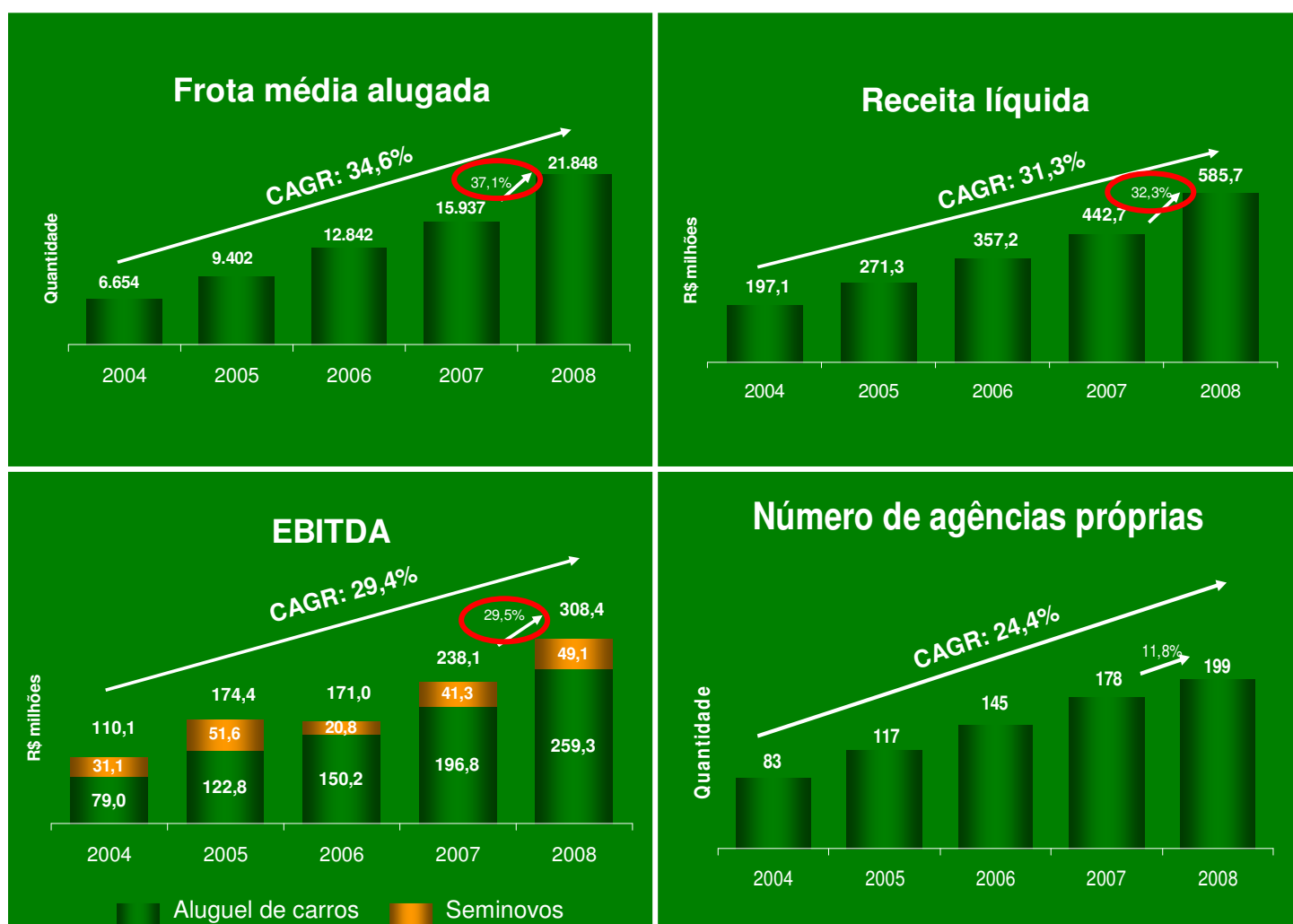


Divulgação de Resultados do 4T08 e de 2008

Localiza

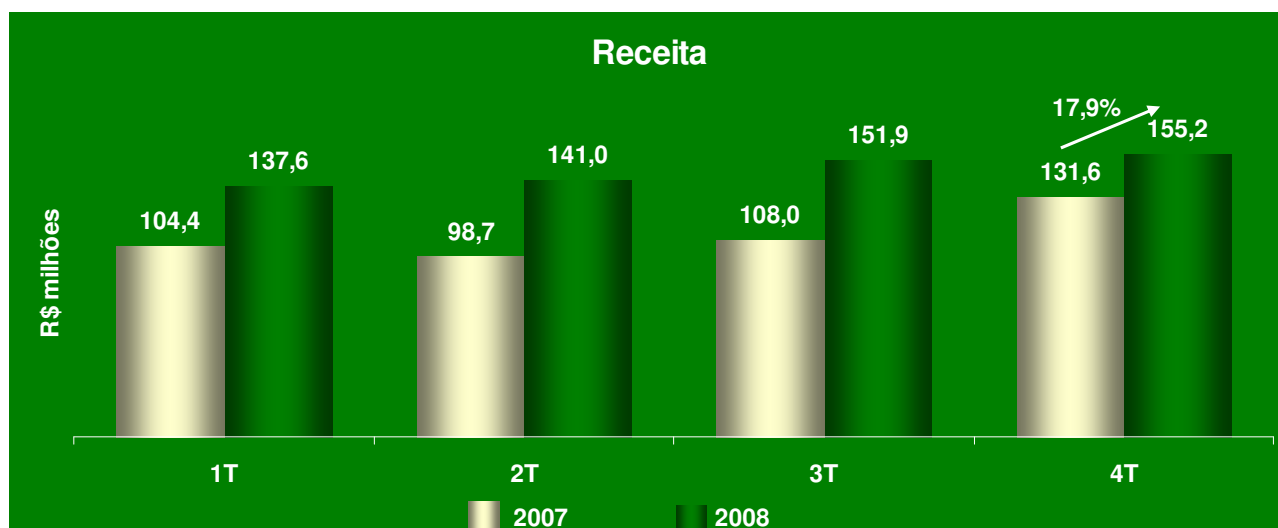
As informações financeiras são apresentadas em Reais (R\$ milhões), exceto onde indicado o contrário, e têm como base as demonstrações financeiras preparadas em **USGAAP**, apresentando reconciliação para os números preparados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

1 - Divisão de aluguel de carros – 2008



A receita líquida de **aluguel de carros** cresceu 32,3% em 2008, em decorrência do aumento de 37,1%, na frota média alugada, parcialmente compensado pela redução de 3,5% na tarifa média. O crescimento maior em alguns segmentos alterou o *mix* da receita, o que afetou a tarifa média.

1.1 - Divisão de aluguel de carros – por trimestre

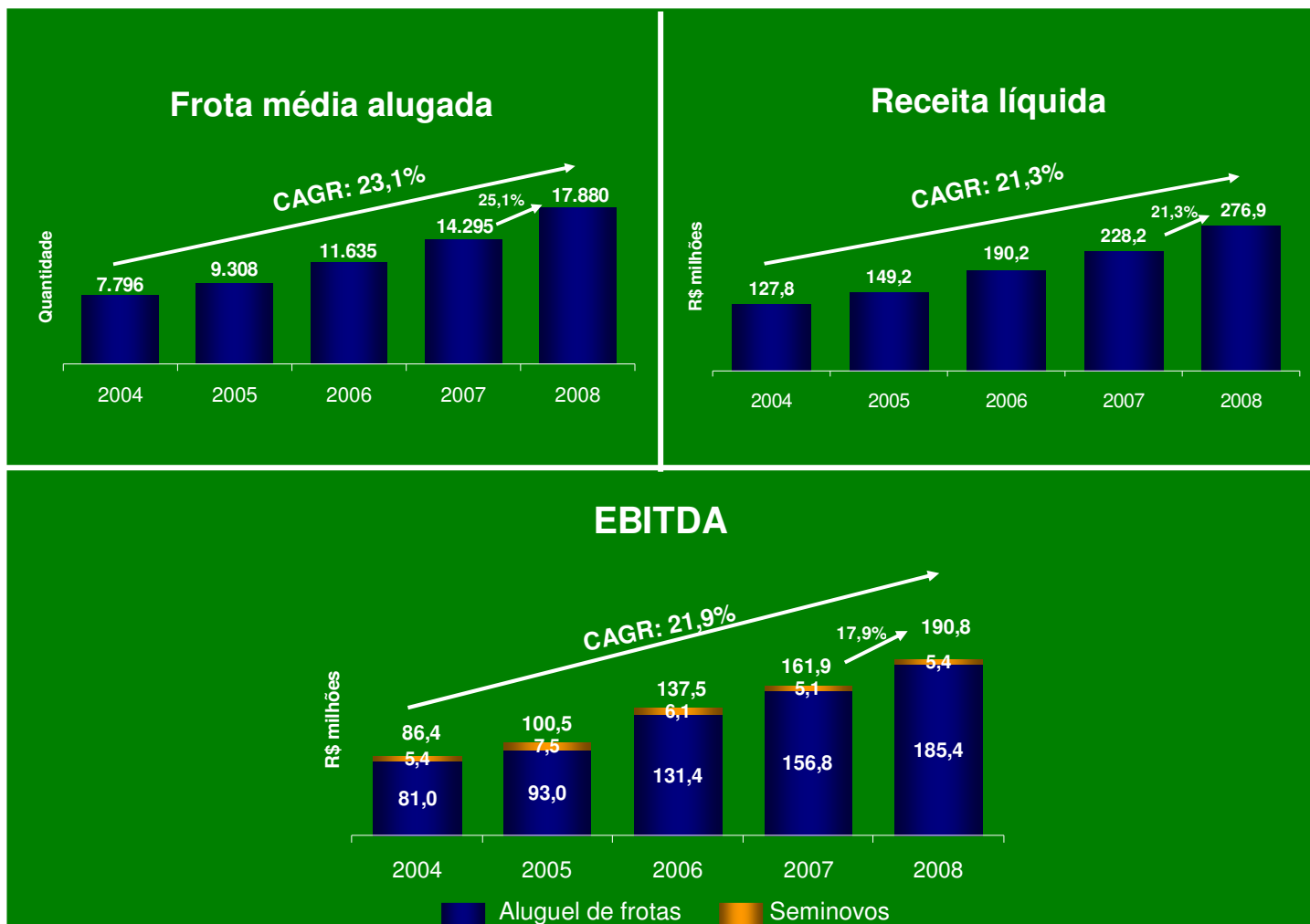


	4T07	OUT	NOV	DEZ	4T08	%
Tarifa média - R\$	75,55	69,31	71,95	82,06	74,43	-1,5%
Frota média alugada - quantidade	18.980	23.516	22.044	22.732	22.772	20,0%

A receita líquida de **aluguel de carros** cresceu 17,9% no 4T08, em decorrência do aumento de 20,0% na frota média alugada, parcialmente compensado pela redução de 1,5% nas tarifas médias.

As tarifas de aluguel foram ajustadas no final do ano para compensar os aumentos da depreciação dos carros. Não foi percebida perda no volume de negócios em decorrência do aumento das tarifas do aluguel, que estavam fixas em valores nominais há 10 anos.

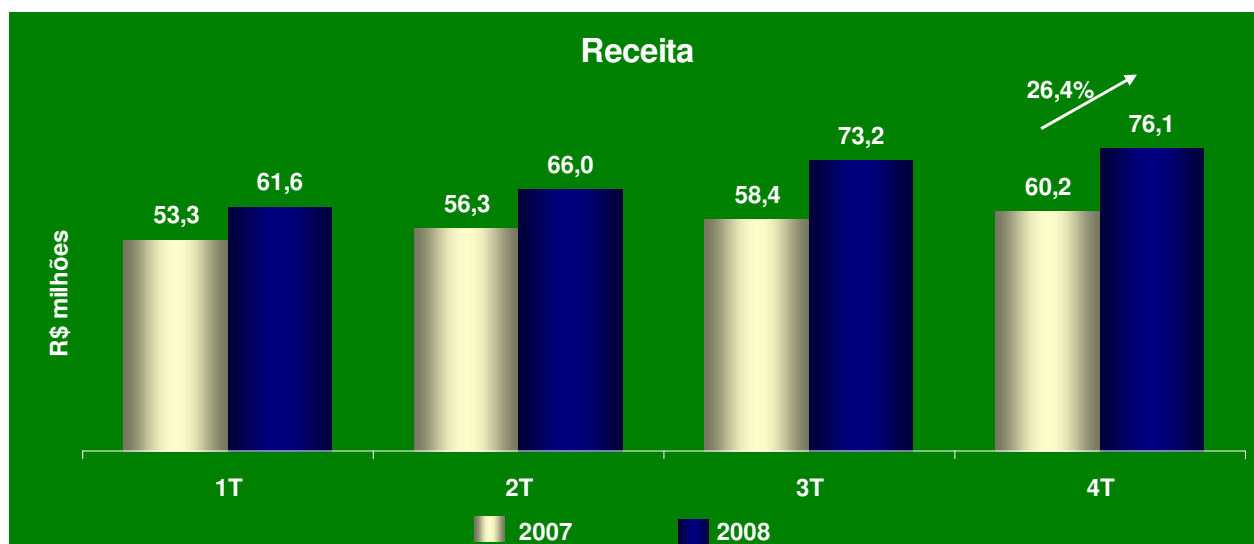
2 - Divisão de aluguel de frotas – 2008



A receita líquida do **aluguel de frotas** aumentou 21,3% em 2008, em decorrência do crescimento de 25,1% na frota média alugada, parcialmente compensado pela redução de 3,1% no preço médio do aluguel.

Os preços de aluguel são corrigidos anualmente pelos índices previstos nos contratos para refletir a inflação. Os aumentos reais nas tarifas da divisão de aluguel de frotas serão efetivados para novos contratos e nos contratos existentes, que serão renovados gradualmente nos próximos 2 anos.

