Localiza&Co

BTG Pactual Equity Research
Locação

14 de Setembro de 2026

Expansão no México

Principais conclusões da nossa reunião com a Localiza no México
Estivemos reunidos com a Localiza na Cidade do México para obter uma atualização sobre suas operações no país. A Localiza permanece em estágio inicial de desenvolvimento no México, tendo iniciado as operações em julho de 2023. A estratégia inicial concentrou-se em estabelecer presença nos principais aeroportos e construir o negócio de RAC (aluguel de carros), com forte ênfase na qualidade do serviço. A empresa está cada vez mais focada em ampliar sua oferta para clientes corporativos, expandir sua rede por meio de lojas no centro das cidades e desenvolver os negócios de Fleet (frotas) e Seminovos. A operação da Localiza no México permanece relativamente pequena, com ~6 mil veículos na frota (~1% da frota total; ante ~2 mil no ano passado), dos quais ~3 mil estão atualmente alugados (ante 1 mil no ano passado). A administração espera que o negócio continue crescendo e enxerga potencial relevante de longo prazo no país, com a ambição de replicar sua estratégia bem-sucedida no Brasil, adaptando-a às dinâmicas do mercado local. Abaixo estão as principais conclusões da nossa conversa.

. **Posicionamento Estratégico:** A Localiza vem gradualmente aumentando sua exposição ao segmento de Fleet (frotas) e dando maior ênfase ao mercado corporativo. A administração enxerga uma oportunidade de construir uma proposta mais integrada em torno do veículo, já que o mercado de aluguel mexicano tradicionalmente tem sido focado apenas no carro, com concorrentes oferecendo serviços de valor agregado limitados. A empresa busca se diferenciar por meio de uma gama mais ampla de serviços que reforcem a proposta ao cliente, aumentem a flexibilidade e, em última instância, impulsionem maior frequência e recorrência de uso. Nesse contexto, os aluguéis mensais representam um atrativo ponto de entrada, com potencial de converter clientes para contratos de Fleet de prazo mais longo ao longo do tempo.

Valuation	12/2024	12/2025	12/2026E	12/2027E	12/2028E
RoIC (EBIT)%	9,8	12,9	16,6	17,1	17,9
EV/EBITDA	5,8	5,9	4,7	4,3	4,2
P/L	18,8	16,7	8,7	7,8	6,8
Dividend Yield Líquido%	0,0	0,0	1,5	3,2	3,7
Financeiro (R$ milhões)	**12/2024**	**12/2025**	**12/2026E**	**12/2027E**	**12/2028E**
Receitas	37.272	41.782	50.070	52.277	53.058
EBITDA	11.915	13.753	16.191	17.326	18.271
Lucro Líquido	1.813	2.807	4.510	4.924	5.922
LPA (R$)	1,71	2,60	4,20	4,67	5,41
DPA líquido (R$)	0,00	0,00	0,53	1,17	1,35
Dívida Líquida/Caixa	(34.678)	(34.307)	(37.242)	(36.281)	(36.293)

Fonte: relatórios da empresa, estimativas da Bovespa, BTG Pactual S.A. / Avaliações: com base na última cotação da ação do ano; (E) com base na cotação de 14 de setembro de 2026.

Rating
COMPRA

Sumário

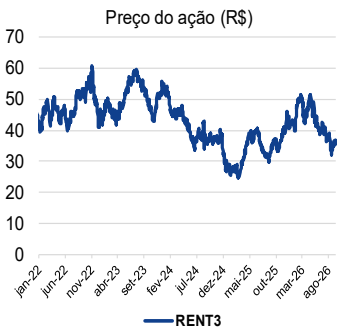
Ticker	RENT3
Preço Alvo (R$)	63,0
Preço (R$)	35,8
Listagem	Novo Mercado
Market Cap. (R$ mn)	39.498,14
Vol. Méd. 12M (R$ mn)	377,21
Atualização Preço-alvo	07/08/2026

Valuation:

	2026E	2027E
P/L	8,8x	7,9x
EV/EBITDA	4,7x	4,3x

Performance:

Setembro (%)	2,1%
LTM (%)	0,9%



Analistas

Lucas Marquiori
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Fernanda Recchia
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Samuel Alkmin
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Marcel Zambello
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

. Ambiente Competitivo: O mercado de aluguel mexicano permanece relativamente pouco desenvolvido. Em Fleet, a Element é a maior empresa do setor, com ~150 mil veículos, seguida pela Ayvens (~35 mil). Em RAC, a Hertz é a maior empresa, com ~14 mil veículos, seguida pela Avis (~6 mil). As concorrentes de Fleet costumam ter uma proposta mais voltada ao aspecto financeiro, deixando espaço para a Localiza se diferenciar por meio de uma oferta de serviços mais ampla.

. Negociações com Montadoras: A Localiza construiu relacionamentos sólidos com montadoras (OEMs) no México e já vem obtendo condições de compra atrativas. As negociações avançam bem com as principais montadoras, com a operação brasileira também ajudando a negociar condições para o México. Essa é uma vantagem competitiva importante, já que as concorrentes normalmente dependem de descontos de compra negociados pelos próprios clientes, em vez de obtê-los diretamente.

. Precificação: A precificação de RAC tem sido mais volátil e competitiva. Já a precificação corporativa é vista como mais estável. O negócio de aluguel mensal atualmente oferece a dinâmica de preços mais atrativa, dado o menor nível de concorrência direta e o valor adicional criado pela flexibilidade e pelo serviço.

. Rede de Seminovos: A Localiza começou recentemente a desenvolver sua rede de Seminovos no México, com a operação ainda em estágio inicial. A empresa vem ampliando gradualmente sua rede de lojas e atualmente vende algumas centenas de veículos por mês, com volumes que devem crescer ao longo do tempo para absorver o crescimento da frota. Diferentemente da Localiza, as concorrentes em geral não possuem uma rede dedicada de veículos seminovos e normalmente não assumem o risco de valor residual. Ao final do contrato, costumam oferecer aos clientes uma opção atrativa de compra do veículo, enquanto os veículos remanescentes são vendidos em leilões. A plataforma de Seminovos da Localiza, portanto, marca o início da venda direta de veículos a consumidores finais no México.

. Rede e Organização: A presença física está se expandindo, com a empresa já contando com 14 unidades em aeroportos. O foco estratégico vem se deslocando cada vez mais para lojas no centro das cidades, de modo a apoiar a demanda corporativa. Do ponto de vista organizacional, a Localiza inicialmente conta com executivos seniores com histórico na empresa para estabelecer as bases do negócio alinhadas à cultura da companhia, com o objetivo de desenvolver talentos locais ao longo do tempo para consolidar o posicionamento de longo prazo.

Imagem 1: Uma loja da Localiza no México; a Localiza completou três anos de operação no país em agosto



Fonte: Empresa e BTG Pactual.

Informações Importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculados ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes; (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual. Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.

O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx