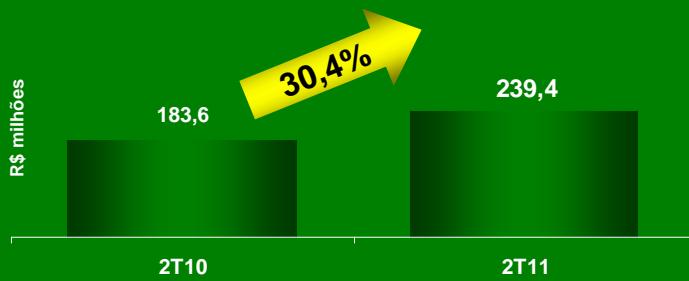


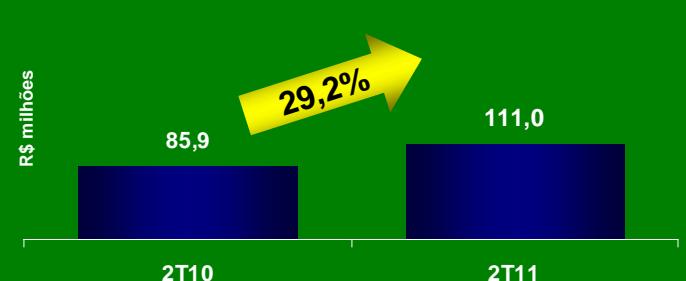
As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário e, no 2T11 e 1S11, têm como base os números preliminares preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS, apresentando reconciliação para as informações financeiras em USGAAP. As informações financeiras referentes aos demais períodos são apresentadas em USGAAP e, para fins de comparação com as informações financeiras do 2T11 e 1S11, as receitas líquidas estão apresentadas deduzidas dos impostos sobre receita.

Destaques do 2T11

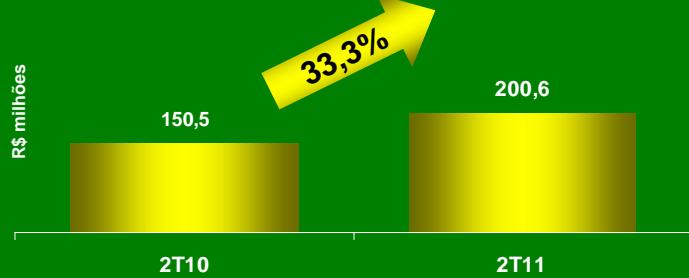
Receita líquida - Divisão de Aluguel de Carros



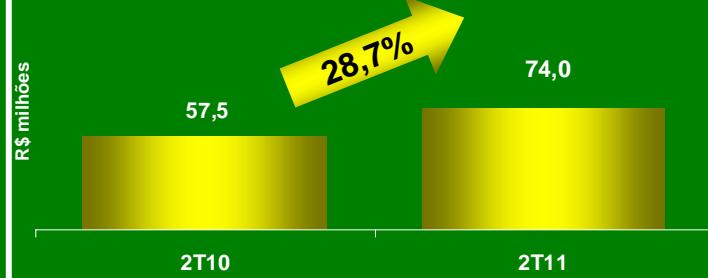
Receita líquida - Divisão de Aluguel de Frotas



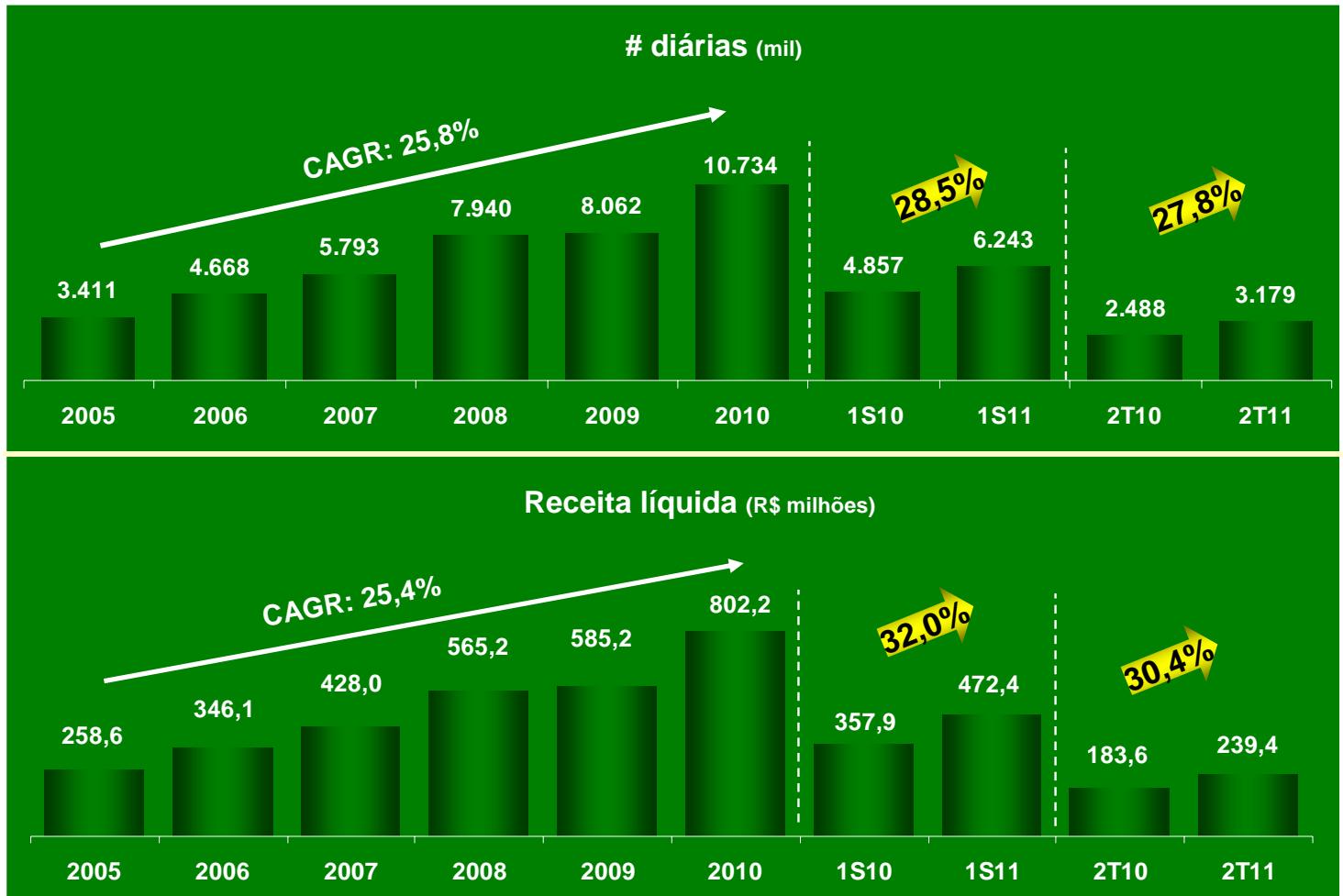
EBITDA consolidado



Lucro líquido consolidado



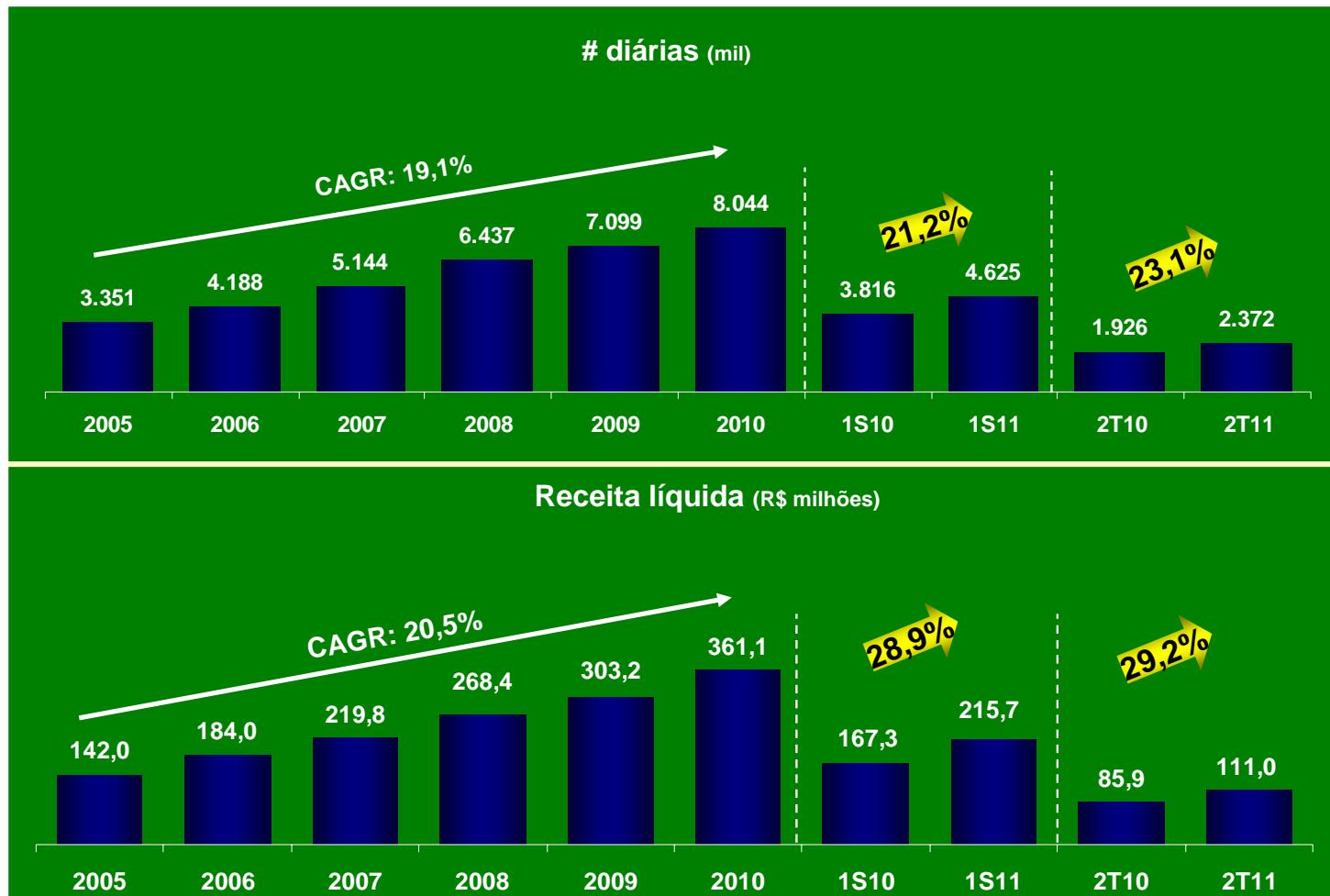
1 – Divisão de aluguel de carros



A Divisão de **Aluguel de Carros** continuou apresentando forte crescimento no 2T11, com aumento de 30,4% na receita líquida quando comparada à do mesmo período do ano anterior, em razão do aumento de 27,8% no número de diárias e de 2,0% na diária média.

No acumulado do ano, a receita cresceu 32,0% em função dos crescimentos de 28,5% no volume de diárias e de 3,0% na diária média.

2 – Divisão de aluguel de frotas



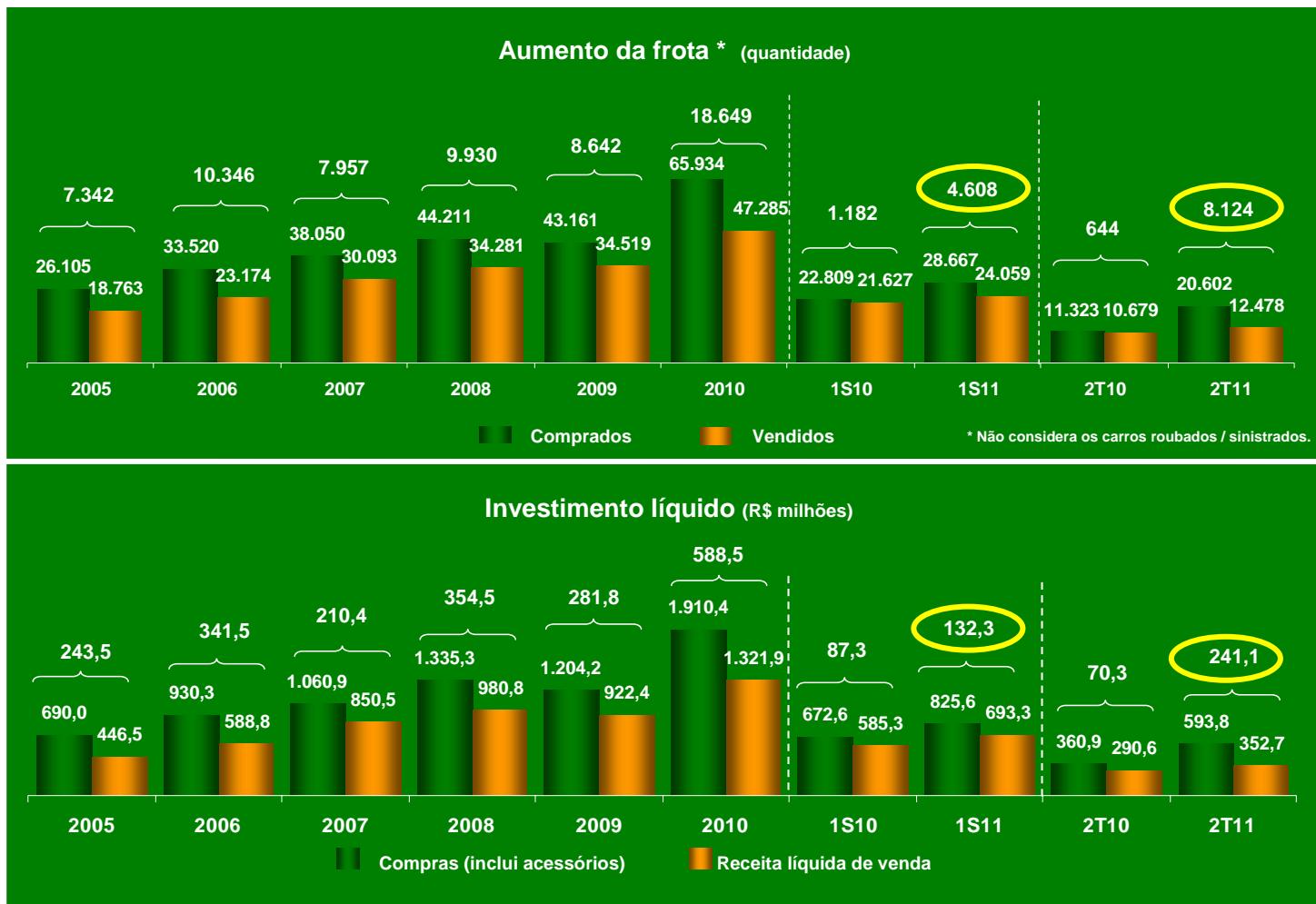
A Divisão de **Aluguel de Frotas** também apresentou forte crescimento no 2T11, com receita líquida **29,2%** superior à apresentada no mesmo período do ano anterior, em razão do aumento de 23,1% no volume de diárias e de 4,7% na tarifa média de aluguel.

