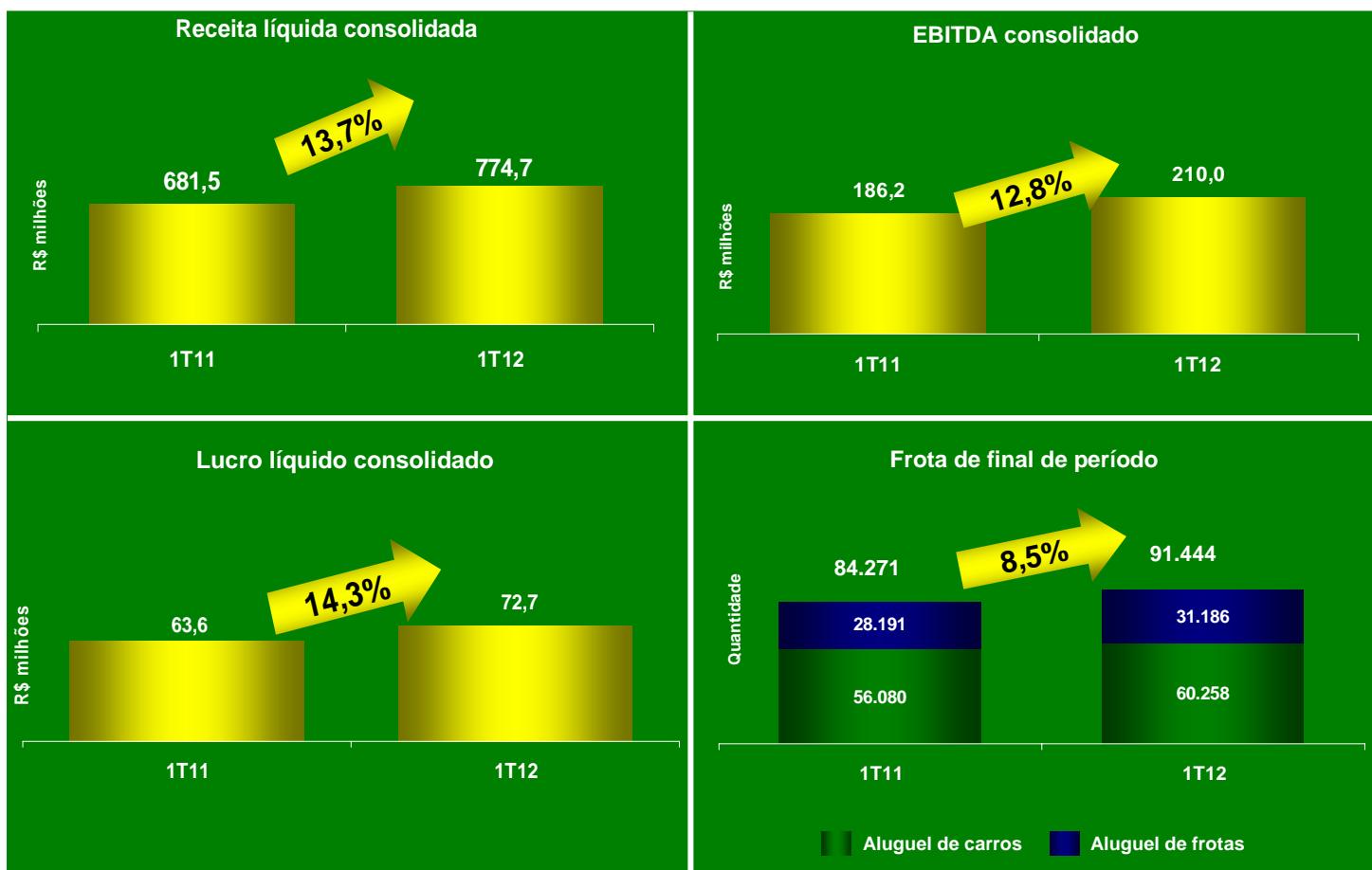


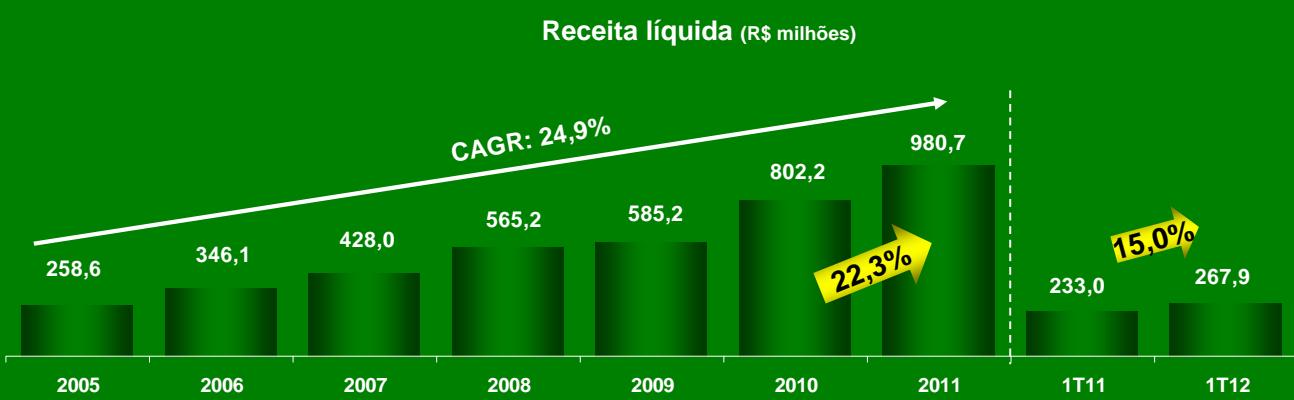
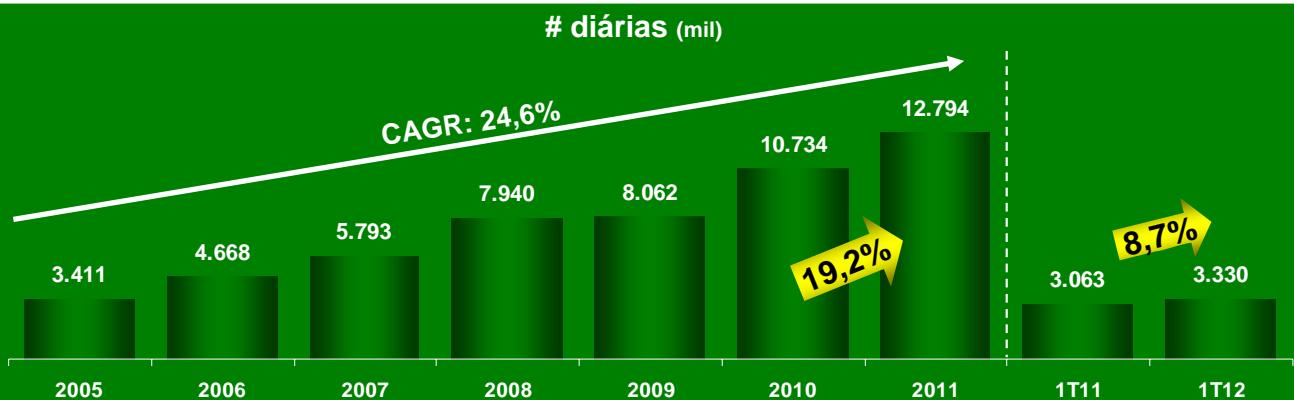
As informações financeiras são apresentadas em milhões de Reais, exceto quando indicado o contrário e, a partir de 2011, têm como base os números preliminares preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS, apresentando reconciliação para as informações financeiras em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

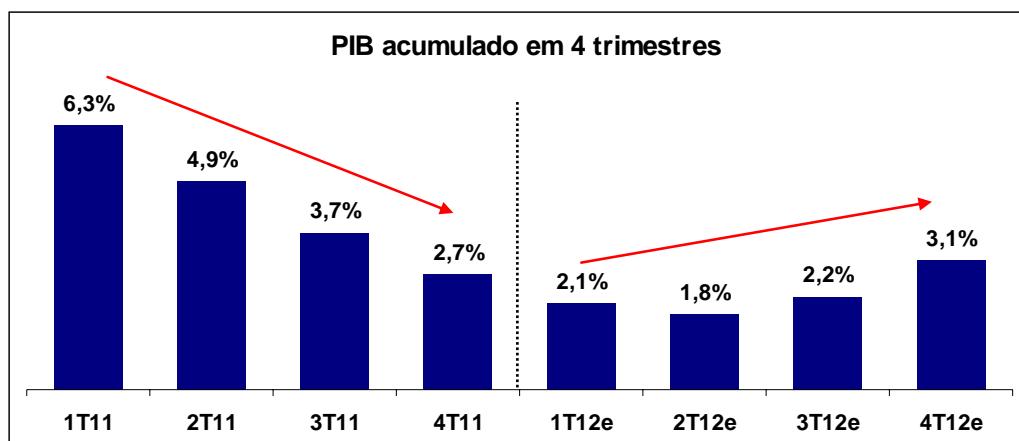


## 1 – Divisão de aluguel de carros



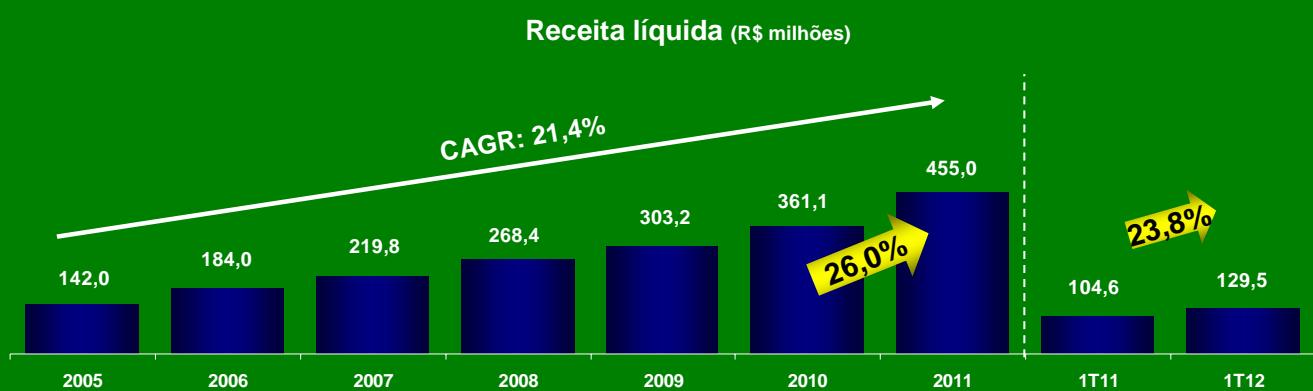
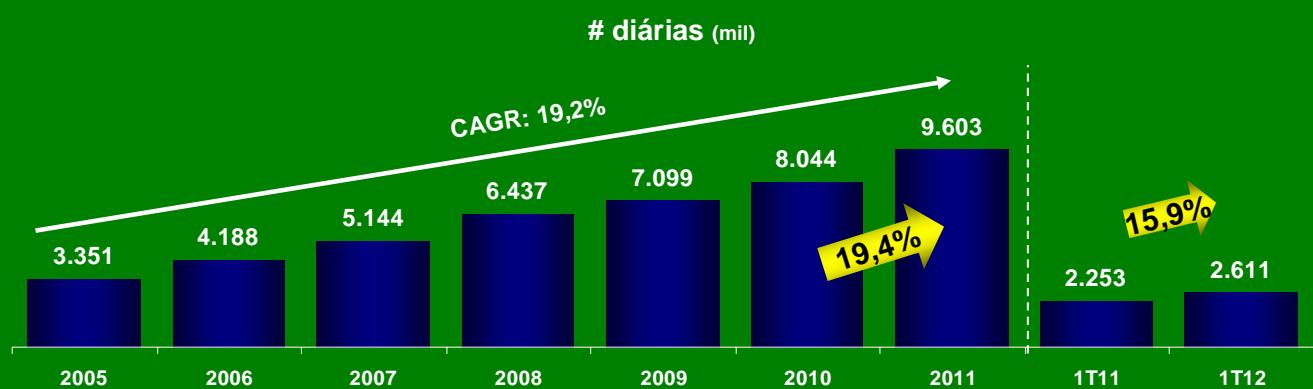
No 1T12, a receita líquida da Divisão de **Aluguel de Carros** cresceu 15,0%, em função do crescimento de 8,7% no volume de diárias e do crescimento do valor da diária média.