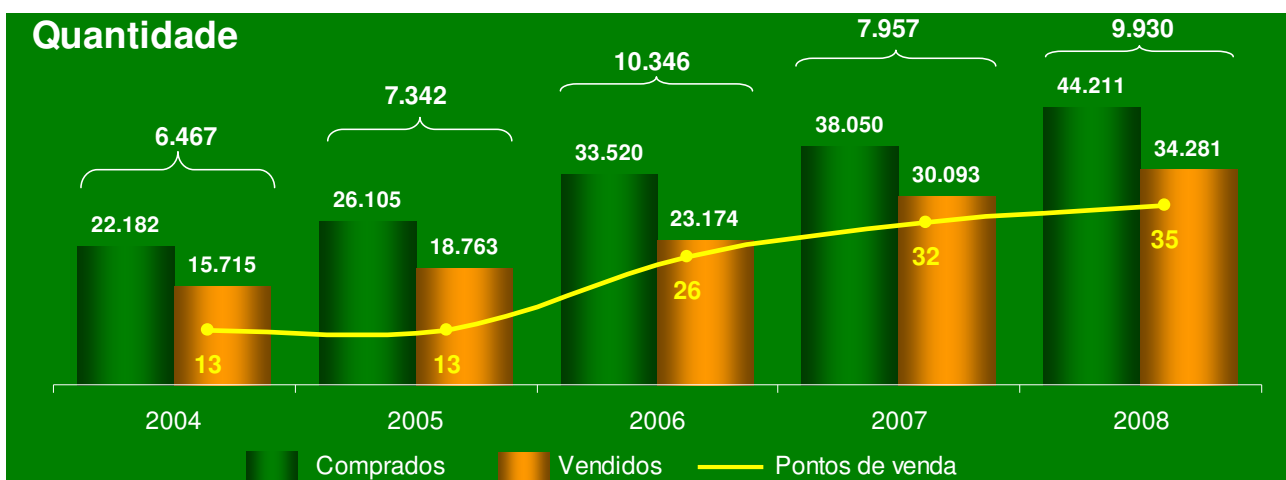
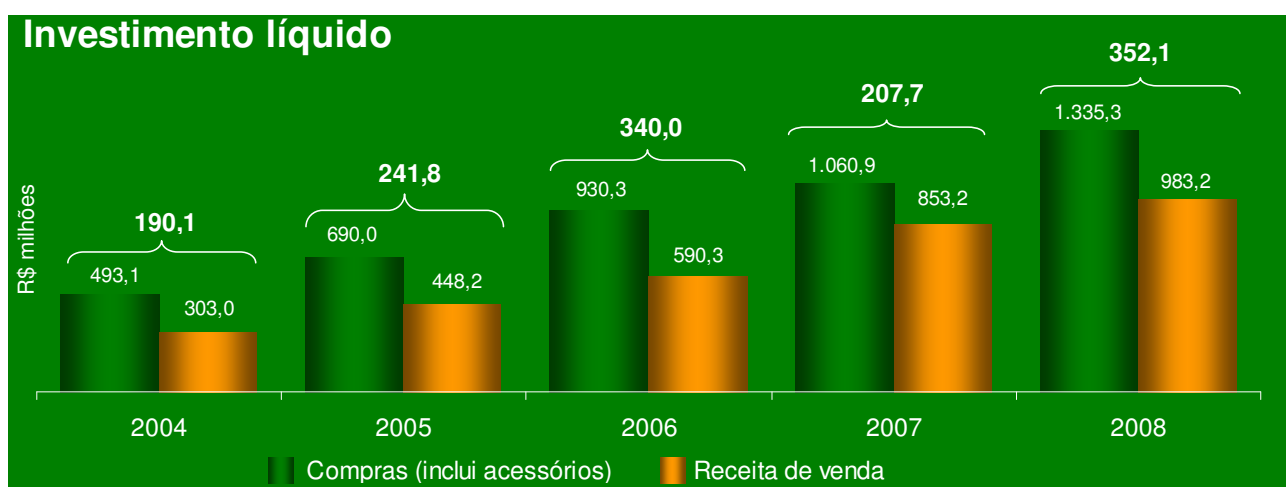
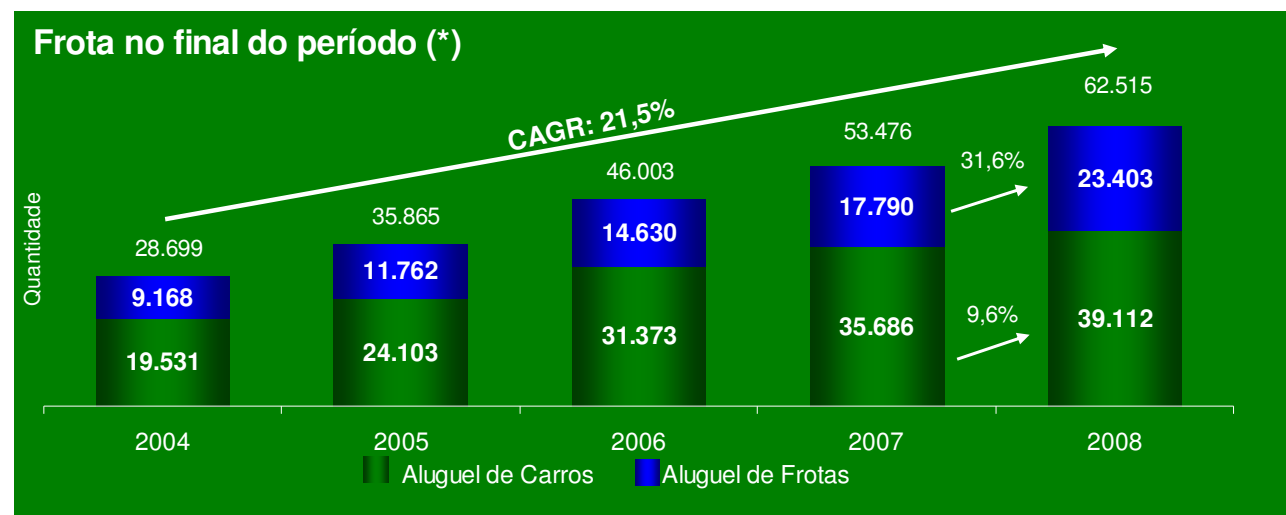
2.1 - Divisão de aluguel de frotas – por trimestre



A receita líquida do **aluguel de frotas** aumentou 26,4% no 4T08, em decorrência do crescimento de 33,1% na frota média alugada, parcialmente compensada pela redução de 5,3% no preço médio do aluguel.

A frota média alugada aumentou tanto em função de novos clientes quanto em decorrência da ampliação da frota nos clientes atuais.

3 - Frota

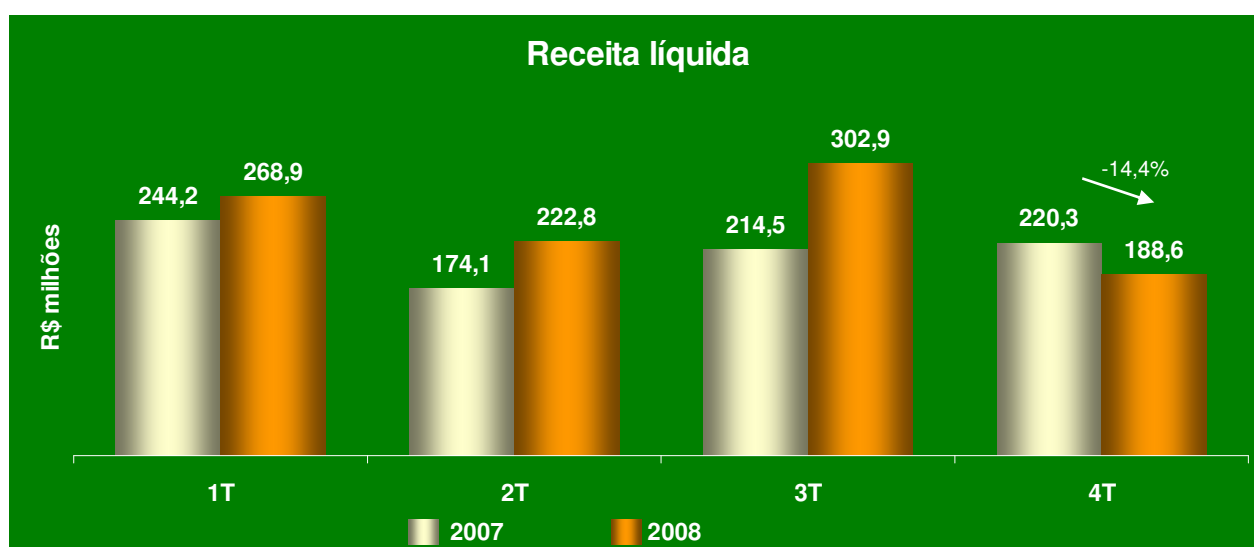


(*) A frota no final do período está reduzida das perdas por roubos e acidentes.

No 4T08, a divisão de **aluguel de carros** teve sua frota reduzida em 5.103 carros (de 44.215 no 3T08 para 39.112 no 4T08), que estavam em excesso.

A frota total foi reduzida em 4.181 carros (de 66.696 no 3T08 para 62.515 no 4T08).

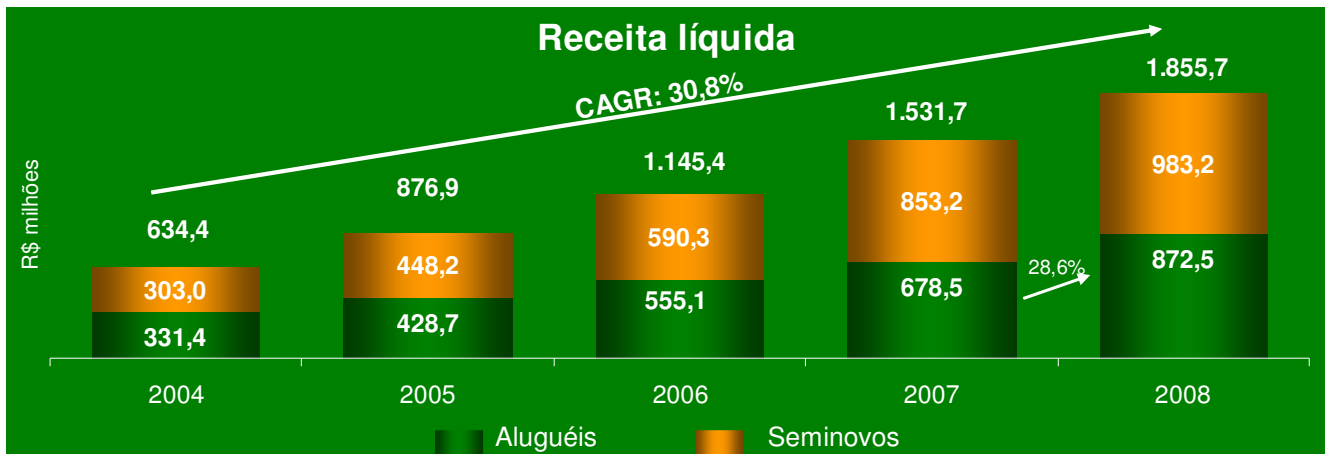
4 - Seminovos – por trimestre



A receita líquida de venda de **seminovos** caiu 14,4% no 4T08, em decorrência da queda de 11,5% no volume e de 2,2% no preço médio dos carros vendidos. O volume de carros vendidos até setembro de 2008 foi de 3.071 carros em média por mês. No 4T08, a média foi de 2.215 por mês (queda de 27,9%).

Em novembro de 2008, o Governo reduziu a alíquota do IPI para o setor automotivo em até 7 p.p., impactando os preços dos carros vendidos.

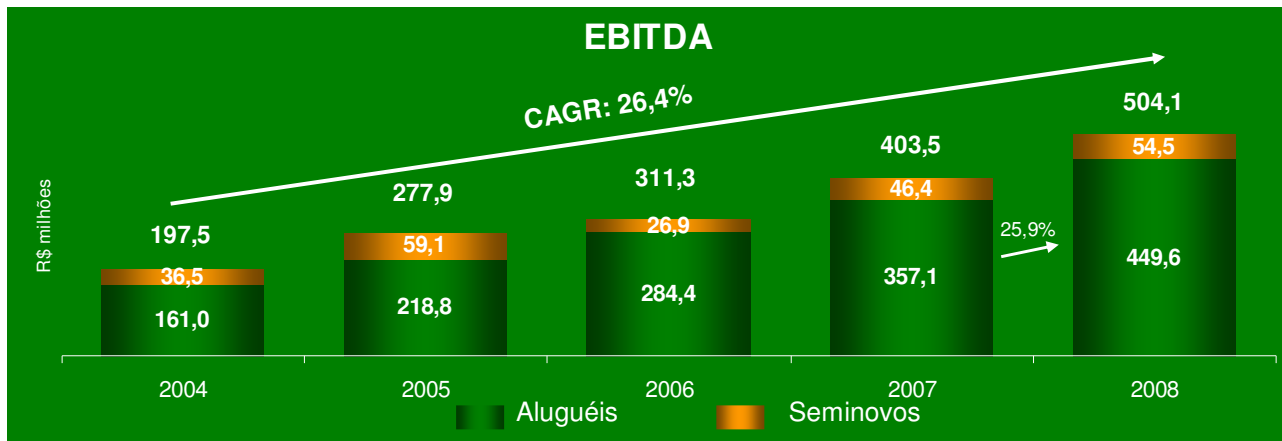
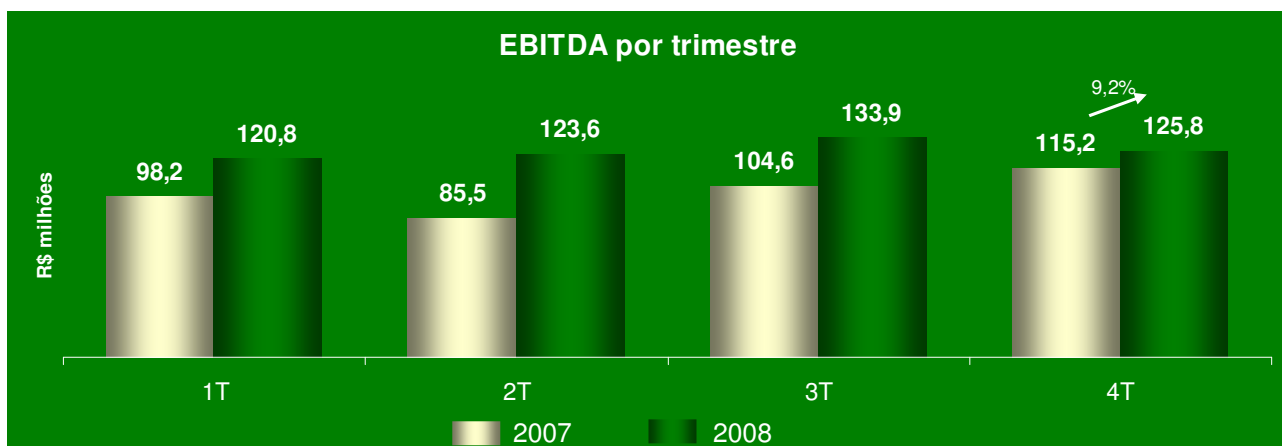
5 – Receita líquida - consolidada



A receita consolidada de **aluguel de carros** e de **frotas** cresceu 28,6% em 2008, principalmente em decorrência do aumento de 31,4% no volume de negócios.