No acumulado do ano, a receita líquida cresceu 28,9%. O número de diárias cresceu 21,2% e a tarifa média aumentou 6,2%.

O aumento da tarifa média decorre da expectativa de aumento na taxa básica de juros e na depreciação.

3 – Frota

3.1 – Investimento líquido



Enquanto no 1T11 a frota foi reduzida em 3.516 carros para ajuste à demanda após as férias de verão, no 2T11 foram adicionados 8.124 carros à frota para acompanhar o crescimento do volume de negócios.

No acumulado do ano, a frota aumentou 4.608 carros, com investimento líquido de R\$132,3 milhões.

3.2 – Frota de final de período e frota média alugada

Frota de final de período (quantidade)



Frota média alugada (quantidade)



A frota no final do 2T11 era composta de 92.154 carros, 29,7% superior a frota do mesmo período do ano anterior.

No 2T11, a frota de final de período aumentou 29,7% e a frota média alugada aumentou 25,5%. O aumento da frota de final de período acima do aumento da frota média alugada decorre: i) da redução na taxa de utilização em 1p.p. na Divisão de **Aluguel de Carros** e em 2p.p. na Divisão de **Aluguel de Frotas**; e ii) de um acúmulo de entrega de carros pelas montadoras no final do mês de junho/11.

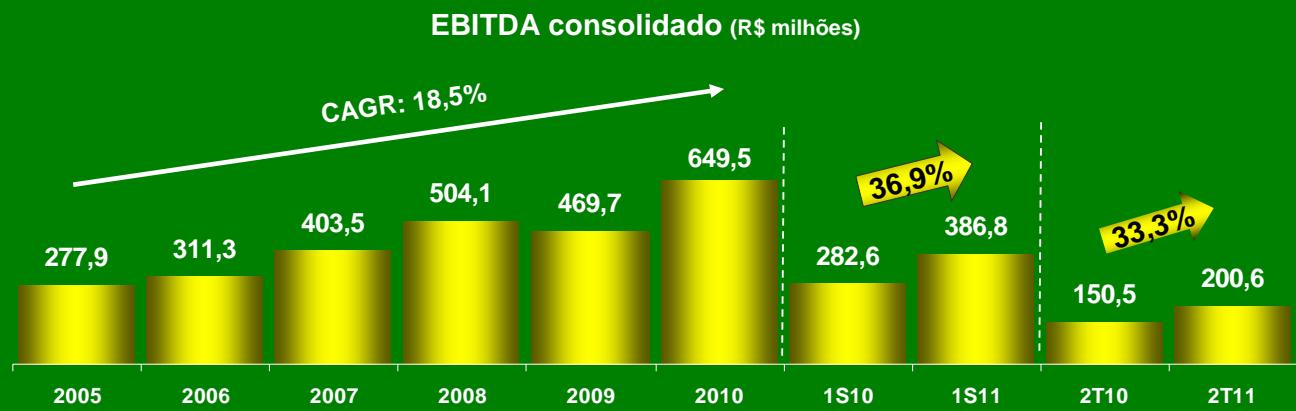
4 – Receita líquida - consolidada

Receita líquida (R\$ milhões)



A receita líquida de aluguéis aumentou 29,7% no 2T11, refletindo em um aumento de 33,3% no EBITDA. A receita líquida de seminovos passou de R\$290,6 milhões no 2T10 para R\$352,7 milhões no 2T11, em função da venda de 12.478 carros no 2T11 para a renovação da frota - aumento de 16,8% na quantidade de carros vendidos - com preços 3,4% superiores ao do mesmo período do ano anterior.

5 – EBITDA – consolidado



Margem de EBITDA:

Divisões	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1S10	1S11	2T10	2T11
Aluguel de carros	47,5%	43,4%	46,0%	45,9%	41,9%	45,3%	44,4%	45,1%	46,5%	46,1%
Aluguel de frotas	65,5%	71,4%	71,3%	69,1%	68,7%	68,0%	66,5%	67,1%	66,1%	68,5%
Aluguel Consolidado	53,6%	52,9%	54,5%	53,3%	51,1%	52,3%	51,5%	52,0%	52,8%	53,1%
Seminovos	13,2%	4,6%	5,5%	5,6%	1,1%	2,6%	1,6%	3,7%	2,2%	3,6%

A margem de EBITDA da Divisão de **Aluguel de Carros** no 2T11 ficou em linha com a margem do mesmo período do ano anterior. O ganho de escala compensou os aumentos de custo nesta divisão, incluindo a antecipação de aumento salarial médio de 9% para todos os funcionários em janeiro deste ano. Esta antecipação será descontada dos dissídios coletivos ao longo do ano.

A margem de EBITDA da Divisão de **Aluguel de Frotas** aumentou 2,4p.p. no 2T11, em comparação ao mesmo período do ano anterior, alcançando 68,5%, em razão do aumento das tarifas para compensar o aumento esperado dos juros e depreciação, conforme já mencionado na página 3/20.

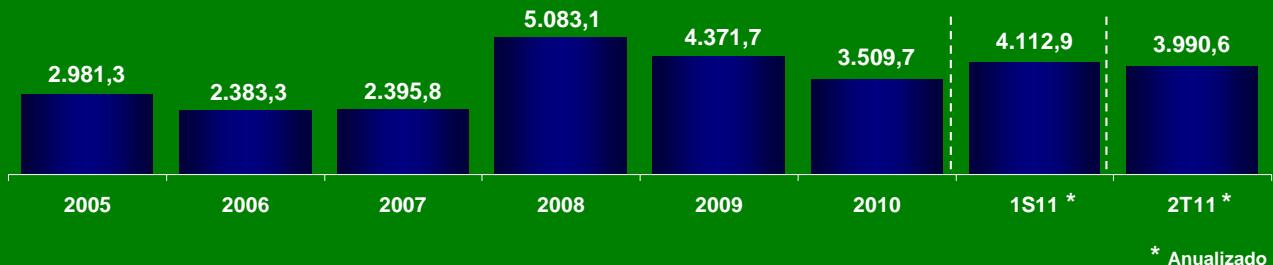
A margem de EBITDA de **Seminovos** demonstra que a Companhia tem adotado estimativas adequadas do valor de venda dos carros no final da sua vida útil. Este valor, deduzido das despesas líquidas de venda, é utilizado para a definição das taxas de depreciação.

6 – Depreciação

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



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



A depreciação média por carro está adequada para as atuais condições de mercado.

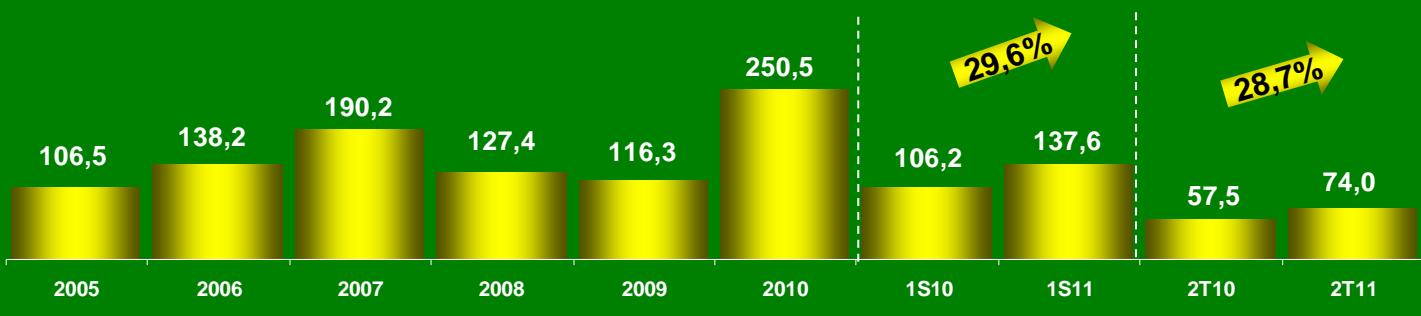
No período de 2005 a 2007 o mercado de carros novos e usados estava muito aquecido no Brasil. Este cenário teve impacto positivo nos resultados em razão das menores taxas de depreciação.

No ano de 2008, para fazer face à crise internacional, os preços dos carros novos caíram 7p.p. em função da redução do IPI, refletindo na queda do preço dos carros usados e consequente aumento da depreciação. Em 2009, a Companhia decidiu postergar a renovação da frota com vistas ao fortalecimento do caixa e pré-pagamento de dívidas. O envelhecimento em 6 meses da frota no período refletiu em depreciação mais elevada naquele ano.

Em 2010 e 2011, com o aumento da capacidade instalada das montadoras, a volta do IPI aos patamares anteriores e com a frota renovada, as taxas de depreciação passaram a refletir condições normais.

7 – Lucro líquido - consolidado

Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)



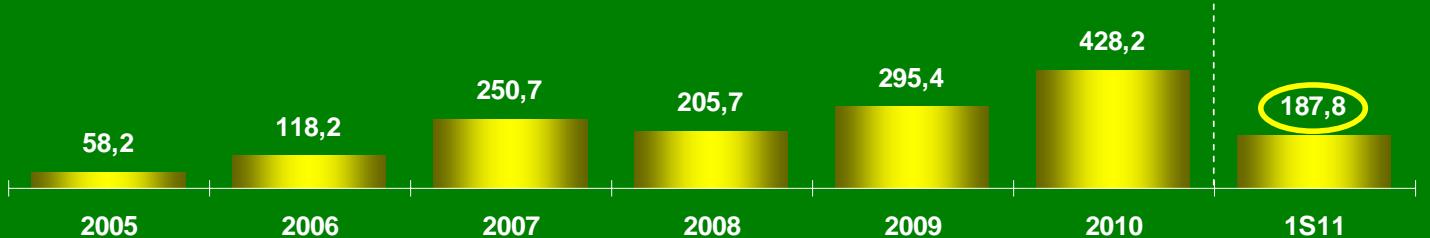
Reconciliação EBITDA x lucro líquido	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1S10	1S11	Var. R\$	2T10	2T11	Var. R\$
EBITDA de aluguéis e franchising	218,8	284,4	357,1	449,6	459,1	615,1	273,3	361,0	87,7	144,0	187,9	43,9
EBITDA de seminovos	59,1	26,9	46,4	54,5	10,6	34,4	9,3	25,8	16,5	6,5	12,7	6,2
EBITDA Consolidado	277,9	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	282,6	386,8	104,2	150,5	200,6	50,1
Depreciação de carros	(36,5)	(47,2)	(43,1)	(178,5)	(172,3)	(146,3)	(66,5)	(89,7)	(23,2)	(35,8)	(43,3)	(7,5)
Depreciação de outros imobilizados	(6,5)	(9,8)	(14,4)	(18,3)	(21,0)	(21,1)	(10,2)	(12,3)	(2,1)	(5,1)	(6,3)	(1,2)
Despesas financeiras, líquidas	(84,4)	(65,3)	(74,4)	(133,3)	(112,9)	(130,1)	(57,4)	(88,0)	(30,6)	(29,2)	(45,2)	(16,0)
Imposto de renda e contribuição social	(44,0)	(50,8)	(81,4)	(46,6)	(47,2)	(101,5)	(42,3)	(59,2)	(16,9)	(22,9)	(31,8)	(8,9)
Lucro líquido do período	106,5	138,2	190,2	127,4	116,3	250,5	106,2	137,6	31,4	57,5	74,0	16,5

O aumento de R\$16,5 milhões (28,7%) no lucro líquido do trimestre decorreu, principalmente, do aumento de R\$50,1 milhões no EBITDA, parcialmente compensado pelos aumentos de R\$7,5 milhões na depreciação de carros, de R\$16,0 milhões nas despesas financeiras e de R\$8,9 milhões no imposto de renda e contribuição social.

O aumento das despesas financeiras decorreu do aumento da dívida líquida, que passou de R\$1,1 bilhão no 2T10 para R\$1,4 bilhão no 2T11, para complementar as necessidades de crescimento de 21,1 mil carros na frota e do aumento da taxa básica de juros (CDI) de 10,25% no 2T10 para 12,25% no 2T11.