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

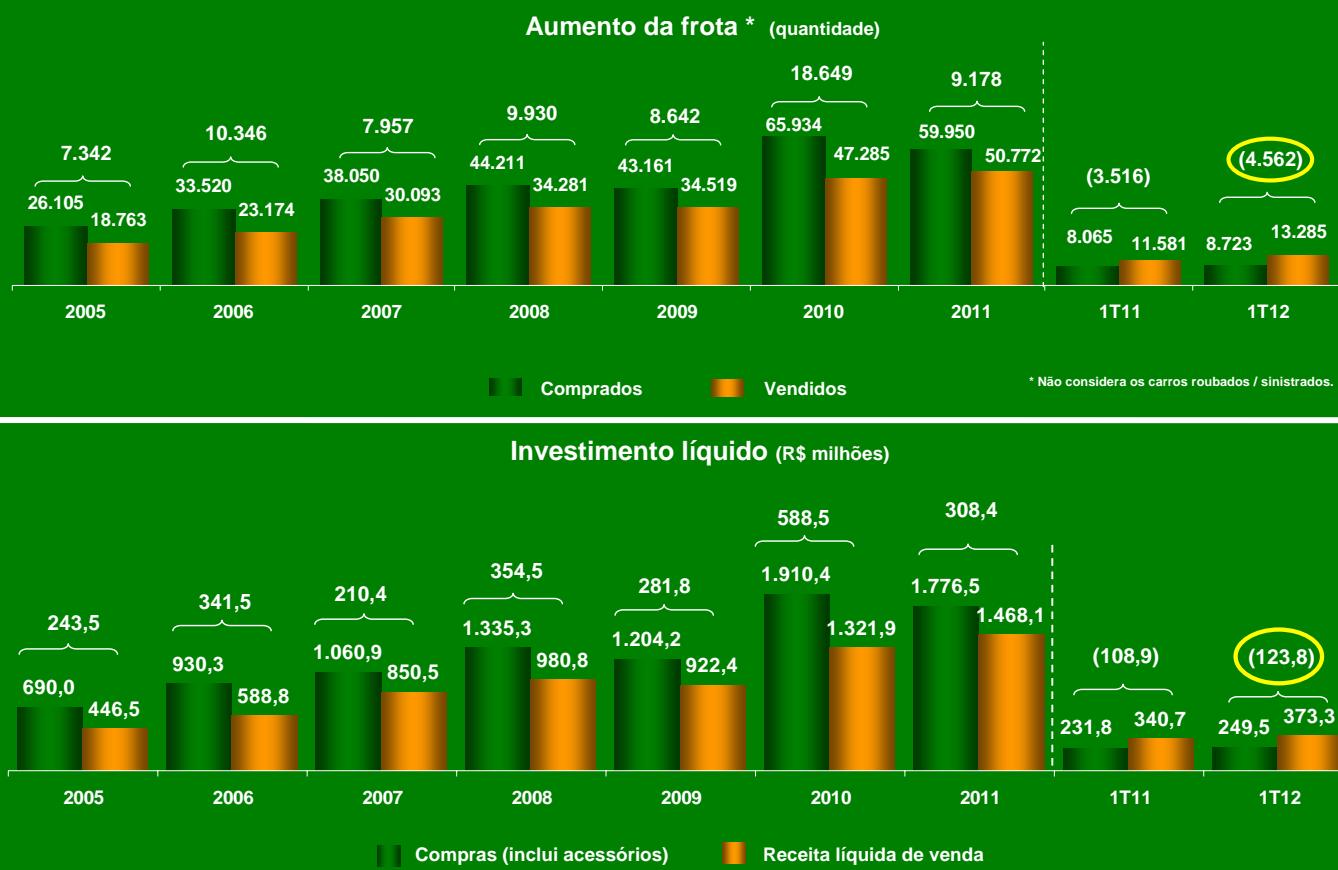


No 1T12, a receita líquida da Divisão de **Aluguel de Frotas** cresceu 23,8%, em função do crescimento de 15,9% no número de diárias e do crescimento do valor da diária média.

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.

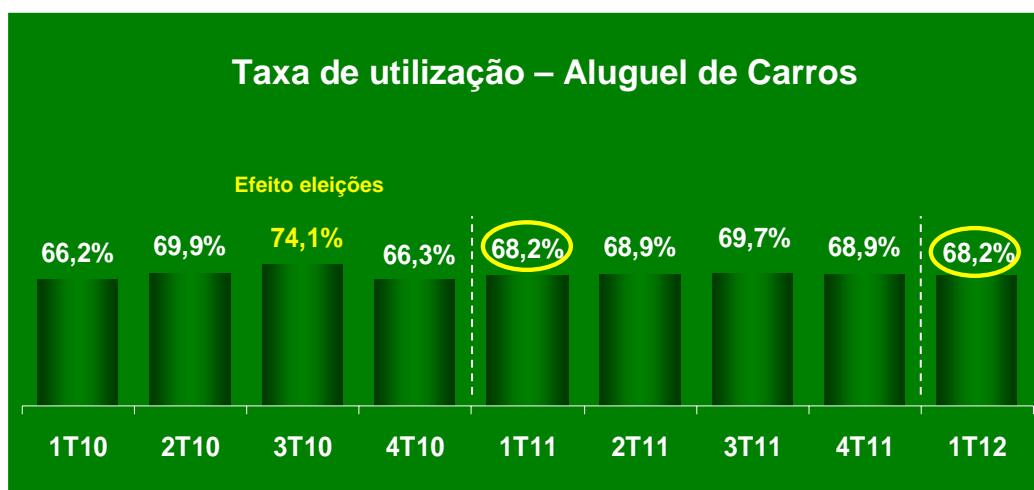
### 3 – Frota

#### 3.1 – Investimento líquido



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, forma a manter a taxa de utilização em patamares saudáveis.



### 3.2 – Rede de Seminovos

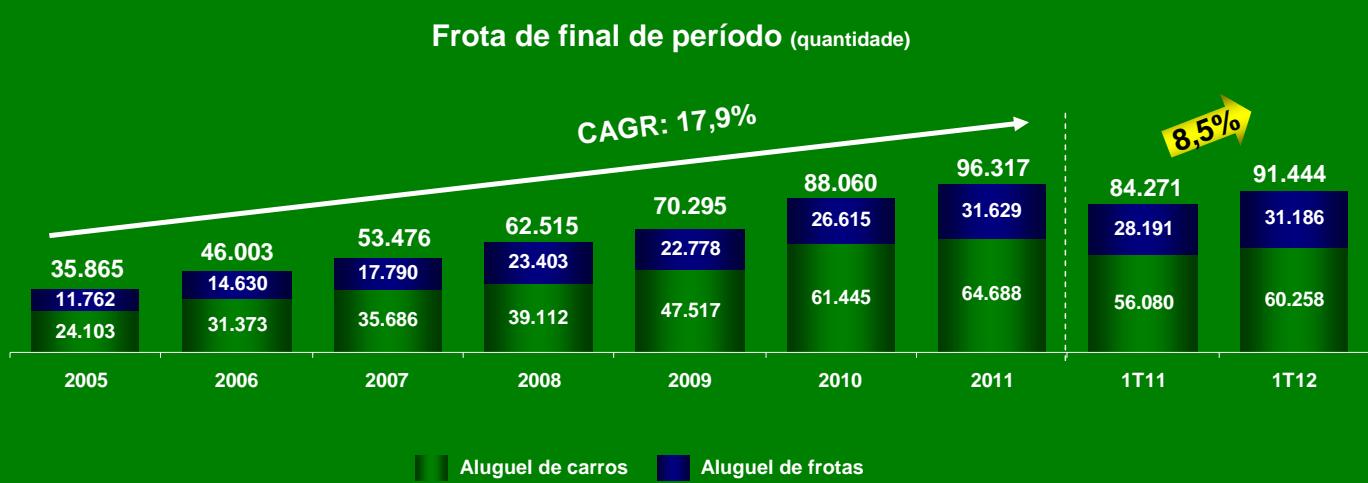


A Companhia encerrou o 1T12 com 67 pontos de venda de carros **seminovos**, com a abertura de uma loja nova. Ao longo do ano, a rede de lojas será ampliada com o objetivo de suportar o crescimento da Companhia.

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



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%.

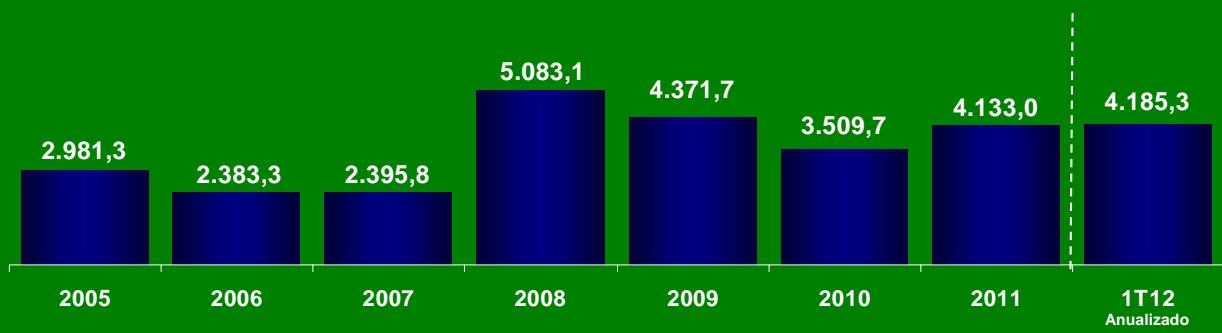
A margem de EBITDA de **Seminovos** de 2,6% reflete o acerto da Companhia na previsão conservadora do valor futuro dos carros, líquido dos custos de venda.

## 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 disto, 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

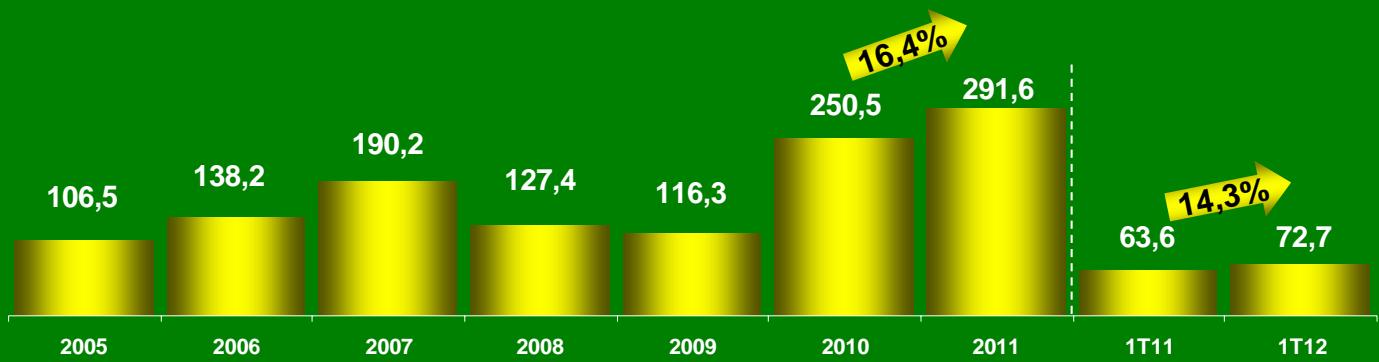
O aumento nas despesas de venda refletiu no aumento das taxas de depreciação, de forma que o custo depreciado do carro no momento da venda fique no máximo em 90% do valor de venda. A margem de 10% é indispensável para cobrir as despesas de vendas.

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

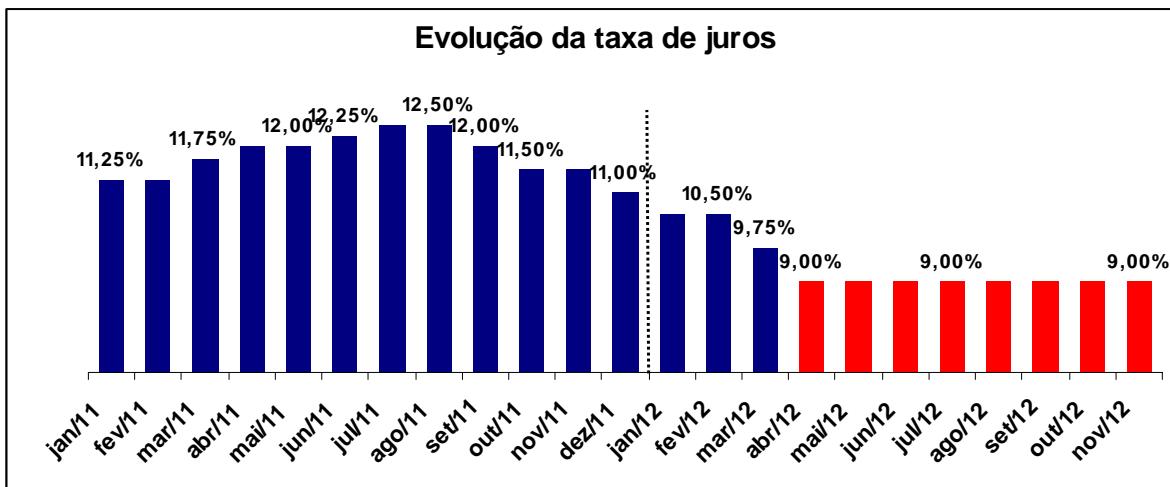
**Lucro líquido consolidado (R\$ milhões)**



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

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).

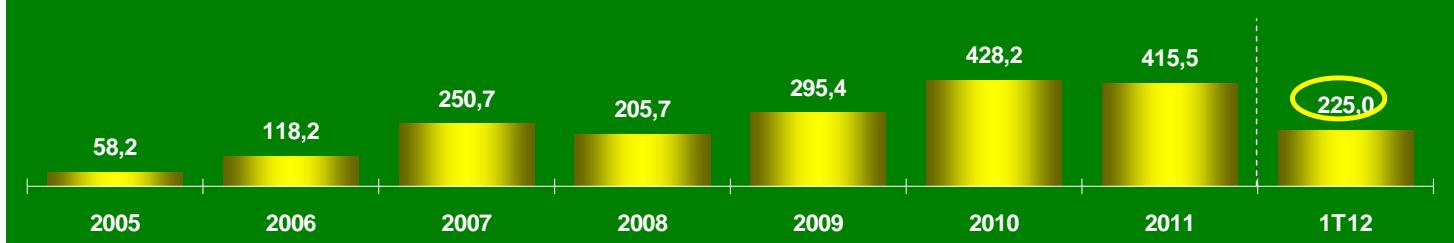


Fonte: DEPEC Bradesco em abril/2012. Estimado pelo Bradesco a partir de abril/2012.

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
<b>EBITDA</b>	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)
Variação do capital de giro	(24,2)	(4,8)	13,3	(44,8)	(11,5)	54,5	(83,9)	(29,8)
<b>Caixa gerado antes do capex</b>	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
<b>Capex de carros para renovação</b>	(496,0)	(643,3)	(839,0)	(1.035,4)	(947,9)	(1.370,1)	(1.504,5)	(249,5)
<b>Capex líquido para renovação</b>	(49,5)	(54,5)	11,5	(54,6)	(25,5)	(48,2)	(36,4)	123,8
<b>Capex outros imobilizados</b>	(28,0)	(32,7)	(23,7)	(39,9)	(21,0)	(51,1)	(63,0)	(16,8)
<b>Fluxo de caixa livre antes do crescimento e de juros</b>	<b>58,2</b>	<b>118,2</b>	<b>250,7</b>	<b>205,7</b>	<b>295,4</b>	<b>428,2</b>	<b>415,5</b>	<b>225,0</b>
<b>Capex de carros para crescimento</b>	(194,0)	(287,0)	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(272,0)	-
Variação na conta de fornecedores de carros (capex)	(25,5)	222,0	(51,0)	(188,9)	241,1	111,3	32,7	(211,8)
<b>Fluxo de Caixa Livre antes de juros</b>	(161,3)	53,2	(22,2)	(283,1)	295,4	(0,8)	176,2	13,2
<b>Aumento (redução) da frota – quantidade</b>	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)
<b>Dívida Líquida</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(528,6)</b>	<b>245,2</b>	<b>315,8</b>	<b>303,5</b>	<b>562,0</b>	<b>432,0</b>	<b>26,0</b>	<b>52,0</b>	<b>1.407,9</b>

Forte posição de caixa e confortável perfil da dívida.

Dívida líquida x valor da frota

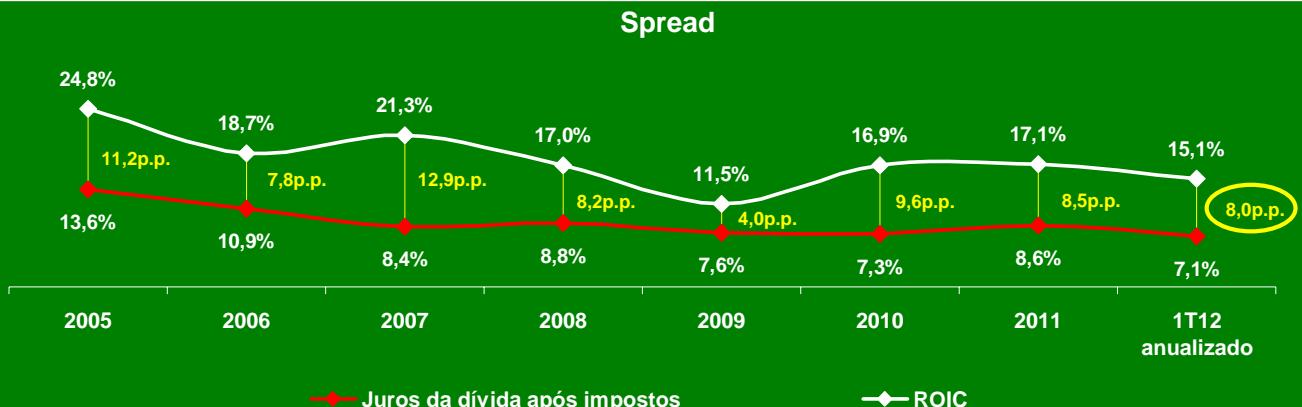


SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1T12
Dívida líquida / Valor da frota	60%	36%	51%	72%	57%	52%	51%	56%
Dívida líquida / EBITDA*	1,9x	1,4x	1,9x	2,5x	2,3x	2,0x	1,7x	1,7x
Dívida líquida / Patrimônio líquido	1,4x	0,7x	1,3x	2,0x	1,5x	1,4x	1,2x	1,2x
EBITDA / Despesas financeiras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



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1T12 a
<b>Investimento médio de capital - R\$ milhões</b>	606,3	986,2	1.137,5	1.642,3	1.702,3	1.984,6	2.445,3	2.677,7
<b>Margem NOPAT (sobre receita líquida de aluguel)</b>	37,0%	34,5%	36,9%	32,1%	21,9%	28,6%	28,9%	25,1%
<b>Giro do investimento médio de capital (sobre receita líquida de aluguel)</b>	0,67x	0,55x	0,58x	0,53x	0,53x	0,59x	0,59x	0,60x
<b>ROIC</b>	24,8%	18,7%	21,3%	17,0%	11,5%	16,9%	17,1%	15,1%
<b>Juros da dívida após impostos</b>	13,6%	10,9%	8,4%	8,8%	7,6%	7,3%	8,6%	7,1%
<b>Spread (ROIC – Juros após impostos) - p.p.</b>	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:

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
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	(*)
<b>Total</b>				<b>76,8</b>	

(\*) 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:

Natureza	Data da aprovação	Data da posição acionária	Data de pagamento	Valor (R\$ milhões)	Valor por ação (em R\$)
JCP	07/03/2012	15/03/2012	03/05/2012	14,4	0,072981
<b>Total</b>				<b>14,4</b>	



## 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







## 12.5 – Tabela 5 – Dados operacionais

DADOS OPERACIONAIS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.	1T11	1T12	Var.
<b>Frota média operacional:</b>											
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 rotas	9.606	12.062	14.675	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%
<b>Frota média alugada:</b>											
Aluguel de carros	9.402	12.842	15.937	21.848	22.210	29.646	35.348	19,2%	34.254	36.924	7,8%
Aluguel de rotas	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%
<b>Média da idade média da frota operacional (meses)</b>											
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 rotas	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%
<b>Frota no final do período:</b>											
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 rotas	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 Rotas	929	635	423	180	120	331	234	-29,3%	322	217	-32,6%
<b>Investimento em Frota (R\$ mil) (não inclui acessórios)</b>											
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 rotas	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%
<b>Número de diárias:</b>											
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 Rotas	(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 rotas	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%
<b>Depreciação média anualizada por carro (R\$)</b>											
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 rotas	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%
<b>Receita média anual por carro alugado (R\$ mil)</b>											
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 rotas	15,4	15,7	15,3	14,5	15,3	16,2	16,2	-0,1%	16,6	17,1	3,0%
<b>Diária média (R\$)</b>											
Aluguel de carros (deduzido da sub-locação para o aluguel de rotas)	79,52	76,52	76,42	73,77	75,39	78,07	79,68	2,1%	79,70	83,42	4,7%
Aluguel de rotas	44,28	45,17	44,12	42,76	43,84	46,27	48,83	5,5%	47,86	50,81	6,2%
<b>Percentual de Utilização:</b>											
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 rotas	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	96,8%	97,5%	95,8%	-1,7p.p.	96,2%	96,8%	0,6p.p.
<b>Número de carros comprados - consolidado</b>	26.105	33.520	38.050	44.211	43.161	65.934	59.950	-9,1%	8.065	8.723	8,2%
<b>Preço médio dos carros comprados (R\$ mil) - consolidado</b>	26,08	27,62	27,55	29,64	27,47	28,63	29,13	1,7%	28,03	28,37	1,2%
<b>Número de carros vendidos - consolidado</b>	18.763	23.174	30.093	34.281	34.519	47.285	50.772	7,4%	11.581	13.285	14,7%
<b>Preço médio dos carros vendidos (R\$ mil) (*) - consolidado</b>	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
<b>ATIVOS CIRCULANTES:</b>				
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
<b>Total dos ativos circulantes</b>	<b>718,3</b>	<b>751,4</b>	<b>1.147,5</b>	<b>1.186,6</b>
<b>ATIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>				
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
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>45,4</b>	<b>48,9</b>	<b>44,9</b>	<b>43,0</b>
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
<b>Total dos ativos não circulantes</b>	<b>2.022,2</b>	<b>2.603,4</b>	<b>2.862,1</b>	<b>2.719,8</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>2.740,5</b>	<b>3.354,7</b>	<b>4.009,6</b>	<b>3.906,4</b>

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2009	2010	2011	1T12
<b>PASSIVOS CIRCULANTES:</b>				
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
<b>Total dos passivos circulantes</b>	<b>829,1</b>	<b>833,7</b>	<b>793,8</b>	<b>598,2</b>
<b>PASSIVOS NÃO CIRCULANTES:</b>				
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
<b>Total dos passivos não circulantes</b>	<b>1.202,8</b>	<b>1.622,3</b>	<b>2.095,2</b>	<b>2.113,7</b>
<b>Total dos passivos</b>	<b>2.031,9</b>	<b>2.456,0</b>	<b>2.889,0</b>	<b>2.711,9</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO:</b>				
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
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>708,6</b>	<b>898,7</b>	<b>1.120,6</b>	<b>1.194,5</b>
<b>TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2.740,5</b>	<b>3.354,7</b>	<b>4.009,6</b>	<b>3.906,4</b>

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

RESULTADO CONSOLIDADO	2009 USGAAP	2010 USGAAP	2011 IFRS	1T12 USGAAP	Reclassificações	1T12 IFRS
<b>Receita líquida total (*)</b>	<b>1.820,9</b>	<b>2.497,2</b>	<b>2.918,1</b>	<b>790,3</b>	<b>(15,6) (a)</b>	<b>774,7</b>
<b>CUSTOS E DESPESAS:</b>						
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)
<b>Lucro antes dos efeitos financeiros</b>	<b>276,4</b>	<b>482,1</b>	<b>595,7</b>	<b>144,5</b>	-	<b>144,5</b>
<b>DESPESAS FINANCEIRAS, LÍQUIDAS</b>						
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>163,5</b>	<b>352,0</b>	<b>416,7</b>	<b>100,9</b>	-	<b>100,9</b>
<b>IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL:</b>						
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)
<b>Lucro líquido</b>	<b>116,3</b>	<b>250,5</b>	<b>291,6</b>	<b>72,7</b>	-	<b>72,7</b>

(\*) 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
<b>Patrimônio líquido em IFRS</b>	<b>1.120,6</b>	<b>1.194,5</b>
Dividendos propostos	26,3	26,3
Goodwill, líquido do IR e CS	4,3	4,3
Outros	0,1	0,1
<b>Patrimônio líquido USGAAP</b>	<b>1.151,3</b>	<b>1.225,2</b>

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

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2007 USGAAP	2008 USGAAP	2009 USGAAP	2010 USGAAP	2011 IFRS	1T12 IFRS
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>						
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)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>(72,3)</b>	<b>(356,7)</b>	<b>287,5</b>	<b>(124,8)</b>	<b>54,2</b>	<b>9,8</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:</b>						
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)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(29,2)</b>	<b>110,1</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(51,1)</b>	<b>(63,0)</b>	<b>(16,8)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:</b>						
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)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos</b>	<b>108,6</b>	<b>331,1</b>	<b>63,1</b>	<b>132,0</b>	<b>304,1</b>	<b>8,7</b>
<b>FLUXO DE CAIXA GERADO (APLICADO) NO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>	<b>7,1</b>	<b>84,5</b>	<b>337,9</b>	<b>(43,9)</b>	<b>295,3</b>	<b>1,7</b>
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
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>7,1</b>	<b>84,5</b>	<b>337,9</b>	<b>(43,9)</b>	<b>295,3</b>	<b>1,7</b>
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)	(1.504,5)	(249,5)
Aquisições de carros no exercício/periódico - crescimento	(221,9)	(299,9)	(241,1)	(540,3)	(272,0)	-
Fornecedores - montadoras de carros:						
Saldo no final do exercício/periódico	193,9	5,0	261,3	372,6	405,3	193,5
Saldo no início do exercício/periódico	(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](http://www.localiza.com/ri) seção de relações com investidores. Contato: Silvio Guerra (31) 3247-7055 - [ri@localiza.com](mailto: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](http://www.localiza.com/ri)).

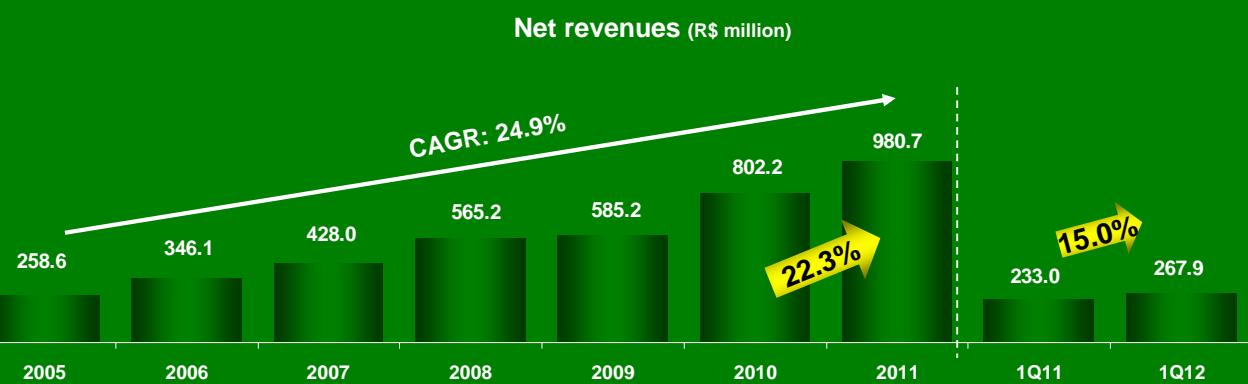
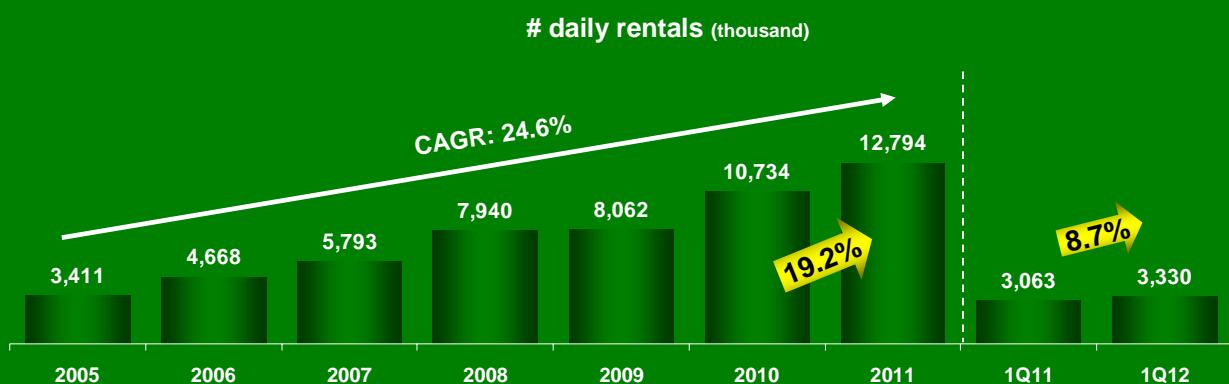
The financial information is presented, unless otherwise stated, in millions of Brazilian Reais and from 2011 on, it is based on the preliminary financial information prepared in accordance with IFRS, with reconciliation to the financial information in accordance with USGAAP. The financial information of 2005 to 2010 is presented in accordance with USGAAP and for comparison purposes with the IFRS figures, the net revenues are presented net of taxes on revenues.

## 1Q12 Highlights

- Investment Grade in global scale with a AAA in nacional scale by S&P
- Included at BOVESPA and IBrX50 Indexes starting 01/02/2012
- Increase in the ADTV to R\$32 million in 1Q12 (R\$23 million in 2011)
- More than 500 rental locations

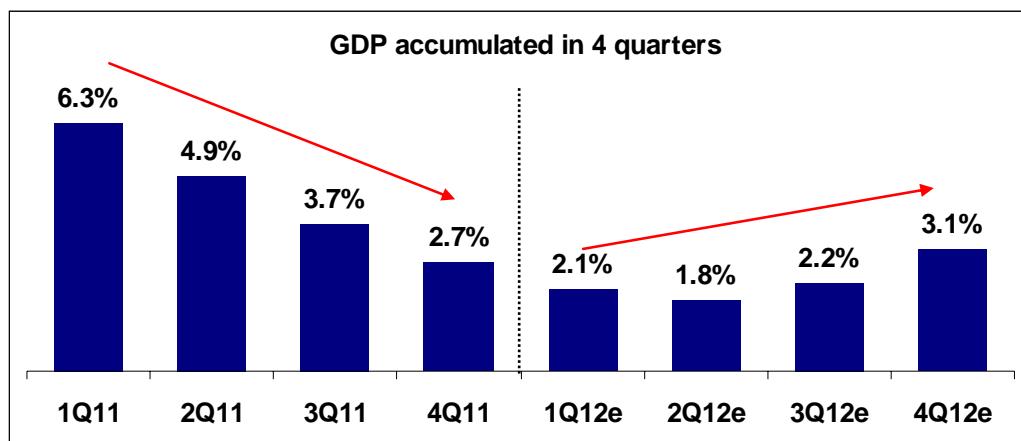


## 1 – Car Rental Division



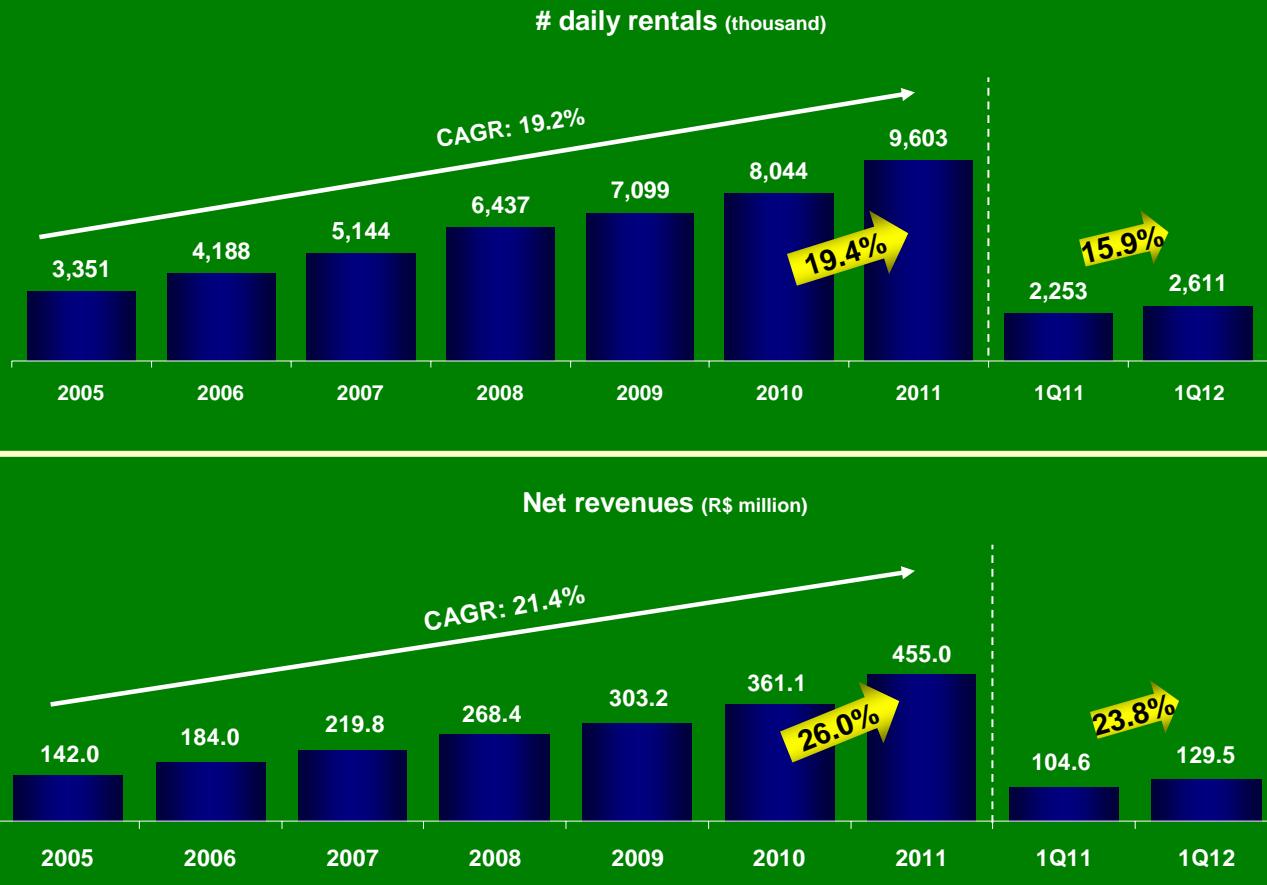
In 1Q12, net revenues in the **Car Rental** Division grew 15.0% due to the growth of 8.7% in daily rental volumes and the growth of the average rental rate.

The lower growth of the GDP in the beginning of this year has brought impact to the car rental volume. Market is expecting GDP to resume the higher levels of growth from the 2H12 on.



Source: Department of Economics of Bradesco, as of 04/13/2012.