A receita de venda de **seminovos** aumentou 15,2% em 2008, em decorrência do aumento de 13,9% no volume e de 1,4% no preço médio dos carros vendidos.

6 – EBITDA - consolidado



Divisões	2004	2005	2006	2007	2008	4T07	4T08
Aluguel de carros	40,1%	45,3%	42,0%	44,5%	44,3%	46,5%	44,4%
Aluguel de frotas	63,4%	62,3%	69,1%	68,7%	67,0%	68,8%	68,9%
Seminovos	12,0%	13,2%	4,6%	5,4%	5,5%	5,3%	1,6%

As margens de EBITDA nas divisões de **aluguel de carros** e **aluguel de frotas** continuam estáveis.

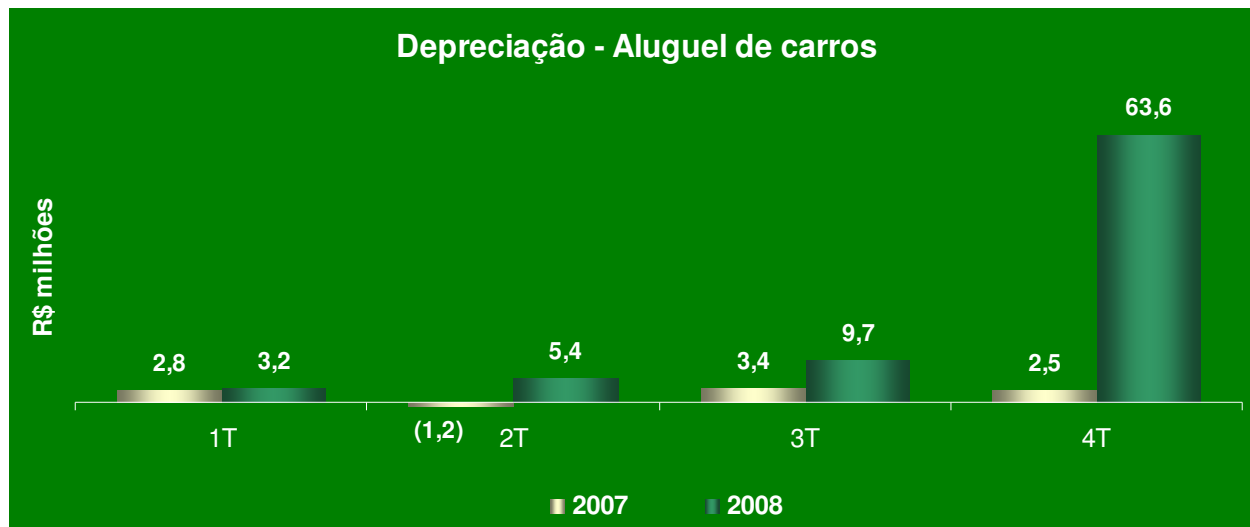
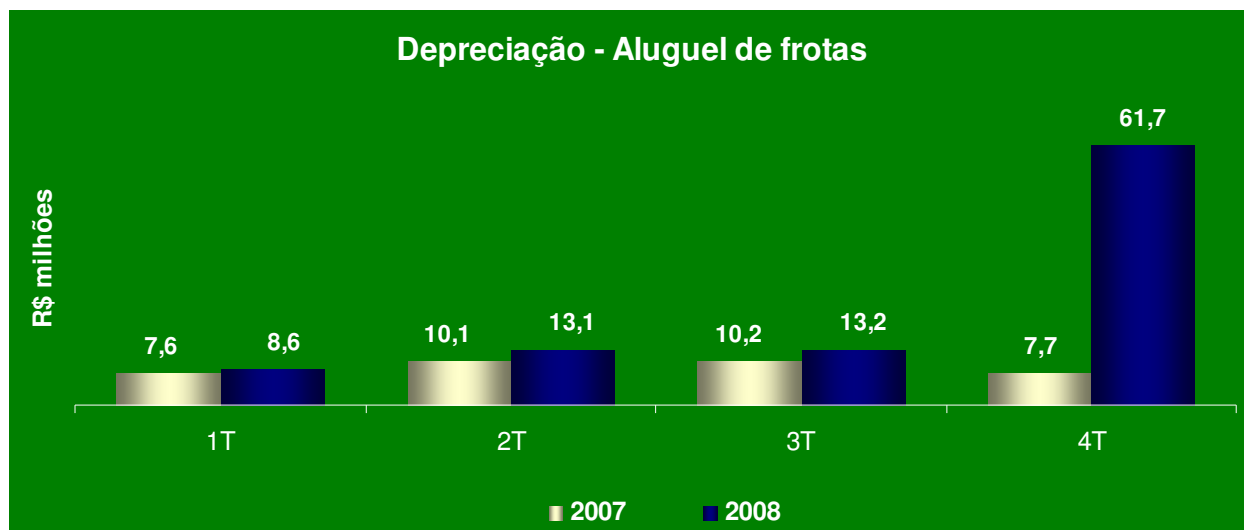
A queda no preço de venda dos carros refletiu na queda da margem de EBITDA dos seminovos.

A margem de EBITDA de 1,6% no Seminovos mostrou que o ajuste na depreciação e consequente redução no valor residual dos carros vendidos foi suficiente para as atuais condições de mercado.

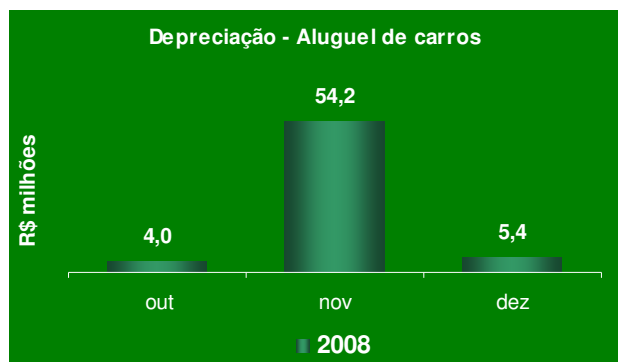
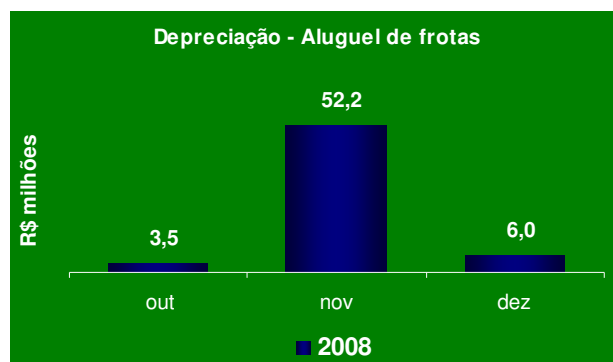
	1T08	2T08	3T08	4T08
Receita líquida do Seminovos - R\$ milhões	268,9	222,8	302,9	188,6
EBITDA Seminovos - R\$ milhões	20,0	13,2	18,3	3,1
Margem de EBITDA - %	7,4%	5,9%	6,0%	1,6%

7 – Depreciação

7.1. Por trimestre

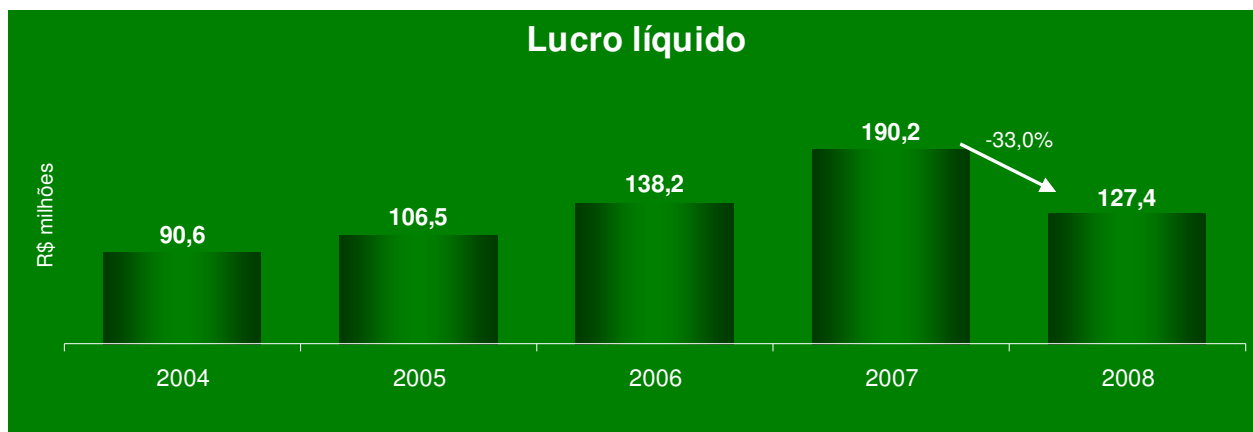


7.2. No trimestre



Em novembro de 2008, reconhecemos a perda no valor de frota de R\$87,6 milhões, correspondente a 4,6% do valor de R\$1.910 milhões da frota consolidada em novembro, para refletir a queda no preço de venda dos carros usados em decorrência do desaquecimento do mercado e da redução do IPI nos carros novos. A partir de dezembro, o custo de depreciação mais elevado reflete este novo cenário.

8 – Lucro líquido - consolidado



O lucro líquido de R\$127,4 milhões em 2008 foi impactado:

1. em R\$57,8 milhões, referente ao ajuste da taxa de depreciação (R\$87,6 milhões, líquido de R\$29,8 milhões do efeito do imposto de renda);
2. pelo aumento de 79,2% nas despesas financeiras do ano.

O aumento da depreciação reflete a perda no valor da frota decorrente da queda no preço de venda dos carros usados.

O aumento das despesas financeiras decorreu do aumento de 64% na dívida líquida de 2008, bem como do aumento no ano de 2,5 p.p. no CDI.

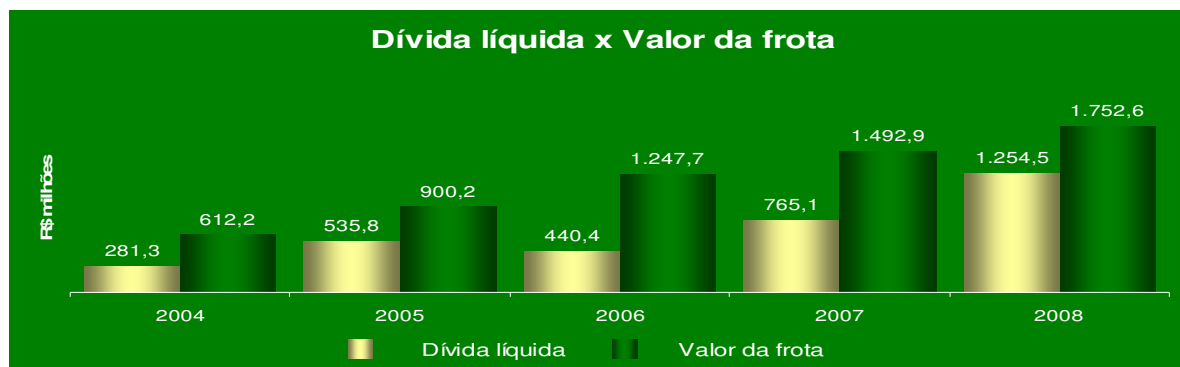
	4T07	OUT	NOV	DEZ	4T08	Var.
Receita de aluguel de carros e frotas	191,8	75,2	72,9	83,2	231,3	20,6%
EBITDA de aluguel de carros e frotas	103,5	35,4	40,8	46,5	122,7	18,6%
EBITDA de seminovos	11,7	0,2	2,1	0,8	3,1	-73,5%
Depreciação de carros	(10,2)	(7,5)	(106,4)	(11,4)	(125,3)	1128,4%
Depreciação de outros imobilizados	(3,9)	(1,6)	(1,7)	(1,7)	(5,0)	28,2%
Despesas financeiras, líquidas	(20,9)	(15,8)	(14,0)	(14,7)	(44,5)	112,9%
Lucro antes dos impostos	80,2	10,7	(79,2)	19,5	(49,0)	-161,1%
Imposto de renda e contribuição social	(24,3)	(4,2)	26,9	(3,5)	19,2	-179,0%
Lucro (prejuízo) líquido do período	55,9	6,5	(52,3)	16,0	(29,8)	-153,3%

O mês de outubro de 2008 foi fortemente impactado pelo desaquecimento da economia no Brasil.

No mês de novembro de 2008, foram absorvidos os efeitos da queda de volume e preços dos carros usados e tomadas as providências abaixo, frente ao novo cenário. As decisões tomadas já refletiram no aumento do lucro em dezembro em relação a outubro de 2008.

1. Suspensão na compra de carros novos para ajuste da frota;
2. Aumento nas tarifas do aluguel de carros e de frotas para compensar o aumento do custo de depreciação;
3. Contabilização da perda de R\$87,6 milhões no valor da frota;
4. Aumento na depreciação mensal da frota de R\$7,5 milhões em outubro para R\$11,4 milhões em dezembro; e
5. Aumento nas promoções e publicidade com o objetivo de vender mais carros.

