

## Resultado Localiza 4T24 – Aumento de tarifas começa a impactar volumes

A Localiza divulgou na noite da última quinta-feira (27) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

Os números reportados ficaram em linha com as nossas expectativas e do mercado. É importante ressaltar que todos tinham baixas expectativas para os resultados, já que as dinâmicas para o segmento continuam desafiadoras. No entanto, a entrega de números em linha e sem nenhuma surpresa explicam a performance positiva das ações da companhia no dia.

Em aluguel de carros, a companhia acelerou a estratégia de recomposição de rentabilidade, com a tarifa média crescendo 16% para R\$ 147 — o que possibilitou crescimento da receita e ajudou na melhora das margens mesmo com os volumes caindo na comparação anual. O processo de renovação da frota, que diminui os custos com manutenção, também ajudou na melhora das margens da operação, que atingiu os 65,6%. Apesar dos bons números, a companhia continua focada em melhorar sua rentabilidade, o que tem sido possível, principalmente, através do aumento das tarifas, mas tem tido como contrapartida uma redução no volume de diárias.

No segmento de gestão de frotas a companhia conseguiu aumentar a diária média em 11,3% para R\$ 97,7 e aumentar ligeiramente o número de diárias em 4,8%. A reprecificação dos contratos e aumento no volume de diárias ajudou na melhora das margens do segmento, que só não foi maior pois o custo de desmobilização de carros para venda — que faz parte do processo de renovação da frota — continua bastante elevado. A margem fechou o trimestre em 69,8%.

No segmento de seminovos, a companhia acelerou o processo de vendas, atingindo 71 mil veículos, um forte crescimento na comparação anual, com o preço de vende se mantendo estável em R\$ 67 mil. A Localiza comentou que o resultado foi impactado por uma desaceleração das vendas e uma queda mais pronunciada no preços dos carros ano 2024. A companhia afirmou que em janeiro e fevereiro essas dinâmicas voltaram à normalidade.

Antes de prosseguirmos, gostaríamos de um parágrafo para uma breve explicação sobre como funciona a depreciação no segmento e por que ela é importante para as empresas de aluguel: a despesa de depreciação deve refletir a diferença entre o preço de compra do carro e o preço de venda líquido. E achamos importante focar na expressão "preço de venda líquido", significando preço de venda bruto menos as despesas de venda (SG&A). Assim, se uma empresa de aluguel de carros está depreciando adequadamente seus ativos, a margem EBITDA de sua operação de vendas de carros usados deve ser zero (ou marginalmente positiva), pois a soma do valor contábil do veículo e das despesas de venda deve ser equivalente ao preço de venda.

A Localiza continua entregando a depreciação por carro nas faixas do guidance que foi estabelecido no 2T24. É importante acompanhar esses dados em 2025, um ano que esperamos que a desaceleração no crédito possa impactar a capacidade da companhia em revender usados, então esperamos preços e volumes menores. Em contrapartida, temos acompanhado que as montadoras estão aumentando o preço de seus carros novos. Esperamos que os impactos da desaceleração na concessão de crédito tenha um impacto ligeiramente maior.

Os últimos anos tem sido desafiadores para a indústria de locação de veículos, que tem enfrentado: (i) cenário de aumento do custo de capital; (ii) dúvidas sobre o mercado de veículos seminovos e competição de carros chineses; (iii) renovação de frotas após os anos desafiadores da pandemia; e (iv) maior depreciação por veículo. Esses fatores somados tem tornado a rentabilidade das companhias menor e tem levantado dúvidas sobre o modelo de negócio.

Também temos dúvidas, mas os últimos trimestres tem nos deixado mais confortáveis com a tese. A Localiza tem entregado melhoras na rentabilidade e se mostra pronta para os desafios. No entanto, com o cenário macroeconômico mais desafiador, que deve impactar as operações da companhia — desaceleração em Seminovos —, **estamos reduzindo nosso preço alvo para as ações da companhia para R\$ 42,50.**

Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI  
– Analista de Ações

### Localiza (RENT3) - Compra

Preço Alvo	42,5
Preço Atual	28,1
Upside	51%
Cap. de Merc (R\$ bls)	30,42
Ações Emitidas (mls)	1.061
Free Float (%)	78,4%

### Performance

Semana	-4,45%
Mês	-11,95%
Ano	-12,73%

## 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.