## 2 – Fleet Rental Division

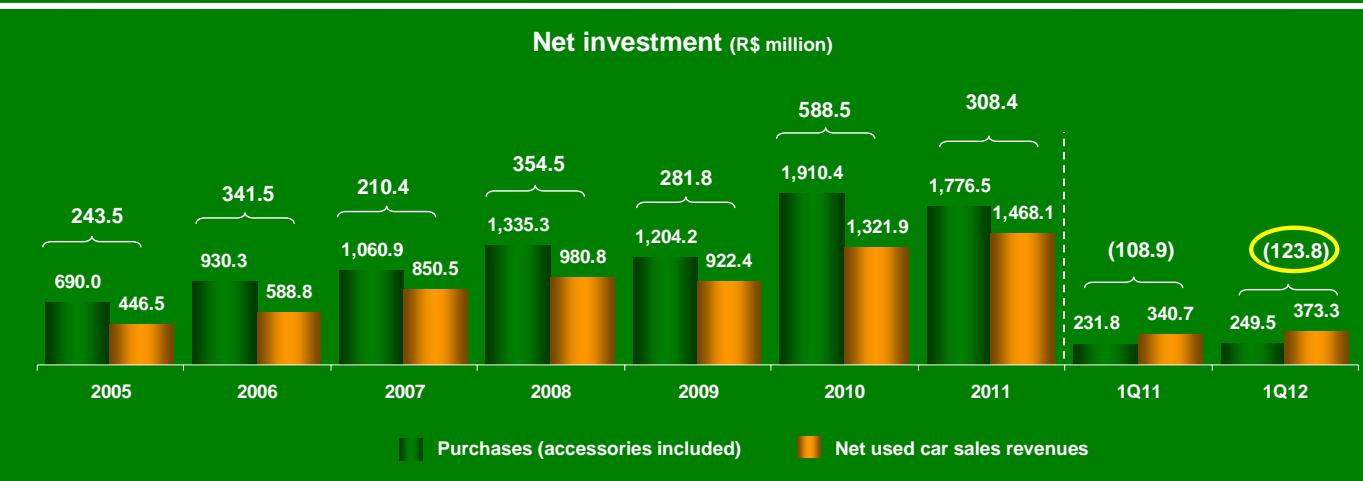
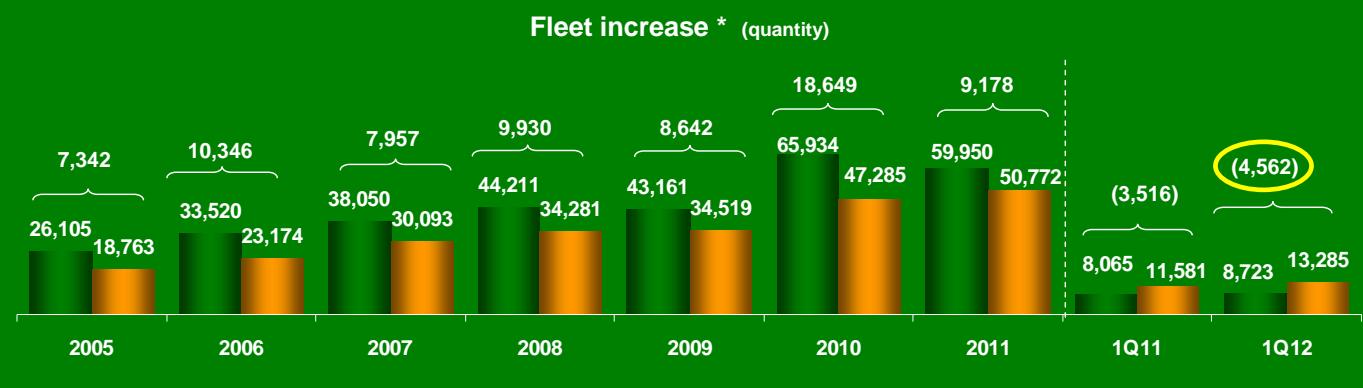


In 1Q12, net revenues in the **Fleet Rental** Division grew 23.8%, due to the growth of 15.9% in rental days and the growth of the average rental rate.

Unlike the **Car Rental** Division, the fixed cost of the **Fleet Rental** Division are not significant and, therefore, there is no economies of scale. The most relevant costs in the **Fleet Rental** Division are the depreciation and financial expenses. The increase in the average rental rate allowed the maintenance of the net margins in a scenario where higher depreciation for vehicles between 2 and 4 years old is expected.

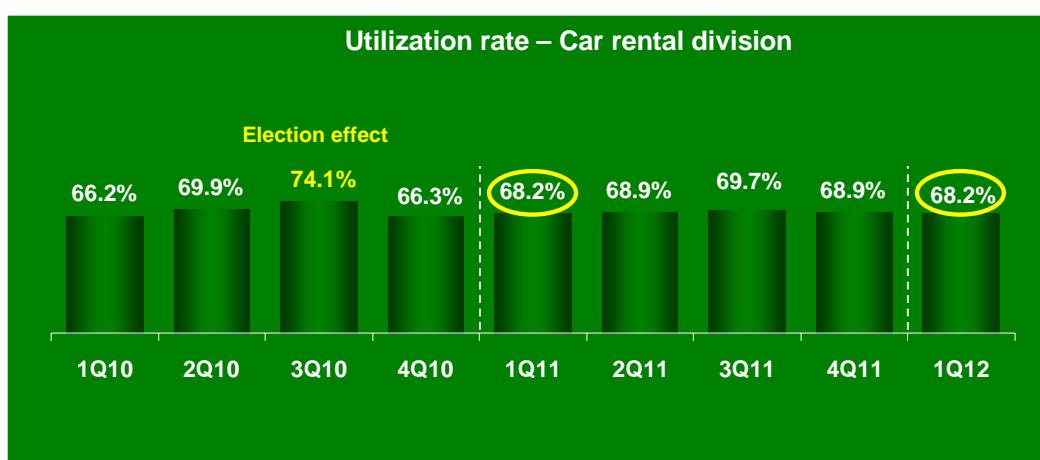
## 3 – Fleet

### 3.1 – Net investment



In 1Q12, 8,723 cars were bought to renew the fleet and 13,285 cars were sold, resulting in a cash generation of R\$123.8 million.

The **Car Rental Division** reduced its fleet in 4,430 cars after the peak of demand of summer vacation in Brazil, with the objective of maintaining the utilization rate in a healthy level.



### 3.2 – Seminovos network

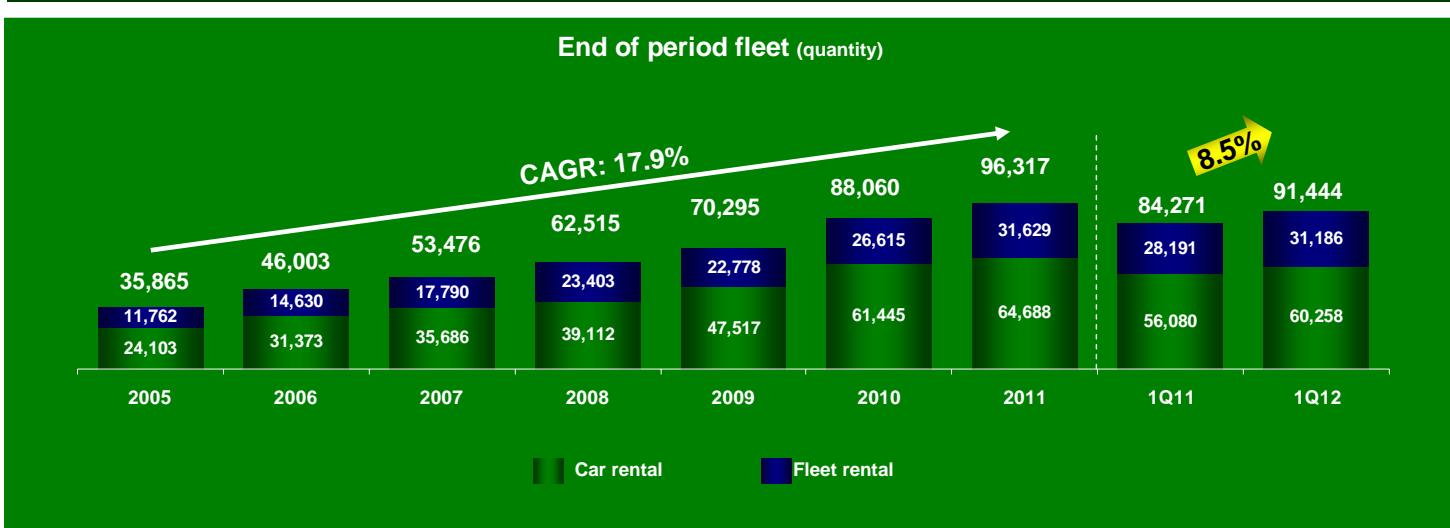


The Company ended 1Q12 with 67 point of sale of **Seminovos**, with the opening of 1 new store. Throughout the year, the network will be expanded to support the growth of the Company.

The number of cars sold increased by 14.7% due to the increase in the number of new stores.

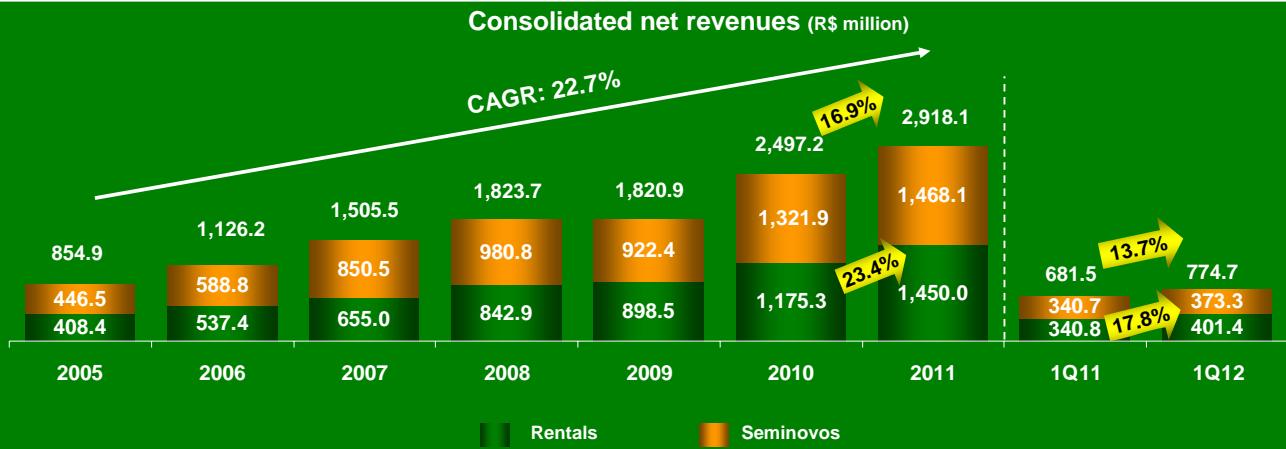
We are currently with 8 stores in construction with the objective of reaching 80 by December, 2012.

### 3.3 – End of period fleet



Mainly due to the end of summer vacation period, fleet was reduced from 96,317 cars to 91,444.

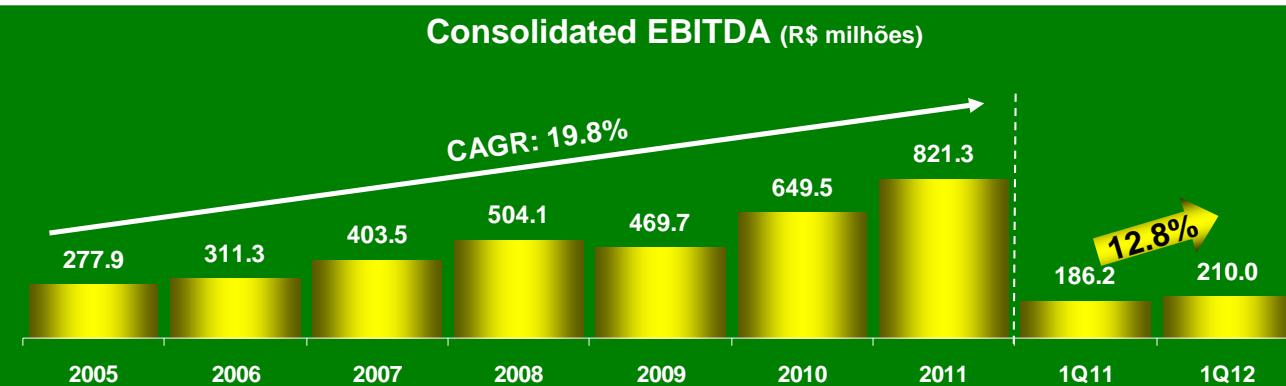
## 4 – Net revenues - consolidated



Net rental revenues increased 17.8% in 1Q12, being 15.1% in **Car Rental and Franchising** and 23.8% in **Fleet Rental**.

Net revenues from **Seminovos** grew 9.6%, below the growth of the number of cars sold due to the decrease in the average price of 5.5%. This decrease was caused by the change in the mix of cars sold by the **Fleet Rental** Division.