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	1H11
EBITDA	277,9	311,3	403,5	504,1	469,7	649,5	386,8
Receita líquida na venda dos carros	(446,5)	(588,8)	(850,5)	(980,8)	(922,4)	(1.321,9)	(693,3)
Custo depreciado dos carros vendidos (*)	361,2	530,4	760,0	874,5	855,1	1.203,2	620,4
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(32,7)	(42,7)	(63,4)	(52,8)	(49,0)	(57,8)	(40,7)
Variação do capital de giro	(24,2)	(4,8)	13,3	(44,8)	(11,5)	54,5	(62,5)
Caixa gerado antes do capex	135,7	205,4	262,9	300,2	341,9	527,5	210,7
Receita líquida na venda dos carros	446,5	588,8	850,5	980,8	922,4	1.321,9	693,3
Capex de carros para renovação	(496,0)	(643,3)	(839,0)	(1.035,4)	(963,1)	(1.370,1)	(692,9)
Variação na conta de fornecedores de carros (capex)	-	-	-	-	15,2	-	-
Capex líquido para renovação	(49,5)	(54,5)	11,5	(54,6)	(25,5)	(48,2)	0,4
Capex outros imobilizados	(28,0)	(32,7)	(23,7)	(39,9)	(21,0)	(51,1)	(23,3)
Fluxo de caixa livre antes do crescimento e de juros	58,2	118,2	250,7	205,7	295,4	428,2	187,8
Capex de carros para crescimento	(194,0)	(287,0)	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(132,7)
Variação na conta de fornecedores de carros (capex)	(25,5)	222,0	(51,0)	(188,9)	241,1	111,3	(49,6)
Fluxo de Caixa Livre depois do crescimento e antes de juros	(161,3)	53,2	(22,2)	(283,1)	295,4	(0,8)	5,5
Aumento da frota - quantidade	7.342	10.346	7.957	9.930	8.642	18.649	4.608

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

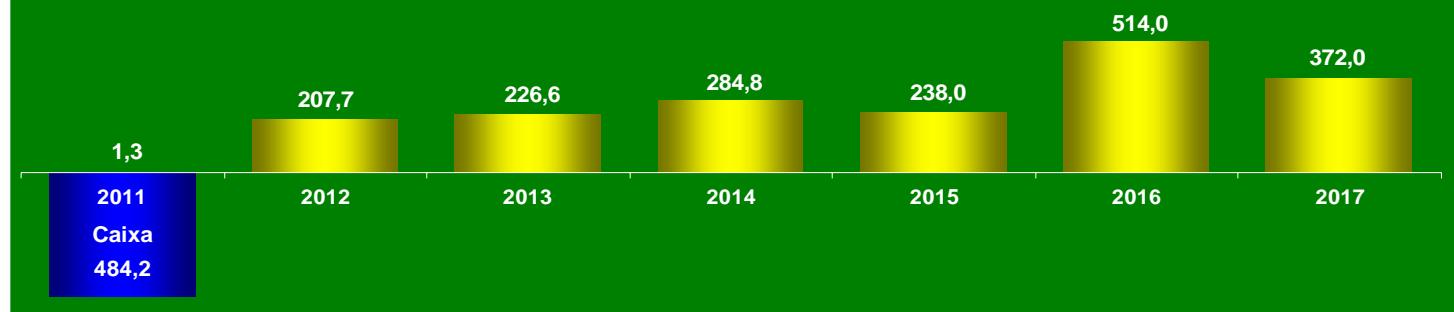
Reconciliação da dívida líquida
(R\$ milhões)



O FCL antes do crescimento e juros foi usado para investimento de R\$132,7 milhões no crescimento da frota em 4.608 carros e redução de R\$49,6 milhões nas contas a pagar às montadoras.

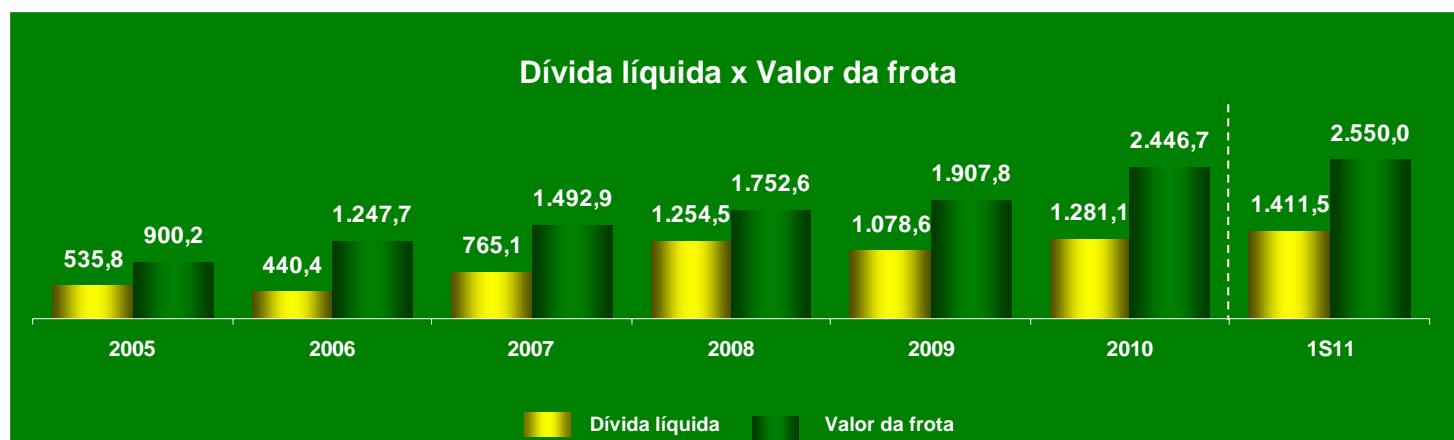
9 – Dívida

Perfil da dívida em 30/06/2011 - principal
(R\$ milhões)



	Taxa contrato	Custo médio efetivo	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total
Capital de Giro	108,7% a 114,7% do CDI	111,1% a 115,0% do CDI e CDI + 1,5%aa	-	15,0	35,0	55,0	75,0	190,0	-	370,0
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% a 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	100,0	-	-	400,0
Outros	TJLP + 3,8%aa / CDI + 2,3%aa	TJLP + 3,8%aa / CDI + 2,3%aa	1,3	2,1	1,0	-	-	-	-	4,4
Juros incorridos até 30/06/2011, líquido dos juros pagos	-	-	51,3	-	-	-	-	-	-	51,3
Caixa e equivalentes de caixa em 30/06/2011	-	-	(484,2)	-	-	-	-	-	-	(484,2)
Dívida Líquida	-	-	(431,6)	207,7	226,6	284,8	238,0	514,0	372,0	1.411,5

Dívida Líquida x Valor da frota



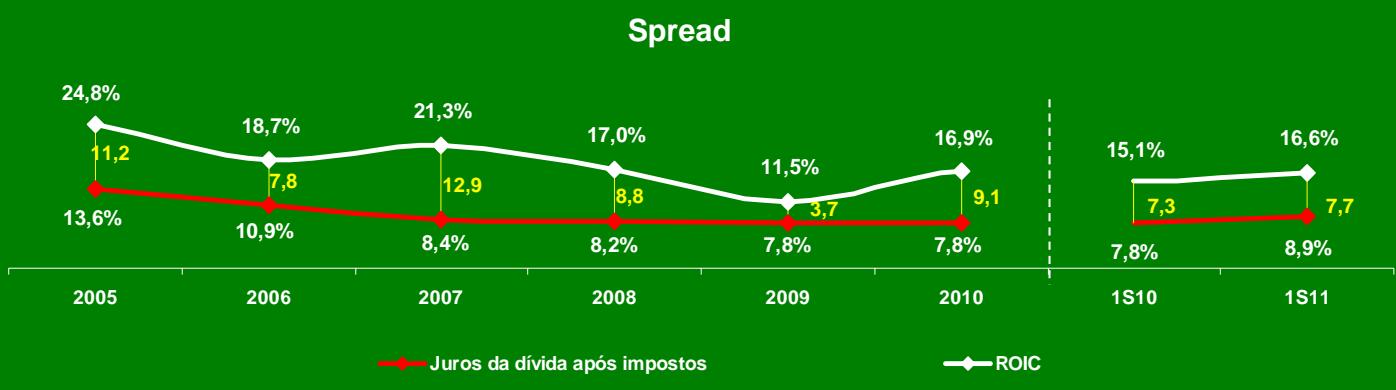
SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1S11
Dívida Líquida / Valor da frota	60%	36%	51%	72%	57%	52%	55%
Dívida Líquida / EBITDA(*)	1,9x	1,4x	1,9x	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x
Dívida Líquida / Patrimônio líquido	1,4x	0,7x	1,3x	2,0x	1,5x	1,4x	1,4x
EBITDA(*) / Despesas financeiras líquidas(*)	3,3x	4,8x	5,4x	3,8x	4,2x	5,0x	4,4x

(*) anualizado

No 2T11, a Companhia concluiu a emissão de R\$500,0 milhões em debêntures, com esforços restritos e vencimento final em seis anos. Cerca de R\$300 milhões foi usado para o pagamento antecipado da dívida de 2011 e de parte das dívidas de 2012 e 2013. O caixa foi reforçado em mais R\$200,0 milhões.

O caixa atual de R\$484,2 milhões é suficiente para suportar o crescimento da frota no 2S11.

10 – Spread



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1S10	1S11
Investimento médio de capital - R\$ milhões	606,3	986,2	1.137,5	1.642,3	1.702,3	1.984,6	1.913,2	2.375,0
Margem NOPAT (sobre receita líquida de aluguel)	37,0%	34,5%	36,9%	32,1%	21,9%	28,6%	27,2%	28,3%
Giro do investimento médio de capital (sobre receita líquida de aluguel)	0,67x	0,55x	0,58x	0,53x	0,53x	0,59x	0,55x	0,58x
ROIC	24,8%	18,7%	21,3%	17,0%	11,5%	16,9%	15,1%	16,6%
Juros da dívida após impostos	13,6%	10,9%	8,4%	8,2%	7,8%	7,8%	7,8%	8,9%
Spread (ROIC – Juros após impostos) - p.p.	11,2	7,8	12,9	8,8	3,7	9,1	7,3	7,7

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

11.1 – Dividendos e juros sobre o capital próprio 2010

Os dividendos e juros sobre o capital próprio de 2010 foram distribuídos como segue:

Natureza	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	25/03/2010	31/03/2010	21/05/2010	8,9	0,045225
JCP	24/06/2010	30/06/2010	20/08/2010	9,6	0,048450
JCP	23/09/2010	30/09/2010	18/11/2010	10,3	0,052102
JCP	25/11/2010	30/12/2010	21/01/2011	11,3	0,057185
JCP	22/12/2010	30/12/2010	18/02/2011	8,5	0,043239
Dividendos	25/04/2011	29/04/2011	22/06/2011	23,3	0,118174
Total				71,9	

11.2 – Juros sobre o capital próprio 2011

Os juros sobre o capital próprio de 2011 foram distribuídos como segue:

Natureza	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
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
Total				23,4	

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 e 2T11 estão apresentados em IFRS. Na página 18/20, apresentamos a comparação entre IFRS e USGAAP da demonstração de resultado e patrimônio líquido no 2T11.

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

12.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Var.	1S10	1S11	Var.	2T10	2T11	Var.
Frota média operacional:								39.796	50.679	27,3%	39.562	51.152	29,3%
Aluguel de carros	15.998	19.608	22.542	32.173	32.301	42.903	32,8%	21.661	26.721	23,4%	21.818	27.421	25,7%
Aluguel de frotas	9.606	12.062	14.875	19.011	20.379	22.916	12,4%						
Total	25.604	31.670	37.417	51.184	52.680	65.819	24,9%	61.457	77.400	25,3%	61.380	78.573	28,0%
Frota média alugada:								27.093	34.738	28,2%	27.662	35.221	27,3%
Aluguel de carros	9.402	12.842	15.937	21.848	22.210	29.646	33,5%	21.200	25.694	21,2%	21.401	26.353	23,1%
Aluguel de frotas	9.308	11.635	14.295	17.880	19.720	22.343	13,3%						
Total	18.710	24.477	30.232	39.728	41.930	51.989	24,0%	48.293	60.432	25,1%	49.063	61.574	25,5%
Média da idade média da frota operacional (meses)								6,7	6,4	-4,5%	6,6	6,5	-1,5%
Aluguel de carros	6,1	7,7	6,4	6,3	9,5	6,3	-33,7%	15,9	15,8	-0,6%	16,2	16,0	-1,2%
Aluguel de frotas	13,6	14,3	13,9	12,8	14,5	15,9	9,7%						
Idade média da frota total operacional	8,7	10,2	9,3	8,7	11,4	9,6	-15,8%						
Frota no final do período:								9,9	9,6	-3,0%	10,0	9,6	-4,0%
Aluguel de carros	24.103	31.373	35.686	39.112	47.517	61.445	29,3%	47.727	63.500	33,0%	47.727	63.500	33,0%
Aluguel de frotas	11.762	14.630	17.790	23.403	22.778	26.615	16,8%	23.328	28.654	22,8%	23.328	28.654	22,8%
Total	35.865	46.003	53.476	62.515	70.295	88.060	25,3%	71.055	92.154	29,7%	71.055	92.154	29,7%
Frota gerenciada no final do período - Aluguel de Frotas								431	297	-31,1%	431	297	-31,1%
Aluguel de carros	929	635	423	180	120	331	175,8%						
Aluguel de frotas								513.929,0	618.551,3	20,4%	268.092,0	502.454,7	87,4%
Total	184.799,1	269.716,1	302.269,2	446.050,4	286.249,7	411.278,2	43,7%	150.600,0	192.440,6	27,8%	87.765,0	82.478,7	-6,0%
Número de diárias:								664.529,0	810.991,9	22,0%	355.857,0	584.933,4	64,4%
Aluguel de carros - Total	3.431.751	4.687.304	5.817.615	7.974.386	8.106.560	10.818.844	33,5%	4.903.722	6.290.154	28,3%	2.517.378	3.204.984	27,3%
Diárias referente sub-locação para Aluguel de Frotas	(20.380)	(19.368)	(24.171)	(34.719)	(44.272)	(84.584)	91,1%	(46.643)	(47.608)	2,1%	(29.125)	(25.612)	-12,1%
Aluguel de carros - líquido	3.411.371	4.667.936	5.793.444	7.939.667	8.062.288	10.734.260	33,1%	4.857.079	6.242.546	28,5%	2.488.253	3.179.372	27,8%
Aluguel de frotas	3.350.790	4.188.450	5.144.220	6.436.950	7.099.290	8.043.810	13,3%	3.815.820	4.624.980	21,2%	1.926.210	2.371.740	23,1%
Total	6.762.161	8.856.386	10.937.664	14.376.617	15.161.578	18.778.070	23,9%	8.672.899	10.867.526	25,3%	4.414.463	5.551.112	25,7%
Depreciação média anualizada por carro (R\$)								1.448,5	1.370,9	-5,4%	1.580,5	1.251,9	-20,8%
Aluguel de carros	492,3	939,1	332,9	2.546,0	2.577,0	1.536,0	-40,4%	3.475,8	4.112,9	18,3%	3.693,9	3.990,6	8,0%
Aluguel de frotas	2.981,3	2.383,3	2.395,8	5.083,1	4.371,7	3.509,7	-19,7%						
Total	1.426,1	1.489,1	1.153,0	3.488,4	3.271,3	2.223,2	-32,0%	2.163,0	2.317,6	7,1%	2.331,8	2.207,6	-5,3%
Receita média anual por carro alugado (R\$ mil)								18,7	19,5	4,3%	19,4	19,6	1,0%
Aluguel de carros	17,0	18,2	19,6	18,2	18,8	19,5	3,7%	15,9	16,6	4,4%	16,3	16,7	2,5%
Aluguel de frotas	15,4	15,7	15,3	14,5	15,3	16,2	5,9%						
Diária média (R\$)								76,78	79,09	3,0%	76,98	78,49	2,0%
Aluguel de carros (deduzido da sub-locação para o aluguel de frotas)	79,52	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	3,6%	45,24	48,06	6,2%	46,08	48,25	4,7%
Aluguel de frotas	44,28	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	5,5%						
Percentual de Utilização:								68,1%	68,5%	0,4p.p.	69,9%	68,9%	-1,0p.p.
Aluguel de carros	58,8%	65,5%	70,7%	67,9%	68,8%	69,1%	0,3p.p.	97,9%	96,2%	-1,7p.p.	98,1%	96,1%	-2,0p.p.
Aluguel de frotas	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	0,7p.p.						
Número de carros comprados - consolidado	26.105	33.520	38.050	44.211	43.161	65.934	52,8%	22.809	28.667	25,7%	11.323	20.602	81,9%
Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado	26,08	27,62	27,55	29,64	27,47	28,63	4,2%	29,13	28,33	-2,7%	31,43	28,45	-9,5%
Número de carros vendidos - consolidado	18.763	23.174	30.093	34.281	34.519	47.285	37,0%	21.627	24.059	11,2%	10.679	12.478	16,8%
Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado	22,13	23,69	26,59	26,81	24,62	25,80	4,8%	25,00	26,36	5,4%	24,96	25,82	3,4%

(*) 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	1T11	2T11
ATIVOS CIRCULANTES:				
Caixa e equivalentes de caixa	459,6	415,7	377,1	484,2
Contas a receber	212,1	274,8	275,0	306,8
Outros ativos circulantes	26,2	40,8	64,0	63,5
	698,0	731,3	716,1	854,5
Carros em desativação para renovação da frota	20,3	20,1	18,8	20,2
Total dos ativos circulantes	718,3	751,4	734,9	874,7
ATIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Realizável a longo prazo:				
Depósitos judiciais	26,5	24,8	25,3	26,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18,9	24,0	26,3	18,3
Outros ativos não circulantes	0,1	0,1	0,1	0,1
Total do realizável a longo prazo	45,4	48,9	51,7	44,6
Imobilizado	1.965,2	2.542,2	2.423,7	2.656,3
Intangível:				
Ágio na aquisição de investimentos	4,5	4,5	4,5	4,5
Software	7,1	7,7	7,5	7,0
Total dos ativos não circulantes	2.022,2	2.603,3	2.487,4	2.712,4
TOTAL DOS ATIVOS	2.740,5	3.354,7	3.222,3	3.587,1

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2009	2010	1T11	2T11
PASSIVOS CIRCULANTES:				
Fornecedores	292,5	443,0	219,7	376,7
Salários e encargos	30,1	58,0	75,8	53,6
Empréstimos, financiamentos e debêntures	446,6	233,7	239,4	65,7
Imposto de renda e contribuição social a pagar	11,5	22,7	23,2	24,4
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	7,9	40,2	33,0	10,3
Outros passivos circulantes	40,4	36,1	36,1	39,4
Total dos passivos circulantes	829,1	833,7	627,2	570,1
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.091,6	1.463,1	1.471,9	1.830,0
Provisões	44,8	42,5	48,9	50,8
Imposto de renda e contribuição social diferidos	52,4	81,6	87,6	86,8
Outros passivos não circulantes	14,1	35,1	34,3	33,6
Total dos passivos não circulantes	1.202,9	1.622,3	1.642,7	2.001,2
Total dos passivos	2.032,0	2.456,0	2.269,9	2.571,3
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:				
Capital social	400,0	601,7	601,7	601,7
Reservas	268,1	285,9	342,8	408,9
Ajustes de avaliação patrimonial	40,5	11,1	7,9	5,2
Total do patrimônio líquido	708,6	898,7	952,4	1.015,8
TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.740,5	3.354,7	3.222,3	3.587,1

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2009 USGAAP	2010 USGAAP	1S10 USGAAP	1S11 USGAAP	Reclassificações	1S11 IFRS
Receita líquida total (*)	1.820,9	2.497,2	1.116,1	1.420,8	(32,9)	(a)
CUSTOS E DESPESAS:						
Custo direto	(1.177,2)	(1.599,4)	(730,5)	(866,1)	-	(866,1)
Impostos sobre receita (*)	-	-	-	(32,9)	32,9	(a)
Despesas de vendas, administrativas, gerais e outras	(174,0)	(248,3)	(103,0)	(135,0)	-	(135,0)
Depreciação de carros	(172,3)	(146,3)	(66,5)	(89,7)	-	(89,7)
Outras depreciações e amortizações	(21,0)	(21,1)	(10,2)	(12,3)	-	(12,3)
Total de custos e despesas	(1.544,5)	(2.015,1)	(910,2)	(1.136,0)	32,9	(1.103,1)
Lucro antes dos efeitos financeiros	276,4	482,1	205,9	284,8	-	284,8
DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS						
Lucro antes dos impostos	163,5	352,0	148,5	196,8	-	196,8
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:						
Corrente	(49,0)	(80,2)	(31,0)	(44,8)	-	(44,8)
Diferido	1,8	(21,3)	(11,3)	(14,4)	-	(14,4)
	(47,2)	(101,5)	(42,3)	(59,2)	-	(59,2)
Lucro líquido	116,3	250,5	106,2	137,6	-	137,6

(*) Para fins de comparabilidade com as informações financeiras do 1S11, apresentadas em IFRS, a receita líquida referente a 2009, 2010 e 1S10 está apresentada líquida dos impostos sobre a receita nos valores de R\$35,4 milhões, R\$54,1 milhões e R\$23,3 milhões, respectivamente.

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

Conciliação do Patrimônio Líquido	31/12/2010	30/6/2011
Patrimônio Líquido em IFRS	898,7	1.015,8
Dividendos propostos em 2010	23,3	-
Goodwill, líquido do IR e CS	4,3	4,3
Outros	0,1	0,1
Patrimônio Líquido USGAAP	926,4	1.020,2

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

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2007 USGAAP	2008 USGAAP	2009 USGAAP	2010 USGAAP	1S11 IFRS
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:					
Lucro líquido	190,2	127,4	116,3	250,5	137,6
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	102,0
Custo depreciado dos veículos baixados	772,6	897,1	876,7	1.214,3	627,7
Impostos diferidos	18,0	(6,2)	(1,8)	21,3	14,4
Outros	(4,9)	0,2	8,2	6,7	0,6
(Aumento) redução dos ativos operacionais:					
Contas a receber	(9,5)	(26,6)	(44,9)	(63,3)	(33,1)
Aquisições de veículos operacionais	(1.111,9)	(1.524,2)	(947,9)	(1.799,1)	(875,2)
Depósitos judiciais	(1,9)	0,6	(3,2)	(1,6)	(1,2)
Impostos a recuperar	1,0	(4,9)	(4,9)	(7,0)	(5,4)
Juros sobre aplicação em títulos e valores mobiliários	(15,7)	(5,9)	-	-	-
Outros	(1,4)	(7,2)	(10,8)	(4,2)	(8,8)
Aumento (redução) dos passivos operacionais:					
Fornecedores	(0,3)	(0,3)	12,5	39,2	(16,7)
Salários e encargos	(1,9)	3,8	5,8	27,9	(4,4)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(47,1)	(60,9)	(31,8)	(57,8)	(40,7)
Impostos a recolher	63,2	50,4	48,0	78,3	45,2
Juros pagos	(68,9)	(106,4)	(85,7)	(169,6)	(119,3)
Juros sobre empréstimos, debêntures e demais passivos	88,2	111,9	136,7	161,4	105,5
Prêmio de seguro a repassar	-	-	21,7	(10,0)	9,5
Outros	0,5	(2,3)	(0,7)	20,8	(4,2)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	<u>(72,3)</u>	<u>(356,7)</u>	<u>287,5</u>	<u>(124,8)</u>	<u>(66,5)</u>
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)	(23,3)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	<u>(29,2)</u>	<u>110,1</u>	<u>(12,7)</u>	<u>(51,1)</u>	<u>(23,3)</u>
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:					
Empréstimos e financiamentos:					
Captações	1.366,5	1.692,1	451,7	427,9	-
Amortizações	(1.232,8)	(1.562,4)	(321,3)	(408,9)	(287,3)
Debêntures:					
Captações	200,0	300,0	400,0	370,0	500,0
Amortizações	-	-	(427,8)	(222,1)	-
Transações com partes relacionadas:					
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)	(31,1)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	<u>108,6</u>	<u>331,1</u>	<u>63,1</u>	<u>132,0</u>	<u>158,3</u>
FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO					
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO	<u>7,1</u>	<u>84,5</u>	<u>337,9</u>	<u>(43,9)</u>	<u>68,5</u>
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO/PERÍODO	<u>30,1</u>	<u>37,2</u>	<u>121,7</u>	<u>459,6</u>	<u>415,7</u>
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	<u>37,2</u>	<u>121,7</u>	<u>459,6</u>	<u>415,7</u>	<u>484,2</u>
Divulgação suplementar às informações do fluxo de caixa:					
Demonstração do caixa pago pela aquisição de carros					
Aquisições de carros no exercício/periódico - renovação	(839,0)	(1.035,4)	(963,1)	(1.370,1)	(692,9)
Aquisições de carros no exercício/periódico - crescimento	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(132,7)
Fornecedores - montadoras de carros:					
Saldo no final do exercício/periódico	193,9	5,0	261,3	372,6	323,0
Saldo no início do exercício/periódico	(244,9)	(193,9)	(5,0)	(261,3)	(372,6)
Caixa pago pela aquisição de carros	<u>(1.111,9)</u>	<u>(1.524,2)</u>	<u>(947,9)</u>	<u>(1.799,1)</u>	<u>(875,2)</u>

16 – Glossário e outras informações

- **CAGR:** Taxa de crescimento composta anualizada.
- **Custo depreciado dos carros vendidos:** consiste no valor de aquisição dos carros (e seus acessórios), 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 acessórios 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 2T11

Data: Sexta-feira, 15 de julho de 2011

Português

10:00h (horário de Brasília)
Tel.: 11 4688-6361
Código: Localiza
Replay: 11 4688-6312
Código: 2976731

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: 4612799

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 - ifilipe@presscomunicacao.com.br.

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).

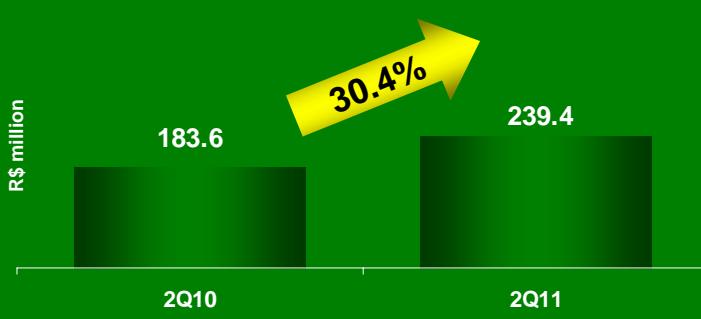
2Q11 and 1H11 Earnings Release



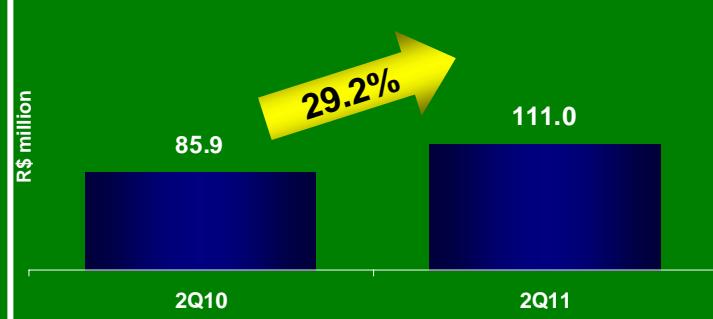
The financial information is presented, unless otherwise stated, in millions of Brazilian Reais and in the 2Q11 and 1H11, is based on the preliminary financial information prepared in accordance with IFRS, with reconciliation to the financial information in accordance with USGAAP. The financial information of the previous years is presented in accordance with USGAAP and for comparison purposes with the 2Q11 and 1H11 figures the net revenues are presented net of taxes on revenues.

