

RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

07 de junho 2024

Localiza Rent a Car S.A.; Localiza Fleet S.A.

Análise de crédito atualizada

Atualização

Ratings

Localiza Rent a Car S.A.	
Rating Corporativo (CFR)	AAA.br
20ª Emissão de Debêntures	AAA.br
21ª Emissão de Debêntures	AAA.br
22ª Emissão de Debêntures	AAA.br
23ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br
23ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br
25ª Emissão de Debêntures	AAA.br
38ª Emissão de Debêntures	AAA.br
Perspectiva	Estável
Localiza Fleet S.A.	
13ª Emissão de Debêntures	AAA.br
Perspectiva	Estável

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Yael Shavitt +55.11.3043.7347  
Senior Credit Analyst ML  
[yael.shavitt@moodys.com](mailto:yael.shavitt@moodys.com)

Patricia Maniero +55.11.3043.6066  
Director – Credit Analyst ML  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Indicadores</b>						
Dívida Bruta / EBITDA	4,3x	3,3x	4,6x	3,6x	3,5x – 4,0x	3,5x – 4,0x
EBIT / Despesa Financeira	3,9x	5,0x	1,8x	1,4x	1,3x – 1,8x	1,5x – 2,0x
CFO / Dívida Bruta	19,4%	21,5%	13,7%	12,6%	12% - 17%	14% - 19%
<b>R\$ (Bilhões)</b>						
Receita Líquida	10,3	10,9	17,8	28,9	33,0 – 35,0	36,0 – 38,0
EBITDA	2,6	4,0	7,4	11,8	11,5 – 13,5	13,0 – 15,0

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local para as demonstrações financeiras de empresas não-financeiras. Fonte: Localiza, Econômica e Moody's Local

Resumo

O perfil de crédito da Localiza Rent a Car S.A. ("Localiza" ou "Companhia") reflete seu robusto perfil de negócios, que é sustentado pela elevada escala, posição de liderança como a maior empresa de aluguel de carros e frotas do mercado brasileiro e forte diversificação. Esses fatores em conjunto proporcionam importantes vantagens competitiva à Companhia, tais como melhores condições de compra de veículos junto às montadoras e forte reconhecimento de marca por parte dos consumidores. Com um modelo de negócios resiliente e relativamente flexível, a Companhia apresenta desempenho operacional sólido, margens operacionais saudáveis e geração de fluxo de caixa estável, o que alivia o impacto de desacelerações econômicas e do mercado de automóveis.

Sua robusta posição de liquidez e seu comprovado acesso ao mercado também são considerações positivas ao crédito. Além de sólida posição de caixa frente a vencimentos de curto prazo, a Companhia se beneficia de uma ampla base de ativos composta, em sua maioria, por veículos sem impedimento de venda. Em março de 2024, o valor residual desses ativos cobria a dívida líquida ajustada da Companhia em 1,6x.

Ao mesmo tempo, consideramos as perspectivas para o setor de locação e gestão de frotas no Brasil como positivas, dada a fragmentação, as barreiras de entrada e a baixa penetração deste mercado no país, o que sustenta seu crescimento. Entretanto, avaliamos que se trata de um setor intensivo em capital diante da necessidade recorrente de investimentos para renovação de ativos e crescimento da base de veículos. A Moody's Local reconhece que a Companhia possui a discricionariedade para desacelerar o ritmo de crescimento da frota, bem como a possibilidade de venda de veículos para gerar liquidez adicional em caso de necessidade.

Para suportar o crescimento e a renovação da frota, a Localiza tem se financiado principalmente por dívida. Ainda assim, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da Companhia tem permanecido em patamares controlados ao longo dos anos, atingindo 3,5x nos 12 meses encerrados em março de 2024. Durante os próximos 12 a 18 meses, esperamos que o índice permaneça entre 3,5x e 4,0x.

Os ratings das dívidas estão em linha com o Rating Corporativo da Localiza, refletindo a nossa visão de crédito consolidada do grupo, que inclui a existência de garantias cruzadas entre as entidades.