## 5 – Consolidated EBITDA



### EBITDA margin:

Divisions	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1Q11	1Q12
Car rental	47.5%	43.4%	46.0%	45.9%	41.9%	45.3%	46.9%	44.0%	42.0%
Fleet Rental	65.5%	71.4%	71.3%	69.1%	68.7%	68.0%	68.6%	66.0%	66.2%
Rentals consolidated	53.6%	52.9%	54.5%	53.3%	51.1%	52.3%	53.8%	50.7%	49.9%
Used car sales	13.2%	4.6%	5.5%	5.6%	1.1%	2.6%	2.8%	3.9%	2.6%

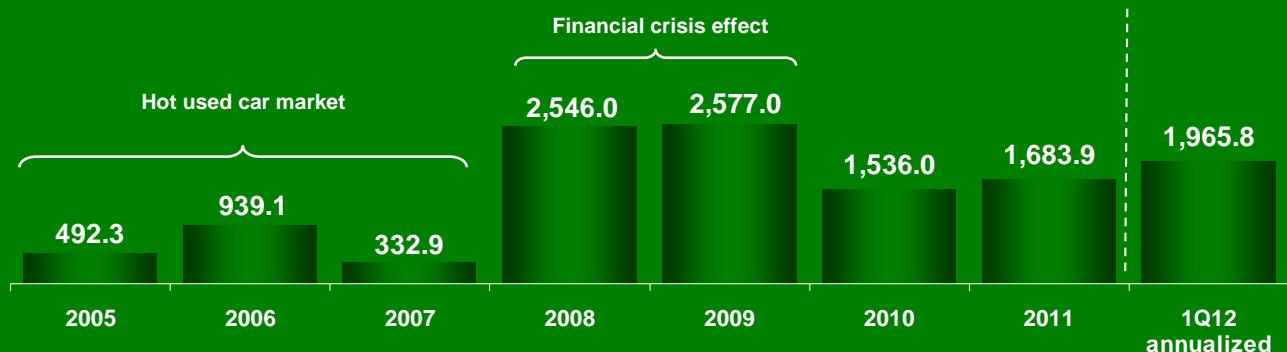
EBITDA presented a growth of 12.8% in 1Q12.

The EBITDA margin in the **Car Rental** Division reached 42.0%, 2.0 p.p below the one on the 1Q11, due to the cost increase without gains of scale this quarter. In the **Fleet rental** Division, margin remained flat reaching 66.2%.

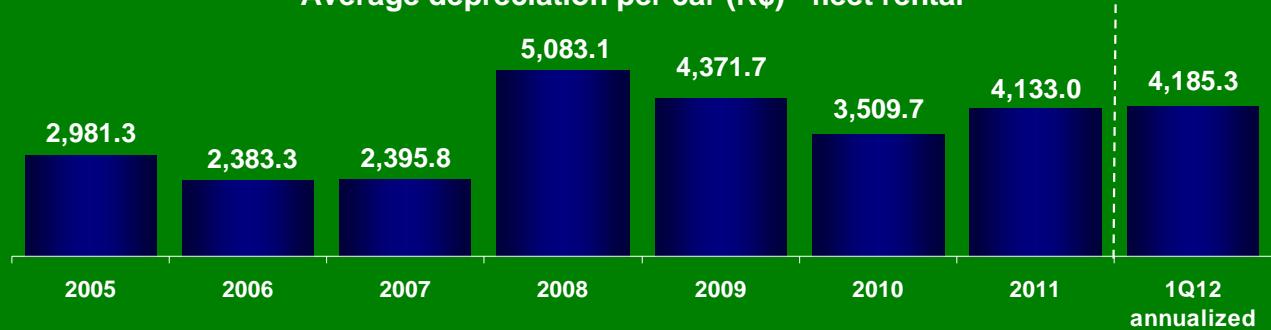
**Seminovos'** EBITDA margin of 2.6% reflects the success of the Company's conservative forecast of the future value of the car, as well as the selling expenses.

## 6 – Depreciation

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



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



Car depreciation is calculated by the difference between the acquisition price of the vehicle and the estimated market value on the expected date of the sale, net of the sales expenses.

This procedure has always been adopted by the Company for the calculus of depreciation, either in USGAAP or IFRS, which was ratified by the Accounting Pronouncement Committee – CPC 27, item 6, definition of residual value.

The main selling expenses are:

1. lease of the points of sale
2. wages and commissions
3. advertising expenses

The expenses with lease, advertising and wages grew due to inflation. In addition, lease expenses also had the impact of a heat real state market in the last years. Additionally, the Company is incurring in the costs of the lease of 8 stores that are under construction.

Due to higher default rates, Brazilian banks are being more selective in auto loans credit concessions. Also, out of the 67 stores, 7 were opened recently and are still ramping up. Those two factors reduced the stores productivity by 15%.

The Company does not expect car prices to increase.

Selling expenses*	2010	2011	1T12
Car rental	8.1%	9.6%	9.7%
Fleet rental	7.7%	8.0%	9.2%

(\* ) Expenses over the net used car sale revenue

## 6 – Depreciation

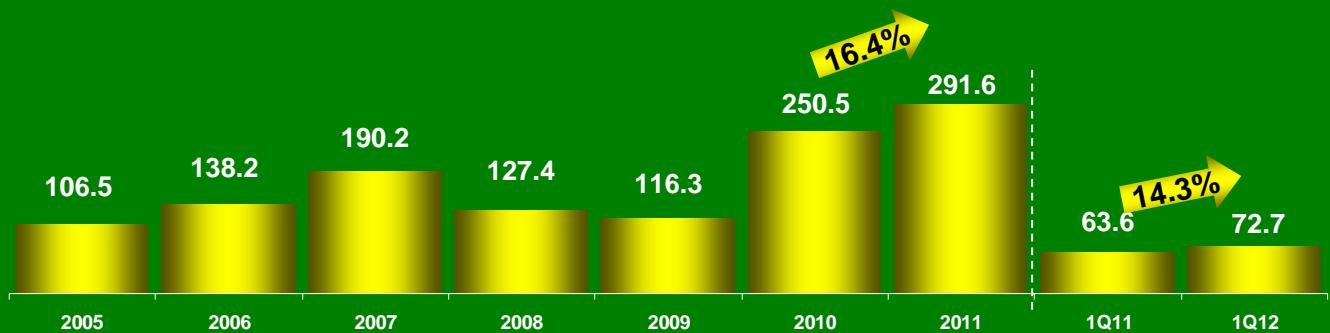
The increase in the selling expenses resulted in higher depreciation rates, as to the depreciated cost of the car in the moment of the sale reaches the maximum of 90% of the sales value. The difference of 10% is indispensable to cover the selling expenses.

In 1Q12, average annualized depreciation in the **Car Rental** division reached R\$1,965.8 per car, stable when compared to the 4Q11 (R\$1,986.0).

In the **Fleet Rental** division, average depreciation per car in 1Q12 was R\$4,185.0, stable when compared to the 4Q11 (R\$4,277.2)..

## 7 – Consolidated net income

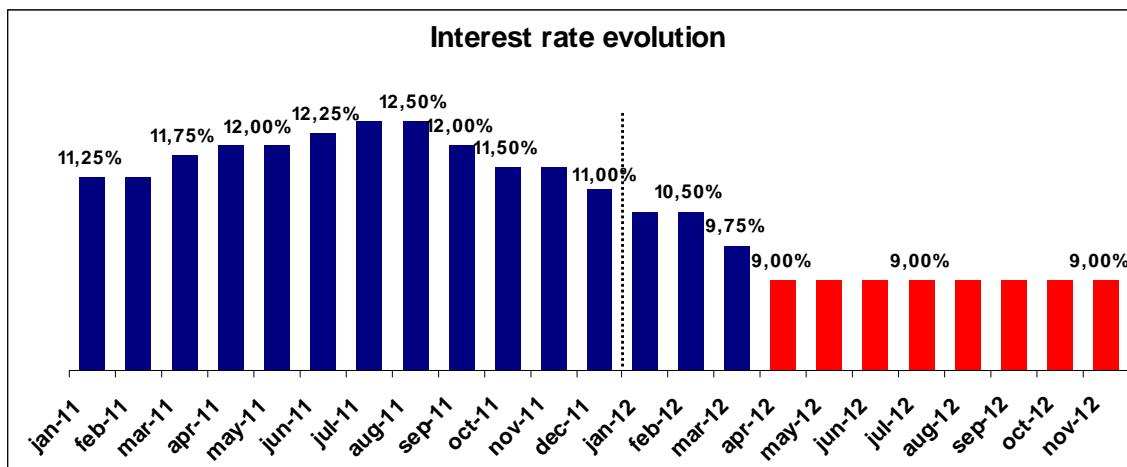
Consolidated net income (R\$ million)



Reconciliation EBITDA x net income	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var. R\$	Var. %	1Q11	1Q12	Var. R\$	Var. %
EBITDA – Rentals and 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 – Used car sales	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%
<b>EBITDA Consolidated</b>	<b>277.9</b>	<b>311.3</b>	<b>403.5</b>	<b>504.1</b>	<b>469.7</b>	<b>649.5</b>	<b>821.3</b>	<b>171.8</b>	<b>26.5%</b>	<b>186.2</b>	<b>210.0</b>	<b>23.8</b>	<b>12.8%</b>
Cars depreciation	(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%
Other property and equipment depreciation	(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%
Financial expenses, net	(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%
Income tax and social contribution	(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%
<b>Net income</b>	<b>106.5</b>	<b>138.2</b>	<b>190.2</b>	<b>127.4</b>	<b>116.3</b>	<b>250.5</b>	<b>291.6</b>	<b>41.1</b>	<b>16.4%</b>	<b>63.6</b>	<b>72.7</b>	<b>9.1</b>	<b>14.3%</b>

Net income in 1Q12 increased R\$9.1 million, due to the growth of R\$23.8 million in the EBITDA, partially offset by the increase of R\$11.7 million in car depreciation.

Net financial expenses were stable. The increase of 8.0% in the average debt was offset by the decrease of 0.6 percentage points per year in the average effective interest rate (from 10.8% p.a. in 1Q11 to 10.2% p.a. in 1Q12).

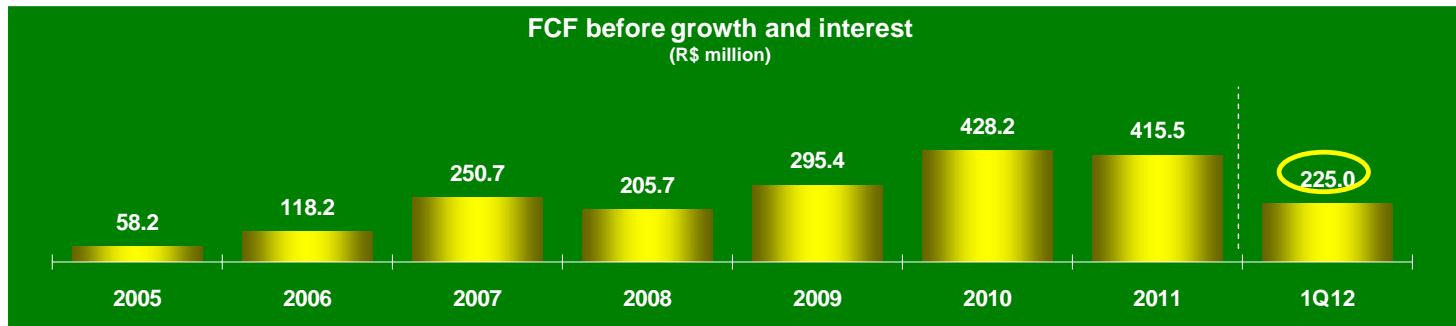


Source: Department of Economics of Bradesco, as April/2012. Estimated by Bradesco from April on.

Market is expecting another cut of 0.75p.p. in the interest rate during the next COPOM meeting and its maintenance at 9.0% p.a. up to the end of the year.

## 8 – Free cash flow (FCF) and indebtedness

FCF before growth and interest  
(R\$ million)

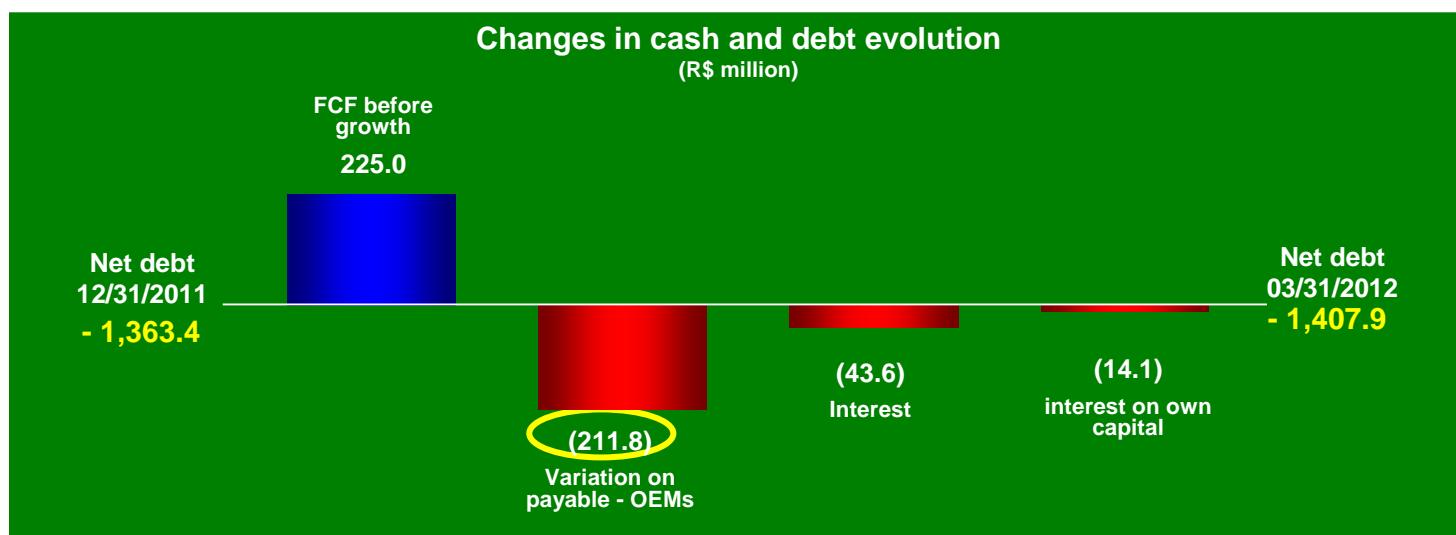


Free cash flow - R\$ million	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1Q12
EBITDA	277.9	311.3	403.5	504.1	469.7	649.5	821.3	210.0
Used car sales net revenues	(446.5)	(588.8)	(850.5)	(980.8)	(922.4)	(1,321.9)	(1,468.1)	(373.3)
Depreciated cost of used car sales (*)	361.2	530.4	760.0	874.5	855.1	1,203.2	1,328.6	340.7
(-) Income tax and social contribution	(32.7)	(42.7)	(63.4)	(52.8)	(49.0)	(57.8)	(83.0)	(29.6)
Working capital variation	(24.2)	(4.8)	13.3	(44.8)	(11.5)	54.5	(83.9)	(29.8)
Cash provided before capex	135.7	205.4	262.9	300.2	341.9	527.5	514.9	118.0
Used car sales net revenues	446.5	588.8	850.5	980.8	922.4	1,321.9	1,468.1	373.3
Capex of car - renewal	(496.0)	(643.3)	(839.0)	(1,035.4)	(947.9)	(1,370.1)	(1,504.5)	(249.5)
<b>Net capex for renewal</b>	<b>(49.5)</b>	<b>(54.5)</b>	<b>11.5</b>	<b>(54.6)</b>	<b>(25.5)</b>	<b>(48.2)</b>	<b>(36.4)</b>	<b>123.8</b>
Capex – other property and equipment, net	(28.0)	(32.7)	(23.7)	(39.9)	(21.0)	(51.1)	(63.0)	(16.8)
<b>Free cash flow before growth and interest</b>	<b>58.2</b>	<b>118.2</b>	<b>250.7</b>	<b>205.7</b>	<b>295.4</b>	<b>428.2</b>	<b>415.5</b>	<b>225.0</b>
Capex of car - growth	(194.0)	(287.0)	(221.9)	(299.9)	(241.1)	(540.3)	(272.0)	-
Change in accounts payable to car suppliers (capex)	(25.5)	222.0	(51.0)	(188.9)	241.1	111.3	32.7	(211.8)
<b>Free cash flow before interest</b>	<b>(161.3)</b>	<b>53.2</b>	<b>(22.2)</b>	<b>(283.1)</b>	<b>295.4</b>	<b>(0.8)</b>	<b>176.2</b>	<b>13.2</b>
Fleet increase (decrease) - quantity	7,342	10,346	7,957	9,930	8,642	18,649	9,178	(4,562)

(\*) Without the deduction of technical discounts up to 2010 (quote 16 – Glossary)

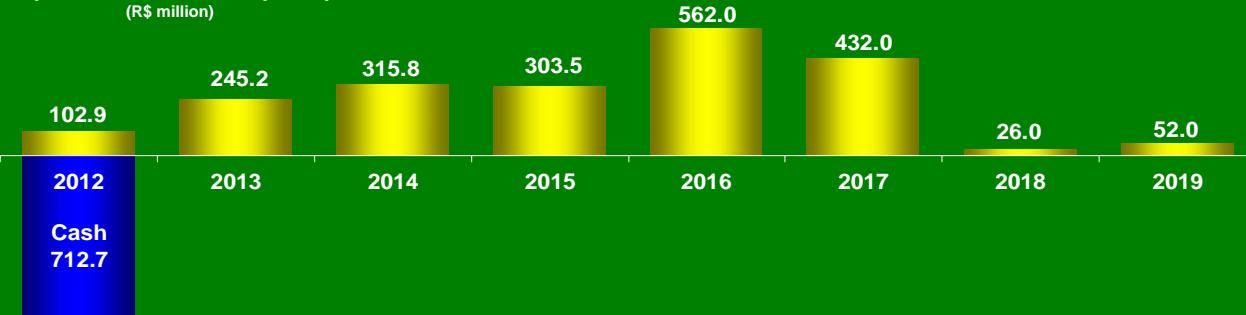
Positive free cash flow of R\$13.2 million in the 1Q12, even after reducing the accounts payable to OEMs in R\$211.8 million.

Changes in cash and debt evolution  
(R\$ million)



## 9 – Debt

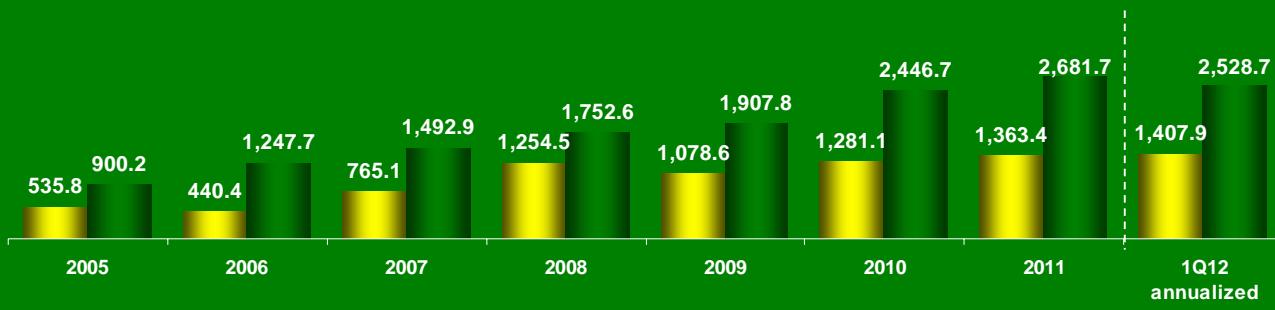
Debt profile in 03/31/2012- principal  
(R\$ million)



	Contract rate	Effective cost	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Working capital	102.5% to 114.7% of CDI and CDI + 1.44% p.a.	108.4% to 114.7% of CDI and CDI + 1.79%p.a	-	38.7	83.0	140.4	238.0	60.0	26.0	52.0	638.1
Debenture 2 <sup>nd</sup> Issuance	CDI + 0.44%p.a	CDI + 0.6%p.a	66.6	66.6	66.8	-	-	-	-	-	200.0
Debenture 4 <sup>th</sup> 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 <sup>th</sup> Issuance	112.8% of CDI	114.5% of CDI	-	-	-	-	250.0	250.0	-	-	500.0
Debenture 1 <sup>st</sup> Issuance: Total Fleet	CDI +1.95%p.a	CDI +2.0%p.a	-	100.0	100.0	100.0	-	-	-	-	300.0
Other	TJLP + 3.8%p.a / CDI + 1.7%p.a to CDI + 2.3%p.a / CDI -2.3%p.a and 13.2%p.a	TJLP + 3.8%p.a / CDI + 1.9%p.a to CDI + 2.3%p.a / CDI -2.3%p.a and 13.2%p.a	12.3	15.9	3.0	0.1	-	-	-	-	31.3
Interests accrued until 03/31/12, net of interest paid	-	-	-	81.2	-	-	-	-	-	-	81.2
Cash and cash equivalents on 03/31/12	-	-	-	(712.7)	-	-	-	-	-	-	(712.7)
<b>Net debt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(528.6)</b>	<b>245.2</b>	<b>315.8</b>	<b>303.5</b>	<b>562.0</b>	<b>432.0</b>	<b>26.0</b>	<b>52.0</b>	<b>1,407.9</b>

Strong cash position and comfortable debt profile.

Net debt x Fleet value



END OF PERIOD BALANCE	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1Q12
Net debt / Fleet value	60%	36%	51%	72%	57%	52%	51%	56%
Net debt / EBITDA*	1.9x	1.4x	1.9x	2.5x	2.3x	2.0x	1.7x	1.7x
Net debt / Equity	1.4x	0.7x	1.3x	2.0x	1.5x	1.4x	1.2x	1.2x
EBITDA / Net financial expenses	3.3x	4.8x	5.4x	3.8x	4.2x	5.0x	4.6x	4.8x

The Company is still presenting conservative indebtedness ratios.

\* annualized

## 10 – Spread

**Spread**



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1Q12 a
Average capital investment - R\$ million	606.3	986.2	1,137.5	1,642.3	1,702.3	1,984.6	2,445.3	2,677.7
NOPAT margin (over rental net revenues)	37.0%	34.5%	36.9%	32.1%	21.9%	28.6%	28.9%	25.1%
Turnover of average capital investment (over rental net revenues)	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%
Interest on debt after tax	13.6%	10.9%	8.4%	8.8%	7.6%	7.3%	8.6%	7.1%
Spread (ROIC – Interest after tax) - p.p.	11.2	7.8	12.9	8.2	4.0	9.6	8.5	8.0

The ROIC reflects the pricing strategy of the Company to consolidate the market.

## 11 – Dividends and interest on own capital (IOC)

2011 dividends and interest on own capital was approved as follow:

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
IOC	09/22/2011	09/30/2011	11/18/2011	13.0	0.065844
IOC	12/15/2011	12/29/2011	02/10/2012	14.1	0.071221
Dividends	04/13/2012	04/30/2012	06/06/2012	26.3	(*)
<b>Total</b>				<b>76.8</b>	

(\*) It will be calculated based on the shareholding position and the number of shares as of 04/30/2012.

2012 interest on own capital was approved as follow:

Nature	Approval date	Shareholding position date	Payment date	Amount (R\$ million)	Amount per share (R\$)
IOC	03/07/2012	03/15/2012	05/03/2012	14.4	0.072981
<b>Total</b>				<b>14.4</b>	



## 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 criterias, 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, 2011 and 1Q12 balance sheets on page 19/22 are presented in IFRS. On page 20/22, it is presented the comparison between IFRS and USGAAP 1Q12 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	2011	Var.	1Q11	1Q12	Var.
<b>Average Operating Fleet:</b>											
Car rental	15,998	19,608	22,542	32,173	32,301	42,903	51,285	19.5%	50,206	54,125	7.8%
Fleet rental	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%
<b>Average Rented Fleet:</b>											
Car rental	9,402	12,842	15,937	21,848	22,210	29,646	35,348	19.2%	34,254	36,924	7.8%
Fleet rental	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%
<b>Average of Average Operating Fleet Age (months)</b>											
Car rental	6.1	7.7	6.4	6.3	9.5	6.3	6.8	7.9%	6.3	8.1	28.6%
Fleet rental	13.6	14.3	13.9	12.8	14.5	15.9	15.8	-0.6%	15.6	16.0	2.6%
Average Operating Fleet Age	8.7	10.2	9.3	8.7	11.4	9.6	9.9	3.1%	9.6	10.9	13.5%
<b>Fleet at end of period:</b>											
Car rental	24,103	31,373	35,686	39,112	47,517	61,445	64,688	5.3%	56,080	60,258	7.5%
Fleet rental	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%
Fleet managed at end period - Fleet Rental	929	635	423	180	120	331	234	-29.3%	322	217	-32.6%
<b>Fleet investment (R\$ thousand) (excludes accessories)</b>											
Car rental	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%
Fleet rental	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%
<b>Number of Rental Days:</b>											
Car rental - 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%
Rental Days to Total Fleet's replacement service	(20,380)	(19,368)	(24,171)	(34,719)	(44,272)	(84,584)	(113,361)	34.0%	(21,996)	(31,766)	44.4%
Car rental - Net	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%
Fleet rental	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%
<b>Depreciation per car (R\$)</b>											
Car rental	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%
Fleet rental	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%
<b>Average Annual Revenues per rented car (R\$ thousand)</b>											
Car rental	17.0	18.2	19.6	18.2	18.8	19.5	19.1	-1.9%	19.7	19.9	1.0%
Fleet rental	15.4	15.7	15.3	14.5	15.3	16.2	16.2	-0.1%	16.6	17.1	3.0%
<b>Average Daily Rental (R\$)</b>											
Car rental (deducted days to Total Fleet's replacement service)	79.52	76.52	76.42	73.77	75.39	78.07	79.68	2.1%	79.70	83.42	4.7%
Fleet rental	44.28	45.17	44.12	42.76	43.84	46.27	48.83	5.5%	47.86	50.81	6.2%
<b>Utilization Rates:</b>											
Car Rental	58.8%	65.5%	70.7%	67.9%	68.8%	69.1%	68.9%	-0.2p.p.	68.2%	68.2%	-
Fleet rental	96.9%	96.5%	96.1%	94.0%	96.8%	97.5%	95.8%	-1.7p.p.	96.2%	96.8%	0.6p.p.
<b>Numbers of Purchased Cars - consolidated</b>	26,105	33,520	38,050	44,211	43,161	65,934	59,950	-9.1%	8,065	8,723	8.2%
<b>Average Price - Purchased Cars (R\$ thsd) - consolidated</b>	26.08	27.62	27.55	29.64	27.47	28.63	29.13	1.7%	28.03	28.37	1.2%
<b>Numbers of Cars Sold - consolidated</b>	18,763	23,174	30,093	34,281	34,519	47,285	50,772	7.4%	11,581	13,285	14.7%
<b>Average Price - Cars Sold (R\$ thsd) (*) - consolidated</b>	22.13	23.69	26.59	26.81	24.62	25.80	26.30	1.9%	26.95	25.48	-5.5%

