

ESTUDO DE CRÉDITO PRIVADO:
Localiza



Localiza&co

A Localiza

A Localiza terminou o 3º trimestre de 2022 com 586,5 mil veículos e com 537,2 mil veículos na visão proforma - consequência do carve-out da transação que culminou com a venda de 49,3 mil carros para a Ouro Verde. Em uma visão gerencial, nos 9M22, a companhia gerou R\$ 3.082,5 milhões de caixa livre pelas atividades de aluguel. O caixa livre após renovação foi de R\$ 3.696,3 milhões e o caixa livre após crescimento e aquisições de -R\$ 1.172,3 milhões.

Já a alavancagem da empresa chegou a 2,76x Dívida Líquida/EBITDA - lembrando que a companhia não considera a cessão de crédito por fornecedores no cálculo do ratio. A Dívida Líquida/Valor de Frota foi de 0,56x e a Dívida Líquida/Patrimônio Líquido foi de 1,04x. Já a relação EBITDA/Despesas Financeiras Líquidas 3,34x. O ROIC Spread LTM foi de 7,6 p.p. - retornando ao patamar histórico de 2019 e 2020 e -5,7 p.p. versus 2021.

Concluindo, julgamos o resultado de Localiza positivo. Apesar do cenário macro mais desafiador visto a mudança no ciclo de preços de seminovos, a fusão com a Locamérica muda a companhia de patamar perante a poder de barganha frente a clientes e fornecedores. Vemos com bons olhos a estratégia da companhia, como natural o aumento na alavancagem e como provável a desalavancagem no horizonte de médio prazo. Nos manteremos monitorando a dinâmica de seminovos de perto e como a Localiza se portará devido a frota consideravelmente mais velha do que a da Movida, ressaltamos que a companhia tem se provado capaz de lidar com os ciclos de mercado. Mantemos o crédito aprovado.