2Q11 Highlights

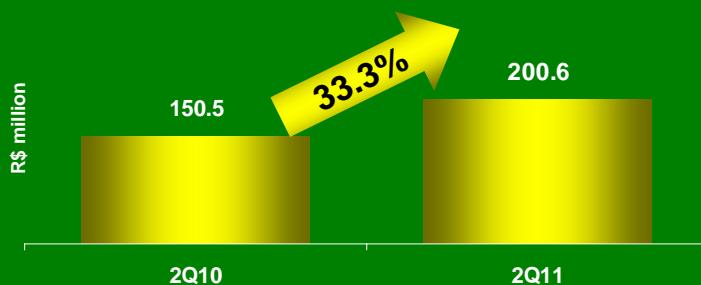
Net Revenues – Car Rental Division



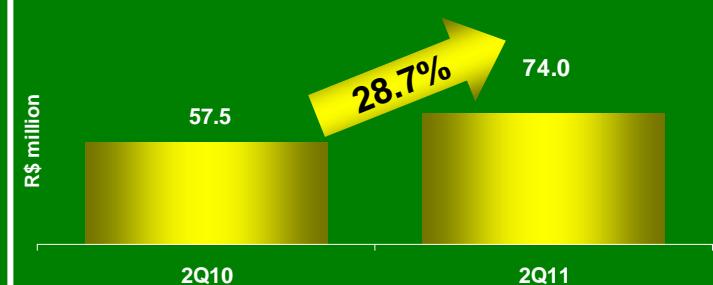
Net Revenues – Fleet Rental Division



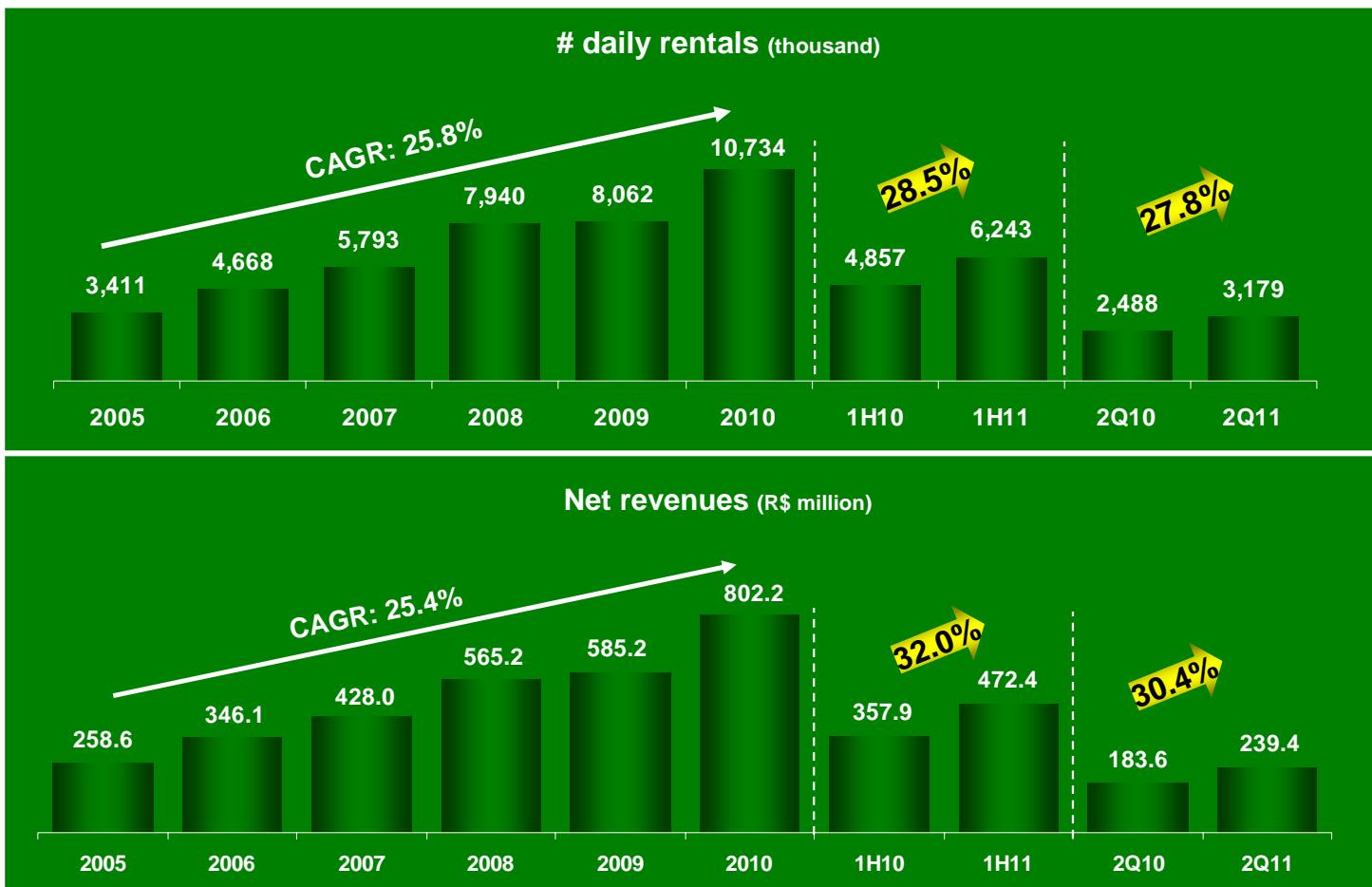
Consolidated EBITDA



Consolidated net income



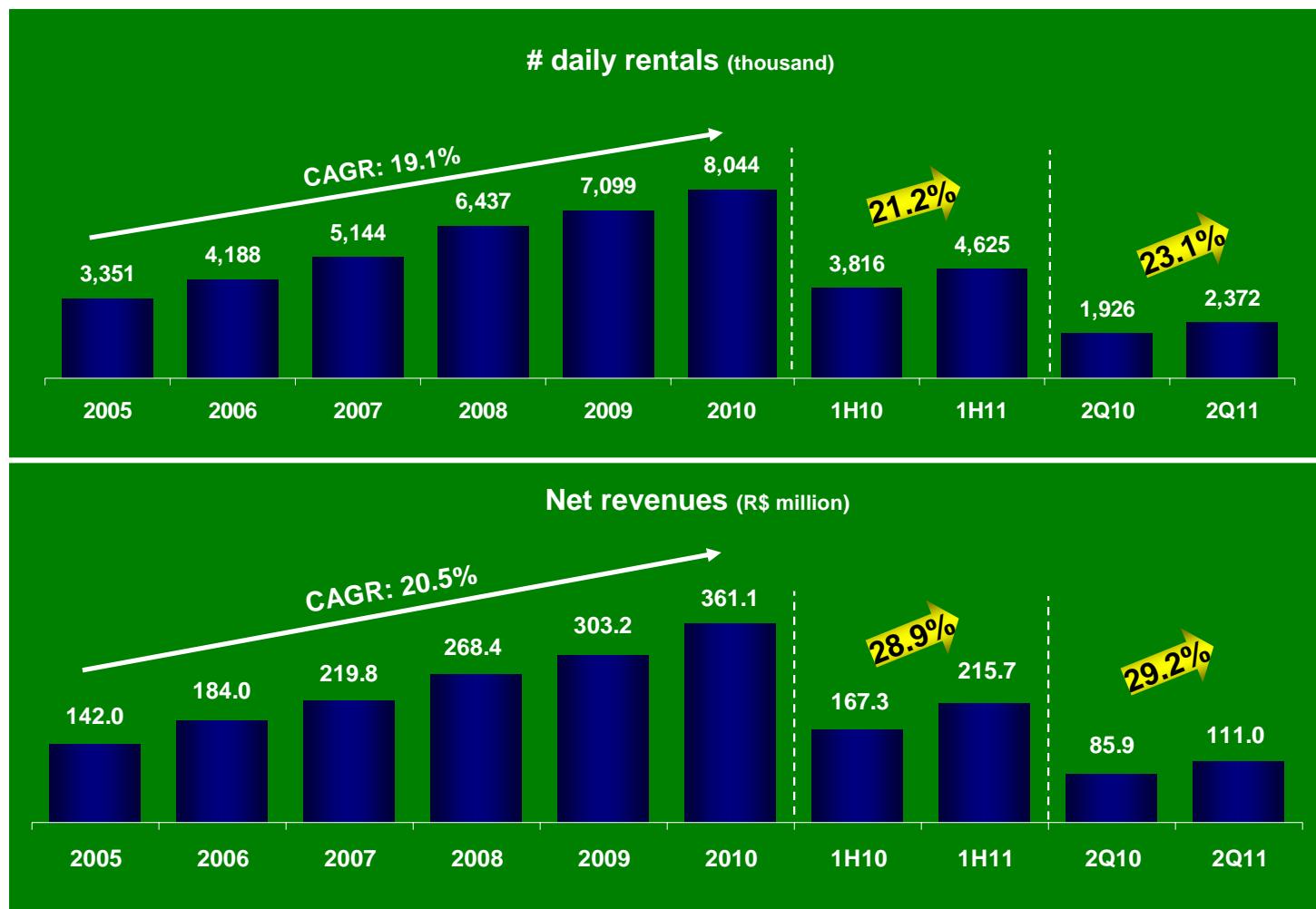
1 – Car Rental Division



Car Rental Division kept presenting a strong growth pace in 2Q11 with the increase of **30.4%** in net revenues when compared to the same period of the previous year due to the increase of 27.8% in daily rental volumes and 2.0% in the average rental rate.

In 1H11, revenues grew 32.0% due to the growth of 28.5% in daily rental volumes and 3.0% in the average rental rate.

2 – Fleet Rental Division



Fleet Rental Division also presented strong growth in 2Q11, with net revenues **29.2%** higher than the same period of last year, due to the increase of 23.1% in daily rental volumes and 4.7% in average rental rate.

In the 1H11, net revenues grew 28.9%. Daily rental volumes grew 21.2% and average rental rate was increased by 6.2%.

The increase in the average rental rate elapses from the expectation of higher basic interest rate and depreciation.

3 – Fleet

3.1 – Net investment



While in 1Q11 fleet was reduced by 3,516 cars as an adjustment to the demand post summer vacations in Brazil, in the 2Q11 8,124 cars were added to the fleet following the growth of business volumes.

Year to date, fleet was increased by 4,608 cars with a net investment of R\$132.3 million.

3.2 – End of period fleet and average rented fleet

End of period fleet (quantity)



Average rented fleet (quantity)



End of period fleet in 2Q11 was comprised of 92,154 cars, a number 29.7% higher than the same period of previous year.

In 2Q11, end of period fleet increased 29.7% and the average rented fleet grew 25.5%. The increase in average rented fleet in a lower pace when compared to the end of period fleet is due to: i) reduction of 1p.p. in the utilization rate of the **Car Rental** Division and 2p.p. in the utilization rate of the **Fleet Rental** Division; and ii) accumulation of cars delivered from the automakers in the end of June/2011.

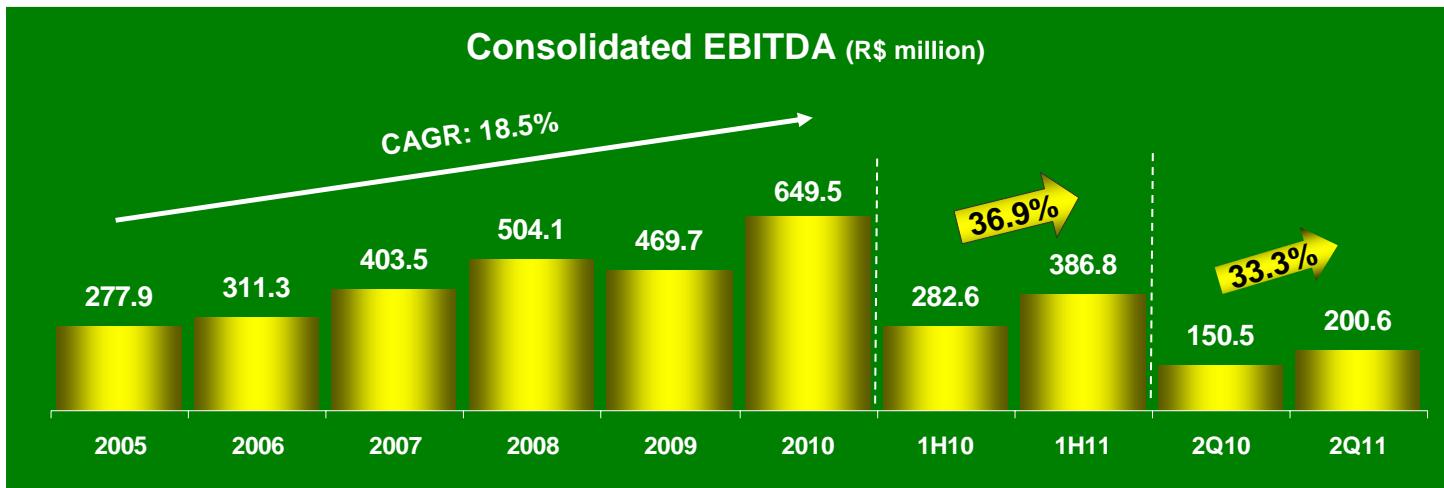
4 – Net revenues - consolidated

Net revenues (R\$ million)



Net rental revenues increased 29.7% in 2Q11 reflecting an EBITDA growth of 33.3%. Used car sales net revenues went from R\$290.6 million in 2Q10 to R\$352.7 million in 2Q11 due to the sale of 12,478 cars in 2Q11 to renew the fleet – increase of 16.8% in the number of cars sold – with prices 3.4% higher when compared to the same period of last year.