(\*) 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	2011	1Q12
<b>CURRENT ASSETS:</b>				
Cash and cash equivalents	459.6	415.7	711.0	712.7
Trade accounts receivable	212.1	274.8	353.4	349.9
Other current assets	26.2	40.8	54.1	98.7
	698.0	731.3	1,118.5	1,161.3
Decommissioning cars to fleet renewal	20.3	20.1	29.0	25.3
<b>Total current assets</b>	<b>718.3</b>	<b>751.4</b>	<b>1,147.5</b>	<b>1,186.6</b>
<b>NON CURRENT ASSETS:</b>				
Long-term assets:				
Escrow deposit	26.5	24.8	25.0	20.6
Deferred income tax and social contribution	18.9	24.0	19.8	22.3
Other non current assets	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Total long-term assets</b>	<b>45.4</b>	<b>48.9</b>	<b>44.9</b>	<b>43.0</b>
Property and equipment				
Cars	1,879.7	2,427.4	2,652.7	2,503.4
Other	85.5	114.9	141.7	148.7
Intangible:				
Goodwill on acquisition of investments	4.5	4.5	4.5	4.5
Software	7.1	7.7	18.3	20.2
<b>Total non current assets</b>	<b>2,022.2</b>	<b>2,603.4</b>	<b>2,862.1</b>	<b>2,719.8</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2,740.5</b>	<b>3,354.7</b>	<b>4,009.6</b>	<b>3,906.4</b>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2009	2010	2011	1Q12
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>				
Trade accounts payable	292.5	443.0	488.7	257.3
Payroll and related charges	30.1	58.0	58.7	74.4
Loans, financing and debentures	446.6	233.7	130.9	160.0
Income tax and social contribution	11.5	22.7	32.5	28.3
Dividends and interest on own capital	7.9	40.2	38.3	38.7
Other current liabilities	40.4	36.1	44.7	39.5
<b>Total current liabilities</b>	<b>829.1</b>	<b>833.7</b>	<b>793.8</b>	<b>598.2</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES:</b>				
Loans, financing and debentures	1,091.6	1,463.1	1,943.5	1,960.6
Provisions	44.8	42.5	30.1	30.0
Deferred income tax and social contribution	52.4	81.6	92.4	94.2
Other non current liabilities	14.0	35.1	29.2	28.9
<b>Total non current liabilities</b>	<b>1,202.8</b>	<b>1,622.3</b>	<b>2,095.2</b>	<b>2,113.7</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>2,031.9</b>	<b>2,456.0</b>	<b>2,889.0</b>	<b>2,711.9</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY:</b>				
Capital	400.0	601.7	601.7	601.7
Reserves	268.1	285.9	518.8	592.7
Valuation adjustments to equity	40.5	11.1	0.1	0.1
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>708.6</b>	<b>898.7</b>	<b>1,120.6</b>	<b>1,194.5</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>2,740.5</b>	<b>3,354.7</b>	<b>4,009.6</b>	<b>3,906.4</b>

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

STATEMENT OF INCOME	2009 USGAAP	2010 USGAAP	2011 IFRS	1Q12 USGAAP	Reclassifications	1Q12 IFRS
<b>Total net revenues (*)</b>	<b>1,820.9</b>	<b>2,497.2</b>	<b>2,979.8</b>	<b>790.3</b>	<b>(15.6) (a)</b>	<b>774.7</b>
<b>COSTS AND EXPENSES:</b>						
Direct cost	(1,177.2)	(1,599.4)	(1,796.8)	(482.3)	-	(482.3)
Taxes on revenues (*)	-	-	(61.7)	(15.6)	15.6 (a)	-
Selling, general, administrative and other expenses	(174.0)	(248.3)	(300.0)	(82.4)	-	(82.4)
Cars depreciation	(172.3)	(146.3)	(201.5)	(58.0)	-	(58.0)
Other depreciation and amortization	(21.0)	(21.1)	(24.1)	(7.5)	-	(7.5)
Total costs and expenses	(1,544.5)	(2,015.1)	(2,384.1)	(645.8)	15.6	(630.2)
<b>Income before financial results</b>	<b>276.4</b>	<b>482.1</b>	<b>595.7</b>	<b>144.5</b>	-	<b>144.5</b>
<b>FINANCIAL EXPENSES, NET</b>	<b>(112.9)</b>	<b>(130.1)</b>	<b>(179.0)</b>	<b>(43.6)</b>	-	<b>(43.6)</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>163.5</b>	<b>352.0</b>	<b>416.7</b>	<b>100.9</b>	-	<b>100.9</b>
<b>INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION</b>						
Current	(49.0)	(80.2)	(106.2)	(28.9)	-	(28.9)
Deferred	1.8	(21.3)	(18.9)	0.7	-	0.7
	(47.2)	(101.5)	(125.1)	(28.2)	-	(28.2)
<b>Net income</b>	<b>116.3</b>	<b>250.5</b>	<b>291.6</b>	<b>72.7</b>	-	<b>72.7</b>

(\*) To be comparable with financial informations on 2011 and 1Q12, presented in IFRS, the net revenues of 2009 and 2010 are presented net of taxes on revenues in the amounts of R\$35.4 million and R\$54.1 million, respectively.

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

Shareholder's equity Reconciliation	12/31/2011	03/31/2012
<b>Shareholders' equity - IFRS</b>	<b>1,120.6</b>	<b>1,194.5</b>
Dividends proposed	26.3	26.3
Goodwill, net of income tax and social contribution	4.3	4.3
Other	0.1	0.1
<b>Shareholders' equity - USGAAP</b>	<b>1,151.3</b>	<b>1,225.2</b>

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

CONSOLIDATED CASH FLOW	2007 USGAAP	2008 USGAAP	2009 USGAAP	2010 USGAAP	2011 IFRS	1Q12 IFRS
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>						
Net income	190.2	127.4	116.3	250.5	291.6	72.7
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	225.6	65.5
Depreciated cost of used car sales	772.6	897.1	876.7	1,214.3	1,328.6	340.7
Deferred income tax and social contribution	18.0	(6.2)	(1.8)	21.3	18.9	(0.7)
Other	(4.9)	0.2	8.2	6.7	2.7	4.1
(Increase) decrease in operating assets:						
Accounts receivable	(9.5)	(26.6)	(44.9)	(63.3)	(81.3)	3.2
Acquisitions of operational vehicles	(1,111.9)	(1,524.2)	(947.9)	(1,799.1)	(1,743.8)	(461.3)
Escrow deposits	(1.9)	0.6	(3.2)	(1.6)	0.6	3.1
Recoverable taxes	1.0	(4.9)	(4.9)	(7.0)	(15.9)	(1.5)
Interest income earned on marketable securities	(15.7)	(5.9)	-	-	-	-
Other	(1.4)	(7.2)	(10.8)	(4.2)	10.7	(33.1)
Increase (decrease) in operating liabilities:						
Accounts payable	(0.3)	(0.3)	12.5	39.2	13.0	(19.5)
Payroll and related charges	(1.9)	3.8	5.8	27.9	0.7	15.7
Payable taxes	63.2	50.4	48.0	78.3	106.2	27.6
Loans, financing and debentures - accrued interest expense, net	88.2	111.9	136.7	161.4	231.0	58.4
Insurance premium liability	-	-	21.7	(10.0)	2.6	10.0
Other	0.5	(2.3)	(0.7)	20.8	(17.0)	(10.5)
Income tax and social contribution paid	(47.1)	(60.9)	(31.8)	(57.8)	(83.0)	(29.6)
Interest paid	(68.9)	(106.4)	(85.7)	(169.6)	(237.0)	(35.0)
<b>Net cash provided by (used in) operating activities</b>	<b>(72.3)</b>	<b>(356.7)</b>	<b>287.5</b>	<b>(124.8)</b>	<b>54.2</b>	<b>9.8</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>						
Marketable securities:						
Purchases	(46.4)	(47.6)	-	-	-	-
Proceeds from sales	41.8	197.6	8.3	-	-	-
Additions to property and equipment and intangible, net	(24.6)	(39.9)	(21.0)	(51.1)	(63.0)	(16.8)
<b>Net cash provided (used) by investing activities</b>	<b>(29.2)</b>	<b>110.1</b>	<b>(12.7)</b>	<b>(51.1)</b>	<b>(63.0)</b>	<b>(16.8)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>						
Loans and financings:						
Proceeds	1,366.5	1,692.1	451.7	427.9	288.1	25.1
Repayment	(1,232.8)	(1,562.4)	(321.3)	(408.9)	(404.5)	(2.3)
Debentures						
Proceeds	200.0	300.0	400.0	370.0	500.0	-
Repayment	-	-	(427.8)	(222.1)	-	-
Treasury shares	-	(43.6)	-	-	-	-
Cash dividends	(196.6)	(24.7)	(5.6)	(6.1)	(23.3)	-
Interest on own capital	(28.5)	(30.3)	(33.9)	(28.8)	(56.2)	(14.1)
<b>Net cash provided by financing activities</b>	<b>108.6</b>	<b>331.1</b>	<b>63.1</b>	<b>132.0</b>	<b>304.1</b>	<b>8.7</b>
<b>CASH FLOW GENERATED (USED) IN THE YEAR/PERIOD</b>	<b>7.1</b>	<b>84.5</b>	<b>337.9</b>	<b>(43.9)</b>	<b>295.3</b>	<b>1.7</b>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR/PERIOD	30.1	37.2	121.7	459.6	415.7	711.0
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR/PERIOD	37.2	121.7	459.6	415.7	711.0	712.7
<b>INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>7.1</b>	<b>84.5</b>	<b>337.9</b>	<b>(43.9)</b>	<b>295.3</b>	<b>1.7</b>
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)	(1,504.5)	(249.5)
Cars acquisition in the year/period - growth	(221.9)	(299.9)	(241.1)	(540.3)	(272.0)	-
Suppliers - automakers:						
End of year/period balance	193.9	5.0	261.3	372.6	405.3	193.5
Initial balance	(244.9)	(193.9)	(5.0)	(261.3)	(372.6)	(405.3)
Cash paid for cars acquisition	(1,111.9)	(1,524.2)	(947.9)	(1,799.1)	(1,743.8)	(461.3)

## 16 – Glossary and other information

- **CAGR:** Compounded average growth rate.
- **CAPEX:** Capital expenditure.
- **Depreciated cost of used cars sales:** consists of the acquisition value of vehicles, 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 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 – 1Q12 Results conference call

**Date: Wednesday, April 18, 2012**

**Portuguese**

10:00 a.m. (BR time)  
Phone: 55 11 4688-6361  
Code: Localiza  
Replay: 55 11 4688-6312  
Code: 4737852  
Replay available from April 18 to 24, 2012

**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: 2277996  
Replay available from April 18 to 24, 2012

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

*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](http://www.localiza.com/ri)).*