Localiza&Co

BTG Pactual Equity Research
Transportes

6 de novembro de 2026

Resultados do 3T26

Resultado acima das estimativas no terceiro trimestre reflete principalmente o passado; Seminovos ainda é uma dúvida

Os resultados trimestrais da Localiza nunca seguem uma trajetória linear, especialmente nos últimos anos, após a depreciação dos veículos se tornar uma questão tão relevante. Para além de o lucro líquido vir acima ou abaixo das estimativas, os investidores observam as tendências futuras das vendas de veículos usados para determinar se os resultados são realmente bons ou ruins. Neste trimestre, o negócio de locação voltou a surpreender positivamente, com o crescimento de 17% a/a da receita líquida de Aluguel de Carros sendo expressivo. Entretanto, os resultados de Seminovos ficaram ligeiramente abaixo dos observados no trimestre anterior e também das nossas expectativas. Para sermos justos, a companhia já havia antecipado essa tendência de aumento da depreciação, mas nosso acompanhamento mais recente dos preços dos veículos usados parece ter piorado nos últimos três meses. A forma de compensar a maior depreciação é por meio da precificação, e essa é a principal questão: se a Localiza conseguirá repassar a maior depreciação, o custo de capital mais elevado e, provavelmente, alguns impostos maiores em um mercado brasileiro muito mais desafiador no próximo ano. No papel, os resultados do terceiro trimestre apresentaram lucro líquido 8% acima das nossas estimativas, principalmente devido à menor alíquota de imposto. Na dinâmica dos negócios, o aumento da depreciação e a piora do cenário macroeconômico deverão continuar pressionando nossas estimativas de lucro líquido para a companhia.

Lucro líquido do terceiro trimestre acima das estimativas, principalmente devido à menor alíquota de imposto

Os resultados da Localiza no terceiro trimestre ficaram ligeiramente acima das nossas estimativas, especialmente no lucro líquido, com a diferença positiva explicada principalmente por uma alíquota efetiva de imposto menor do que o esperado.

Valuation	2024	2025	2026E	2027E	2028E
RoIC (EBIT) %	9,8	12,9	16,6	17,1	17,9
EV/EBITDA	5,8	5,9	5,6	5,1	5,0
P/L	18,8	16,7	11,8	10,6	9,2
Dividend Yield %	0,0	0,0	1,1	2,3	2,7
Resumo Financeiro (R$ milhões)	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
Receita	37.272	41.782	50.070	52.277	53.059
EBITDA	11.915	13.753	16.191	17.326	18.271
Lucro Líquido	1.813	2.807	4.510	4.924	5.923
LPA (R$)	1,70	2,60	4,20	4,70	5,40
DPA líquido (R$)	0,00	0,00	0,50	1,20	1,40
(Dívida Líquida)/Caixa	(34.678)	(34.307)	(37.242)	(36.282)	(36.293)

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R$ 29,07 em 05 de novembro de 2026.

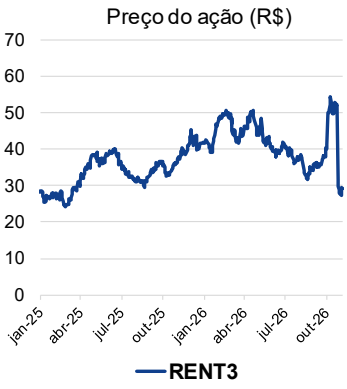
Rating

COMPRA

Sumário	
Ticker	RENT3
Preço Alvo (R$)	63,0
Preço (R$)	29,1
Listagem	Novo Mercado
Market Cap. (R$ mn)	32.103,78
Vol. Méd. 12M (R$ mn)	1,00
Atualização Preço-alvo	07/08/2026

Valuation:	2026E	2027E
P/L	11,8x	10,6x
EV/EBITDA	5,6x	5,1x

Performance:	
Novembro (%)	4,4%
LTM (%)	-23,6%



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.

Bruno Carrenho
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Dessa forma, a receita líquida atingiu R$ 12,3 bilhões (+14% a/a; em linha com as nossas estimativas), enquanto o EBITDA totalizou R$ 4,0 bilhões (+14% em relação ao terceiro trimestre de 2025 ajustado; 3% acima das nossas estimativas). O lucro líquido atingiu R$ 1,1 bilhão (+29% em relação ao terceiro trimestre de 2025 ajustado; 8% acima das nossas estimativas), refletindo uma alíquota efetiva de imposto de 11%, ante nossa estimativa de 17%. Por fim, a diferença ajustada entre o ROIC e o custo de capital atingiu 6,4 pontos percentuais, ante 6,1 pontos percentuais no segundo trimestre.

Volumes e diárias sólidos em Aluguel de Carros, acompanhados por margens fortes em Gestão de Frotas

Os volumes de Aluguel de Carros da Localiza cresceram 11% a/a, ante nossa estimativa de alta de 8%, enquanto a diária média atingiu R$ 158 (+5% a/a; em linha com as nossas estimativas), com a taxa de ocupação aumentando para 82%, estável t/t. Isso resultou em receita líquida de R$ 3,0 bilhões (+17% a/a; em linha com as nossas estimativas) e margem EBITDA de 67%, ante 68% no terceiro trimestre de 2025 e nossa estimativa de 68%. Na divisão de Gestão de Frotas, os volumes aumentaram 2% a/a, ante nossa estimativa de 4%, enquanto a diária média avançou 6% a/a, ante nossa estimativa de alta de 5%, para R$ 111. Consequentemente, a receita líquida de Gestão de Frotas totalizou R$ 2,4 bilhões (+7% a/a; em linha com as nossas estimativas), acompanhada por margem EBITDA de 79%, ante 73% no terceiro trimestre de 2025 e nossa estimativa de 76%. Por fim, a Localiza México encerrou o período com 39 agências e uma frota de 7,2 mil veículos. No terceiro trimestre, a operação reportou receita líquida de R$ 72 milhões, EBITDA negativo de R$ 24 milhões e EBIT negativo de R$ 59 milhões.

Tendências de Seminovos em linha; depreciação acelera em Aluguel de Carros

A receita líquida de Seminovos atingiu R$ 6,8 bilhões (+17% a/a; em linha com as nossas estimativas), sustentada por volumes ainda razoáveis, com 87,9 mil veículos vendidos, ante 75,5 mil no ano anterior e nossa estimativa de 88,6 mil. Além disso, o segmento apresentou margem EBITDA de 1,6%, ante 1,9% no trimestre anterior e nossa estimativa de 1,7%. Isso representou uma contração de 0,3 ponto percentual t/t, refletindo: (i) margens brutas mais fracas, uma vez que o terceiro trimestre continuou apresentando maior participação de SUVs no mix total de vendas; e (ii) a continuidade da implantação das despesas relacionadas à expansão e ao reposicionamento da marca da rede de varejo da companhia. Durante o trimestre, a companhia também adquiriu 89,8 mil veículos, ante 77,3 mil no ano anterior, resultando em expansão líquida da frota de 2 mil veículos, pois a maior parte da expansão necessária para capturar a sazonalidade do período já havia sido antecipada no segundo trimestre, quando as compras líquidas totalizaram 28,6 mil veículos. A depreciação por veículo no Aluguel de Carros atingiu R$ 8,8 mil, ante R$ 8,2 mil no segundo trimestre, enquanto a depreciação por veículo em Gestão de Frotas totalizou R$ 9,2 mil, estável t/t. Por fim, a dívida líquida atingiu R$ 33,1 bilhões, ante R$ 32,4 bilhões no segundo trimestre, enquanto a relação Dívida Líquida/EBITDA recuou para 2,1x, ante 2,2x no segundo trimestre.

Resultado misto, em uma tese potencialmente mais fraca

De forma geral, o resultado apresentou desempenho misto, combinando execução sólida em áreas como eficiência operacional na locação e

repasse de preços com depreciação e margens de Seminovos abaixo do esperado. O lucro líquido acima das estimativas também foi amplamente impulsionado pela menor alíquota efetiva de imposto. Olhando à frente, acreditamos que o atual cenário macroeconômico provavelmente trará uma combinação de fatores negativos para as tendências operacionais da companhia, incluindo: (i) custo de capital potencialmente mais elevado; (ii) alíquota da CBS maior do que o esperado; (iii) depreciação permanecendo em patamar elevado; e (iv) atividade econômica potencialmente mais fraca no próximo ano. Esses fatores poderão representar riscos negativos para nossas estimativas. Dessa forma, preferimos aguardar maior visibilidade sobre o lucro líquido e o cenário macroeconômico antes de adotar uma visão mais construtiva para as ações da Localiza. O valuation próximo das mínimas históricas explica nossa recomendação de Compra.