5 – Consolidated EBITDA



EBITDA margin:

Divisions	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1H10	1H11	2Q10	2Q11
Car rental	47.5%	43.4%	46.0%	45.9%	41.9%	45.3%	44.4%	45.1%	46.5%	46.1%
Fleet Rental	65.5%	71.4%	71.3%	69.1%	68.7%	68.0%	66.5%	67.1%	66.1%	68.5%
Rentals consolidated	53.6%	52.9%	54.5%	53.3%	51.1%	52.3%	51.5%	52.0%	52.8%	53.1%
Used car sales	13.2%	4.6%	5.5%	5.6%	1.1%	2.6%	1.6%	3.7%	2.2%	3.6%

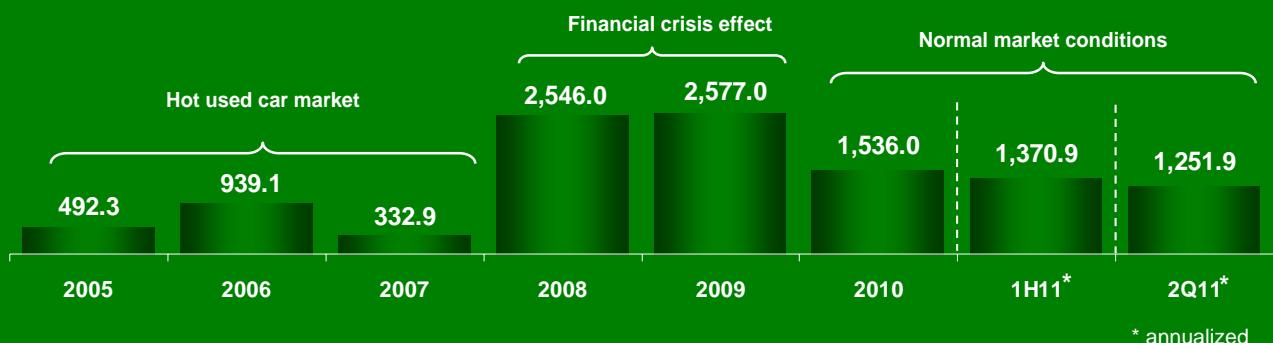
EBITDA margin of the **Car Rental** Division in 2Q11 was in line with EBITDA margin in the same period of last year. Gains of scale offset cost increases in this division, including the anticipation of wages increase by an average of 9% for all employees in January, 2011. This anticipation will be deducted from the labor agreements during the year.

EBITDA margin of the **Fleet Rental** Division increased 2.4p.p. in 2Q11 when compared to the same period of last year, reaching 68.5% due to the increase in the rental rates to offset the increase expected for the interest rate and depreciation, as mentioned on page 3/20.

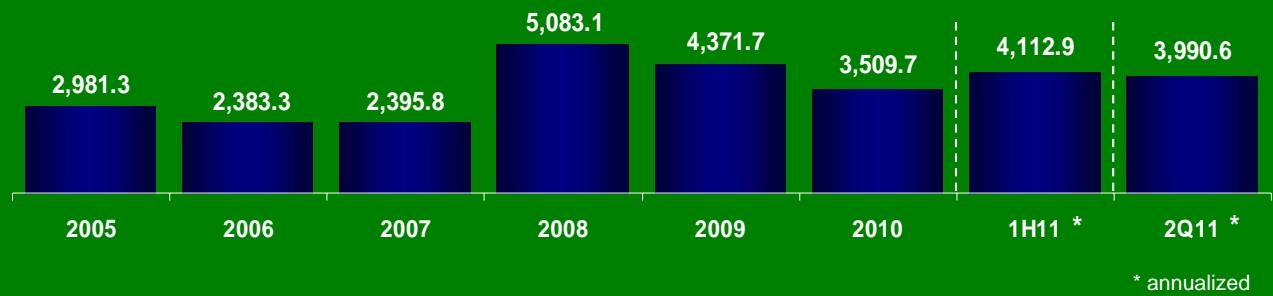
EBITDA margin of the **Used car sales** shows that the Company has been conservative by adopting adequate sale prices estimative of the cars at the end of their expected useful life. This amount, deducted of the sales SG&A, is used to determine the depreciation rates.

6 – Depreciation

Average depreciation per car (R\$) – car rental



Average depreciation per car (R\$) – fleet rental



The average depreciation per car is adequate to the current market conditions.

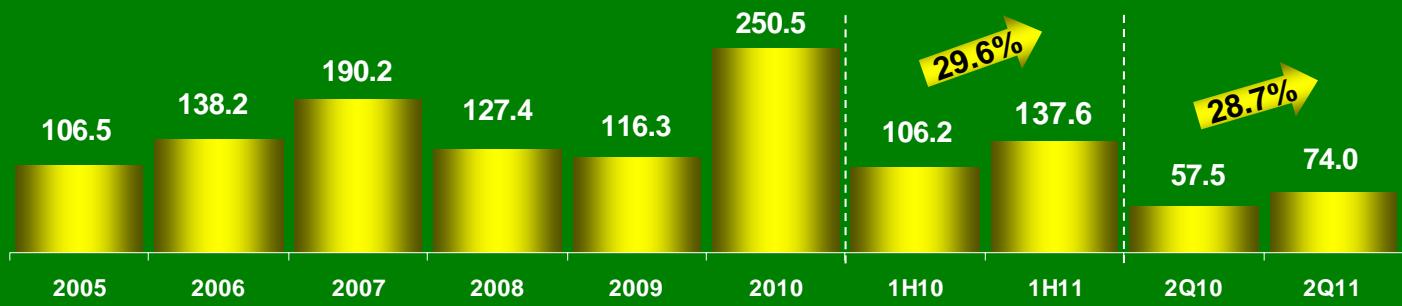
From 2005 to 2007, both new and used car markets in Brazil were very hot. This scenario had a positive impact on the results because of the lower depreciation.

In 2008, Brazilian government reduced IPI (excise tax) by 7p.p. for the new cars to offset the impacts of the crisis, which resulted in a decrease in used car prices and consequent increase in depreciation. In 2009 the Company decided to postpone fleet renewal to strengthen its cash position and prepay debt. The six months older fleet resulted in a higher depreciation in that year.

In 2010 and 2011, with the increase of the installed capacity of the OEMs, the removal of the tax exemption and the renewed fleet, depreciation rates returned to the normalized market conditions.

7 – Consolidated net income

Consolidated net income (R\$ million)



Reconciliation of EBITDA x Net Income						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
EBITDA – Rentals and franchising	218.8	284.4	357.1	449.6	459.1	615.1
EBITDA - Used car sales	59.1	26.9	46.4	54.5	10.6	34.4
EBITDA Consolidated	277.9	311.3	403.5	504.1	469.7	649.5
Cars depreciation	(36.5)	(47.2)	(43.1)	(178.5)	(172.3)	(146.3)
Other property and equipment depreciation	(6.5)	(9.8)	(14.4)	(18.3)	(21.0)	(21.1)
Financial expenses, net	(84.4)	(65.3)	(74.4)	(133.3)	(112.9)	(130.1)
Income tax and social contribution	(44.0)	(50.8)	(81.4)	(46.6)	(47.2)	(101.5)
Net income	106.5	138.2	190.2	127.4	116.3	250.5

	1H10	1H11	Var. R\$
	273.3	361.0	87.7
	9.3	25.8	16.5
	282.6	386.8	104.2
	(66.5)	(89.7)	(23.2)
	(10.2)	(12.3)	(2.1)
	(57.4)	(88.0)	(30.6)
	(42.3)	(59.2)	(16.9)
	106.2	137.6	31.4

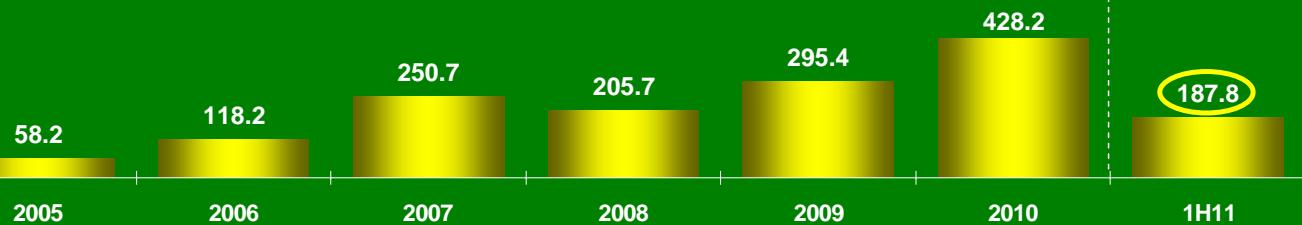
	2Q10	2Q11	Var. R\$
	144.0	187.9	43.9
	6.5	12.7	6.2
	150.5	200.6	50.1
	(35.8)	(43.3)	(7.5)
	(5.1)	(6.3)	(1.2)
	(29.2)	(45.2)	(16.0)
	(22.9)	(31.8)	(8.9)
	57.5	74.0	16.5

The increase of **R\$16.5 million** (28.7%) in net income of this quarter was mainly due to the increase of R\$50.1 million in the EBITDA, partially offset by the increase of R\$7.5 million in car depreciation, R\$16.0 million in financial expenses and R\$8.9 million in income tax and social contribution.

The increase of financial expenses was due to the increase of net debt from R\$1.1 billion in 2Q10 to R\$1.4 billion in 2Q11, to support the fleet expansion by 21.1 thousand cars, and the increase of interest rate (CDI – Interbank deposit certificate) from 10.25% in 2Q10 to 12.25% in 2Q11.

8 – Free cash flow (FCF) and indebtedness

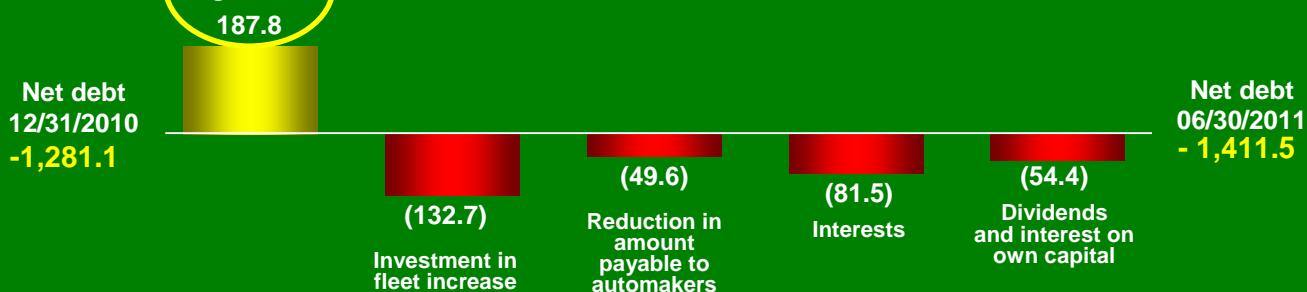
FCF before growth and interest
(R\$ million)



Free cash flow - R\$ millions	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1H11
EBITDA	277.9	311.3	403.5	504.1	469.7	649.5	386.8
Used car sales net revenues	(446.5)	(588.8)	(850.5)	(980.8)	(922.4)	(1,321.9)	(693.3)
Depreciated cost of used car sales (*)	361.2	530.4	760.0	874.5	855.1	1,203.2	620.4
(-) Income tax and social contribution	(32.7)	(42.7)	(63.4)	(52.8)	(49.0)	(57.8)	(40.7)
Working capital variation	(24.2)	(4.8)	13.3	(44.8)	(11.5)	54.5	(62.5)
Cash provided before capex	135.7	205.4	262.9	300.2	341.9	527.5	210.7
Used car sales net revenues	446.5	588.8	850.5	980.8	922.4	1,321.9	693.3
Capex of car – renewal	(496.0)	(643.3)	(839.0)	(1,035.4)	(963.1)	(1,370.1)	(692.9)
Change in amounts payable to car suppliers (capex)	-	-	-	-	15.2	-	-
Net capex for renewal	(49.5)	(54.5)	11.5	(54.6)	(25.5)	(48.2)	0.4
Capex – other property and equipment, net	(28.0)	(32.7)	(23.7)	(39.9)	(21.0)	(51.1)	(23.3)
Free cash flow before growth and interest	58.2	118.2	250.7	205.7	295.4	428.2	187.8
Capex of car – growth	(194.0)	(287.0)	(221.9)	(299.9)	(241.1)	(540.3)	(132.7)
Change in amounts payable to car suppliers (capex)	(25.5)	222.0	(51.0)	(188.9)	241.1	111.3	(49.6)
Free cash flow after growth and before interest	(161.3)	53.2	(22.2)	(283.1)	295.4	(0.8)	5.5
Fleet increase (decrease) - quantity	7,342	10,346	7,957	9,930	8,642	18,649	4,608

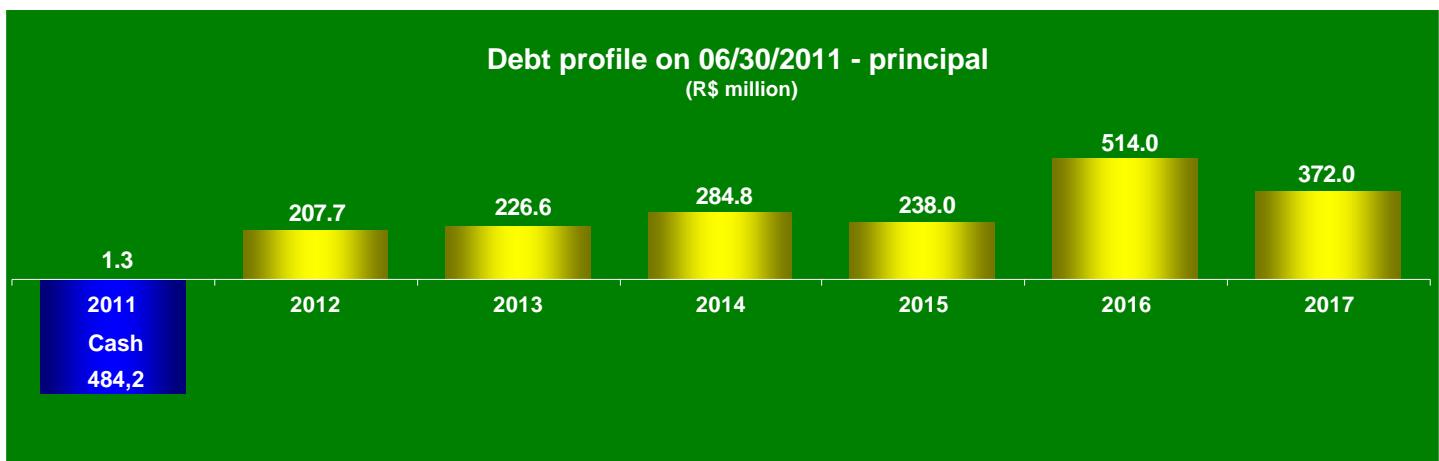
(*) without technical discount deduction (see item 16 – Glossary)

