

Resultado Localiza 2T24 | Cenário de seminovos contínua pressionando os resultados

A Localiza reportou na noite de terça-feira (13) seus resultados referentes aos segundo trimestre de 2024.

Os resultados foram poluídos, com a companhia aproveitando o resultado para “limpar” e atualizar suas estimativas para veículos usados e contabilizou os impactos das enchentes do Rio Grande do Sul em suas operações. Todos esses efeitos tiveram um impacto relevante nos números divulgados, que serão melhor abordados abaixo.

Porém, mesmo desconsiderando esses impactos, achamos os números ligeiramente mais fracos. A companhia apresentou dificuldades em crescer volumes, tanto em Gestão de Frotas como Aluguel de Veículos e esperamos que os resultados não sejam bem recebidos pelo mercado.

Vamos começar explicando os impactos negativos não recorrentes, que totalizaram R\$ 1,7 bilhões. Desse número, R\$ 103 milhões vieram dos impactos nas suas operações no RS, enquanto o restante veio de depreciações adicionais (R\$ 1,4 bi) e provisões para furtos, uso severo e outras coisas mais.

É importante focarmos na depreciação adicional, que é nosso grande ponto de dúvidas sobre a capacidade de gerar retorno para os acionistas na tese de investimentos da companhia. O problema da depreciação é que ela estima no momento que você compra o carro o preço que você acredita que o carro será vendido, e então é realizada de maneira linear mensalmente. O problema é que, quando o preço dos carros seminovos continuam caindo, você precisa realizar depreciações adicionais, como foi o caso agora. Além da depreciação adicional, a companhia divulgou suas projeções para os valores depreciados por carro nos próximos 3 trimestres, indicando alguma normalização.

Então temos uma dúvida sobre qual é a capacidade da empresa em comprar bem o carro, utilizar no seus serviços de locação e vende-lo no melhor preço possível, gerando assim o máximo retorno sobre o capital alocado. Apesar do momento mais desafiador, e tendo essas dúvidas, acreditamos que a gestão da Localiza é capaz de passar por mais esse desafio.

Em termos operacionais, a companhia continua em sua campanha de aumento de receitas médias por diária em Locação de Veículos, mantendo certa estabilidade na utilização de sua frota. No entanto, começamos a ver alguma desaceleração no volume de diárias, o que pode indicar que a companhia terá dificuldades em sua campanha de aumento de preços. Gestão de Frotas continua apresentando resultados mais resilientes e ganha cada vez mais destaque dentro do resultado.

As margens apresentaram estabilidades, porém existe uma mudança na marcação contábil e os impactos do RS que precisam ser levados em consideração. Na parte de marcação contábil, os custos de preparação para vendas de carros sendo contabilizados em GTF e Aluguel de Veículos e não mais em Seminovos. Portanto, a margem global da companhia não é afetada, porém as margens entre os segmentos sim.

Apesar dos desafios, somos positivos com a tese de Localiza. Acreditamos que a companhia tem capacidade de execução suficiente para contornar o momento mais desafiador e tem buscados outras avenidas de crescimento que devem impulsionar seus resultados nos próximos anos.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Localiza (RENT3) - Compra

Preço Alvo	59,75
Preço Atual	48,1
Upside	24%
Mkt Cap (R\$ brl)	52,2
# ações (mln)	1.061
Free Float (%)	78,4%

Performance

Semana	7,99%
Mês	3,00%
Ano	-24,21%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.