9 - Endividamento



SALDOS EM FINAL DE PERÍODO	2004	2005	2006	2007	2008
Dívida líquida / Valor da frota (USGAAP)	46%	60%	36%	51%	72%
Dívida líquida / EBITDA (USGAAP)	1,4X	1,9X	1,4X	1,9X	2,5X
Dívida líquida / EBITDA (BRGAAP)	1,1X	1,5X	1,0X	1,3X	1,8X
Dívida líquida / Patrimônio líquido (USGAAP)	1,0X	1,4X	0,7X	1,3X	2,0X

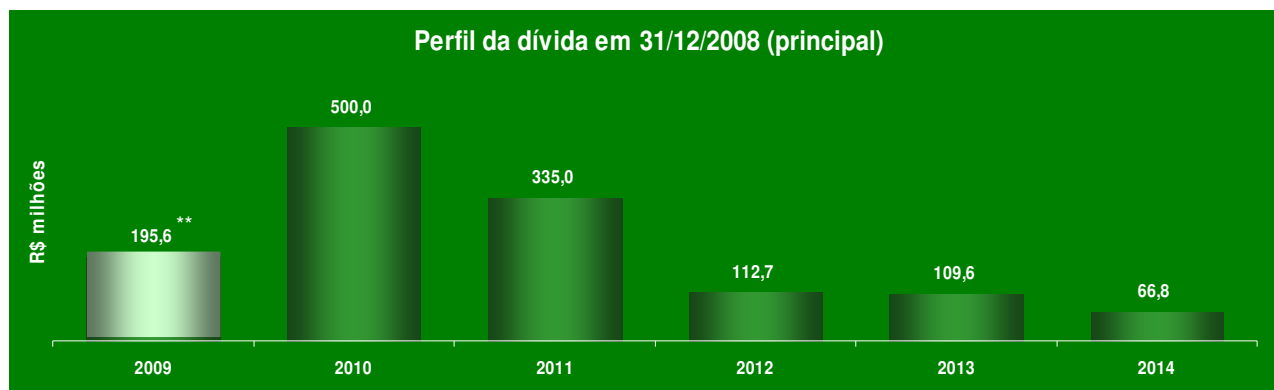
O aumento do endividamento de 64% decorreu de:

- aumento da frota média alugada em 31,4%;
- aumento do preço médio dos carros comprados em 7,6%;
- aumento da taxa do CDI em 250 bps;
- queda da taxa de utilização da frota na divisão de aluguel de carros.

A queda na taxa de utilização foi provocada pelo excesso de veículos na frota uma vez que as montadoras entregaram no 3T08 os carros que foram pedidos para aquele trimestre e os carros que não foram entregues no primeiro semestre. Adicionalmente, o volume de venda de carros usados no 4T08 foi 27,9% abaixo da média dos 9 primeiros meses do ano.

	Set/08	Fev/09*	Var.
Dívida líquida - R\$ milhões	1.201,0	1.172,4	(28,6)
Fornecedores de carros - R\$ milhões	201,7	2,4	(199,3)
Dívida líquida + fornecedores de carros - R\$ milhões	1.402,7	1.174,8	(227,9)

* atualizado até 12/02/2009.



** Até a presente data, foi quitado R\$176,1 milhões e R\$19,5 milhões prorrogados para liquidação em setembro de 2010. **Nesta data não existe dívidas a pagar em 2009.**

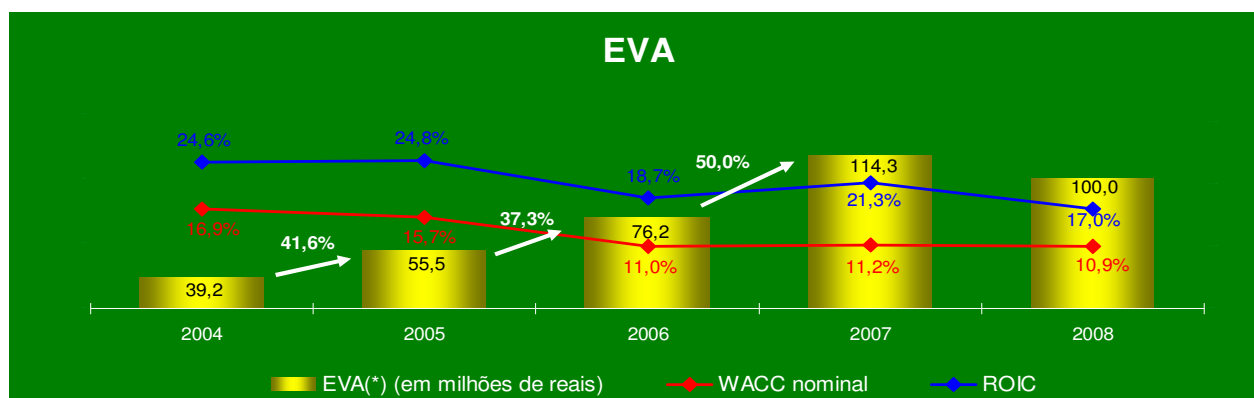
10 – Fluxo de caixa livre



Fluxo de Caixa Livre - R\$ milhões	2004	2005	2006	2007	2008
EBITDA	197,5	277,9	311,3	403,5	504,1
Receita na venda de carros	(303,0)	(448,2)	(590,3)	(853,2)	(983,2)
Custo dos carros vendidos	248,7	361,2	530,4	760,0	874,5
EBITDA sem receita e custo dos carros vendidos	143,2	190,9	251,4	310,3	395,4
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social - corrente	(40,9)	(32,7)	(42,7)	(63,4)	(52,8)
Variação do capital de giro	6,2	(24,2)	(4,8)	13,3	(44,8)
Caixa gerado antes do capex	108,5	134,0	203,9	260,2	297,8
Receita na venda de carros	303,0	448,2	590,3	853,2	983,2
Capex de carros - renovação	(349,3)	(496,0)	(643,3)	(839,0)	(1.035,4)
Capex líquido para renovação	(46,3)	(47,8)	(53,0)	14,2	(52,2)
Capex outros imobilizados	(10,2)	(28,0)	(32,7)	(23,7)	(39,9)
Fluxo de caixa livre antes do crescimento	52,0	58,2	118,2	250,7	205,7
Capex de carros - crescimento	(143,8)	(194,0)	(287,0)	(221,9)	(299,9)
Variação na conta de fornecedores de carros (capex)	(21,9)	(25,5)	222,0	(51,0)	(188,9)
Fluxo de Caixa Livre	(113,7)	(161,3)	53,2	(22,2)	(283,1)

- (1) O aumento do capital de giro decorre principalmente do aumento das contas a receber em R\$25,7 milhões (em linha com o crescimento) e de R\$15 milhões de redução do imposto de renda e contribuição social a pagar em decorrência do resultado do 4T08.
- (2) Em 2007, o preço médio de venda dos carros foi maior que o preço médio de compra, gerando CAPEX positivo para renovação da frota. Em 2008, a renovação de frota gerou saída de caixa, refletindo o cenário esperado e condições normais de mercado.

11 – EVA



	2004	2005	2006	2007	2008
Investimento médio de capital R\$ milhões	507,4	606,3	986,2	1.137,5	1.642,3 ⁽⁴⁾
Margem NOPAT ⁽¹⁾	37,8%	35,2%	33,4%	35,6%	32,1%
Giro do investimento médio de capital ⁽¹⁾	0,65x	0,71x	0,56x	0,60x	0,53x
ROIC	24,6%	24,8%	18,7%	21,3%	17,0%
Custo do capital de terceiros ^{(2) (3)}	11,6%	13,6%	10,9%	8,4%	8,2%
Custo do capital próprio ⁽³⁾	20,0%	16,2%	11,0%	11,5%	11,3%
WACC nominal ⁽³⁾	16,9%	15,7%	11,0%	11,2%	10,9%
Spread (ROIC - WACC) - p.p.	7,7	9,2	7,7	10,1	6,1
EVA R\$ milhões	39,2	55,5	76,2	114,3	100,0
Acréscimo (redução) de EVA R\$ milhões		16,3	20,7	38,1	(14,3)

(1) Margem e giro calculados sobre receita de aluguel;

(2) Custo do Capital de Terceiros após impostos;

(3) Calculado utilizando premissas de longo prazo;

(4) A perda no valor da frota foi tratada como perda de patrimônio, por ser evento extraordinário não-recorrente, causado por fatores externos (queda do IPI de carros novos).

12 – Perspectivas 2009

As previsões abaixo são interligadas e não podem ser analisadas isoladamente.

- Cenário Macroeconômico (fonte: site do BACEN – expectativa de mercado):

- PIB de 1,5%;
- Queda no primeiro semestre de 2009 de 300 bps na taxa básica de juros;
- Inflação próxima ao centro da meta de 4,5%.

- Frota:

- Manter no final de 2009 o mesmo tamanho da frota no final de 2008;
- Aumentar a taxa de utilização para 72% no mínimo, na divisão de aluguel de carros;

- Dívida:

- Contratar dívida apenas para alongar o prazo de amortização ou reduzir custos financeiros.

- Janeiro/2009:

- Quantidade de carros vendidos: 2.521 carros;
- Frota média alugada em janeiro 2009: 43.296 carros;
- Receita de aluguel de carros e de frotas: + 19%.

13 – Dividendos, recompra de ações e desempenho da RENT3

13.1. Dividendos

Em 2008 foram aprovados:

- Em 25 de março, juros sobre o capital próprio no valor bruto de R\$7,3 milhões, equivalente à R\$0,036722 por ação, que corresponde à antecipação do pagamento de dividendos referentes a 2008;
- Em 08 de abril, dividendos complementares, relativos ao exercício de 2007, no montante de R\$24,7 milhões, equivalente a R\$0,123517 por ação;
- Em 30 de junho, juros sobre o capital próprio no valor bruto de R\$7,2 milhões, equivalente à R\$0,036017 por ação, e corresponde à antecipação do pagamento de dividendos referentes a 2008;
- Em 30 de setembro, juros sobre o capital próprio no valor bruto de R\$8,3 milhões, equivalente à R\$0,041557 por ação, que corresponde à antecipação do pagamento de dividendos referentes a 2008.
- Em 15 de dezembro, juros sobre o capital próprio no valor bruto de R\$8,8 milhões, equivalente à R\$0,044323 por ação, que corresponde à antecipação do pagamento de dividendos referentes a 2008.

Em 31 de dezembro de 2008, a Diretoria propôs o pagamento de R\$5,6 milhões em dividendos, perfazendo o mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido de 2008 de acordo com o Estatuto Social da Companhia, a serem ratificados em Assembléia Geral Ordinária.

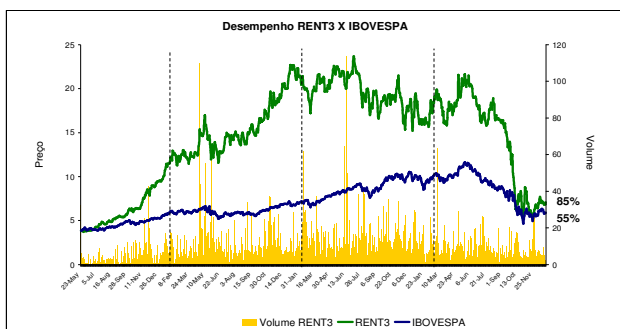
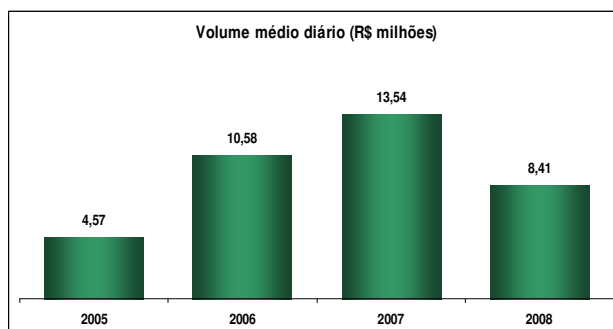
13.2. Recompra de ações

Em reunião do Conselho de Administração, realizada em 18 de dezembro de 2007, foi aprovado Programa de Recompra de Ações.

Em 24 de novembro de 2008, foi deliberado o encerramento desse Programa de Recompra de Ações, tendo sido adquiridas 4.226.300 ações de um total de 4.500.000 ações autorizadas, perfazendo R\$ 43,6 milhões. Na mesma reunião, foi constituído um novo programa com prazo de 365 dias, autorizando a aquisição de 5.856.862. Até 31 de dezembro de 2008 nenhuma ação referente a este programa havia sido adquirida.

O objetivo da Companhia nas operações é maximizar a geração de valor para os acionistas e atender aos seus interesses, tendo em vista o valor de cotação das ações da Companhia na Bovespa.

13.3. Desempenho da RENT3



Em 2008 a RENT3 foi a 71ª ação mais negociada na Bovespa.

14 – Resultado por divisão

Demonstramos abaixo as seguintes 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 analíticos

As informações financeiras são apresentadas em Reais (R\$ milhões), exceto onde indicado o contrário e têm como base as demonstrações financeiras preparadas em USGAAP, 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.

Nas tabelas 1, 2, 3 e 4, as receitas e custos de veículos usados vendidos e demais custos relativos à frota foram segregados do resultado do Aluguel de Carros e do Aluguel de Frotas, para melhor demonstrar que é no aluguel que geramos caixa para pagar os custos relacionados com a frota.

Em razão do ajuste no valor da frota, registrado em novembro, estamos divulgando excepcionalmente a abertura mês a mês do resultado do 4T08, para melhor análise.