Net debt reconciliation
(R\$ million)

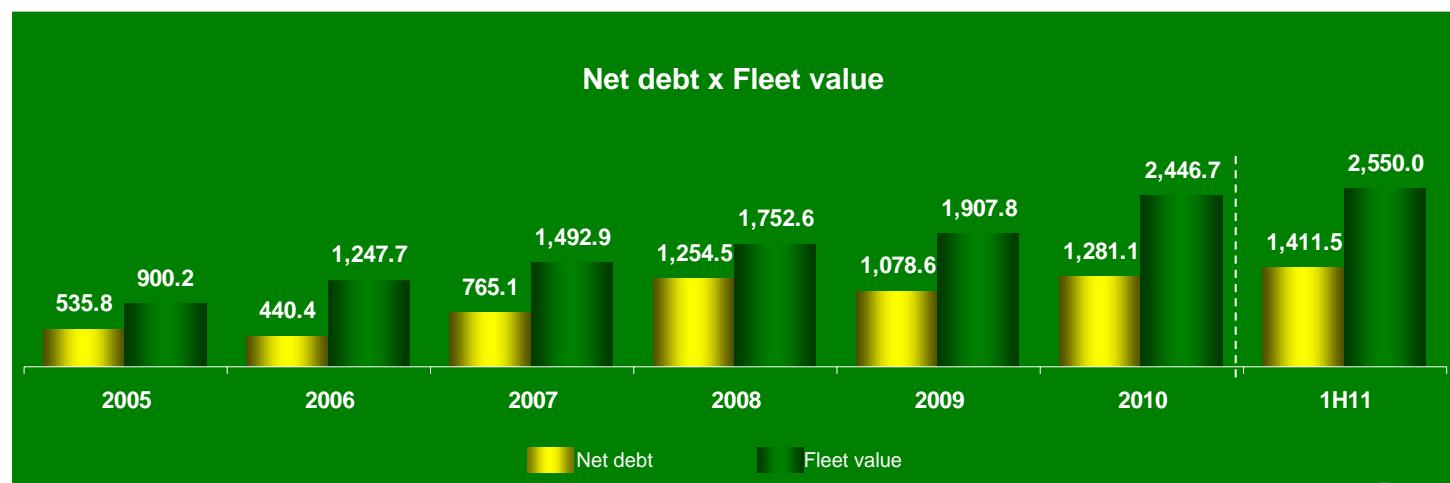


FCF before growth and interest was used in the investment of R\$132.7 million in the fleet increase of 4,608 cars and the reduction of R\$49.6 million in the accounts payable to OEMs.

9 – Debt



	Contract rate	Effective cost	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total
Working capital	108.7% to 114.7% of CDI	111.1% to 115.0% of CDI and CDI + 1.5%pa	-	15.0	35.0	55.0	75.0	190.0	-	370.0
Debenture 2 nd Issuance	CDI + 0.44%pa	CDI + 0.6%pa	-	66.6	66.6	66.8	-	-	-	200.0
Debenture 4 th Issuance	112.0% to 114.0% of CDI	114.2% of CDI	-	24.0	24.0	63.0	63.0	74.0	122.0	370.0
Debenture 5 th Issuance	112.8% of CDI	114.5% of CDI	-	-	-	-	-	250.0	250.0	500.0
Debenture 1 st Issuance: Total Fleet	CDI + 1.95%pa	CDI + 2.0%pa	-	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-	400.0
Other	TJLP + 3.8%pa / CDI + 2.3%pa	TJLP + 3.8%pa / CDI + 2.3%pa	1.3	2.1	1.0	-	-	-	-	4.4
Interests accrued until 06/30/2011, net of interest paid	-	-	51.3	-	-	-	-	-	-	51.3
Cash and cash equivalents on 06/30/2011	-	-	(484.2)	-	-	-	-	-	-	(484.2)
Net debt	-	-	(431.6)	207.7	226.6	284.8	238.0	514.0	372.0	1,411.5



BALANCES AT THE END OF THE PERIOD	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1H11
Net debt / Fleet value	60%	36%	51%	72%	57%	52%	55%
Net debt / EBITDA(*)	1.9x	1.4x	1.9x	2.5x	2.3x	2.0x	1.8x
Net debt / Equity	1.4x	0.7x	1.3x	2.0x	1.5x	1.4x	1.4x
EBITDA(*) / Net financial expenses(*)	3.3x	4.8x	5.4x	3.8x	4.2x	5.0x	4.4x

(*) annualized

In 2Q11, the Company concluded the debentures issuance of R\$500.0 million, with restricted efforts and final due date in six years. Around R\$300.0 million were used to the pre-payment of 2011 debt and to the pre-payment of part of 2012 and 2013 debts. Cash was increased by R\$200.0 million.

The current cash availability of R\$484.2 million is sufficient to support the fleet growth in 2H11.

10 – Spread



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1H10	1H11
Average capital investment - R\$ million	606.3	986.2	1,137.5	1,642.3	1,702.3	1,984.6	1,913.2	2,375.0
NOPAT margin (over rental net revenues)	37.0%	34.5%	36.9%	32.1%	21.9%	28.6%	27.2%	28.3%
Turnover of average capital investment (over rental net revenues)	0.67x	0.55x	0.58x	0.53x	0.53x	0.59x	0.55x	0.58x
ROIC	24.8%	18.7%	21.3%	17.0%	11.5%	16.9%	15.1%	16.6%
Interest on debt after tax	13.6%	10.9%	8.4%	8.2%	7.8%	7.8%	7.8%	8.9%
Spread (ROIC – Interest after tax) - p.p.	11.2	7.8	12.9	8.8	3.7	9.1	7.3	7.7

11 – Dividends and interest on own capital (IOC)

11.1 - 2010 dividends and interest on own capital

2010 dividends and interest on own capital were paid as follows:

Nature	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Amount (R\$ million)	Amount per Share (R\$)
IOC	03/25/2010	03/31/2010	05/21/2010	8.9	0.045225
IOC	06/24/2010	06/30/2010	08/20/2010	9.6	0.048450
IOC	09/23/2010	09/30/2010	11/18/2010	10.3	0.052102
IOC	11/25/2010	12/30/2010	01/21/2011	11.3	0.057185
IOC	12/22/2010	12/30/2010	02/18/2011	8.5	0.043239
Dividends	04/25/2011	04/29/2011	06/22/2011	23.3	0.118174
Total				71.9	

11.2 – 2011 interest on own capital

2011 interest on own capital was distributed as follows:

Nature	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Amount (R\$ million)	Amount per Share (R\$)
IOC	03/24/2011	03/31/2011	05/19/2011	11.3	0.057472
IOC	06/30/2011	07/01/2011	08/25/2011	12.1	0.061369
Total				23.4	

12 – Results by business division

The preliminary financial information is presented in millions of Brazilian reais (R\$ million), unless otherwise stated, and are based on the financial statements prepared in accordance with USGAAP up to 2010 and in accordance with IFRS from 2011 on, reclassified and/or grouped according to internal criteria defined by Management. The segregation of expenses and costs among the business divisions was based on internal allocation criteria, which Management believes best reflect each business division.

IFRS X USGAAP

Up to 12/31/2010, the Company used in its management reports the income statements based on USGAAP. From 01/01/2011 on, the Company started to use, internally, the income statements based on IFRS, since it understands that they are comparable with the USGAAP information of the previous years.

The 2009, 2010 and 2Q11 balance sheets are presented in IFRS. On page 18/20, it is presented the comparison between IFRS and USGAAP 2Q11 results and shareholders' equity statements.

See the following tables:

- Table 1 – Car Rental Division results
- Table 2 – Fleet Rental Division results
- Table 3 – Franchising Division results
- Table 4 – Analytic consolidated results
- Table 5 – Operating data

12.5 – Table 5 – Operating data

SELECTED OPERATING DATA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Var.	1H10	1H11	Var.	2Q10	2Q11	Var.
Average Operating Fleet:													
Car rental	15,998	19,608	22,542	32,173	32,301	42,903	32.8%	39,796	50,679	27.3%	39,562	51,152	29.3%
Fleet rental	9,606	12,062	14,875	19,011	20,379	22,916	12.4%	21,661	26,721	23.4%	21,818	27,421	25.7%
Total	25,604	31,670	37,417	51,184	52,680	65,819	24.9%	61,457	77,400	25.9%	61,380	78,573	28.0%
Average Rented Fleet:													
Car rental	9,402	12,842	15,937	21,848	22,210	29,646	33.5%	27,093	34,738	28.2%	27,662	35,221	27.3%
Fleet rental	9,308	11,635	14,295	17,880	19,720	22,343	13.3%	21,200	25,694	21.2%	21,401	26,353	23.1%
Total	18,710	24,477	30,232	39,728	41,930	51,989	24.0%	48,293	60,432	25.1%	49,063	61,574	25.5%
Average of Average Operating Fleet Age (months)													
Car rental	6.1	7.7	6.4	6.3	9.5	6.3	-33.7%	6.7	6.4	-4.5%	6.6	6.5	-1.5%
Fleet rental	13.6	14.3	13.9	12.8	14.5	15.9	9.7%	15.9	15.8	-0.6%	16.2	16.0	-1.2%
Average Operating Fleet Age	8.7	10.2	9.3	8.7	11.4	9.6	-15.8%	9.9	9.6	-3.0%	10.0	9.6	-4.0%
Fleet at end of period:													
Car rental	24,103	31,373	35,686	39,112	47,517	61,445	29.3%	47,727	63,500	33.0%	47,727	63,500	33.0%
Fleet rental	11,762	14,630	17,790	23,403	22,778	26,615	16.8%	23,328	28,654	22.8%	23,328	28,654	22.8%
Total	35,865	46,003	53,476	62,515	70,295	88,060	25.3%	71,055	92,154	29.7%	71,055	92,154	29.7%
Fleet managed at end period - Fleet Rental													
929	635	423	180	120	331	175.8%	431	297	-31.1%	431	297	-31.1%	
Fleet investment (R\$ thousand) (excludes accessories)													
Car rental	496,014.6	656,133.2	746,165.8	864,484.9	899,502.8	1,476,111.3	64.1%	513,929.0	618,551.3	20.4%	268,092.0	502,454.7	87.4%
Fleet rental	184,799.1	269,716.1	302,269.2	446,050.4	286,249.7	411,278.2	43.7%	150,600.0	192,440.6	27.8%	87,765.0	82,478.7	-6.0%
Total	680,813.7	925,849.3	1,048,435.0	1,310,535.3	1,185,752.5	1,887,389.5	59.2%	664,529.0	810,991.9	22.0%	355,857.0	584,933.4	64.4%
Number of Rental Days:													
Car rental - Total	3,431,151	4,687,304	5,817,615	7,974,386	8,106,560	10,818,844	33.5%	4,903,722	6,290,154	28.3%	2,517,378	3,204,984	27.3%
Rental Days to Total Fleet's replacement service	(20,380)	(19,368)	(24,171)	(34,719)	(44,272)	(84,584)	91.1%	(46,643)	(47,608)	2.1%	(29,125)	(25,612)	-12.1%
Car rental - Net	3,411,371	4,667,936	5,793,444	7,939,667	8,062,288	10,734,260	33.1%	4,857,079	6,242,546	28.5%	2,488,253	3,179,372	27.8%
Fleet rental	3,350,790	4,188,450	5,144,220	6,436,950	7,099,290	8,043,810	13.3%	3,815,820	4,624,980	21.2%	1,926,210	2,371,740	23.1%
Total	6,762,161	8,856,386	10,937,664	14,376,617	15,161,578	18,778,070	23.9%	8,672,899	10,867,526	25.3%	4,414,463	5,551,112	25.7%
Depreciation per car (R\$)													
Car rental	492.3	939.1	332.9	2,546.0	2,577.0	1,536.0	-40.4%	1,448.5	1,370.9	-5.4%	1,580.5	1,251.9	-20.8%
Fleet rental	2,981.3	2,383.3	2,395.8	5,083.1	4,371.7	3,509.7	-19.7%	3,475.8	4,112.9	18.3%	3,693.9	3,990.6	8.0%
Total	1,426.1	1,489.1	1,153.0	3,488.4	3,271.3	2,223.2	-32.0%	2,163.0	2,317.6	7.1%	2,331.8	2,207.6	-5.3%
Average Annual Revenues per rented car (R\$ thousand)													
Car rental	17.0	18.2	19.6	18.2	18.8	19.5	3.7%	18.7	19.5	4.3%	19.4	19.6	1.0%
Fleet rental	15.4	15.7	15.3	14.5	15.3	16.2	5.9%	15.9	16.6	4.4%	16.3	16.7	2.5%
Average Daily Rental (R\$)													
Car rental (deducted days to Total Fleet's replacement service)	79,52	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	3.6%	76,78	79,09	3.0%	76,98	78,49	2.0%
Fleet rental	44,28	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	5.5%	45,24	48,06	6.2%	46,08	48,25	4.7%
Utilization Rates:													
Car Rental	58.8%	65.5%	70.7%	67.9%	68.8%	69.1%	0.3.p.p.	68.1%	68.5%	0.4.p.p.	69.9%	68.9%	-1.0.p.p.
Fleet rental	96.9%	96.5%	96.1%	94.0%	96.8%	97.5%	0.7.p.p.	97.9%	96.2%	-1.7.p.p.	98.1%	96.1%	-2.0.p.p.
Numbers of Purchased Cars - consolidated													
Average Price - Purchased Cars (R\$ thsd) - consolidated	26,08	27,62	27,55	29,64	27,47	28,63	4.2%	22,809	28,667	25.7%	11,323	20,602	81.9%
Numbers of Cars Sold - consolidated	18,763	23,174	30,093	34,281	34,519	47,285	37.0%	21,627	24,059	11.2%	10,679	12,478	16.8%
Average Price - Cars Sold (R\$ thsd) (*) - consolidated	22,13	23,69	26,59	26,81	24,62	25,80	4.8%	25,00	26,36	5.4%	24,96	25,82	3.4%

(*) It was recalculated since 2005 to include additional revenues, net of SG&A of the deactivated cars sold.

