

Localiza : Resultado 4T22

15 de março de 2023

Por Renato Hallgren, CNPI





Localiza | ESG

Combinação de negócios concluída; positivo

A Localiza divulgou seu resultado referente ao 4T22 em nossa opinião, positivo. O destaque ficou por conta da compra de 97 mil carros no trimestre, após as restrições de produção e venda das montadoras nos últimos trimestres.

O lucro em 2022 foi de R\$ 1,8 bilhão, queda de 9,9% em relação a 2021, em função da maior despesa financeira decorrente da alta dos juros. A alavancagem dívida líquida sobre o EBITDA atingiu 3,2x no 4T22 contra 2,8x no 3T22 em função do maior volume de compras no último trimestre do ano.

Vale mencionar o desinvestimento de 49,3 mil veículos e 200 agências, na divisão de Aluguel de Carros (RAC), para cumprir as exigências do Cade frente a combinação de negócios com a Unidas em 2022. O valor da venda foi R\$3,8 bilhões com recebimento de R\$3,2 bilhões no 4T22.

Segundo a Localiza, após 90 dias do desinvestimento houve recomposição de 60% da receita de aluguel perdida em função da separação dos negócios de parte da frota e agências no segmento de RAC.

Com relação a **frota total**, mesmo considerando o desinvestimento de mais de 49 mil carros, a Localiza encerrou o 4T22 com **591 mil veículos** que representa uma alta de 21,1% em relação aos 488 mil veículos em sua frota no final de 2021.

A nova escala da companhia com aproximadamente 600 mil veículos na frota em 2023, permitirá redução de custos de manutenção e menores preços de aquisição de veículos, além de capturar sinergias operacionais, administrativas e tributárias da combinação de negócios com a Unidas.

Entendemos que a maior parte dos desafios impostos pela fusão com a Unidas já foram superados e o foco da Localiza, a partir de 2023, deverá ser no crescimento sustentável capturando os benefícios da escala e sinergias da combinação de negócios.

O mercado de locação de veículos, em especial, o segmento de Gestão e Terceirização de Frotas corporativas ainda é pouco explorado no Brasil e a Localiza continuará se beneficiando da expansão desse mercado no Brasil e América do Sul.

Com isso, optamos por elevar a nossa recomendação de neutra para compra dos papéis da RENT3 e mantivemos o preço alvo de R\$ 69,20 para o final de 2023.

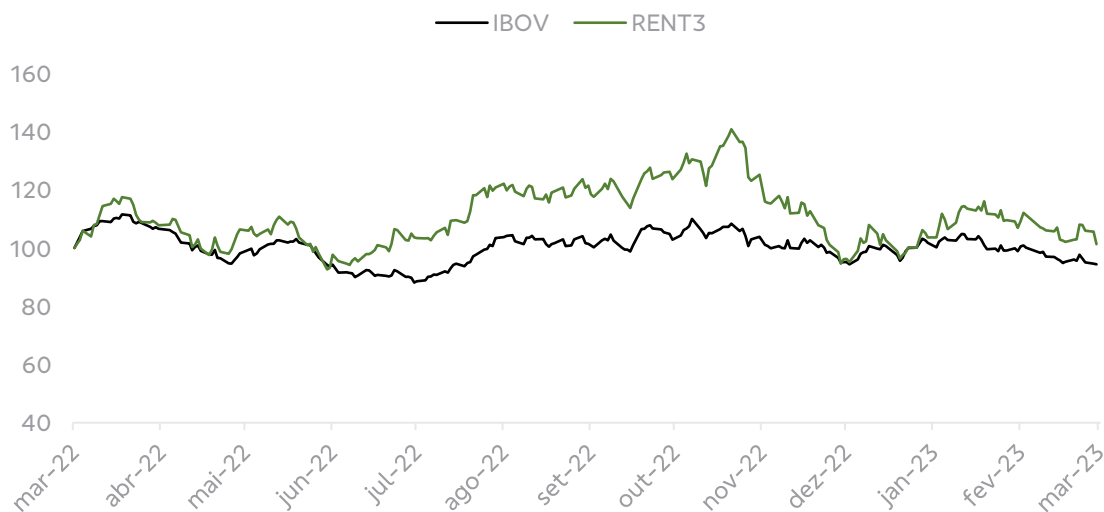
Ticker	RENT3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	-5,3%	Preço em 15-mar-2023	R\$ 51,0
Variação em 2023	-1,3%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 69,2
Variação 12 meses	0,6%	Potencial de Valorização	36%
Mínimo 12 meses	R\$ 47,67		
Máximo 12 meses	R\$ 73,63		

Fonte: Economática e BB Investimentos



Localiza

RENT3 vs IBOV




Destaques Financeiros

R\$ milhões	4T21	4T22	a/a	2021	2022	a/a
Receita Op. Líq	2.636	5.886	123,3%	10.901	17.783	63,1%
EBIT	773	1.225	58,5%	3.224	4.529	40,5%
Margem EBIT	29,3%	20,8%	-8,5 p.p.	29,6%	25,5%	-4,1 p.p.
EBITDA	935	2.055	119,8%	3.697	6.589	78,2%
Margem EBITDA	35,5%	34,9%	-0,5 p.p.	33,9%	37,1%	+3,1 p.p.
Lucro (Prejuízo)	442	443	0,3%	2.044	1.841	-9,9%
Dívida Líquida	9.045	26.110	188,7%	9.045	26.110	188,7%

Fonte: Economática 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



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





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, em 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. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

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. 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 art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

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 Conglomerado Banco do Brasil S.A ("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 Conglomerado Banco do Brasil S.A 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 listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

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

1 – 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.

2 – 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	5	6
Renato Hällgren, CNPI	X	X	-	-	-	-

3 – 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.

4 – 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.

5 – 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.

6 – 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 BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano

juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@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

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet