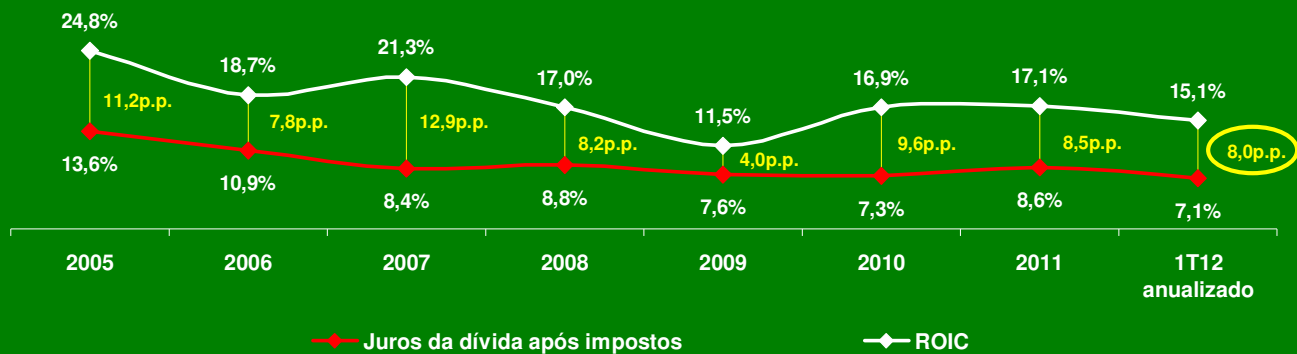
SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1T12
Dívida líquida / Valor da frota	60%	36%	51%	72%	57%	52%	51%	56%
Dívida líquida / EBITDA*	1,9x	1,4x	1,9x	2,5x	2,3x	2,0x	1,7x	1,7x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	1,4x	0,7x	1,3x	2,0x	1,5x	1,4x	1,2x	1,2x
EBITDA / Despesas financeiras líquidas	3,3x	4,8x	5,4x	3,8x	4,2x	5,0x	4,6x	4,8x

* anualizado

A Companhia continua apresentando *ratios* conservadores de endividamento.

10 – Spread

Spread



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1T12 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	2.677,7
Margem NOPAT (sobre receita líquida de aluguel)	37,0%	34,5%	36,9%	32,1%	21,9%	28,6%	28,9%	25,1%
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	0,60x
ROIC	24,8%	18,7%	21,3%	17,0%	11,5%	16,9%	17,1%	15,1%
Juros da dívida após impostos	13,6%	10,9%	8,4%	8,8%	7,6%	7,3%	8,6%	7,1%
Spread (ROIC – Juros após impostos) - p.p.	11,2	7,8	12,9	8,2	4,0	9,6	8,5	8,0

O ROIC reflete a estratégia de precificação adotada pela Companhia objetivando a consolidação do mercado.

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	(*)
Total				76,8	

(*) será calculado de acordo com a posição acionária e o número de ações em 30/04/2012.

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	14,4	0,072981
Total				14,4	



12 – 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 1T12, 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 do 1T12.

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

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	271,3	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	21,6%	244,1	277,8	13,8%
Impostos sobre receita	(12,7)	(11,1)	(14,7)	(20,5)	(22,6)	(35,8)	(38,7)	8,1%	(11,1)	(9,9)	-10,8%
Receita líquida de aluguel (**)	258,6	346,1	428,0	565,2	585,2	802,2	980,7	22,3%	233,0	267,9	15,0%
Custos do aluguel	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	20,4%	(99,9)	(116,9)	17,0%
Lucro bruto	163,5	205,4	259,2	333,9	327,2	484,4	598,0	23,5%	133,1	151,0	13,4%
Despesas operacionais (SG&A)	(40,7)	(55,2)	(62,4)	(74,6)	(82,0)	(121,1)	(137,7)	13,7%	(30,5)	(38,6)	26,6%
Depreciação de outros imobilizados	(5,0)	(8,2)	(12,0)	(14,4)	(15,9)	(15,2)	(17,0)	11,8%	(4,2)	(4,8)	14,3%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	117,8	142,0	184,8	244,9	229,3	348,1	443,3	27,3%	98,4	107,6	9,3%
Despesas financeiras líquidas	(3,6)	(2,0)	(2,6)	(0,2)	(0,4)	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,4)	(0,6)	50,0%
Imposto de renda	(34,6)	(35,8)	(55,3)	(70,2)	(63,7)	(101,0)	(135,4)	34,1%	(29,9)	(30,0)	0,3%
Lucro líquido do período	79,6	104,2	126,9	174,5	165,2	246,1	306,0	24,3%	68,1	77,0	13,1%
Margem líquida	30,8%	30,1%	29,6%	30,9%	28,2%	30,7%	31,2%	0,5p.p.	29,2%	28,7%	-0,5p.p.
EBITDA	122,8	150,2	196,8	259,3	245,2	363,3	460,3	26,7%	102,6	112,4	9,6%
Margem EBITDA	47,5%	43,4%	46,0%	45,9%	41,9%	45,3%	46,9%	-1,6p.p.	44,0%	42,0%	-2,0p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta de vendas dos carros usados (*)	369,9	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	12,7%	288,0	301,8	4,8%
Impostos sobre receita	(1,5)	(1,3)	(2,3)	(2,0)	(1,6)	(3,6)	(3,6)	0,0%	(0,8)	(1,0)	25,0%
Receita líquida de vendas dos carros usados (**)	368,4	453,6	684,7	755,6	647,9	1.101,1	1.241,1	12,7%	287,2	300,8	4,7%
Custo depreciado dos carros vendidos	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	11,4%	(251,6)	(264,2)	5,0%
Lucro bruto	79,7	53,3	85,7	100,7	64,8	121,1	149,1	23,1%	35,6	36,6	2,8%
Despesas de venda	(28,1)	(32,5)	(44,4)	(51,6)	(53,8)	(89,0)	(119,1)	33,8%	(25,7)	(29,2)	13,6%
Depreciação de carros	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	31,1%	(18,7)	(26,6)	42,2%
Depreciação de outros imobilizados	(1,0)	(0,9)	(1,4)	(2,9)	(4,2)	(5,1)	(6,1)	19,6%	(1,6)	(2,3)	43,8%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	42,7	1,5	32,4	(35,7)	(76,4)	(38,9)	(62,5)	60,7%	(10,4)	(21,5)	106,7%
Despesas financeiras líquidas	(47,3)	(40,0)	(44,1)	(76,9)	(73,3)	(86,1)	(121,9)	41,6%	(30,2)	(29,8)	-1,3%
Imposto de renda	2,3	8,9	4,4	34,3	36,7	28,1	58,0	106,4%	12,5	14,4	15,2%
Prejuízo líquido do período	(2,3)	(29,6)	(7,3)	(78,3)	(113,0)	(96,9)	(126,4)	30,4%	(28,1)	(36,9)	31,3%
Margem líquida	-0,6%	-6,5%	-1,1%	-10,4%	-17,4%	-8,8%	-10,2%	-1,4p.p.	-9,8%	-12,3%	-2,5p.p.
EBITDA	51,6	20,8	41,3	49,1	11,0	32,1	30,0	-6,5%	9,9	7,4	-25,3%
Margem EBITDA	14,0%	4,6%	6,0%	6,5%	1,7%	2,9%	2,4%	-0,5p.p.	3,4%	2,5%	-0,9p.p.

