

Localiza Resultado 1T24

10 de maio de 2024

Por **Luan Calimerio, CFA**





Localiza

1T24: alívio em seminovos; reiteramos compra

A Localiza divulgou um resultado majoritariamente positivo no 4T23, em nossa opinião, com avanço nos volumes de aluguel e na recomposição das tarifas, tanto na divisão de Aluguel de Carros (RAC) quanto na divisão de Gestão de Frotas (GTF). O segmento de Seminovos, que vinha sendo grande vilão nos resultados passados, apresentou certo alívio neste trimestre, se beneficiando da melhora do mix de vendas e da maior concessão de crédito, porém, com margens ainda pressionadas.

A companhia aproveitou a divulgação de resultados para reforçar suas prioridades em 2024. São elas: *i)* ajuste na precificação do aluguel para recomposição dos níveis de retorno; *ii)* otimização do portfólio de contratos e disciplina na alocação de capital; *iii)* gestão eficiente de custo e aumento da produtividade da frota; *iv)* ampliação da capacidade de venda de Seminovos para suportar o processo de rejuvenescimento da frota; e *v)* fomento à inovação para fortalecer a proposta de valor e o encantamento aos clientes.

No **consolidado**, a Localiza entregou receita líquida de R\$ 8,7 bilhões (+27% a/a), sendo R\$ 2,4 bilhões de Aluguel de Carros (+20% a/a), R\$ 2,0 bilhões de Gestão de Frotas (+35% a/a) e R\$ 4,3 bilhões de Seminovos; lucro bruto de R\$ 3,6 bilhões (+15% a/a); EBIT de R\$ 1,9 bilhão (+13% a/a); e lucro líquido de R\$ 734 milhões (+41% a/a). Em **Aluguel de Carros**, a companhia avançou na recomposição dos níveis de retorno, ajustando a precificação do aluguel para média diária de R\$ 132,23 (+14% a/a) e elevando a taxa de utilização para 78,5% (+0,5 p.p. a/a). Em **Gestão de Frotas**, a fim de avançar também nos níveis de retorno, a Localiza está reavaliando sua base de contratos, com maior criticidade especialmente na renovação daqueles que possuem uso intensivo dos veículos. A divisão encerrou o trimestre com diária média de R\$ 90,74 (+17% a/a) e taxa de utilização de 93,9% (-1,3 p.p. a/a). Em **Seminovos**, observamos melhora nas condições de venda, com redução do *gap* entre preço médio de compra e desmobilização dos veículos. O movimento de rejuvenescimento da frota deve contribuir para que esse *gap* continue sendo gradativamente menor nos próximos trimestres, à medida em que são vendidos carros com menor quilometragem, em melhores condições técnicas e através de canais mais rentáveis, proporcionando, portanto, maior receita e, por consequência, menor *capex* de renovação.

Estado de calamidade pública no RS. Em conferência realizada hoje, a companhia informou que possui 20 pontos de atendimento nas regiões afetadas, com ~20 mil carros (~3% da frota total), não havendo impacto material em sua maioria. Entretanto, ~50% das atividades estão interrompidas. No momento, os esforços estão sendo concentrados para prestar apoio à comunidade e maiores informações relacionadas à operação devem ser divulgadas futuramente.

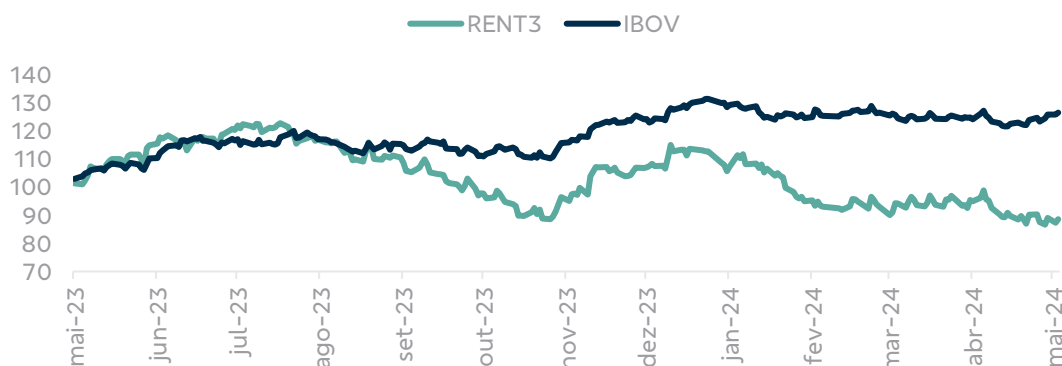
Ticker	RENT3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	-11,18	Preço em 12-mar-2024*	R\$ 47,64
Variação em 2024	-24,7	Preço-alvo 31-dez-2024	R\$ 80,6
Variação 12 meses	-18,8	Potencial de Valorização	69,2%