Tabela 1: Resultados da Localiza no terceiro trimestre

(R$mn, IFRS)	3Q26A	3Q26E	3Q25A	2Q26A	A/E	Y/Y	Q/Q
Net Revenues	**12,278.0**	**12,190.5**	**10,732.1**	**12,326.8**	**0.7%**	**14.4%**	**-0.4%**
COGS	(7,312.5)	(7,421.9)	(6,558.3)	(7,593.5)	1.5%	-11.5%	3.7%
Gross Profit	**4,965.5**	**4,768.6**	**4,173.8**	**4,733.3**	**4.1%**	**19.0%**	**4.9%**
SG&A	(936.2)	(853.4)	(766.7)	(978.2)	-9.7%	-22.1%	4.3%
Depreciation	(1,513.2)	(1,478.5)	(2,074.7)	(1,430.6)	-2.3%	27.1%	-5.8%
Operating Income	**2,516.1**	**2,436.8**	**1,332.4**	**2,324.5**	**3.3%**	**88.8%**	**8.2%**
Total Depreciation	1,513.2	1,478.5	2,074.7	1,430.6	2.3%	-27.1%	5.8%
EBITDA	**4,029.3**	**3,915.2**	**3,544.0**	**3,755.1**	**2.9%**	**13.7%**	**7.3%**
Net Financial Expenses	(1,248.8)	(1,176.9)	(1,220.0)	(1,108.5)	-6.1%	-2.4%	-12.7%
EBT	**1,267.3**	**1,259.9**	**112.4**	**1,216.0**	**0.6%**	**1027.8%**	**4.2%**
Income Taxes	(141.9)	(214.2)	145.7	(213.0)	33.7%	197.4%	33.4%
Net Income	**1,125.4**	**1,045.7**	**871.0**	**1,003.0**	**7.6%**	**29.2%**	**12.2%**
Selected Margins							
Gross Margin	40.4%	39.1%	38.9%	38.4%	1.3 p.p.	1.6 p.p.	2.0 p.p.
Operating Margin	20.5%	20.0%	12.4%	18.9%	0.5 p.p.	8.1 p.p.	1.6 p.p.
EBITDA Margin	32.8%	32.1%	31.7%	30.5%	0.7 p.p.	1.1 p.p.	2.4 p.p.
Net Margin	9.2%	8.6%	2.4%	8.1%	0.6 p.p.	6.8 p.p.	1.0 p.p.
EBITDA Margins							
Car Rental	67.1%	67.7%	67.3%	67.6%	-0.6 p.p.	-0.2 p.p.	-0.5 p.p.
Fleet Rental	78.7%	76.0%	73.1%	75.6%	2.7 p.p.	5.6 p.p.	3.1 p.p.
Car Sales	1.6%	1.7%	2.6%	1.9%	-0.1 p.p.	-1.0 p.p.	-0.3 p.p.
Car Rental							
Number of Rental Days	20,975,817	20,475,288	18,958,600	19,402,800	2.4%	10.6%	8.1%
Average Daily Rate (R$)	157.92	156.15	150.14	154.44	1.1%	5.2%	2.3%
Fleet Rental							
Number of Rental Days	23,725,400	24,219,000	23,287,500	23,487,200	-2.0%	1.9%	1.0%
Average Daily Rate (R$)	110.61	109.75	104.03	108.56	0.8%	6.3%	1.9%
Car Sales							
Number of Cars Sold	87,850	88,593	75,473	92,043	-0.8%	16.4%	-4.6%
Avg. selling price (R$)	76,847	77,711	76,932	77,760	-1.1%	-0.1%	-1.2%
Number of Cars Purchased	89,811	94,817	77,344	120,626	-5.3%	16.1%	-25.5%
Avg. purchase price (R$)	94,694	101,856	86,738	98,572	-7.0%	9.2%	-3.9%

Fonte: Companhia 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