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	271,3	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	21,6%	244,1	277,8	13,8%
Receita bruta de venda dos carros usados (*)	369,9	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	12,7%	288,0	301,8	4,8%
Receita bruta total (*)	641,2	812,1	1.129,7	1.343,3	1.257,3	1.942,7	2.264,1	16,5%	532,1	579,6	8,9%
Impostos sobre receita	(12,7)	(11,1)	(14,7)	(20,5)	(22,6)	(35,8)	(38,7)	8,1%	(11,1)	(9,9)	-10,8%
Venda dos carros	(1,5)	(1,3)	(2,3)	(2,0)	(1,6)	(3,6)	(3,6)	0,0%	(0,8)	(1,0)	25,0%
Receita líquida de aluguel (**)	258,6	346,1	428,0	565,2	585,2	802,2	980,7	22,3%	233,0	267,9	15,0%
Receita líquida de venda dos carros usados (**)	368,4	453,6	684,7	755,6	647,9	1.101,1	1.241,1	12,7%	287,2	300,8	4,7%
Receita líquida total (***)	627,0	799,7	1.112,7	1.320,8	1.233,1	1.903,3	2.221,8	16,7%	520,2	568,7	9,3%
Custos diretos	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	20,4%	(99,9)	(116,9)	17,0%
Venda dos carros	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	11,4%	(251,6)	(264,2)	5,0%
Lucro bruto	243,2	257,7	344,9	434,6	392,0	605,5	747,1	23,4%	168,7	187,6	11,2%
Despesas operacionais (SG&A)	(40,7)	(55,2)	(62,4)	(74,6)	(82,0)	(121,1)	(137,7)	13,7%	(30,5)	(38,6)	26,6%
Venda dos carros	(28,1)	(32,5)	(44,4)	(51,6)	(53,8)	(89,0)	(119,1)	33,8%	(25,7)	(29,2)	13,6%
Depreciação de carros	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	(83,2)	(65,9)	(86,4)	31,1%	(18,7)	(26,6)	42,2%
Depreciação de outros imobilizados	(5,0)	(8,2)	(12,0)	(14,4)	(15,9)	(15,2)	(17,0)	11,8%	(4,2)	(4,8)	14,3%
Venda dos carros	(1,0)	(0,9)	(1,4)	(2,9)	(4,2)	(5,1)	(6,1)	19,6%	(1,6)	(2,3)	43,8%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	160,5	143,5	217,2	209,2	152,9	309,2	380,8	23,2%	88,0	86,1	-2,2%
Despesas financeiras líquidas	(3,6)	(2,0)	(2,6)	(0,2)	(0,4)	(1,0)	(1,9)	90,0%	(0,4)	(0,6)	50,0%
Venda dos carros	(47,3)	(40,0)	(44,1)	(76,9)	(73,3)	(86,1)	(121,9)	41,6%	(30,2)	(29,8)	-1,3%
Imposto de renda	(32,3)	(26,9)	(50,9)	(35,9)	(27,0)	(72,9)	(77,4)	6,2%	(17,4)	(15,6)	-10,3%
Lucro líquido do período	77,3	74,6	119,6	96,2	52,2	149,2	179,6	20,4%	40,0	40,1	0,3%
Margem líquida	12,3%	9,3%	10,7%	7,3%	4,2%	7,8%	8,1%	0,3p.p.	7,7%	7,1%	-0,6p.p.
EBITDA	174,4	171,0	238,1	308,4	256,2	395,4	490,3	24,0%	112,5	119,8	6,5%
Margem de EBITDA	27,8%	21,4%	23,3%	23,3%	20,8%	20,8%	22,1%	-1,3p.p.	21,6%	21,1%	-0,5p.p.

DADOS OPERACIONAIS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Frota média operacional	15.998	19.608	22.542	32.173	32.301	42.903	51.285	19,5%	50.206	54.125	7,8%
Frota média alugada	9.402	12.842	15.937	21.848	22.210	29.646	35.348	19,2%	34.254	36.924	7,8%
Média da idade média da frota (em meses)	6,1	7,7	6,4	6,3	9,5	6,3	6,8	7,9%	6,3	8,1	28,6%
Frota no final do período	24.103	31.373	35.686	39.112	47.517	61.445	64.688	5,3%	56.080	60.258	7,5%
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%	3.063.174	3.329.705	8,7%
Diária média por carro (R\$)	79,52	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	79,68	2,1%	79,70	83,42	4,7%
Depreciação média anualizada por carro (R\$)	492,3	939,1	332,9	2.546,0	2.577,0	1.536,0	1.683,9	9,6%	1.492,3	1.965,8	31,7%
Taxa de utilização	58,8%	65,5%	70,7%	67,9%	68,8%	69,1%	68,9%	-0,2p.p.	68,2%	68,2%	0,0p.p.
Número de carros comprados	20.374	25.394	29.094	31.164	33.851	54.320	46.746	-13,9%	4.702	6.292	33,8%
Número de carros vendidos	15.691	17.962	24.387	26.640	24.673	39.658	42.843	8,0%	9.857	10.483	6,4%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	11,0	14,7	12,2	12,3	16,6	15,0	13,7	-8,7%	13,6	15,4	13,2%
Frota média total	20.025	23.018	27.618	42.124	37.592	49.950	59.678	19,5%	56.438	60.258	6,8%
Valor médio da frota total - R\$/milhões	440,3	582,2	718,6	1.040,0	982,5	1.344,2	1.620,9	20,6%	1.523,8	1.648,5	8,2%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	22,0	25,3	26,0	24,7	26,1	26,9	27,2	0,9%	27,0	27,4	1,3%

(*) A receita bruta de aluguel e a receita bruta de venda dos carros usados é deduzida dos descontos e cancelamentos.

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras de 2011 e 1T12, apresentadas em IFRS, a receita líquida de aluguel e a receita líquida de venda dos carros usados referentes aos anos de 2005 a 2010, apresentadas em USGAAP, estão demonstradas líquidas dos impostos sobre receita.

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE FROTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	149,2	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	26,3%	109,1	134,0	22,8%
Impostos sobre receita	(7,2)	(6,2)	(8,4)	(8,5)	(10,2)	(13,4)	(17,9)	33,6%	(4,5)	(4,5)	0,0%
Receita líquida de aluguel (**)	142,0	184,0	219,8	268,4	303,2	361,1	455,0	26,0%	104,6	129,5	23,8%
Custos do aluguel	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	24,4%	(29,8)	(35,9)	20,5%
Lucro bruto	106,6	143,3	168,2	201,9	225,9	266,4	337,2	26,6%	74,8	93,6	25,1%
Despesas operacionais (SG&A)	(13,6)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	(17,5)	(20,8)	(25,1)	20,7%	(5,8)	(7,9)	36,2%
Depreciação de outros imobilizados	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,2)	(0,2)	0,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	92,6	130,8	156,1	184,7	207,8	244,9	311,4	27,2%	68,8	85,5	24,3%
Despesas financeiras líquidas	(0,6)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,1)	(0,4)	(0,7)	75,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Imposto de renda	(29,2)	(34,5)	(47,1)	(53,3)	(56,5)	(71,3)	(95,8)	34,4%	(20,3)	(24,1)	18,7%
Lucro líquido do período	62,8	95,4	108,1	131,4	151,2	173,2	214,9	24,1%	48,4	61,3	26,7%
Margem líquida	44,2%	51,8%	49,2%	49,0%	49,9%	48,0%	47,2%	-0,8p.p.	46,3%	47,3%	1,0p.p.
EBITDA	93,0	131,4	156,8	185,4	208,4	245,6	312,1	27,1%	69,0	85,7	24,2%
Margem EBITDA	65,5%	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	68,6%	0,6p.p.	66,0%	66,2%	0,2p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta de vendas dos carros usados (*)	78,3	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	2,9%	53,7	72,6	35,2%
Impostos sobre receita	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,7)	40,0%	(0,2)	(0,1)	-50,0%
Receita líquida de vendas dos carros usados (**)	78,1	135,2	165,8	225,2	274,5	220,8	227,0	2,8%	53,5	72,5	35,5%
Custo depreciado dos carros vendidos	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	-1,9%	(46,2)	(63,4)	37,2%
Lucro bruto	12,3	14,9	13,7	17,9	20,3	19,4	29,5	52,1%	7,3	9,1	24,7%
Despesas de venda	(4,8)	(8,8)	(8,6)	(12,5)	(20,7)	(17,1)	(18,1)	5,8%	(3,9)	(6,7)	71,8%
Depreciação de carros	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	43,2%	(27,6)	(31,4)	13,8%
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%	(24,2)	(29,0)	19,8%
Despesas financeiras líquidas	(32,9)	(22,3)	(26,9)	(56,6)	(39,3)	(43,0)	(56,3)	30,9%	(12,4)	(13,4)	8,1%
Imposto de renda	18,3	11,3	17,3	43,3	37,8	43,6	49,0	12,4%	10,5	11,8	12,4%
Prejuízo líquido do período	(35,7)	(33,7)	(40,1)	(104,5)	(91,1)	(77,6)	(111,0)	43,0%	(26,1)	(30,6)	17,2%
Margem líquida	-45,7%	-24,9%	-24,2%	-46,4%	-33,2%	-35,1%	-48,9%	-13,8p.p.	-48,8%	-42,2%	6,6p.p.
EBITDA	7,5	6,1	5,1	5,4	(0,4)	2,3	11,4	395,7%	3,4	2,4	-29,4%
Margem EBITDA	9,6%	4,5%	3,1%	2,4%	-0,1%	1,0%	5,0%	4,0p.p.	6,4%	3,3%	-3,1p.p.

