

## Resultado Localiza 4T25: No news is good news

A Localiza divulgou na noite desta quinta-feira (26) seus resultados referentes ao 4º trimestre de 2025.

Diferente do último trimestre, os números vieram limpos e permitem uma análise facilitada — o que é bem recebido por esse que vos escreve. Os resultados operacionais continuam positivos, com melhoria nas margens das operações, estabilização da depreciação por carro e evolução para uma frota mais nova. Esperamos uma reação ligeiramente positiva do mercado aos números reportados.

Além dos números do trimestre, a Localiza trouxe algumas atualizações sobre os números do 1T26, reportando a venda de 59 mil carros nos dois primeiros meses — uma forte aceleração em relação ao 1T25. O movimento deve acelerar a renovação da frota, reduzindo as despesas de manutenção, a depreciação e acelerar o processo de recuperação de rentabilidade.

Em aluguel de carros, a companhia continua com a estratégia de recomposição de rentabilidade, com a tarifa média crescendo 6,3% e atingindo R\$ 156,8 — o que possibilitou crescimento de receita e ajudou na melhora das margens. O processo de renovação da frota, que diminui os custos com manutenção, também ajudou na melhora das margens da operação, que atingiram os 68,6%.

No segmento de gestão de frotas a companhia conseguiu aumentar a diária média em 8,4%, para R\$ 106, apesar da ligeira redução no número de diárias. A reprecificação dos contratos ajudou na melhora das margens. A margem fechou o trimestre em 76,2%.

No segmento de seminovos, a companhia continua o processo de reciclagem, atingindo 77 mil veículos. O número é um aumento na comparação anual e um ponto que consideramos chave em nossa avaliação, pois a renovação da frota é um dos pontos da nossa tese de melhora na rentabilidade das operações.

Os últimos anos têm 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, tornaram a rentabilidade das companhias menor e tem levantado dúvidas sobre o modelo de negócio.

No entanto, continuamos enxergando a Localiza como uma companhia com um time de gestão bastante qualificado e que tem conseguido entregar bons números nos últimos trimestres, mesmo com os desafios citados. O nome é uma das nossas principais apostas para aproveitar o cenário de queda de juros, que deve ter início nos primeiros meses de 2026.

Os bons números nos dão conforto para ter uma previsibilidade maior na depreciação e, conseqüentemente, mais conforto para continuar com nossas estimativas de melhora na rentabilidade das operações. Com isso, estamos aproveitando para revisar nossas estimativas e aumentar o preço-alvo para R\$ 58.

**Bruno Benassi, CNPI**  
Analista de Ações

### Localiza (RENT3) - Compra

Preço Alvo	58
Preço Atual	50,45
Upside	15%
Cap. de Merc (R\$ b)	56
Ações Emitidas (ml)	1.072
Free Float (%)	78,4%

### Performance

Semana	-2,46%
Mês	5,77%
Ano	16,14%

## 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.