### Pontos fortes de crédito

- » Posição de liderança no mercado de aluguel de carros e frotas no Brasil, com marca forte e reconhecida no mercado.
- » Diversificação operacional e geográfica, com ampla presença nacional.
- » Forte escala permite poder de barganha com fornecedores e redução de custos *cross selling*.
- » Histórico resiliente de seu modelo de negócios em cenários de estresse.
- » Robusta posição de liquidez, comprovado acesso ao mercado e ampla base de ativos livres de garantia (veículos).
- » Fundamentos positivos para o setor aluguel de veículos no Brasil.

### Desafios de crédito

- » Modelo de negócios que possui natureza de capital intensivo.
- » Alta necessidade de dívida em meio a cenário de juros ainda elevados pressiona cobertura de juros.

### Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Localiza seguirá com sua forte posição competitiva. Ao mesmo tempo, esperamos que a Companhia manterá níveis rentabilidade adequados, geração de caixa estável e alavancagem bruta ajustada moderada, junto a uma robusta posição de liquidez.

### Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating da Localiza está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

### Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating da Localiza poderá ser rebaixado caso ocorra deterioração na liquidez ou caso a alavancagem bruta (dívida bruta / EBITDA) se mantenha próxima de 4,5x, com índice de cobertura de juros (EBIT / despesas financeiras) abaixo de 3,0x, sem perspectiva de melhora. Ambas as métricas levam em consideração os ajustes padrão da Moody's Local.

### Perfil

Com sede em Belo Horizonte, no estado de Minas Gerais, a Localiza é a maior empresa brasileira de aluguel de carros, com uma frota consolidada de 627 mil carros próprios ao final de março de 2024, atuando nos segmentos de aluguel de carros de curto prazo ("rent-a-car" ou "RAC") e gestão de frotas ("GTF"). Ainda, a Companhia tem como atividade complementar a venda de carros desativados diretamente aos consumidores finais.

A Localiza é uma empresa de capital aberto, listada no segmento do Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"; AAA.br estável), com 79,79% de suas ações em *free float*, 19,73% pertencentes aos fundadores e 0,48% em tesouraria. Nos 12 meses encerrados em março de 2024, a Localiza apresentou receita líquida consolidada de R\$ 30,8 bilhões e EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 12,2 bilhões.

## Principais considerações de crédito

### Posição de liderança no mercado brasileiro de aluguel de veículos, reforçada após a fusão com a Locamérica

A Localiza tem posição de liderança no mercado brasileiro de aluguel de veículos, que foi reforçada com a conclusão da fusão com a Companhia de Locação das Américas S.A. ("Locamérica"), até então a segunda maior empresa do setor. A transação foi concluída em 1º de julho de 2022, com remédios impostos pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") que incluíram a venda de ativos, incluindo a marca "Unidas" utilizada até então pela empresa, 49 mil veículos e 200 agências, sendo que o *carve-out* dos ativos foi realizado em 1º de outubro de 2022. Com o *carve-out*, a Localiza recebeu R\$ 3,5 bilhões da compradora dos ativos, a gestora canadense Brookfield Corporation.

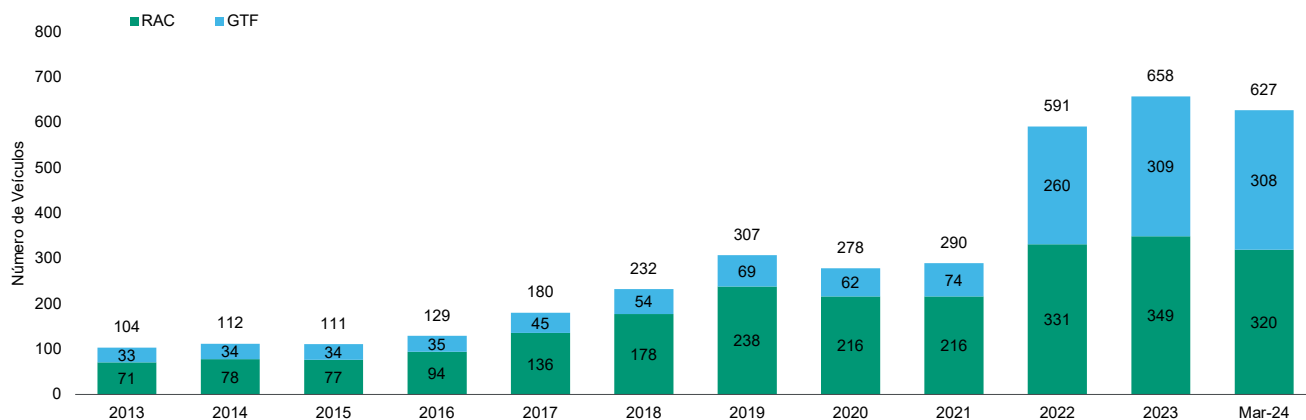
Após a conclusão da fusão com a Locamérica, a Localiza fortaleceu a sua posição competitiva e escala, diante do incremento estimado de 168 mil veículos à sua frota na época. Atualmente, sua frota é quase três vezes maior que a segunda maior empresa do ramo (Movida Participações S.A., AA+.br estável) – que contava com aproximadamente 246 mil veículos em março de 2024. A Moody's Local considera que a escala é um fator chave no mercado de aluguel de veículos, pois permite às locadoras importantes vantagens competitivas através de descontos na compra de veículos. De acordo com a Associação Brasileira das Locadoras de Automóveis ("ABLA"), as locadoras foram responsáveis pela compra de cerca de 24% da produção nacional de veículos, na média, entre 2019 e 2023. Devido à sua grande representatividade, as grandes locadoras obtêm descontos superiores a 20% junto às montadoras. Em 2023, a Localiza estima ter representado 12,7% das vendas de montadoras no Brasil. Ainda, a transação também permitiu com que a Companhia conseguisse ganhos de sinergia, especialmente em relação a redução de custos e ganhos de *cross selling*, bem como maior capilaridade de suas operações. De acordo com a Companhia, os gastos mais expressivos associados à integração já foram realizados entre 2022 e 2023, e se encontram atualmente na fase final de integração das companhias.

A Companhia também tem feito investimentos contínuos na expansão orgânica de sua frota, a despeito dos desafios relacionados à escassez de veículos novos ofertados pelas montadoras durante a pandemia da Covid-19, e das taxas de juros mantidas em patamares elevados. Em 2023, a Companhia teve investimento de capital líquido em torno de R\$ 11,9 bilhões, para renovar e expandir sua frota, com um aumento líquido de 67 mil veículos. Já no primeiro trimestre de 2024, houve uma redução líquida de aproximadamente 31 mil veículos na frota consolidada da Companhia, relativa principalmente ao ajuste sazonal da frota no RAC e a uma aceleração de venda de veículos com amadurecimento de novas lojas, a fim de suportar o processo de rejuvenescimento da frota.

Figura 1:

### Forte aumento da Frota após a fusão com a Locamérica

Evolução da frota da Localiza



Fonte: Localiza e Moody's Local

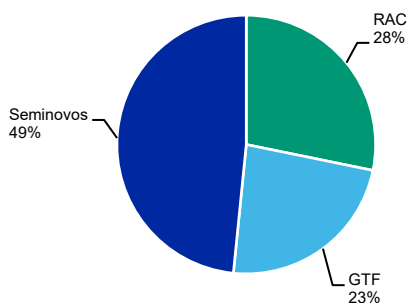
### Diversificação operacional e geográfica no mercado de locações

Com uma frota atual total de 627 mil veículos, a Companhia atua por meio nos segmentos de RAC e GTF, os quais foram responsáveis por, respectivamente 50% e 47% do EBITDA nos últimos doze meses encerrados em março de 2024. A Companhia oferta serviços e produtos com foco em diferentes nichos dentro do ramo de mobilidade, operando o aluguel de curto prazo (RAC) para pessoas físicas, motoristas de aplicativo e pessoas jurídicas; e o aluguel de longo prazo (GTF) para clientes corporativos e pessoas físicas, incluindo aluguel de veículos leves e pesados. Adicionalmente, a Localiza conta com uma área de seminovos, que atua na desmobilização de carros tendo em vista a renovação de sua frota, que representou 3% do EBITDA do período.

Figura 2:

**RAC e GTF representam 50% da receita,...**

Abertura da receita líquida por segmento; UDM em março de 2024

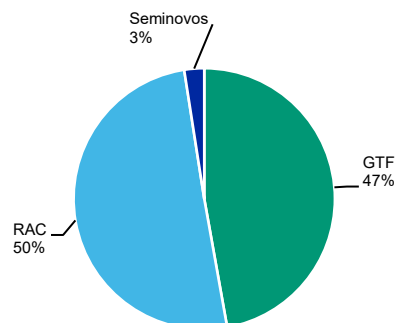


Fonte: Localiza e Moody's Local

Figura 3:

**e cerca de 97% do EBITDA reportado**

Abertura da EBITDA reportado por segmento; UDM em março de 2024



Fonte: Localiza e Moody's Local

Dentro do segmento de GTF, desde 2020, a Companhia ainda opera o “Localiza Meoo”, que fornece locação de veículos novos (“zero km”) para pessoas físicas por meio de contratos de longo prazo (de 24 a 48 meses). Dentre os novos serviços que passaram a ser ofertados recentemente pela Companhia no segmento, destaca-se a divisão de aluguel de veículos pesados, que passou a operar após a fusão com a Locamérica. A Localiza oferece aluguel de caminhões e implementos, com prazos de 12 a 84 meses.

Em termos de diversificação geográfica, suas operações estão presentes em todos os estados do Brasil, além de Argentina, Colômbia, Equador, Paraguai, Uruguai e México, por meio de 702 agências de RAC (incluindo agências próprias e franquias) e 225 lojas da Seminovos. A Companhia passou a operar no México em 2023, com a abertura de dez agências em aeroportos e aproximadamente mil carros. Apesar de a operação mexicana ainda ser pouco relevante frente ao consolidado e ainda gerar resultado operacional negativo, reconhecemos que o movimento contribuiu para uma maior diversificação geográfica da Companhia, em um mercado com potencial de expansão.

**Setor resiliente e com perspectivas positivas no Brasil sustentam crescimento da Companhia**

O mercado de locação de veículos no Brasil está em constante expansão e apresenta fundamentos de crescimento no longo prazo, além de se mostrar resiliente em cenários desafiadores.

Em relação ao RAC, como parte da operação está atrelada ao turismo, em períodos de crise econômica e redução do poder de compra da população, observamos substituição de viagens internacionais por viagens domésticas e, consequentemente, aumento no aluguel de carros. Portanto, consideramos que tal indústria apresenta um caráter anticíclico, que mitiga a exposição das empresas às volatilidades do setor de turismo e de desacelerações na economia. Adicionalmente, a penetração do setor de aluguel de veículos no Brasil ainda é bastante baixa quando comparada a países de economias mais desenvolvidas. Atualmente, no mercado nacional, aluga-se, em média, 2,7 carros por mil habitantes por ano, enquanto no Estados Unidos, onde o setor já é bastante maduro, a média de número de carros locados fica em torno de 7,4 carros para cada mil habitantes ao ano. Esses dados demonstram a existência de um amplo mercado endereçável a ser suprido pelas empresas, corroborando os fundamentos positivos para o setor no que tange ao crescimento de longo prazo, o que suporta, consequentemente, as expectativas de expansão das companhias que operam neste segmento. Evidências disso podem ser constatadas diante do aumento da frota de veículos para locação, que, em 2023, teve crescimento de 9,5%, atingindo 1,57 milhão de veículos, após um crescimento recorde de 26,2% na frota em 2022, segundo os dados divulgados pela ABLA.

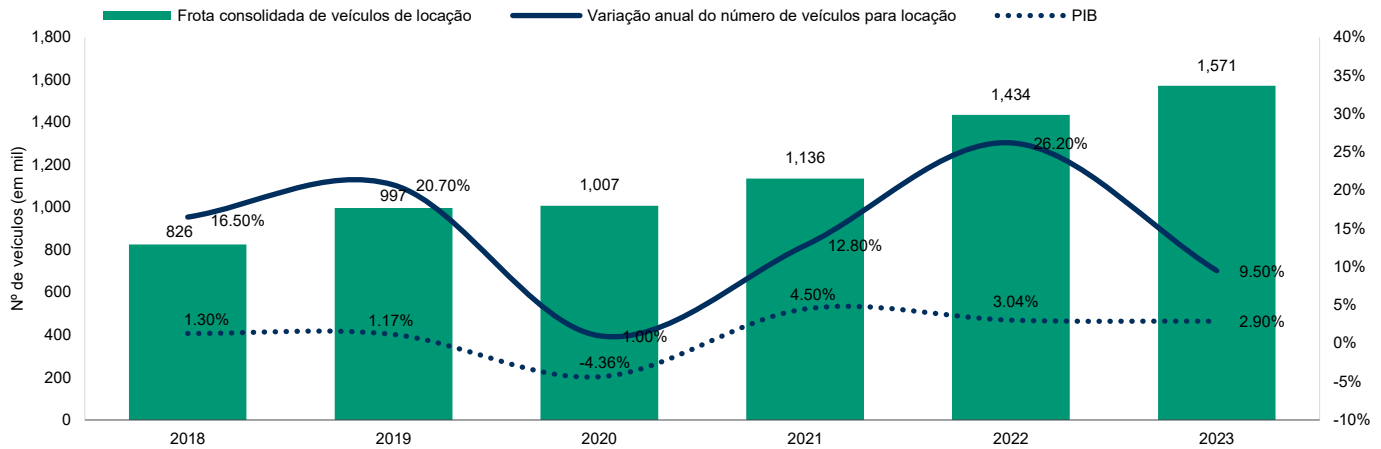
Ao mesmo tempo, o segmento de terceirização de frotas também apresenta resiliência, na medida em que a terceirização, em detrimento de aquisição e manutenção de frotas próprias, pode ser vantajosa para empresas que buscam preservar liquidez. Dessa forma, este segmento tem apresentado crescimento contínuo de demanda, independentemente dos ciclos econômicos, devido ao aumento da penetração que ainda é muito incipiente. No Brasil, a penetração é pouco menos de 10% das frotas corporativas no segmento de leves, portanto com bastante espaço para expansão. No que tange ao mercado de seminovos, este segmento também se mostra resiliente aos diferentes ciclos econômicos, uma vez que, em momentos adversos, a compra de veículos usados é aumentada em detrimento de veículos novos.

Os fundamentos do setor de aluguel de veículos, aliados à sua resiliência, são os pilares do plano de expansão da Localiza, que tem expandido seu portfólio de serviços nos últimos anos a fim de capturar demanda em diferentes nichos ainda pouco penetrados e com sinergias entre si.

Figura 4:

**O setor de locação apresenta resiliência em períodos de crise econômica e crescimento sustentavelmente acima do PIB**

Evolução da frota consolidada de veículos de locação no Brasil [eixo direito], % de crescimento anual [eixo esquerdo] e PIB [eixo esquerdo]



Fonte: ABLA, Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) e Moody's Local

**Tendência de normalização de margens operacionais**

O EBITDA nominal consolidado da Localiza tem evoluído, como resultado da expansão de suas operações ao longo dos últimos anos. Em conjunto ao aumento de receita e de EBITDA, a rentabilidade da Companhia também tem sido favorecida pelos ganhos de escala, maior participação do GTF, reajustes em precificação de contratos de aluguel, implementação de melhorias em processos internos, sinergias, taxas de utilização elevadas, e descontos obtidos juntos aos fabricantes de automóveis.

Durante o período da pandemia, sua rentabilidade foi impactada positivamente pelo aumento dos preços de locação implementado, também em decorrência do aumento de preços de veículos resultante da crise de semicondutores. Nesse contexto, as margens de todos os segmentos cresceram, em especial do segmento de Seminovos, resultando em uma margem EBITDA consolidada ajustada de 36,3% em 2021, ante 25,0% em 2020. Contudo, foi após a fusão com a Locamérica que a margem EBITDA ajustada da Companhia atingiu novo patamar, chegando a 41,8% em 2022. Ao longo de 2023, as margens da Companhia iniciaram uma trajetória de normalização, impulsionadas pelo cenário mais desafiador na venda de seminovos, com queda de preços dos ativos e aumento da depreciação de veículos - explicado pelos elevados preços praticados na renovação da frota durante a pandemia. Esse cenário se estendeu pelo primeiro trimestre de 2024. A margem consolidada ajustada da Companhia ficou em 40,8% em 2023 e 39,7% nos 12 meses encerrados em março de 2024.

Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que as margens de seminovos devam continuar sendo pressionadas, contudo ainda parcialmente compensadas pelo esperado aumento nas margens de aluguel. Como resultado, esperamos que a margem EBITDA consolidada da Companhia, considerando os ajustes padrão da Moody's Local, se manterá em torno de 35%-40% no médio prazo.

**Natureza de capital intensivo do setor de aluguel de veículos**

Para suportar o crescimento e a renovação da frota, a Localiza tem se financiado principalmente por dívida. Entre 2022 e março de 2024, o saldo de dívida bruta ajustada aumentou R\$ 8,8 bilhões, atingindo R\$ 43,3 bilhões, resultado de novas emissões para financiar o crescimento e a renovação da frota. Ainda assim, devido ao aumento contínuo do EBITDA nominal, a alavancagem bruta ajustada da Localiza ficou em patamares controlados e relativamente estáveis, atingindo 3,5x nos 12 meses encerrados em março de 2024, de 3,6x em dezembro de 2023 e 3,8x em 2022 (considerando a métrica proforma de 12 meses de resultados da Locamérica) e 3,3x em 2021.

Com a exigência de intensos investimentos em veículos para renovação e expansão da frota, o investimento bruto em frota da Localiza totalizou R\$ 25,9 bilhões, parcialmente financiados através da venda de veículos seminovos (R\$ 14,0 bilhões) em 2023. No primeiro trimestre de 2024, o investimento bruto de R\$ 3,3 bilhões foi mais do que compensado pela receita de veículos de seminovos (R\$ 4,3 bilhões), em meio a movimento de ajuste de frota no período.

Estimamos que o investimento líquido médio anual em capex será em torno de R\$ 10 bilhões nos próximos 12-18 meses, fazendo com que o fluxo de caixa livre (FCF) permaneça negativo no médio prazo. Embora haja essa pressão intrínseca ao setor, ressaltamos que o modelo de negócio garante um forte fluxo de caixa operacional, ao mesmo tempo em que permite com que a Companhia tenha flexibilidade para ajustar seu ritmo de crescimento, assim obtendo uma liquidez adicional rapidamente. Mais especificamente, para 2024, esperamos que o ritmo de crescimento da Companhia desacelere, de forma que o foco da Localiza deve permanecer voltado para o rejuvenescimento e renovação de sua frota, maturação dos investimentos já feitos e conclusão da integração da Locamérica, a fim de estabelecer níveis de retornos mais altos. Nesse contexto, esperamos que o capex da Companhia seja mais voltado à renovação da frota

em detrimento de expansão. A idade média da frota operacional da Localiza atingiu um pico imediatamente antes à conclusão da fusão, chegando a 16,8 meses no RAC e 19,7 meses no GTF no segundo trimestre de 2022 (contra 13,9 e 20,3 meses, respectivamente, no ano de 2021). Nos trimestres seguintes, iniciou-se uma gradual redução, que deve seguir até 2025, à medida que a Companhia investe em renovação da frota.

Em meio a um cenário de menor ritmo de expansão no curto prazo, esperamos que a alavancagem bruta da Companhia fique estável ao longo dos próximos anos, de forma que o indicador fique entre 3,5x e 4,0x nos próximos 12 a 18 meses. O cenário atual marcado por taxas de juros mantidas em patamares elevados no mercado doméstico e elevado saldo de dívida devem seguir pressionando geração de caixa operacional (CFO) e a cobertura de juros no médio prazo. Esperamos que a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) permaneça em torno de 1,6x em 2024, recuperando-se no médio prazo e ficando próximo a 2,0x a partir de 2025, ante 1,4x nos 12 meses encerrados em março de 2024.