13 – Consolidated financial statements – IFRS – R\$/million

ASSETS	2009	2010	1Q11	2Q11
CURRENT ASSETS:				
Cash and cash equivalents	459.6	415.7	377.1	484.2
Trade accounts receivable	212.1	274.8	275.0	306.8
Other current assets	26.2	40.8	64.0	63.5
	698.0	731.3	716.1	854.5
Decommissioning cars to fleet renewal	20.3	20.1	18.8	20.2
Total current assets	718.3	751.4	734.9	874.7
NON CURRENT ASSETS:				
Long-term assets:				
Escrow deposit	26.5	24.8	25.3	26.2
Deferred income tax and social contribution	18.9	24.0	26.3	18.3
Other non current assets	0.1	0.1	0.1	0.1
Total long-term assets	45.4	48.9	51.7	44.6
Property and equipment	1,965.2	2,542.2	2,423.7	2,656.3
Intangible:				
Goodwill on acquisition of investments	4.5	4.5	4.5	4.5
Software	7.1	7.7	7.5	7.0
Total non current assets	2,022.2	2,603.3	2,487.4	2,712.4
TOTAL ASSETS	2,740.5	3,354.7	3,222.3	3,587.1

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2009	2010	1Q11	2Q11
CURRENT LIABILITIES:				
Trade accounts payable	292.5	443.0	219.7	376.7
Payroll and related charges	30.1	58.0	75.8	53.6
Loans, financing and debentures	446.6	233.7	239.4	65.7
Income tax and social contribution	11.5	22.7	23.2	24.4
Dividends and interest on own capital	7.9	40.2	33.0	10.3
Other current liabilities	40.4	36.1	36.1	39.4
Total current liabilities	829.1	833.7	627.2	570.1
NON CURRENT LIABILITIES:				
Loans, financing and debentures	1,091.6	1,463.1	1,471.9	1,830.0
Provisions	44.8	42.5	48.9	50.8
Deferred income tax and social contribution	52.4	81.6	87.6	86.8
Other non current liabilities	14.1	35.1	34.3	33.6
Total non current liabilities	1,202.9	1,622.3	1,642.7	2,001.2
Total liabilities	2,032.0	2,456.0	2,269.9	2,571.3
SHAREHOLDERS' EQUITY:				
Capital	400.0	601.7	601.7	601.7
Reserves	268.1	285.9	342.8	408.9
Valuation adjustments to equity	40.5	11.1	7.9	5.2
Total shareholders' equity	708.6	898.7	952.4	1,015.8
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,740.5	3,354.7	3,222.3	3,587.1

14 – Consolidated financial statements – Income statements and reconciliations - R\$/million

STATEMENT OF INCOME	2009 USGAAP	2010 USGAAP	1H10 USGAAP	1H11 USGAAP	Reclassifications	1H11 IFRS
Total net revenues (*)	1,820.9	2,497.2	1,116.1	1,420.8	(32.9) (a)	1,387.9
COSTS AND EXPENSES:						
Direct cost	(1,177.2)	(1,599.4)	(730.5)	(866.1)	-	(866.1)
Taxes on revenues (*)	-	-	-	(32.9)	32.9 (a)	-
Selling, general, administrative and other expenses	(174.0)	(248.3)	(103.0)	(135.0)	-	(135.0)
Cars depreciation	(172.3)	(146.3)	(66.5)	(89.7)	-	(89.7)
Other depreciation and amortization	(21.0)	(21.1)	(10.2)	(12.3)	-	(12.3)
Total costs and expenses	(1,544.5)	(2,015.1)	(910.2)	(1,136.0)	32.9	(1,103.1)
Income before financial results	276.4	482.1	205.9	284.8	-	284.8
FINANCIAL EXPENSES, NET	(112.9)	(130.1)	(57.4)	(88.0)	-	(88.0)
Income before taxes	163.5	352.0	148.5	196.8	-	196.8
INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION						
Current	(49.0)	(80.2)	(31.0)	(44.8)	-	(44.8)
Deferred	1.8	(21.3)	(11.3)	(14.4)	-	(14.4)
	(47.2)	(101.5)	(42.3)	(59.2)	-	(59.2)
Net income	116.3	250.5	106.2	137.6	-	137.6

(*) To be comparable with financial informations on 1H11, presented in IFRS, the net revenues of 2009, 2010 and 1H10 are presented net of taxes on revenues in the amounts of R\$35.4 million, R\$54.1 million and R\$23.3 million, respectively.

(a) Refers to reclassification of taxes on revenues to specific account.

Shareholder's equity Reconciliation	12/31/2010	6/30/2011
Shareholders' equity - IFRS	898.7	1,015.8
Dividends proposed in 2010	23.3	-
Goodwill, net of income tax and social contribution	4.3	4.3
Other	0.1	0.1
Shareholders' equity - USGAAP	926.4	1,020.2

15 – Statements of Cash flow – R\$/million

CONSOLIDATED CASH FLOW	2007 USGAAP	2008 USGAAP	2009 USGAAP	2010 USGAAP	1H11 IFRS
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:					
Net income	190.2	127.4	116.3	250.5	137.6
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:					
Depreciation and amortization	57.5	196.8	193.3	167.4	102.0
Depreciated cost of used car sales	772.6	897.1	876.7	1,214.3	627.7
Deferred income tax and social contribution	18.0	(6.2)	(1.8)	21.3	14.4
Other	(4.9)	0.2	8.2	6.7	0.6
(Increase) decrease in operating assets:					
Accounts receivable	(9.5)	(26.6)	(44.9)	(63.3)	(33.1)
Acquisitions of operational vehicles	(1,111.9)	(1,524.2)	(947.9)	(1,799.1)	(875.2)
Escrow deposits	(1.9)	0.6	(3.2)	(1.6)	(1.2)
Recoverable taxes	1.0	(4.9)	(4.9)	(7.0)	(5.4)
Interest income earned on marketable securities	(15.7)	(5.9)	-	-	-
Other	(1.4)	(7.2)	(10.8)	(4.2)	(8.8)
Increase (decrease) in operating liabilities:					
Accounts payable	(0.3)	(0.3)	12.5	39.2	(16.7)
Payroll and related charges	(1.9)	3.8	5.8	27.9	(4.4)
Income tax and social contribution paid	(47.1)	(60.9)	(31.8)	(57.8)	(40.7)
Payable taxes	63.2	50.4	48.0	78.3	45.2
Interest paid	(68.9)	(106.4)	(85.7)	(169.6)	(119.3)
Loans and financing - accrued interest expense, net	88.2	111.9	136.7	161.4	105.5
Insurance premium liability	-	-	21.7	(10.0)	9.5
Other	0.5	(2.3)	(0.7)	20.8	(4.2)
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>(72.3)</u>	<u>(356.7)</u>	<u>287.5</u>	<u>(124.8)</u>	<u>(66.5)</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:					
Marketable securities:					
Purchases	(46.4)	(47.6)	-	-	-
Proceeds from sales	41.8	197.6	8.3	-	-
Additions to property and equipment and intangible, net	<u>(24.6)</u>	<u>(39.9)</u>	<u>(21.0)</u>	<u>(51.1)</u>	<u>(23.3)</u>
Net cash provided (used) by investing activities	<u>(29.2)</u>	<u>110.1</u>	<u>(12.7)</u>	<u>(51.1)</u>	<u>(23.3)</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:					
Loans and financings:					
Proceeds	1,366.5	1,692.1	451.7	427.9	-
Repayment	(1,232.8)	(1,562.4)	(321.3)	(408.9)	(287.3)
Debentures					
Proceeds	200.0	300.0	400.0	370.0	500.0
Repayment	-	-	(427.8)	(222.1)	-
Related party transactions:					
Treasury shares	-	(43.6)	-	-	-
Cash dividends	(196.6)	(24.7)	(5.6)	(6.1)	(23.3)
Interest on own capital	<u>(28.5)</u>	<u>(30.3)</u>	<u>(33.9)</u>	<u>(28.8)</u>	<u>(31.1)</u>
Net cash provided by financing activities	<u>108.6</u>	<u>331.1</u>	<u>63.1</u>	<u>132.0</u>	<u>158.3</u>
CASH FLOW GENERATED (USED) IN THE YEAR/PERIOD	<u>7.1</u>	<u>84.5</u>	<u>337.9</u>	<u>(43.9)</u>	<u>68.5</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR/PERIOD	30.1	37.2	121.7	459.6	415.7
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR/PERIOD	<u>37.2</u>	<u>121.7</u>	<u>459.6</u>	<u>415.7</u>	<u>484.2</u>
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	<u>7.1</u>	<u>84.5</u>	<u>337.9</u>	<u>(43.9)</u>	<u>68.5</u>
Additional disclosure to the cash flow informations:					
Statement of the cash paid for cars acquisition					
Cars acquisition in the year/period - renewal	(839.0)	(1,035.4)	(963.1)	(1,370.1)	(692.9)
Cars acquisition in the year/period - growth	(221.9)	(299.9)	(241.1)	(540.3)	(132.7)
Suppliers - automakers:					
End of year/period balance	193.9	5.0	261.3	372.6	323.0
Initial balance	<u>(244.9)</u>	<u>(193.9)</u>	<u>(5.0)</u>	<u>(261.3)</u>	<u>(372.6)</u>
Cash paid for cars acquisition	<u>(1,111.9)</u>	<u>(1,524.2)</u>	<u>(947.9)</u>	<u>(1,799.1)</u>	<u>(875.2)</u>

16 – Glossary and other information

- **CAGR:** Compounded average growth rate
- **Depreciated cost of used cars sales:** consists of the acquisition value of vehicles (including accessories), depreciated up to the date of sale, less the technical discount. The technical discount is the discount given to the buyer for any required repairs. These repair costs are recorded as a charge to operating costs and as a credit to cost of cars sold.
- **Car depreciation:** the amount to be depreciated is the difference between the acquisition price of the vehicle and its accessories and the estimated market value on the expected date of the sale, less the sales expenses. The estimated market value of cars changes over time and therefore, periodic revision is made and may result in the recalculation of the depreciation rate or the vehicle that will be accounted in the remaining life cycle of the vehicle. In the car rental division, depreciation is linear and the estimated useful life is approximately 12 months. In the fleet rental division, depreciation is calculated according to the sum of the years' digits (SOYD) method, and the estimated useful life is up to 4 years.
- **Net debt:** Short and long term indebtedness less the cash and cash equivalents and marketable securities. The expression "net debt" is not recognized under USGAAP or IFRS, does not have a standard meaning and is not necessarily comparable to any expression used by other companies
- **EBITDA:** EBITDA is earnings before interest (net financial expenses), tax, depreciation and amortization. EBITDA is not recognized under USGAAP or IFRS, does not represent cash flow for the reporting period, should not be considered an alternative to net income, and is not a performance indicator. EBITDA does not have a standard meaning and the Company's definition of EBITDA is not necessarily comparable to the EBITDA used by other companies. EBITDA is presented and used by the Company to measure its own performance. Investors and financial analysts use EBITDA as an indicator of the company's operating and cash flow performance.
- **Rented fleet:** for car rental, it is obtained by dividing the number of utilized days in the period by the number of days in the period. For fleet rental, it is based on the actual number of cars rented in the period.
- **Operating fleet:** refers to cars available for rental, not including cars in activation (in licensing phase) or being demobilized.
- **Vehicle net (divestment) investment:** Capital expenditures for the acquisition of vehicles and accessories, net of revenues from the sale of used cars.
- **NOPAT:** Net operating profit after tax.
- **ROIC:** Return on invested capital

17 – 2Q11 Results conference call

Date: Friday, July 15th, 2011

Portuguese

10:00 a.m. (BR time)
Phone: 55 11 4688-6361
Code: Localiza
Replay: 55 11 4688-6312
Code: 2976731

English

12:00 p.m. (BR time)
Phone: 55 11 4688-6361
(USA) +1-888-700-0802
(other countries) +1-786-924-6977
Code: Localiza
Replay: 55 11 4688-6312
Code: 4612799

For further investor relations information, please visit the investor relations section of the website at www.localiza.com/ri. Contact: Silvio Guerra (55 31) 3247-7055 – ri@localiza.com. Press information: Press Comunicação: (55 31) 3245-3778 - lfilipe@presscomunicacao.com.br.

This release contains summarized information, with no intention of being complete and must not be considered by shareholders or potential investors as an investment recommendation. Information on Localiza, its activities, its economic and financial situation and the inherent risks associated with its business, as well its financial statements, can be obtained from Localiza's website (www.localiza.com/ri).