Fonte: Economatica e BB Investimentos



Localiza

RENT3 vs IBOV



Desempenho das ações

As ações RENT3 acumulam variação de -26% em 2024 e de -20% nos últimos 12 meses, contra -5% e 19% do Ibovespa nos mesmos períodos, respectivamente. Investidores seguem atentos principalmente à dinâmica de preços dos seminovos, que demonstrou certo alívio no 1T24 mas que ainda deve seguir pressionada no curto prazo. Em nossa visão, essa dinâmica negativa de seminovos parece já estar incorporada no preço dos papéis e, daqui em diante, esperamos um movimento no sentido de tentar capturar o ponto no qual essa tendência se estabilizará.

Preço-alvo e recomendação. Permanecemos otimistas com relação à tese de investimentos em Localiza para o longo prazo, considerando, principalmente: *i)* aumento da penetração do setor de locação de veículos no Brasil, tanto em RAC quanto em GTF; *ii)* ganho de escala e capilaridade; *iii)* rejuvenescimento da frota; *iv)* reajuste de tarifas; *v)* ganhos de sinergia na combinação com a Locamerica; e *vi)* melhor ambiente de crédito. Por isso, mantemos **recomendação de compra para RENT3**, com preço-alvo de R\$ 80,60 para o final de 2024.

Fonte: Economatica e BB Investimentos



Localiza


Destaques Financeiros

R\$ milhões	1T24	4T23	t/t	1T23	a/a
Receita de aluguel	4.348	4.168	4,3%	3.420	27,1%
Receita de venda de carros	4.339	3.741	16,0%	3.406	27,4%
Total receita líquida	8.686	7.909	9,8%	6.826	27,3%
Custos	-5.129	-4.438	15,6%	-3.733	37,4%
Lucro bruto	3.558	3.470	2,5%	3.093	15,0%
<i>Margem bruta</i>	41%	44%	-2,9 p.p.	45%	-4,3 p.p.
Despesas operacionais	-637	-591	7,9%	-470	35,7%
EBITDA	2.920	2.879	1,4%	2.623	11,3%
<i>Margem EBITDA</i>	34%	36%	-2,8 p.p.	38%	-4,8 p.p.
D&A	-1.055	-1.047	0,8%	-858	23,0%
EBIT	1.851	1.807	2,4%	1.640	12,9%
<i>Margem EBIT</i>	21%	23%	-1,5 p.p.	24%	-2,7 p.p.
Resultado financeiro	-985	-974	1,1%	-1.070	-8,0%
EBT	866	833	4,1%	570	52,1%
IR & CS	-133	-127	4,7%	-48	176,3%
Lucro líquido	734	706	4,0%	522	40,6%
<i>Margem líquida</i>	8%	9%	-0,5 p.p.	8%	0,8 p.p.
Dívida líquida	29.265	26.880	8,9%	26.111	12,1%
<i>Dívida líquida/EBITDA LTM</i>	2,8x	2,8x	+0,0x	3,2x	-0,4x
<i>Dívida líquida/Valor da frota</i>	0,6x	0,6x	-0,0x	0,6x	-0,0x

Fonte: Economatica e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



investalk.bb.com.br



LinkedIn
BB Banco de Investimento S.A.





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, a princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Grupo pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Grupo pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A., companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias cobertas pelo BB-BI.



Disclaimer

Informações Relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.
- Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	1	2	3	4
Luan Calimerio	X	-	-	-

1 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

2 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

3 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: "RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior
morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias
kleuvanio@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita
felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financ. e Saúde

William Bertan
williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA
luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Fernando Cunha Filho
fernandocunha@bb.com.br