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE CARROS	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida de aluguel	197,1	271,3	357,2	442,7	585,7	32,3%	131,6	50,3	47,4	57,5	155,2	17,9%
Custos do aluguel	(71,1)	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	37,0%	(46,1)	(22,9)	(17,0)	(19,4)	(59,3)	28,6%
Impostos sobre vendas	(11,2)	(12,7)	(11,1)	(14,7)	(20,5)	39,5%	(5,6)	(1,3)	(1,4)	(2,3)	(5,0)	-10,7%
Lucro bruto	114,8	163,5	205,4	259,2	333,9	28,8%	79,9	26,1	29,0	35,8	90,9	13,8%
Despesas operacionais (SG&A)	(36,0)	(40,9)	(55,2)	(63,0)	(74,6)	18,4%	(19,3)	(7,7)	(6,7)	(7,6)	(22,0)	14,0%
Depreciação de outros imobilizados	(3,6)	(5,0)	(8,2)	(12,0)	(14,4)	20,0%	(3,3)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(3,7)	12,1%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	75,2	117,6	142,0	184,2	244,9	33,0%	57,3	17,2	21,1	26,9	65,2	13,8%
Despesas financeiras líquidas	(1,3)	(3,6)	(2,0)	(2,6)	(0,2)	-92,3%	(0,6)	(0,0)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	-83,3%
Resultado não operacional	0,2	0,2	-	0,6	0,0	-100,0%	0,6	0,0	(0,0)	0,0	0,0	-100,0%
Imposto de renda	(21,8)	(34,6)	(35,8)	(55,3)	(70,2)	26,9%	(17,5)	(6,8)	(7,1)	(4,9)	(18,8)	7,4%
Lucro líquido do período	52,3	79,6	104,2	126,9	174,5	37,5%	39,8	10,4	14,0	21,9	46,3	16,3%
Margem líquida	26,5%	29,3%	29,2%	28,7%	29,8%	1,1p.p.	30,2%	20,7%	29,5%	38,1%	29,8%	-0,4p.p.
EBITDA	79,0	122,8	150,2	196,8	259,3	31,8%	61,2	18,4	22,3	28,2	68,9	12,6%
Margem EBITDA	40,1%	45,3%	42,0%	44,5%	44,3%	-0,2p.p.	46,5%	36,6%	47,0%	49,0%	44,4%	-2,1p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida de vendas de carros usados	213,1	369,9	454,9	687,0	757,6	10,3%	168,9	48,9	47,2	49,8	145,9	-13,6%
Custo depreciado dos carros vendidos	(162,5)	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	9,3%	(146,6)	(42,7)	(41,1)	(44,2)	(128,0)	-12,7%
Impostos sobre vendas	(0,8)	(1,5)	(1,3)	(2,3)	(2,0)	-13,0%	(0,6)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,3)	-50,0%
Lucro bruto	49,8	79,7	53,3	85,7	100,7	17,5%	21,7	6,1	6,0	5,5	17,6	-18,9%
Despesas operacionais (SG&A)	(18,7)	(28,1)	(32,5)	(44,4)	(51,6)	16,2%	(11,8)	(5,5)	(4,7)	(4,9)	(15,1)	28,0%
Depreciação de veículos	(3,5)	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	992,0%	(2,5)	(4,0)	(54,2)	(5,4)	(63,6)	2444,0%
Depreciação de outros imobilizados	(0,8)	(1,0)	(0,9)	(1,4)	(2,9)	107,1%	(0,4)	(0,3)	(0,4)	(0,3)	(1,0)	150,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	26,8	42,7	1,5	32,4	(35,7)	-210,2%	7,0	(3,7)	(53,3)	(5,1)	(62,1)	-987,1%
Despesas financeiras líquidas	(24,8)	(47,3)	(40,0)	(44,1)	(76,9)	74,4%	(12,5)	(9,0)	(7,6)	(8,3)	(24,9)	99,2%
Resultado não operacional	0,0	-	-	-	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Imposto de renda	(0,8)	2,3	8,9	4,4	34,3	679,5%	1,8	5,0	20,6	2,4	28,0	1455,6%
Lucro/prejuízo líquido do período	1,2	(2,3)	(29,6)	(7,3)	(78,3)	972,5%	(3,7)	(7,7)	(40,3)	(11,0)	(59,0)	1494,6%
Margem líquida	0,6%	-0,6%	-6,5%	-1,1%	-10,3%	-9,2p.p.	-2,2%	-15,7%	-85,4%	-22,1%	-40,4%	-38,2p.p.
EBITDA	31,1	51,6	20,8	41,3	49,1	18,9%	9,9	0,6	1,3	0,6	2,5	-74,7%
Margem EBITDA	14,6%	13,9%	4,6%	6,0%	6,5%	0,5p.p.	5,9%	1,2%	2,8%	1,2%	1,7%	-4,2p.p.

TOTAL DO ALUGUEL DE CARROS	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida de aluguel	197,1	271,3	357,2	442,7	585,7	32,3%	131,6	50,3	47,4	57,5	155,2	17,9%
Receita líquida de venda de carros usados	213,1	369,9	454,9	687,0	757,6	10,3%	168,9	48,9	47,2	49,8	145,9	-13,6%
Receita líquida total	410,2	641,2	812,1	1.129,7	1.343,3	18,9%	300,5	99,2	94,6	107,3	301,1	0,2%
Custos diretos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aluguel de carros	(71,1)	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	37,0%	(46,1)	(22,9)	(17,0)	(19,4)	(59,3)	28,6%
Venda de carros	(162,5)	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	9,3%	(146,6)	(42,7)	(41,1)	(44,2)	(128,0)	-12,7%
Impostos sobre vendas	(11,2)	(12,7)	(11,1)	(14,7)	(20,5)	39,5%	(5,6)	(1,3)	(1,4)	(2,3)	(5,0)	-10,7%
Aluguel de carros	(0,8)	(1,5)	(1,3)	(2,3)	(2,0)	-13,0%	(0,6)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,3)	-50,0%
Venda de carros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro bruto	164,6	243,2	258,7	344,9	434,6	26,0%	101,6	32,2	35,0	41,3	106,5	6,8%
Despesas operacionais (SG&A)	(36,0)	(40,9)	(55,2)	(63,0)	(74,6)	18,4%	(19,3)	(7,7)	(6,7)	(7,6)	(22,0)	14,0%
Aluguel de carros	(24,8)	(47,3)	(40,0)	(44,1)	(76,9)	74,4%	(11,8)	(5,5)	(4,7)	(4,9)	(15,1)	28,0%
Venda de carros	(3,5)	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	992,0%	(2,5)	(4,0)	(54,2)	(5,4)	(63,6)	2444,0%
Depreciação de veículos	(3,6)	(5,0)	(8,2)	(12,0)	(14,4)	20,0%	(3,3)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(3,7)	12,1%
Depreciação de outros imobilizados	(0,8)	(1,0)	(0,9)	(1,4)	(2,9)	107,1%	(0,4)	(0,3)	(0,4)	(0,3)	(1,0)	150,0%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	102,0	160,3	143,5	216,6	209,2	-3,4%	64,3	13,5	(32,2)	21,8	3,1	-95,2%
Despesas financeiras líquidas	(1,3)	(3,6)	(2,0)	(2,6)	(0,2)	-92,3%	(0,6)	(0,0)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	-83,3%
Aluguel de carros	(24,8)	(47,3)	(40,0)	(44,1)	(76,9)	74,4%	(12,5)	(9,0)	(7,6)	(8,3)	(24,9)	99,2%
Venda de carros	0,2	0,2	-	0,6	0,0	-100,0%	0,6	0,0	(0,0)	0,0	0,0	-100,0%
Resultado não operacional	(22,6)	(32,3)	(26,9)	(50,9)	(35,9)	-29,5%	(15,7)	(1,8)	13,5	(2,5)	9,2	-158,6%
Imposto de renda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período	53,5	77,3	74,6	119,6	96,2	-19,6%	36,1	2,7	(26,3)	10,9	(12,7)	-135,2%
Margem de lucro	13,0%	12,1%	9,2%	10,6%	7,2%	-3,4p.p.	12,0%	2,7%	-27,8%	10,2%	-4,2%	-16,2p.p.
EBITDA	110,1	174,4	171,0	238,1	308,4	29,5%	71,1	19,0	23,6	28,8	71,4	0,4%
Margem de EBITDA	26,8%	27,2%	21,1%	21,1%	23,0%	1,9p.p.	23,7%	19,2%	24,9%	26,8%	23,7%	-0,0p.p.

DADOS OPERACIONAIS	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Frota média operacional	10.979	15.998	19.608	22.542	32.173	42,7%	25.649	34.848	34.243	34.354	34.481	34,4%
Frota média alugada	6.654	9.402	12.842	15.937	21.848	37,1%	18.980	23.516	22.044	22.732	22.772	20,0%
Média da idade média da frota (em meses)	5,3	6,1	7,7	6,4	6,3	-1,6%	5,7	6,0	6,8	8,1	7,0	22,8%
Frota no final do período	19.531	24.103	31.373	35.686	39.112	9,6%	35.686	43.045	40.969	39.112	39.112	9,6%
Número de diárias	2.413.056	3.411.371	4.667.936	5.793.444	7.939.667	37,0%	1.741.433	725.622	658.476	701.271	2.085.369	19,8%
Diária média por carro (R\$)	81,68	79,52	76,52	76,42	73,77	-3,5%	75,55	69,31	71,95	82,06	74,43	-1,5%
Depreciação média anualizada por carro (R\$)	322,9	492,3	939,1	332,9	2.546,0	664,8%	384,6	1.359,5	18.978,5	1.923,6	7.379,3	1818,7%
Taxa de utilização	60,6%	58,8%	65,5%	70,7%	67,9%	-2,8p.p.	74,0%	67,4%	64,3%	66,1%	66,0%	-8,0p.p.
Número de carros comprados	17.894	20.374	25.394	29.094	31.164	7,1%	13.472	701	-	7	708	-94,7%
Preço médio - carros comprados (R\$ mil)	19,96	24,35	25,84	25,65	27,74	8,1%	26,40	33,53	-	82,40	33,90	28,4%
Número de carros vendidos	10.644	15.691	17.962	24.387	26.640	9,2%	5.783	1.780	1.687	1.806	5.273	-8,8%
Preço médio - carros vendidos (R\$ mil)	19,49	23,06	24,77	27,46	27,77	1,1%	28,32	26,93	27,48	27,07	27,15	-4,1%
Idade média dos carros vendidos	11,6	11,0	14,7	12,2	12,3	0,8%	13,0	12,3	11,6	14,4	12,7	-2,3%
Frota média total	13.508	20.025	23.018	27.618	42.124	52,5%	33.640	43.045	40.969	39.112	41.042	22,0%
Valor médio da frota total - R\$/milhões	242,3	440,3	582,2	718,6	1.040,0	44,7%	879,1	1.034,3	1.094,2	1.043,4	1.112,3	26,5%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	17,9	22,0	25,3	26,0	24,7	-5,0%	26,1	27,0	26,7	26,7	27,1	3,8%

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

RESULTADO DO ALUGUEL DE FROTA	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida de aluguel	127,8	149,2	190,2	228,2	276,9	21,3%	60,2	24,9	25,5	25,7	76,1	26,4%
Custos do aluguel	(31,2)	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	28,9%	(13,4)	(6,5)	(5,5)	(5,4)	(17,4)	29,9%
Impostos sobre vendas	(5,4)	(7,2)	(6,2)	(8,4)	(8,5)	1,2%	(2,0)	(0,7)	(0,7)	(0,8)	(2,2)	10,0%
Lucro bruto	91,2	106,6	143,3	168,2	201,9	20,0%	44,8	17,7	19,3	19,5	56,5	26,1%
Despesas operacionais (SG&A)	(10,2)	(13,6)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	44,7%	(3,4)	(1,2)	(1,4)	(1,5)	(4,1)	20,6%
Depreciação de outros imobilizados	(0,2)	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,2)	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,2)	-
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	80,8	92,6	130,8	156,1	184,7	18,3%	41,2	16,4	17,8	18,0	52,2	26,7%
Despesas financeiras líquidas	(0,7)	(0,6)	(0,9)	(0,9)	0,0	-100,0%	(0,3)	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	-66,7%
Resultado não operacional	-	-	-	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Imposto de renda	(23,3)	(29,2)	(34,5)	(47,1)	(53,3)	13,2%	(12,5)	(6,5)	(6,0)	(3,2)	(15,7)	25,6%
Lucro líquido do período	56,8	62,8	95,4	108,1	131,4	21,6%	28,4	9,9	11,7	14,8	36,4	28,2%
Margem líquida	44,4%	42,1%	50,2%	47,4%	47,5%	0,1p.p.	47,2%	39,8%	45,9%	57,6%	47,8%	0,6p.p.
EBITDA	81,0	93,0	131,4	156,8	185,4	18,2%	41,4	16,5	17,9	18,0	52,4	26,6%
Margem EBITDA	63,4%	62,3%	69,1%	68,7%	67,0%	-1,7p.p.	68,8%	66,3%	70,2%	70,0%	68,9%	0,1p.p.

RESULTADO DE SEMINOVOS	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida de vendas de carros usados	89,9	78,3	135,4	166,2	225,6	35,7%	51,4	10,0	13,5	19,2	42,7	-16,9%
Custo depreciado dos carros vendidos	(76,4)	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	36,3%	(46,5)	(9,2)	(11,6)	(17,4)	(38,2)	-17,8%
Impostos sobre vendas	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,2)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0	-100,0%
Lucro bruto	13,2	12,3	14,9	13,7	17,9	30,7%	4,7	0,8	1,9	1,8	4,5	-4,3%
Despesas operacionais (SG&A)	(7,8)	(4,8)	(8,8)	(8,6)	(12,5)	45,3%	(2,9)	(1,2)	(1,1)	(1,6)	(3,9)	34,5%
Depreciação de veículos	(15,0)	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	171,3%	(7,7)	(3,5)	(52,2)	(6,0)	(61,7)	701,3%
Depreciação de outros imobilizados	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	(9,6)	(21,1)	(22,7)	(30,5)	(91,2)	199,0%	(5,9)	(3,9)	(61,4)	(5,8)	(61,1)	935,6%
Despesas financeiras líquidas	(16,1)	(32,9)	(22,3)	(26,9)	(56,6)	110,4%	(7,7)	(6,8)	(6,3)	(6,5)	(19,6)	154,5%
Resultado não operacional	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Imposto de renda	5,9	18,3	11,3	17,3	43,3	150,3%	4,1	4,2	19,5	2,2	25,9	531,7%
Lucro/(prejuízo) líquido do período	(19,8)	(35,7)	(33,7)	(40,1)	(104,5)	160,6%	(9,5)	(6,5)	(38,2)	(10,1)	(54,8)	476,8%
Margem líquida	-22,0%	-45,6%	-24,9%	-24,1%	-46,3%	-22,2p.p.	-18,5%	-65,0%	-283,0%	-52,6%	-128,3%	-109,8p.p.
EBITDA	5,4	7,5	6,1	5,1	5,4	5,9%	1,8	(0,4)	0,8	0,2	0,6	-66,7%
Margem EBITDA	6,0%	9,6%	4,5%	3,1%	2,4%	-0,7p.p.	3,5%	-4,0%	5,9%	1,0%	1,4%	-2,1p.p.

TOTAL DO ALUGUEL DE FROTA	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida de aluguel	127,8	149,2	190,2	228,2	276,9	21,3%	60,2	24,9	25,5	25,7	76,1	26,4%
Receita líquida de venda de carros usados	89,9	78,3	135,4	166,2	225,6	35,7%	51,4	10,0	13,5	19,2	42,7	-16,9%
Receita líquida total	217,7	227,5	325,6	394,4	502,5	27,4%	111,6	34,9	39,0	44,9	118,8	6,5%
Custos diretos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aluguel de carros	(31,2)	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	28,9%	(13,4)	(6,5)	(5,5)	(5,4)	(17,4)	29,9%
Venda de carros	(76,4)	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	36,3%	(46,5)	(9,2)	(11,6)	(17,4)	(38,2)	-17,8%
Impostos sobre vendas	(5,4)	(7,2)	(6,2)	(8,4)	(8,5)	1,2%	(2,0)	(0,7)	(0,7)	(0,8)	(2,2)	10,0%
Venda de carros	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,4)	0,0%	(0,2)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0	-100,0%
Lucro bruto	104,4	118,9	158,2	181,9	219,8	20,8%	49,5	18,5	21,2	21,3	61,0	23,2%
Despesas operacionais (SG&A)	(10,2)	(13,6)	(11,9)	(11,4)	(16,5)	44,7%	(3,4)	(1,2)	(1,4)	(1,5)	(4,1)	20,6%
Aluguel de carros	(7,8)	(4,8)	(8,8)	(8,6)	(12,5)	45,3%	(2,9)	(1,2)	(1,1)	(1,6)	(3,9)	34,5%
Venda de carros	(15,0)	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	171,3%	(7,7)	(3,5)	(52,2)	(6,0)	(61,7)	701,3%
Depreciação de outros imobilizados	(0,2)	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,2)	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,2)	-
Aluguel de carros	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Venda de carros	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	71,2	71,5	108,1	125,6	93,5	-25,6%	35,3	12,5	(33,6)	12,2	(8,9)	-125,2%
Despesas financeiras líquidas	(0,7)	(0,6)	(0,9)	(0,9)	0,0	-100,0%	(0,3)	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	-66,7%
Aluguel de carros	(16,1)	(32,9)	(22,3)	(26,9)	(56,6)	110,4%	(7,7)	(6,8)	(6,3)	(6,5)	(19,6)	154,5%
Venda de carros	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Resultado não operacional	(17,4)	(10,9)	(23,2)	(29,8)	(10,0)	-66,4%	(8,4)	(2,3)	13,5	(1,0)	10,2	-221,4%
Imposto de renda	37,0	27,1	61,7	68,0	26,9	-60,4%	18,9	3,4	(26,5)	4,7	(18,4)	-197,4%
Lucro líquido do período	17,0%	11,9%	18,9%	17,2%	5,4%	-11,8p.p.	16,9%	9,7%	-67,9%	10,5%	-15,5%	-32,4p.p.
Margem líquida	86,4	100,5	137,5	161,9	190,8	17,9%	43,2	16,1	18,7	18,2	53,0	22,7%
EBITDA	39,7%	44,2%	42,2%	41,0%	38,0%	-3,0p.p.	38,7%	46,1%	47,9%	40,5%	44,6%	5,9p.p.

DADOS OPERACIONAIS	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Frota média operacional	8.134	9.606	12.062	14.875	19.011	27,8%	16.150	20.968	21.601	21.447	21.339	32,1%
Frota média alugada	7.796	9.308	11.635	14.295	17.880	25,1%	15.246	19.633	20.579	20.662	20.291	33,1%
Média da idade média da frota (em meses)	16,4	13,6	14,3	13,9	12,8	-7,9%	14,0	11,9	12,1	12,7	12,2	-12,9%
Frota no final do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aluguel de Frotas	9.168	11.762	14.630	17.790	23.403	31,6%	17.790	23.670	23.925	23.403	23.403	31,6%
Gerenciamento de Frotas	625	929	635	423	180	-57,4%	423	180	183	180	180	-57,4%
Número de diárias	2.806.440	3.350.790	4.188.450	5.144.220	6.436.950	25,1%	1.372.050	588.990	617.370	619.860	1.826.220	33,1%
Diária média por carro (R\$)	45,25	44,28	45,17	44,12	42,76	-3,1%	43,76	41,98	41,06	41,26	41,42	-5,3%
Depreciação média anualizada por carro (R\$)	1.845,5	2.981,3	2.383,3	2.395,8	5.083,1	112,2%	1.898,9	2.004,8	28.994,8	3.377,8	11.572,0	509,4%
Taxa de utilização	95,8%	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	-2,1p.p.	94,4%	93,6%	95,3%	96,3%	95,0%	0,6p.p.
Número de carros comprados	4.288	5.731	8.126	8.956	13.047	45,7%	2.940	1.528	369	107	2.004	-31,8%
Preço médio - carros comprados (R\$ mil)	30,20	32,25	33,19	33,75	34,19	1,3%	31,94	33,23	38,71	37,49	34,47	7,9%
Número de carros vendidos	5.071	3.072	5.212	5.706	7.641	33,9%	1.725	322	428	623	1.373	-20,4%
Preço médio - carros vendidos (R\$ mil)	17,30	25,17	25,60	28,56	29,05	1,7%	29,14	30,56	31,00	30,49	30,67	5,3%
Idade média dos carros vendidos	33,2	27,7	24,5	24,3	25,8	6,2%	23,3	23,5	23,4	25,8	24,5	5,2%
Frota média total	8.620	10.219	12.993	15.962	20.860	30,7%	17.557	23.670	23.925	23.403	23.666	34,8%
Valor médio da frota total - R\$/milhões	188,9	267,9	371,6	494,2	664,6	34,5%	547,3	769,1	728,3	709,2	735,5	34,4%
Valor médio por carro no período - R\$/mil	21,9	26,2	28,6	31,0	31,9	2,9%	31,2	32,5	30,4	30,3	31,1	-0,3%

14.3 – Tabela 3 – Franchising – R\$ milhões

RESULTADO DO FRANCHISING	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida	6,5	8,2	7,7	7,6	9,9	30,3%	2,0	0,9	1,1	0,6	2,6	30,0%
Custos	(4,9)	(4,2)	(4,1)	(3,1)	(4,2)	35,5%	(0,9)	(0,4)	(0,4)	(0,3)	(1,1)	22,2%
Impostos sobre vendas	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,6)	50,0%	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,1)	-
Lucro bruto	1,2	3,6	3,2	4,1	5,1	24,4%	1,0	0,5	0,6	0,3	1,4	40,0%
Despesas operacionais (SG&A)	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	-	-100,0%	-	(0,0)	(0,0)	-	-	-
Depreciação de outros imobilizados	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(0,3)	0,0%	-	(0,0)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	-
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	1,0	3,2	2,8	3,5	4,8	37,1%	1,0	0,5	0,6	0,2	1,3	30,0%
Despesas financeiras líquidas	(0,1)	-	(0,1)	0,1	0,4	300,0%	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	-
Resultado não operacional	0,0	-	0,1	(0,1)	-	-100,0%	-	0,0	0,0	-	-	-
Imposto de renda	(0,7)	(0,8)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,2)	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	-
Participação minoritária	(0,1)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	0,0%	(0,1)	0,0	0,0	0,0	-	-
Lucro líquido do período	0,1	2,1	1,9	2,6	4,3	65,4%	0,9	0,4	0,5	0,4	1,3	44,4%
Margem líquida	1,5%	25,6%	24,7%	34,2%	43,4%	9,8p.p.	45,0%	44,4%	45,5%	66,7%	50,0%	5,0p.p.
EBITDA	1,0	3,0	2,8	3,5	4,9	40,0%	0,9	0,5	0,6	0,3	1,4	55,6%
Margem EBITDA	15,4%	36,6%	36,4%	46,1%	49,5%	3,4p.p.	45,0%	55,6%	54,5%	50,0%	53,8%	3,8p.p.

14.4 – Tabela 4 – Consolidado – R\$ milhões

RESULTADO CONSOLIDADO	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
Receita líquida:												
Aluguel de carros	197,1	271,3	357,2	442,7	585,7	32,3%	131,6	50,3	47,4	57,5	155,2	17,9%
Aluguel de frota	127,8	149,2	190,2	228,2	276,9	21,3%	60,2	24,9	25,5	25,7	76,1	26,4%
Total aluguel	324,9	420,5	547,4	670,9	862,6	28,6%	191,8	75,2	72,9	83,2	231,3	20,6%
Venda de carros - aluguel de carros	213,1	369,9	454,9	687,0	757,6	10,3%	168,9	48,9	47,2	49,8	145,9	-13,6%
Venda de carros - aluguel de frota	89,9	78,3	135,4	166,2	225,6	35,7%	51,4	10,0	13,5	19,2	42,7	-16,9%
Total venda de carros	303,0	448,2	590,3	853,2	983,2	15,2%	220,3	58,9	60,7	69,0	188,6	-14,4%
Franchising	6,5	8,2	7,7	7,6	9,9	30,3%	2,0	0,9	1,1	0,6	2,6	30,0%
Total receita líquida	634,4	876,9	1.145,4	1.531,7	1.855,7	21,2%	414,1	135,0	134,7	152,8	422,5	2,0%
Custos diretos e despesas												
Aluguel de carros	(71,1)	(95,1)	(140,7)	(168,8)	(231,3)	37,0%	(46,1)	(22,9)	(17,0)	(19,4)	(59,3)	28,6%
Aluguel de frota	(31,2)	(35,4)	(40,7)	(51,6)	(66,5)	28,9%	(13,4)	(6,5)	(5,5)	(5,4)	(17,4)	29,9%
Total aluguel de carros	(102,3)	(130,5)	(181,4)	(220,4)	(297,8)	35,1%	(59,5)	(29,4)	(22,5)	(24,8)	(76,7)	28,9%
Venda de carros - aluguel de carros	(162,5)	(288,7)	(400,3)	(599,0)	(654,9)	9,3%	(146,6)	(42,7)	(41,1)	(44,2)	(128,0)	-12,7%
Venda de carros - aluguel de frota	(76,4)	(65,8)	(120,3)	(152,1)	(207,3)	36,3%	(46,5)	(9,2)	(11,6)	(17,4)	(38,2)	-17,8%
Total venda de carros	(238,9)	(354,5)	(520,6)	(751,1)	(862,2)	14,8%	(193,1)	(51,9)	(52,7)	(61,6)	(166,2)	-13,9%
Franchising	(4,9)	(4,2)	(4,1)	(3,1)	(4,2)	35,5%	(0,9)	(0,4)	(0,4)	(0,3)	(1,1)	22,2%
Impostos sobre vendas	(18,1)	(22,0)	(19,2)	(26,2)	(32,0)	22,1%	(8,5)	(2,1)	(2,3)	(3,2)	(7,6)	-10,8%
Total custos	(364,2)	(511,2)	(725,3)	(1.000,8)	(1.196,2)	19,5%	(262,0)	(83,8)	(77,9)	(89,9)	(251,6)	-4,0%
Lucro bruto	270,2	365,7	420,1	530,9	659,5	24,2%	152,1	51,2	56,8	62,9	170,9	12,4%
Despesas operacionais:												
Com publicidade e vendas:												
Aluguel de carros	(24,1)	(31,6)	(37,5)	(44,6)	(51,4)	15,2%	(11,3)	(5,2)	(4,5)	(4,7)	(14,4)	27,4%
Aluguel de frota	(5,0)	(5,0)	(5,3)	(6,2)	(7,9)	27,4%	(1,5)	(0,6)	(0,7)	(0,8)	(2,1)	40,0%
Venda de carros	(23,5)	(30,0)	(37,9)	(50,6)	(60,7)	20,0%	(14,0)	(6,5)	(5,5)	(6,1)	(18,1)	29,3%
Franchising	-	-	(0,1)	(0,3)	0,0	-100,0%	-	0,0	0,0	(0,0)	0,0	-
Total publicidade e vendas	(52,6)	(66,6)	(80,8)	(101,7)	(120,0)	18,0%	(26,8)	(12,3)	(10,7)	(11,6)	(34,6)	29,1%
Gerais e administrativas	(18,3)	(23,4)	(24,9)	(24,1)	(34,2)	41,9%	(7,3)	(2,8)	(2,5)	(3,1)	(8,4)	15,1%
Outras	(1,9)	2,3	(3,0)	(1,9)	(1,0)	-47,4%	(3,3)	(0,5)	(0,7)	(0,9)	(2,1)	-36,4%
Total despesas operacionais	(72,8)	(87,7)	(108,7)	(127,7)	(155,2)	21,5%	(37,4)	(15,6)	(13,9)	(15,6)	(45,1)	20,6%
Despesas com Depreciação:												
Depreciação de veículos:												
Aluguel de carros	(3,5)	(7,9)	(18,4)	(7,5)	(81,9)	992,0%	(2,5)	(4,0)	(54,2)	(5,4)	(63,6)	2444,0%
Aluguel de frota	(15,0)	(28,6)	(28,8)	(35,6)	(96,6)	171,3%	(7,7)	(3,5)	(52,2)	(6,0)	(61,7)	701,3%
Total despesas com depreciação de veículos	(18,5)	(36,5)	(47,2)	(43,1)	(178,5)	314,2%	(10,2)	(7,5)	(106,4)	(11,4)	(125,3)	1128,4%
Depreciação e amortização de não veículos	(4,7)	(6,5)	(9,8)	(14,4)	(18,3)	27,1%	(3,9)	(1,6)	(1,7)	(1,7)	(5,0)	28,2%
Total despesas de depreciação	(23,2)	(43,0)	(57,0)	(57,5)	(196,8)	242,3%	(14,1)	(9,1)	(108,1)	(13,1)	(130,3)	824,1%
Lucro operacional antes dos efeitos financeiros	174,2	235,0	254,4	345,7	307,5	-11,1%	100,6	26,5	(65,2)	34,2	(4,5)	-104,5%
Efeitos financeiros:												
Despesas	(36,8)	(133,5)	(88,0)	(99,8)	(161,9)	62,2%	(26,6)	(17,3)	(16,4)	(17,0)	(50,7)	90,6%
Receitas	26,6	61,4	23,8	25,4	28,6	12,6%	5,7	1,5	2,4	2,3	6,2	8,8%
Impostos sobre receitas financeiras	(1,3)	0,9	(1,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações monetárias e cambiais - ativas	-	(43,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variações monetárias e cambiais - passivas	17,5	32,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganho (perda) realizados com derivativos	-	(1,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganho (perda) não realizados com derivativos	(49,0)	(0,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(43,0)	(84,4)	(65,3)	(74,4)	(133,3)	79,2%	(20,9)	(15,8)	(14,0)	(14,7)	(44,5)	112,9%
Resultado não operacional	0,2	0,2	0,1	0,5	0,0	-100,0%	0,6	0,0	(0,0)	0,0	0,0	-100,0%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	131,4	150,8	189,2	271,8	174,2	-35,9%	80,3	10,7	(79,2)	19,5	(49,0)	-161,0%
Imposto de renda e contribuição social	(40,7)	(44,0)	(50,8)	(81,4)	(46,6)	-42,8%	(24,3)	(4,2)	26,9	(3,5)	19,2	-179,0%
Participação minoritária	(0,1)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	0,0%	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0%
Lucro líquido do período	90,6	106,5	138,2	190,2	127,4	-33,0%	55,9	6,5	(52,3)	16,0	(29,8)	-153,3%
EBITDA	197,5	277,9	311,3	403,5	504,1	24,9%	115,2	35,6	42,9	47,3	125,8	9,2%
Margem de EBITDA	31,1%	31,7%	27,2%	26,3%	27,2%	0,9p.p.	27,8%	26,4%	31,8%	31,0%	29,8%	2,0p.p.
EBITDA de Aluguéis e Franchising	161,0	218,8	284,4	357,1	449,6	25,9%	103,5	35,4	40,8	46,5	122,7	18,6%
Margem de EBITDA	48,6%	51,0%	51,2%	52,6%	51,5%	-1,1p.p.	53,4%	46,5%	55,1%	55,5%	52,5%	-0,9p.p.
EBITDA de seminovos	36,5	59,1	26,9	46,4	54,5	17,5%	11,7	0,2	2,1	0,8	3,1	-73,5%
Margem de EBITDA	12,0%	13,2%	4,6%	5,4%	5,5%	0,1p.p.	5,3%	0,3%	3,5%	1,2%	1,6%	-3,7p.p.