TOTAL DO ALUGUEL DE FROTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta de aluguel (*)	149,2	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	26,3%	109,1	134,0	22,8%
Receita bruta de venda dos carros usados (*)	78,3	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	2,9%	53,7	72,6	35,2%
Receita bruta total (*)	227,5	325,6	394,4	502,5	588,4	595,8	700,6	17,6%	162,8	206,6	26,9%
Impostos sobre receita	(7,2)	(6,2)	(8,4)	(8,5)	(10,2)	(13,4)	(17,9)	33,6%	(4,5)	(4,5)	0,0%
Aluguel de carros	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,7)	40,0%	(0,2)	(0,1)	-50,0%
Venda dos carros	(142,0)	(184,0)	(219,8)	(268,4)	(303,2)	(361,1)	(455,0)	26,0%	(104,6)	(129,5)	23,8%
Receita líquida de aluguel (**)	142,0	184,0	219,8	268,4	303,2	361,1	455,0	26,0%	104,6	129,5	23,8%
Receita líquida de venda dos carros usados (**)	78,1	135,2	165,8	225,2	274,5	220,8	227,0	2,8%	53,5	72,5	35,5%
Receita líquida total (**)	220,1	319,2	385,6	493,6	577,7	581,9	682,0	17,2%	158,1	202,0	27,8%
Custos diretos	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	24,4%	(29,8)	(35,9)	20,5%
Aluguel de carros	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	-1,9%	(46,2)	(63,4)	37,2%
Venda dos carros	(118,9)	(158,2)	(181,9)	(219,8)	(246,2)	(285,8)	(366,7)	28,3%	(82,1)	(102,7)	25,1%
Despesas operacionais (SG&A)	(13,6)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	(17,5)	(20,8)	(25,1)	20,7%	(5,8)	(7,9)	36,2%
Aluguel de carros	(4,8)	(8,8)	(8,6)	(12,5)	(20,7)	(17,1)	(18,1)	5,8%	(3,9)	(6,7)	71,8%
Venda dos carros	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	43,2%	(27,6)	(31,4)	13,8%
Depreciação de carros	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,2)	(0,2)	0,0%
Depreciação de outros imobilizados	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-100,0%	-	-	-
Aluguel de carros	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-100,0%	-	-	-
Venda dos carros	71,5	108,1	125,6	93,5	118,2	166,7	207,7	24,6%	44,6	56,5	26,7%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	71,5	108,1	125,6	93,5	118,2	166,7	207,7	24,6%	44,6	56,5	26,7%
Despesas financeiras líquidas	(0,6)	(0,9)	(0,9)	-	(0,1)	(0,4)	(0,7)	75,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Aluguel de carros	(32,9)	(22,3)	(26,9)	(56,6)	(39,3)	(43,0)	(56,3)	30,9%	(12,4)	(13,4)	8,1%
Venda dos carros	(10,9)	(23,2)	(29,8)	(10,0)	(18,7)	(27,7)	(46,8)	69,0%	(9,8)	(12,3)	25,5%
Imposto de renda	27,1	61,7	68,0	26,9	60,1	95,6	103,9	8,7%	22,3	30,7	37,7%
Lucro líquido do período	12,3%	19,3%	17,6%	5,4%	10,4%	16,4%	15,2%	-1,2p.p.	14,1%	15,2%	1,1p.p.
Margem líquida	100,5	137,5	161,9	190,8	208,0	247,9	323,5	30,5%	72,4	88,1	21,7%
EBITDA	45,7%	43,1%	42,0%	38,7%	36,0%	42,6%	47,4%	4,8p.p.	45,8%	43,6%	-2,2p.p.

DADOS OPERACIONAIS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Frota média operacional	9.606	12.062	14.875	19.011	20.379	22.916	27.858	21,6%	26.022	29.983	15,2%
Frota média alugada	9.308	11.635	14.295	17.880	19.720	22.343	26.676	19,4%	25.036	29.010	15,9%
Média da idade média da frota (em meses)	13,6	14,3	13,9	12,8	14,5	15,9	15,8	-0,6%	15,6	16,0	2,6%
Frota no final do período	11.762	14.630	17.790	23.403	22.778	26.615	31.629	18,8%	28.191	31.186	10,6%
Aluguel de Frotas	929	635	423	180	120	331	234	-29,3%	322	217	-32,6%
Gerenciamento de Frotas	3.350.790	4.188.450	5.144.220	6.436.950	7.099.290	8.043.810	9.603.362	19,4%	2.253.240	2.610.870	15,9%
Número de diárias	44,28	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	48,83	5,5%	47,86	50,81	6,2%
Diária média por carro (R\$)	2.981,3	2.383,3	2.395,8	5.083,1	4.371,7	3.509,7	4.133,0	17,8%	4.241,8	4.185,3	-1,3%
Depreciação média anualizada por carro (R\$)	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	95,8%	-1,7p.p.	96,2%	96,8%	0,6p.p.
Taxa de utilização	5.731	8.126	8.956	13.047	9.310	11.614	13.204	13,7%	3.363	2.431	-27,7%
Número de carros comprados	3.072	5.212	5.706	7.641	9.846	7.627	7.929	4,0%	1.724	2.802	62,5%
Número de carros vendidos	27,7	24,5	24,3	25,8	25,4	28,4	32,8	15,5%	31,8	31,2	-1,9%
Idade média dos carros vendidos (em meses)	10.219	12.993	15.962	20.860	22.101	24.049	29.308	21,9%	27.406	31.536	15,1%
Frota média total	267,9	371,6	494,2	664,6	648,2	696,7	842,2	20,9%	797,0	902,1	13,2%
Valor médio da frota total - R\$/milhões	26,2	28,6	31,0	31,9	29,3	29,0	28,7	-1,0%	29,1	28,6	-1,7%
Valor médio por carro no período - R\$/mil											

(*) A receita bruta de aluguel e a receita bruta de venda dos carros usados é deduzida dos descontos e cancelamentos.

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras de 2011 e 1T12, apresentadas em IFRS, a receita líquida de aluguel e a receita líquida de venda dos carros usados referentes aos anos de 2005 a 2010, apresentadas em USGAAP, estão demonstradas líquidas dos impostos sobre receita.

12.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta (*)	8,2	7,7	7,6	9,9	10,6	12,8	15,1	18,0%	3,3	4,1	24,2%
Impostos sobre receita	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,6)	(0,5)	(0,8)	(0,8)	0,0%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Receita líquida (**)	7,8	7,3	7,2	9,3	10,1	12,0	14,3	19,2%	3,2	4,0	25,0%
Custos	(4,2)	(4,1)	(3,1)	(4,2)	(4,6)	(5,5)	(6,8)	23,6%	(1,8)	(1,9)	5,6%
Lucro bruto	3,6	3,2	4,1	5,1	5,5	6,5	7,5	15,4%	1,4	2,1	50,0%
Despesas operacionais (SG&A)	(0,3)	(0,2)	(0,4)	-	-	(0,3)	-	-100,0%	(0,1)	-	-100,0%
Depreciação de outros imobilizados	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	-	(0,3)	-	(0,1)	(0,2)	100,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	3,2	2,9	3,4	4,8	5,3	6,2	7,2	16,1%	1,2	1,9	58,3%
Despesas financeiras líquidas	-	(0,1)	0,1	0,4	0,2	0,4	1,8	350,0%	0,3	0,3	0,0%
Imposto de renda	(0,8)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(1,5)	(0,9)	(0,9)	0,0%	(0,2)	(0,3)	50,0%
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%	1,3	1,9	46,2%
Margem líquida	26,9%	26,0%	36,1%	46,2%	39,6%	47,5%	56,6%	9,1p.p.	40,6%	47,5%	6,9p.p.
EBITDA	3,0	2,8	3,5	4,9	5,5	6,2	7,5	21,0%	1,3	2,1	61,5%
Margem EBITDA	38,5%	38,4%	48,6%	52,7%	54,5%	51,7%	52,4%	0,7p.p.	40,6%	52,5%	11,9p.p.

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

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras de 2011 e 1T12, apresentadas em IFRS, a receita líquida referente aos anos de 2005 a 2010, apresentada em USGAAP, está demonstrada líquida dos impostos sobre receita.

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Receita bruta de aluguel de carros (*)	271,3	357,2	442,7	585,7	607,8	838,0	1.019,4	21,6%	244,1	277,8	13,8%
Receita bruta de franchising (*)	8,2	7,7	7,6	9,9	10,6	12,8	15,1	18,0%	3,3	4,1	24,2%
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%	247,4	281,9	13,9%
Receita bruta de aluguel de frota (*)	149,2	190,2	228,2	276,9	313,4	374,5	472,9	26,3%	109,1	134,0	22,8%
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%	356,5	415,9	16,7%
Impostos sobre receita de alugueis e franchising	(20,3)	(17,7)	(23,5)	(29,6)	(33,3)	(50,0)	(57,4)	14,8%	(15,7)	(14,5)	-7,6%
Receita líquida de alugueis e Franchising (**)	408,4	537,4	655,0	842,9	898,5	1.175,3	1.450,0	23,4%	340,8	401,4	17,8%
Receita bruta de venda dos carros - aluguel de carros (*)	369,9	454,9	687,0	757,6	649,5	1.104,7	1.244,7	12,7%	288,0	301,8	4,8%
Receita bruta de venda dos carros - aluguel de frota (*)	78,3	135,4	166,2	225,6	275,0	221,3	227,7	2,9%	53,7	72,6	35,2%
Total da receita bruta de venda dos carros (*)	448,2	590,3	853,2	983,2	924,5	1.326,0	1.472,4	11,0%	341,7	374,4	9,6%
Impostos sobre receita de venda dos carros	(1,7)	(1,5)	(2,7)	(2,4)	(2,1)	(4,1)	(4,3)	4,9%	(1,0)	(1,1)	10,0%
Receita líquida de venda dos carros (**)	446,5	588,8	850,5	980,8	922,4	1.321,9	1.468,1	11,1%	340,7	373,3	9,6%
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%	681,5	774,7	13,7%
Custos diretos e despesas											
Aluguel de carros	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	(258,0)	(317,8)	(382,7)	20,4%	(99,9)	(116,9)	17,0%
Franchising	(4,2)	(4,1)	(3,1)	(4,2)	(4,6)	(5,5)	(6,8)	23,6%	(1,8)	(1,9)	5,6%
Total aluguel de carros e Franchising	(99,3)	(144,8)	(171,9)	(235,5)	(262,6)	(323,3)	(389,5)	20,5%	(101,7)	(118,8)	16,8%
Aluguel de frota	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	(77,3)	(94,7)	(117,8)	24,4%	(29,8)	(35,9)	20,5%
Total alugueis e Franchising	(134,7)	(185,5)	(223,5)	(302,0)	(339,9)	(418,0)	(507,3)	21,4%	(131,5)	(154,7)	17,6%
Venda dos carros - aluguel de carros	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	(583,1)	(980,0)	(1.092,0)	11,4%	(251,6)	(264,2)	5,0%
Venda dos carros - aluguel de frota	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	(254,2)	(201,4)	(197,5)	-1,9%	(46,2)	(63,4)	37,2%
Total venda dos carros	(354,5)	(520,6)	(751,1)	(862,2)	(837,3)	(1.181,4)	(1.289,5)	9,2%	(297,8)	(327,6)	10,0%
Total custos	(489,2)	(706,1)	(974,6)	(1.164,2)	(1.177,2)	(1.599,4)	(1.796,8)	12,3%	(429,3)	(482,3)	12,3%
Lucro bruto	365,7	420,1	530,9	659,5	643,7	897,8	1.121,3	24,9%	252,2	292,4	15,9%
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%	(18,2)	(21,7)	19,2%
Franchising	-	(0,1)	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,1)	-66,7%	-	-	-
Total aluguel de carros e Franchising	(31,6)	(37,6)	(44,9)	(51,4)	(50,7)	(62,9)	(79,6)	26,6%	(18,2)	(21,7)	19,2%
Aluguel de frota	(5,0)	(5,3)	(6,2)	(7,9)	(8,5)	(9,8)	(10,5)	7,1%	(2,7)	(3,0)	0,11
Venda dos carros	(30,0)	(37,9)	(50,6)	(60,7)	(69,2)	(98,1)	(129,0)	31,5%	(27,2)	(35,9)	32,0%
Total publicidade e vendas	(66,6)	(80,8)	(101,7)	(120,0)	(128,4)	(170,8)	(219,1)	28,3%	(48,1)	(60,6)	26,0%
Gerais, administrativas e outras	(20,9)	(27,8)	(25,5)	(35,2)	(45,6)	(77,5)	(80,9)	4,4%	(17,9)	(21,8)	21,8%
Total despesas operacionais	(87,5)	(108,6)	(127,2)	(155,2)	(174,0)	(248,3)	(300,0)	20,8%	(66,0)	(82,4)	24,8%
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%	(18,7)	(26,6)	42,2%
Aluguel de frota	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	(89,1)	(80,4)	(115,1)	43,2%	(27,6)	(31,4)	13,8%
Total despesas com depreciação de carros	(36,5)	(47,2)	(43,1)	(178,5)	(172,3)	(146,3)	(201,5)	37,7%	(46,3)	(58,0)	25,3%
Depreciação e amortização de não veículos	(6,5)	(9,8)	(14,4)	(18,3)	(21,0)	(21,1)	(24,1)	14,2%	(6,1)	(7,5)	23,0%
Total despesas de depreciação e amortização	(43,0)	(57,0)	(57,5)	(196,8)	(193,3)	(167,4)	(225,6)	34,8%	(52,4)	(65,5)	25,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	235,2	254,5	346,2	307,5	276,4	482,1	595,7	23,6%	133,8	144,5	8,0%
Efeitos financeiros:											
Despesas	(133,5)	(88,0)	(99,8)	(161,9)	(144,0)	(168,3)	(239,3)	42,2%	(51,4)	(58,4)	13,6%
Receitas	62,3	22,7	25,4	28,6	31,1	38,2	60,3	57,9%	8,6	14,8	72,1%
Variações 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%	(42,8)	(43,6)	1,9%
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%	91,0	100,9	10,9%
Imposto de renda e contribuição social	(44,0)	(50,8)	(81,4)	(46,6)	(47,2)	(101,5)	(125,1)	23,3%	(27,4)	(28,2)	2,9%
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%	63,6	72,7	14,3%
EBITDA	277,9	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	821,3	26,5%	186,2	210,0	12,8%
Margem de EBITDA	32,5%	27,6%	26,8%	27,6%	25,8%	26,0%	28,1%	2,1p.p.	27,3%	27,1%	-0,2p.p.
EBITDA de Alugueis e Franchising	218,8	284,4	357,1	449,6	459,1	615,1	779,9	26,8%	172,9	200,2	15,8%
Margem de EBITDA	53,6%	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	53,8%	1,5p.p.	50,7%	49,9%	-0,8p.p.
EBITDA de Seminovos	59,1	26,9	46,4	54,5	10,6	34,4	41,4	20,3%	13,3	9,8	-26,3%
Margem de EBITDA	13,2%	4,6%	5,5%	5,6%	1,1%	2,8%	2,8%	0,2p.p.	3,9%	2,6%	-1,3p.p.

(*) A receita bruta de aluguel e a receita bruta de venda dos carros usados é deduzida dos descontos e cancelamentos.

(**) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras de 2011 e 1T12, apresentadas em IFRS, a receita líquida de alugueis e franchising e a receita líquida de venda dos carros usados referentes aos anos de 2005 a 2010, apresentadas em USGAAP, estão demonstradas líquidas dos impostos sobre receita.

12.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
Frota média operacional:											
Aluguel de carros	15.998	19.608	22.542	32.173	32.301	42.903	51.285	19,5%	50.206	54.125	7,8%
Aluguel de frotas	9.606	12.062	14.875	19.011	20.379	22.916	27.858	21,6%	26.022	29.983	15,2%
Total	25.604	31.670	37.417	51.184	52.680	65.819	79.143	20,2%	76.228	84.108	10,3%
Frota média alugada:											
Aluguel de carros	9.402	12.842	15.937	21.848	22.210	29.646	35.348	19,2%	34.254	36.924	7,9%
Aluguel de frotas	9.308	11.635	14.295	17.880	19.720	22.343	26.676	19,4%	25.036	29.010	15,9%
Total	18.710	24.477	30.232	39.728	41.930	51.989	62.024	19,3%	59.290	65.934	11,2%
Média da 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%	6,3	8,1	28,6%
Aluguel de frotas	13,6	14,3	13,9	12,8	14,5	15,9	15,8	-0,6%	15,6	16,0	2,6%
Idade média da frota total operacional	8,7	10,2	9,3	8,7	11,4	9,6	9,9	3,1%	9,6	10,9	13,5%
Frota no final do período:											
Aluguel de carros	24.103	31.373	35.686	39.112	47.517	61.445	64.688	5,3%	56.080	60.258	7,5%
Aluguel de frotas	11.762	14.630	17.790	23.403	22.778	26.615	31.629	18,8%	28.191	31.186	10,6%
Total	35.865	46.003	53.476	62.515	70.295	88.060	96.317	9,4%	84.271	91.444	8,5%
Frota gerenciada no final do período - Aluguel de Frotas	929	635	423	180	120	331	234	-29,3%	322	217	-32,6%
Investimento em Frota (R\$ mil) (não inclui acessórios)											
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%	116.096,6	161.586,4	39,2%
Aluguel de frotas	184.799,1	269.716,1	302.269,2	446.050,4	286.249,7	411.278,2	439.897,8	7,0%	109.961,9	85.895,1	-21,9%
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%	226.058,5	247.481,5	9,5%
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%	3.085.170	3.361.471	9,0%
Diárias referente sub-locação para Aluguel de Frotas	(20.380)	(19.368)	(24.171)	(34.719)	(44.272)	(84.584)	(113.361)	34,0%	(21.996)	(31.766)	44,4%
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%	3.063.174	3.329.705	8,7%
Aluguel de frotas	3.350.790	4.188.450	5.144.220	6.436.950	7.099.290	8.043.810	9.603.362	19,4%	2.253.240	2.610.870	15,9%
Total	6.762.161	8.856.386	10.937.664	14.376.617	15.161.578	18.778.070	22.397.672	19,3%	5.316.414	5.940.575	11,7%
Depreciação média anualizada por carro (R\$)											
Aluguel de carros	492,3	939,1	332,9	2.546,0	2.577,0	1.536,0	1.683,9	9,6%	1.492,3	1.965,8	31,7%
Aluguel de frotas	2.981,3	2.383,3	2.395,8	5.083,1	4.371,7	3.509,7	4.133,0	17,8%	4.241,8	4.185,3	-1,3%
Total	1.426,1	1.489,1	1.153,0	3.488,4	3.271,3	2.223,2	2.546,0	14,5%	2.430,9	2.757,0	13,4%
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%	19,7	19,9	1,0%
Aluguel de frotas	15,4	15,7	15,3	14,5	15,3	16,2	16,2	-0,1%	16,6	17,1	3,0%
Diária média (R\$)											
Aluguel de carros (deduzido da sub-locação para o aluguel de frotas)	79,52	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	79,68	2,1%	79,70	83,42	4,7%
Aluguel de frotas	44,28	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	48,83	5,5%	47,86	50,81	6,2%
Percentual de Utilização:											
Aluguel de carros	58,8%	65,5%	70,7%	67,9%	68,8%	69,1%	68,9%	-0,2p.p.	68,2%	68,2%	0,0p.p.
Aluguel de frotas	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	95,8%	-1,7p.p.	96,2%	96,8%	0,6p.p.
Número de carros comprados - consolidado	26.105	33.520	38.050	44.211	43.161	65.934	59.950	-9,1%	8.065	8.723	8,2%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	26,08	27,62	27,55	29,64	27,47	28,63	29,13	1,7%	28,03	28,37	1,2%
Número de carros vendidos - consolidado	18.763	23.174	30.093	34.281	34.519	47.285	50.772	7,4%	11.581	13.285	14,7%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado	22,13	23,69	26,59	26,81	24,62	25,80	26,30	1,9%	26,95	25,48	-5,5%

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

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

ATIVOS	2009	2010	2011	1T12
ATIVOS CIRCULANTES:				
Caixa e equivalentes de caixa	459,6	415,7	711,0	712,7
Contas a receber	212,1	274,8	353,4	349,9
Outros ativos circulantes	26,2	40,8	54,1	98,7
	698,0	731,3	1.118,5	1.161,3
Carros em desativação para renovação da frota	20,3	20,1	29,0	25,3
Total dos ativos circulantes	718,3	751,4	1.147,5	1.186,6
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Realizável a longo prazo:				
Depósitos judiciais	26,5	24,8	25,0	20,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18,9	24,0	19,8	22,3
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1
Total do realizável a longo prazo	45,4	48,9	44,9	43,0
Imobilizado:				
Carros	1.879,7	2.427,4	2.652,7	2.503,4
Outros	85,5	114,9	141,7	148,7
Intangível:				
Ágio na aquisição de investimentos	4,5	4,5	4,5	4,5
Software	7,1	7,7	18,3	20,2
Total dos ativos não circulantes	2.022,2	2.603,4	2.862,1	2.719,8
TOTAL DOS ATIVOS	2.740,5	3.354,7	4.009,6	3.906,4

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2009	2010	2011	1T12
PASSIVOS CIRCULANTES:				
Fornecedores	292,5	443,0	488,7	257,3
Salários e encargos	30,1	58,0	58,7	74,4
Empréstimos, financiamentos e debêntures	446,6	233,7	130,9	160,0
Imposto de renda e contribuição social a pagar	11,5	22,7	32,5	28,3
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	7,9	40,2	38,3	38,7
Outros passivos circulantes	40,4	36,1	44,7	39,5
Total dos passivos circulantes	829,1	833,7	793,8	598,2
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.091,6	1.463,1	1.943,5	1.960,6
Provisões	44,8	42,5	30,1	30,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	52,4	81,6	92,4	94,2
Outros passivos não circulantes	14,0	35,1	29,2	28,9
Total dos passivos não circulantes	1.202,8	1.622,3	2.095,2	2.113,7
Total dos passivos	2.031,9	2.456,0	2.889,0	2.711,9
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:				
Capital social	400,0	601,7	601,7	601,7
Reservas	268,1	285,9	518,8	592,7
Ajustes de avaliação patrimonial	40,5	11,1	0,1	0,1
Total do patrimônio líquido	708,6	898,7	1.120,6	1.194,5
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.740,5	3.354,7	4.009,6	3.906,4

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2009 USGAAP	2010 USGAAP	2011 IFRS	1T12 USGAAP	Reclassificações	1T12 IFRS
Receita líquida total (*)	1.820,9	2.497,2	2.918,1	790,3	(15,6) (a)	774,7
CUSTOS E DESPESAS:						
Custo direto	(1.177,2)	(1.599,4)	(1.796,8)	(482,3)	-	(482,3)
Impostos sobre receita (*)	-	-	-	(15,6)	15,6 (a)	-
Despesas de vendas, administrativas, gerais e outras	(174,0)	(248,3)	(300,0)	(82,4)	-	(82,4)
Depreciação de carros	(172,3)	(146,3)	(201,5)	(58,0)	-	(58,0)
Outras depreciações e amortizações	(21,0)	(21,1)	(24,1)	(7,5)	-	(7,5)
Total de custos e despesas	(1.544,5)	(2.015,1)	(2.322,4)	(645,8)	15,6	(630,2)
Lucro antes dos efeitos financeiros	276,4	482,1	595,7	144,5	-	144,5
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(112,9)	(130,1)	(179,0)	(43,6)	-	(43,6)
Lucro antes dos impostos	163,5	352,0	416,7	100,9	-	100,9
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:						
Corrente	(49,0)	(80,2)	(106,2)	(28,9)	-	(28,9)
Diferido	1,8	(21,3)	(18,9)	0,7	-	0,7
	(47,2)	(101,5)	(125,1)	(28,2)	-	(28,2)
Lucro líquido	116,3	250,5	291,6	72,7	-	72,7

(*) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras de 2011 e 1T12, 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.

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

Conciliação do Patrimônio Líquido	31/12/2011	31/3/2012
Patrimônio líquido em IFRS	1.120,6	1.194,5
Dividendos propostos	26,3	26,3
Goodwill, líquido do IR e CS	4,3	4,3
Outros	0,1	0,1
Patrimônio líquido USGAAP	1.151,3	1.225,2

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

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2007	2008	2009	2010	2011	1T12
	USGAAP	USGAAP	USGAAP	USGAAP	IFRS	IFRS
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:						
Lucro líquido	190,2	127,4	116,3	250,5	291,6	72,7
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	65,5
Custo depreciado dos veículos baixados	772,6	897,1	876,7	1.214,3	1.328,6	340,7
Impostos diferidos	18,0	(6,2)	(1,8)	21,3	18,9	(0,7)
Outros	(4,9)	0,2	8,2	6,7	2,7	4,1
(Aumento) redução dos ativos operacionais:						
Contas a receber	(9,5)	(26,6)	(44,9)	(63,3)	(81,3)	3,2
Aquisições de veículos operacionais	(1.111,9)	(1.524,2)	(947,9)	(1.799,1)	(1.743,8)	(461,3)
Depósitos judiciais	(1,9)	0,6	(3,2)	(1,6)	0,6	3,1
Impostos a recuperar	1,0	(4,9)	(4,9)	(7,0)	(15,9)	(1,5)
Juros sobre aplicação em títulos e valores mobiliários	(15,7)	(5,9)	-	-	-	-
Outros	(1,4)	(7,2)	(10,8)	(4,2)	10,7	(33,1)
Aumento (redução) dos passivos operacionais:						
Fornecedores	(0,3)	(0,3)	12,5	39,2	13,0	(19,5)
Salários e encargos	(1,9)	3,8	5,8	27,9	0,7	15,7
Impostos a recolher	63,2	50,4	48,0	78,3	106,2	27,6
Juros sobre empréstimos, debêntures e demais passivos	88,2	111,9	136,7	161,4	231,0	58,4
Prêmio de seguro a repassar	-	-	21,7	(10,0)	2,6	10,0
Outros	0,5	(2,3)	(0,7)	20,8	(17,0)	(10,5)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(47,1)	(60,9)	(31,8)	(57,8)	(83,0)	(29,6)
Juros pagos	(68,9)	(106,4)	(85,7)	(169,6)	(237,0)	(35,0)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(72,3)	(356,7)	287,5	(124,8)	54,2	9,8
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)	(16,8)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(29,2)	110,1	(12,7)	(51,1)	(63,0)	(16,8)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:						
Empréstimos e financiamentos:						
Captações	1.366,5	1.692,1	451,7	427,9	288,1	25,1
Amortizações	(1.232,8)	(1.562,4)	(321,3)	(408,9)	(404,5)	(2,3)
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)	-
Juros sobre o capital próprio	(28,5)	(30,3)	(33,9)	(28,8)	(56,2)	(14,1)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	108,6	331,1	63,1	132,0	304,1	8,7
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO	7,1	84,5	337,9	(43,9)	295,3	1,7
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	712,7
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	7,1	84,5	337,9	(43,9)	295,3	1,7
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)	(249,5)
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	193,5
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)	(461,3)

16 – 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 de 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.
- **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*).

17 – Teleconferências de resultados do 1T12

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

Português

10:00h (horário de Brasília)

Tel.: 11 4688-6361

Código: Localiza

Replay: 11 4688-6312

Código: 4737852

Replay disponível de 18/04/2012 a 24/04/2012

Inglês

12:00h (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: 2277996

Replay disponível de 18/04/2012 a 24/04/2012

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).