14.5 – Tabela 5 – Dados Operacionais

	2004	2005	2006	2007	2008	Var.	4T07	out/08	nov/08	dez/08	4T08	Var.
DADOS OPERACIONAIS:												
Frota operacional média:												
Aluguel de carros	10.979	15.998	19.608	22.542	32.173	42,7%	25.649	34.848	34.243	34.354	34.481	34,4%
Aluguel de frota	8.134	9.806	12.062	14.875	19.011	27,8%	16.150	20.968	21.601	21.447	21.339	32,1%
Total	19.113	25.804	31.670	37.417	51.184	36,8%	41.799	55.816	55.844	55.801	55.820	33,5%
Frota média alugada:												
Aluguel de carros	6.654	9.402	12.842	15.937	21.848	37,1%	18.980	23.516	22.044	22.732	22.772	20,0%
Aluguel de frota	7.796	9.308	11.635	14.295	17.880	25,1%	15.246	19.633	20.579	20.662	20.291	33,1%
Total	14.450	18.710	24.477	30.232	39.728	31,4%	34.226	43.149	42.623	43.394	43.063	25,8%
Média da idade média da frota operacional (meses)												
Aluguel de carros	5,3	6,1	7,7	6,4	6,3	-1,6%	5,7	6,0	6,8	8,1	7,0	22,8%
Aluguel de frota	16,4	13,6	14,3	13,9	12,8	-7,9%	14,0	11,9	12,1	12,7	12,2	-12,9%
Idade média da frota total operacional (meses)	10,0	8,7	10,2	9,3	8,7	-6,5%	8,7	8,2	8,9	9,9	9,0	4,7%
Frota no final do período:												
Aluguel de carros	19.531	24.103	31.373	35.686	39.112	9,6%	35.686	43.045	40.969	39.112	39.112	9,6%
Aluguel de frota	9.168	11.762	14.630	17.790	23.403	31,6%	17.790	23.670	23.925	23.403	23.403	31,6%
Total	28.699	35.865	46.003	53.476	62.515	16,9%	53.476	66.715	64.894	62.515	62.515	16,9%
Frota gerenciada no final do período - Aluguel de Frota	625	929	635	423	180	-57,4%	423	180	183	180	180	-57,4%
Número de diárias:												
Aluguel de carros - Total	2.435.339	3.431.751	4.687.304	5.817.615	7.974.386	37,1%	1.747.350	728.982	661.322	704.696	2.095.000	19,9%
Diárias referente sub-locação para Aluguel de Frota	(22.283)	(20.380)	(19.368)	(24.171)	(34.719)	43,6%	(5.917)	(3.360)	(2.846)	(3.425)	(9.631)	62,8%
Aluguel de carros - líquido	2.413.056	3.411.371	4.667.936	5.793.444	7.939.667	37,0%	1.741.433	725.622	658.476	701.271	2.085.369	19,8%
Aluguel de frota	2.806.440	3.350.790	4.188.450	5.144.220	6.436.950	25,1%	1.372.050	588.990	617.370	619.860	1.826.220	33,1%
Total	5.219.496	6.762.161	8.856.386	10.937.664	14.376.617	31,4%	3.113.483	1.314.612	1.275.846	1.321.131	3.911.589	25,6%
Depreciação por carro (R\$)												
Aluguel de carros	322,9	492,3	939,1	332,9	2.546,0	664,8%	384,6	1.359,5	18.978,5	1.923,6	7.379,3	1818,7%
Aluguel de frota	1.845,5	2.981,3	2.383,3	2.395,8	5.083,1	112,2%	1.898,9	2.004,8	28.994,8	3.377,8	11.572,0	509,4%
Total	970,9	1.426,1	1.489,1	1.153,0	3.488,4	202,5%	969,7	1.601,9	22.852,9	2.482,6	8.982,1	826,3%
Receita média anual por carro alugado (R\$ mil)												
Aluguel de carros	18,0	17,0	18,2	19,6	18,2	-7,1%	20,4	17,3	16,6	20,1	17,9	-12,3%
Aluguel de frota	15,6	15,4	15,7	15,3	14,5	-5,2%	14,9	14,2	14,1	14,3	14,2	-4,7%
Percentual de Utilização:												
Aluguel de carros	60,6%	58,8%	65,5%	70,7%	67,9%	-2,8p.p.	74,0%	67,4%	64,3%	66,1%	66,0%	-8,0p.p.
Aluguel de frota	95,8%	96,9%	96,5%	96,1%	94,0%	-2,1p.p.	94,4%	93,6%	95,3%	96,3%	95,0%	0,6p.p.
Número de carros comprados:												
Aluguel de carros	17.894	20.374	25.394	29.094	31.164	7,1%	13.472	701	-	7	708	-94,7%
Aluguel de frota	4.288	5.731	8.126	8.956	13.047	45,7%	2.940	1.528	369	107	2.004	-31,8%
Total	22.182	26.105	33.520	38.050	44.211	16,2%	16.412	2.229	369	114	2.712	-83,5%
Preço médio - Carros comprados (R\$ mil):												
Aluguel de carros	19,96	24,35	25,84	25,65	27,74	8,1%	26,40	33,53	-	82,40	33,90	28,4%
Aluguel de frota	30,20	32,25	33,19	33,75	34,19	1,3%	31,94	33,23	38,71	37,49	34,47	7,9%
Preço médio de comprados	21,94	26,08	27,62	27,55	29,64	7,6%	27,39	33,32	38,56	40,25	34,32	25,3%
Investimento em Frota (R\$ mil) (não inclui acessórios):												
Aluguel de carros	357.096,7	496.014,6	656.133,2	746.165,8	864.484,9	15,9%	355.633,2	23.425,8	-	576,8	24.002,6	-93,3%
Aluguel de frota	129.506,2	184.799,1	269.716,1	302.269,2	446.050,4	47,6%	93.891,4	50.776,7	14.285,3	4.011,9	69.073,9	-26,4%
Total	486.602,9	680.813,7	925.849,3	1.048.435,0	1.310.535,3	25,0%	449.524,6	74.202,5	14.285,3	4.588,7	93.076,5	-79,3%
Número de carros vendidos:												
Aluguel de carros	10.644	15.691	17.962	24.387	26.640	9,2%	5.783	1.780	1.687	1.806	5.273	-8,8%
Aluguel de frota	5.071	3.072	5.212	5.706	7.641	33,9%	1.725	322	428	623	1.373	-20,4%
Total	15.715	18.763	23.174	30.093	34.281	13,9%	7.508	2.102	2.115	2.429	6.646	-11,5%
Preço médio - Carros Vendidos (R\$ mil):												
Aluguel de carros	19,49	23,06	24,77	27,46	27,77	1,1%	28,32	26,93	27,48	27,07	27,15	-4,1%
Aluguel de frota	17,30	25,17	25,60	28,56	29,05	1,7%	29,14	30,56	31,00	30,49	30,67	5,3%
Preço médio vendidos	18,79	23,40	24,96	27,67	28,06	1,4%	28,50	27,49	28,19	27,95	27,88	-2,2%
Diária média (R\$)												
Aluguel de carros (deduzido da sub-locação para o aluguel de frota)	81,68	79,52	76,52	76,42	73,77	-3,5%	75,55	69,31	71,95	82,06	74,43	-1,5%
Aluguel de frota	45,25	44,28	45,17	44,12	42,76	-3,1%	43,76	41,98	41,06	41,26	41,42	-5,3%

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

ATIVO	2004	2005	2006	2007	2008
Disponibilidades	129,3	70,8	30,1	37,2	121,7
Aplicações em títulos e valores mobiliários	-	-	132,1	152,3	8,2
Contas a receber	54,8	93,3	134,8	144,2	169,9
Veículos operacionais, líquidos	612,2	900,2	1.247,7	1.492,9	1.752,6
Depósitos judiciais	18,9	23,3	23,9	25,6	25,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15,9	14,1	13,5	12,1	26,1
Outros ativos	3,8	14,1	12,1	7,5	10,5
Imobilizado	24,0	45,5	66,6	76,0	92,7
Intangível	4,7	4,7	6,2	6,2	11,1
Total do Ativo	863,6	1.166,0	1.667,0	1.954,0	2.217,8

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2004	2005	2006	2007	2008
Empréstimos e financiamentos	410,6	244,0	243,4	386,2	496,6
Debêntures	-	362,6	359,2	568,4	887,8
Fornecedores	58,7	39,4	264,2	212,8	23,6
Salários e encargos	13,3	14,5	22,4	20,5	24,3
Receita a realizar	-	-	12,7	12,9	11,4
Provisão para contingências	52,4	53,2	47,5	41,4	38,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22,9	30,6	38,0	54,6	62,8
Outros passivos	12,2	27,0	35,8	45,9	33,2
Participação minoritária	0,2	0,3	0,1	0,2	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	169,7	194,8	346,9	346,9	303,3
Capital adicional	12,4	10,5	10,2	10,9	11,5
Lucros acumulados	111,2	189,1	286,6	253,3	325,0
Total do passivo e do patrimônio líquido	863,6	1.166,0	1.667,0	1.954,0	2.217,8

RESULTADO CONSOLIDADO	2004	2005	2006	2007	2008
RECEITA LÍQUIDA:					
Aluguel	324,9	420,5	547,4	670,9	862,6
Franquia	6,5	8,2	7,7	7,6	9,9
Venda de veículos usados	303,0	448,2	590,3	853,2	983,2
Receita líquida total	634,4	876,9	1.145,4	1.531,7	1.855,7
CUSTOS E DESPESAS:					
Custo direto	(346,1)	(489,2)	(706,1)	(974,6)	(1.164,2)
Impostos sobre receitas de aluguel, franquias e outras	(18,1)	(22,0)	(19,2)	(26,2)	(32,0)
Despesas de vendas, administrativas, gerais e outras	(72,8)	(87,7)	(108,7)	(127,7)	(155,2)
Depreciação de veículos	(18,5)	(36,5)	(47,2)	(43,1)	(178,5)
Outras depreciações e amortizações	(4,7)	(6,5)	(9,8)	(14,4)	(18,3)
Total de custos e despesas operacionais	(460,2)	(641,9)	(891,0)	(1.186,0)	(1.548,2)
Lucro operacional	174,2	235,0	254,4	345,7	307,5
RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	(43,0)	(84,4)	(65,3)	(74,4)	(133,3)
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) NÃO- OPERACIONAIS, LÍQUIDAS	0,2	0,2	0,1	0,5	-
Lucro antes dos impostos e da participação minoritária	131,4	150,8	189,2	271,8	174,2
IMPOSTOS DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL					
Corrente	(40,9)	(32,7)	(42,7)	(63,4)	(52,8)
Diferido	0,2	(11,3)	(8,1)	(18,0)	6,2
Lucro antes da participação minoritária	90,7	106,8	138,4	190,4	127,6
PARTICIPAÇÃO MINORITÁRIA	(0,1)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Lucro líquido	90,6	106,5	138,2	190,2	127,4

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO	2004	2005	2006	2007	2008	4T07	4T08
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS							
Lucro líquido	90,6	106,5	138,2	190,2	127,4	55,9	(29,8)
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:							
Depreciações e amortizações	23,2	43,0	57,0	57,5	196,8	14,1	130,3
Veículos baixados por roubo	2,6	4,3	5,2	12,6	22,6	3,1	6,3
Impostos diferidos	(0,2)	11,3	8,1	18,0	(6,2)	5,5	(20,4)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(0,2)	0,6	(0,4)	0,1	0,9	0,2	0,4
Provisão para contingências	8,4	0,3	(2,0)	(6,0)	(2,3)	3,2	(3,0)
Variações monetárias, líquidas	(17,5)	(32,1)	-	-	-	-	-
Perdas com derivativos	49,0	2,2	-	-	-	-	-
Despesas de remuneração - <i>Stock Option</i>	12,4	7,8	1,7	0,7	1,5	0,4	1,0
Outros	1,5	(2,4)	(0,3)	0,3	0,1	(0,1)	0,1
(Aumento) redução dos ativos operacionais:							
Contas a receber	(7,6)	(39,1)	(35,6)	(9,5)	(26,6)	(10,4)	10,6
Veículos operacionais							
Aquisições	(493,1)	(690,0)	(930,3)	(1.060,9)	(1.335,3)	(453,9)	(97,0)
Custo depreciado dos veículos vendidos	248,7	361,2	530,4	759,9	874,5	195,9	169,6
Depósitos judiciais	(1,0)	(3,5)	(1,0)	(1,9)	0,6	(0,6)	-
Impostos a recuperar	(1,8)	(8,9)	(2,0)	1,0	(4,9)	(1,6)	(0,2)
Juros sobre aplicação em títulos e valores mobiliários	-	-	(4,5)	(15,7)	(5,9)	(3,3)	(0,2)
Outros	6,2	(5,7)	(7,6)	(1,4)	(7,2)	4,1	5,9
Aumento (redução) dos passivos operacionais:							
Fornecedores	(22,9)	(18,8)	220,3	(51,3)	(189,2)	34,2	(202,1)
Salários e encargos	1,8	1,2	4,6	(1,9)	3,8	0,4	0,2
Imposto de renda e contribuição social	2,1	(0,1)	5,3	16,1	(10,5)	1,2	(12,2)
Outros impostos	(2,2)	0,5	0,4	(0,8)	-	(0,6)	(0,8)
Adiantamento de clientes	0,7	1,7	(1,1)	0,4	-	5,1	4,7
Provisão para contingências	(0,5)	(0,8)	(0,3)	(0,2)	-	-	2,5
Juros sobre empréstimos, debêntures e demais passivos	1,7	12,6	8,1	19,3	5,5	(3,2)	21,6
Receitas a realizar	-	-	22,0	0,9	(2,7)	2,5	(0,7)
Outros	0,2	1,4	10,5	0,3	0,4	0,9	0,3
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(97,9)	(246,8)	26,7	(72,3)	(356,7)	(147,0)	(12,9)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:							
Aplicações em títulos e valores mobiliários:							
Captações	-	-	(140,6)	(46,4)	(47,6)	(15,0)	-
Resgates	-	-	13,1	41,8	197,6	1,1	14,8
Baixa de contratos de derivativos	(4,0)	(66,2)	-	-	-	-	-
Aquisição de franquias	-	-	(1,5)	-	-	-	-
Adições ao imobilizado, líquidas	(10,2)	(28,0)	(31,2)	(23,7)	(35,0)	(4,1)	(5,2)
Outros	-	-	(3,1)	(0,9)	(4,9)	-	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(14,2)	(94,2)	(163,3)	(29,2)	110,1	(18,0)	9,6
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:							
Empréstimos e financiamentos:							
Captações	335,8	1.110,9	361,4	1.366,5	1.692,1	567,8	153,9
Amortizações	(200,7)	(1.177,8)	(371,3)	(1.232,8)	(1.562,4)	(395,7)	(135,2)
Debêntures	-	350,0	-	200,0	300,0	-	-
Transações com partes relacionadas:							
Aumento de capital	16,0	15,4	150,1	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-	(43,6)	-	(13,5)
Dividendos	(50,0)	(4,0)	(5,6)	(196,6)	(24,7)	-	-
Juros sobre o capital próprio	(18,9)	(12,0)	(38,7)	(28,5)	(30,3)	(6,8)	(8,3)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de ...	82,2	282,5	95,9	108,6	331,1	165,3	(3,1)
AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES	(29,9)	(58,5)	(40,7)	7,1	84,5	0,3	(6,4)
DISPONIBILIDADES NO INÍCIO DO PERÍODO	159,2	129,3	70,8	30,1	37,2	36,9	128,1
DISPONIBILIDADES NO FINAL DO PERÍODO	129,3	70,8	30,1	37,2	121,7	37,2	121,7
AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES	(29,9)	(58,5)	(40,7)	7,1	84,5	0,3	(6,4)
Divulgação suplementar às informações do fluxo de caixa:							
Caixa pago durante o exercício para:							
Juros	24,8	105,2	77,8	68,9	106,4	25,6	27,7
Imposto de renda e contribuição social	34,3	33,6	32,9	47,1	60,9	17,7	10,6

16 – Demonstrações financeiras consolidadas - BRGAAP – R\$/milhões

ATIVO	2007	2008
ATIVO CIRCULANTE:		
Disponibilidades e aplicações financeiras	37,2	121,7
Aplicações em títulos e valores mobiliários	152,3	8,2
Contas a receber	144,2	169,9
Impostos a recuperar	6,3	6,7
Outros ativos	3,1	20,3
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	343,1	326,8
ATIVO NÃO CIRCULANTE		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	10,0	9,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10,0	9,4
Permanente:		
Imobilizado	1.406,8	1.698,1
Intangível	7,5	11,4
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.434,3	1.728,2
TOTAL DO ATIVO	1.777,4	2.055,0

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2007	2008
PASSIVO CIRCULANTE:		
Empréstimos, financiamentos	383,2	211,6
Juros sobre debêntures	20,2	39,5
Fornecedores	212,8	23,6
Salários e encargos	20,5	24,3
Imposto de renda e contribuição social a pagar	16,0	13,9
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	31,2	13,1
Outros passivos	16,8	19,3
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	700,7	345,3
PASSIVO NÃO CIRCULANTE:		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	3,1	285,0
Provisão para contingências	25,8	22,5
Debêntures	548,2	848,3
Outros	19,4	16,7
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	596,5	1.172,5
Participação Minoritária	0,1	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO:		
Capital social	199,6	300,0
Reservas de capital	149,0	5,9
Reserva de lucros	132,7	231,3
Prejuízo acumulado (Efeitos da adoção inicial da Lei 11.638/07)	(1,2)	-
	480,1	537,2
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.777,4	2.055,0

17 – Demonstração do Resultado e Reconciliações BR X USGAAP – R\$/milhões

Acumulado 2008					
	Demonstração Societária	Ajustes	Demonstração Ajustada	Reclassificações	Demonstração USGAAP
Receita Bruta de Aluguel e vendas	1.860,8	-	1.860,8		1.860,8
Deduções da receita bruta	(37,1)	-	(37,1)	32,0 <(a)	(5,1)
Receita líquida	1.823,7	-	1.823,7	32,0	1.855,7
Impostos incidentes sobre vendas			-	(32,0) <(a)	(32,0)
Custos dos aluguéis e das vendas	(1.340,9)	(15,2) <(b)	(1.356,1)	(4,9) <(f)	(1.361,0)
Resultado bruto	482,8	(15,2)	467,6	(4,9)	462,7
Despesas / Receitas Operacionais:					
Vendas	(121,7)	-	(121,7)	1,7 <(f)	(120,0)
Gerais e Administrativas	(37,4)	-	(37,4)	2,2 <(f)	(35,2)
Financeiras:					
Receitas financeiras	28,6	-	28,6		28,6
Despesas financeiras	(161,9)	-	(161,9)		(161,9)
Outras despesas operacionais	(2,3)	1,3 <(e)	(1,0)	1,0 <(f)	-
Resultado antes da tributação/participações	188,1	(13,9)	174,2	0,0	174,2
Imposto de renda e contribuição social - corrente	(52,8)	-	(52,8)		(52,8)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	1,4	4,8 <(d)	6,2		6,2
Participação minoritária	(0,2)	-	(0,2)		(0,2)
Lucro líquido do exercício	136,5	(9,1)	127,4	0,0	127,4

Acumulado 2007					
	Demonstração Societária	Ajustes	Demonstração Ajustada	Reclassificações	Demonstração USGAAP
Receita Bruta de Aluguel e vendas	1.535,0	-	1.535,0	-	1.535,0
Deduções da receita bruta	(29,5)	-	(29,5)	26,2 <(a)	(3,3)
Receita líquida	1.505,5	-	1.505,5	26,2	1.531,7
Impostos incidentes sobre vendas			-	(26,2) <(a)	(26,2)
Custos dos aluguéis e das vendas	(1.078,5)	48,8 <(b)	(1.029,7)	(2,4) <(f)	(1.032,1)
Resultado bruto	427,0	48,8	475,8	(2,4)	473,4
Despesas / Receitas Operacionais:					
Vendas	(101,2)	-	(101,2)	(0,5) <(f)	(101,7)
Gerais e Administrativas	(26,8)	-	(26,8)	0,8 <(f)	(26,0)
Financeiras:					
Receitas financeiras	25,4	-	25,4	-	25,4
Despesas financeiras	(101,8)	2,1 <(c)	(99,7)	-	(99,7)
Outras despesas operacionais	(1,7)	(0,4) <(e)	(2,1)	2,1 <(f)	-
Resultado antes da tributação/participações	220,9	50,5	271,4	-	271,4
Resultado não operacional	-	0,5	0,5	-	0,5
Imposto de renda e contribuição social - corrente	(63,3)	-	(63,3)	-	(63,3)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	(1,1)	(17,0) <(d)	(18,1)	-	(18,1)
Participação minoritária	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
Lucro do exercício	156,3	34,0	190,3	-	190,3

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

(b) - Ajuste da depreciação

(c) - Ajuste líquido dos efeitos financeiros - fair value

(d) - Ajuste do IR/CS sobre diferenças de prática

(e) - Reversão da despesa com ágio

(f) - Reclassificação de todas as despesas operacionais para linha única

Conciliação do Patrimônio Líquido - US GAAP x BR GAAP	31/12/2007	31/12/2008
Patrimônio líquido US GAAP	611,1	639,8
Ajuste depreciação e custo de veículos	(155,6)	(140,3)
Imposto de renda e contribuição social	54,4	49,9
Reversão de dividendos propostos	(24,7)	(5,7)
Outros	(5,1)	(6,5)
Patrimônio líquido BRGAAP	480,1	537,2

Conciliação do EBITDA - US GAAP x BR GAAP	31/12/2007	31/12/2008
EBITDA US GAAP	403,5	504,1
Ajuste de custo de veículos vendidos	164,0	195,3
Ajuste de custo de veículos roubados e sinistrados	1,1	1,5
EBITDA BR GAAP	568,6	700,9

18 – Demonstração do Resultado e Reconciliações BR X USGAAP – R\$/milhões

4º TRIMESTRE DE 2008					
	Demonstração Societária	Ajustes	Demonstração Ajustada	Reclassificações	Demonstração USGAAP
Receita Bruta de Aluguel e vendas	423,4	-	423,4		423,4
Deduções da receita bruta	(8,5)		(8,5)	7,6 <(a)	(0,9)
Receita líquida	414,9		414,9	7,6	422,5
Impostos incidentes sobre vendas			-	(7,6) <(a)	(7,6)
Custos dos aluguéis e das vendas	(315,5)	(57,7) <(b)/(e)	(373,2)	(1,1) <(f)	(374,3)
Resultado bruto	99,4	(57,7)	41,7	(1,1)	40,6
Despesas / Receitas Operacionais:					
Vendas	(35,3)	0,1 <(e)	(35,2)	0,6 <(f)	(34,6)
Gerais e Administrativas	(9,2)	0,4 <(e)	(8,8)	(1,7) <(f)	(10,5)
Financeiras:					
Receitas financeiras	6,2		6,2		6,2
Despesas financeiras	(51,2)	0,5 <(c)	(50,7)		(50,7)
Outras despesas operacionais	(3,4)	1,2 <(e)	(2,2)	2,2 <(f)	-
Resultado antes da tributação/participações	6,5	(55,5)	(49,0)	-	(49,0)
Imposto de renda e contribuição social - corrente	(1,0)		(1,0)		(1,0)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	1,4	18,8 <(d)	20,2		20,2
Lucro líquido do período	6,9	(36,7)	(29,8)	-	(29,8)

4º TRIMESTRE DE 2007					
	Demonstração Societária	Ajustes	Demonstração Ajustada	Reclassificações	Demonstração USGAAP
Receita Bruta de Aluguel e vendas	415,0	-	415,0		415,0
Deduções da receita bruta	(9,4)		(9,4)	8,5 <(a)	(0,9)
Receita líquida	405,6		405,6	8,5	414,1
Impostos incidentes sobre vendas			-	(8,5) <(a)	(8,5)
Custos dos aluguéis e das vendas	(284,5)	17,7 <(b)	(266,8)	(0,8) <(f)	(267,6)
Resultado bruto	121,1	17,7	138,8	(0,8)	138,0
Despesas / Receitas Operacionais:					
Vendas	(27,0)	-	(27,0)	0,2 <(f)	(26,8)
Gerais e Administrativas	(7,9)	-	(7,9)	(2,7) <(f)	(10,6)
Financeiras:					
Receitas financeiras	5,7		5,7		5,7
Despesas financeiras	(27,5)	0,9 <(c)	(26,6)		(26,6)
Outras despesas operacionais	(3,5)	0,2 <(g)	(3,3)	3,3 <(f)	-
Resultado antes da tributação/participações	60,9	18,8	79,7	-	79,7
Resultado não operacional	-	0,6	0,6		0,6
Imposto de renda e contribuição social - corrente	(18,9)		(18,9)		(18,9)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	0,9	(6,3) <(d)	(5,4)	-	(5,4)
Participação minoritária	(0,1)		(0,1)		(0,1)
Lucro do período	42,8	13,1	55,9	-	55,9

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

(b) - Ajuste da depreciação

(c) - Ajuste líquido dos efeitos financeiros - fair value

(d) - Ajuste do IR/CS sobre diferenças de prática

(e) - Ajuste dos efeitos das stock options

(f) - Reclassificação de todas as despesas operacionais para linha única

(g) - Reversão da despesa com ágio

19 – Glossário e outras informações

- **Frota alugada** – no aluguel de carros, é obtida pela divisão do número de diárias faturadas 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 desmobilizados (disponíveis para a venda).
- **Custo depreciado dos carros vendidos** - consiste no valor de aquisição dos veículos (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 veículos** - é calculada pela aplicação de taxas percentuais de depreciação obtidas pela comparação do preço estimado de mercado na data prevista de venda deduzido do preço de aquisição, acrescido dos custos dos acessórios colocados em cada veículo. As estimativas do preço de venda de mercado alteram-se na linha do tempo, resultando em revisões trimestrais das taxas de depreciação dos veículos. As taxas de depreciação, calculadas conforme explicitado, são aplicadas de forma exponencial decrescente, adotando-se o método da soma dos dígitos dos anos (SOYD), em bases trimestrais.
- **CAGR:** Taxa de crescimento composta anualizada.
- **(Des) investimento líquido em carros:** Dispendios de capital na aquisição de veículos e acessórios, líquidos da receita de vendas de veículos usados.
- **EBITDA:** O EBITDA é o lucro líquido antes dos impostos, antes das despesas financeiras líquidas, despesas de depreciação e amortização. O EBITDA não é reconhecido pelo USGAAP, 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. Adicionalmente, a Companhia entende que alguns investidores e analistas financeiros usam o EBITDA como um indicador do desempenho operacional e do fluxo de caixa da empresa.
- **EVA:** Valor econômico agregado, calculado conforme metodologia da Stern & Stewart.
- **NOPAT:** Lucro operacional líquido depois dos impostos e da depreciação, mas excluídos o resultado financeiro líquido e o resultado não operacional.
- **ROIC:** Retorno sobre investimento de capital.
- **WACC:** Média ponderada do custo médio de capital.

20 – Teleconferências de resultados do 4T08

Data: quinta-feira, 19 de fevereiro de 2009

Português

11:30 a.m. (horário de Brasília)
Tel.: 55 11 4688-6301
Código: Localiza
Replay: 55 11 4688-6312
Código: 835

Inglês

13:30 p.m. (horário de Brasília)
Tel.: (Brasil) 55 11 4688-6301
(EUA) 1-888-700-0802
(outros países) 1-786-924-6977
Código: Localiza
Replay: 55 11 4688-6312
Código: 926

Para informações adicionais de relações com investidores, favor acessar o site www.localiza.com/ri seção de relações com investidores. Contato: Silvío Guerra (31) 3247-7055 – ri@localiza.com

Informações para a imprensa: Press Comunicação

Tel.: (31) 3245-3778 luciana@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 a suas atividades, assim como suas demonstrações financeiras, podem ser obtidas na rede mundial de computadores, no site da Localiza (www.localiza.com).