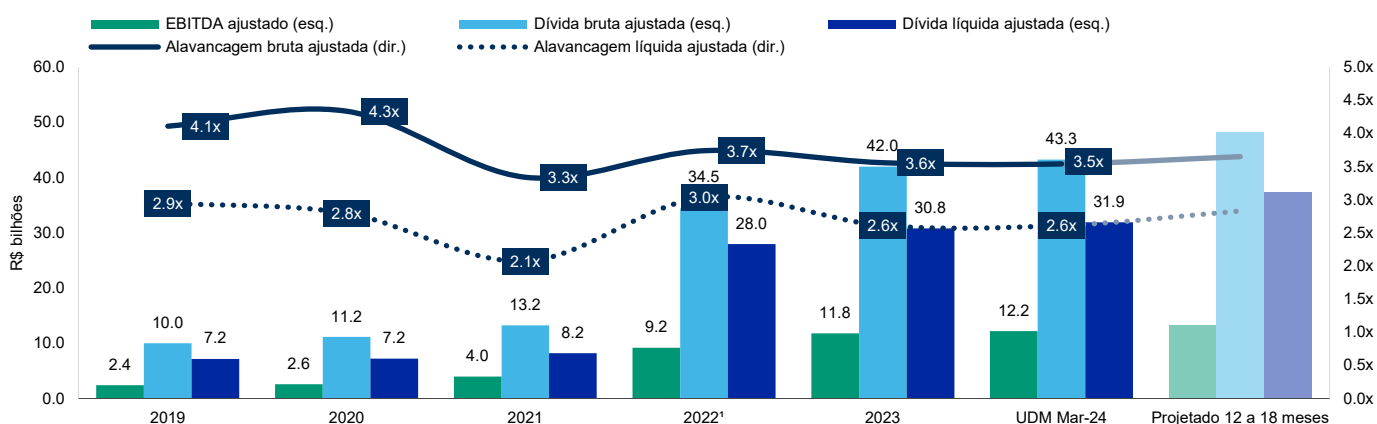
Como mitigante, ressaltamos o amplo acesso da Localiza ao mercado de dívida e a elevada flexibilidade financeira - conforme demonstrado pelo aumento de capital de R\$ 4,5 bilhões, realizado em junho de 2023, via oferta pública de ações destinada a investidores profissionais. Diante da elevada necessidade de investimentos da Companhia, a oferta foi uma alternativa a fim de preservar suas métricas de crédito e liquidez.

A Moody's Local espera que a Companhia siga sendo prudente na gestão de passivos e na alocação de capital, a fim de não pressionar suas métricas de crédito e/ou liquidez.

Figura 5:

#### Alavancagem bruta deve permanecer entre 3,5x e 4,0x nos próximos 12 a 18 meses

Evolução de EBITDA, dívida bruta ajustada, dívida líquida ajustada e alavancagem ajustada



Fonte: Localiza e Moody's Local

<sup>1</sup> Em 2022, EBITDA pro-forma inclui 12 meses de operação da Locamérica

#### Considerações estruturais

Os ratings das dívidas estão em linha com o Rating Corporativo da Localiza, refletindo a nossa visão de crédito consolidada do grupo, que inclui a existência de garantias cruzadas entre as entidades. Todas as emissões avaliadas possuem *covenants* financeiros que determinam relação dívida líquida sobre EBITDA menor ou igual a 4,0x, e relação EBITDA sobre despesas financeiras líquidas maior ou igual a 1,5x.

A **20ª Emissão de Debêntures da Localiza** (lastro de uma emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI) foi realizada em junho de 2022, no montante de R\$ 300 milhões, em série única, com vencimento em junho de 2027. A remuneração é de 100% da taxa de Depósito Interfinanceiro (“DI”) + 0,95% ao ano. O pagamento do principal será feito em uma única parcela em junho de 2027 (data de vencimento), e os juros são pagos semestralmente, em dezembro e junho de cada ano desde dezembro de 2022 até a data de vencimento das debêntures (inclusive).

A **21ª Emissão de Debêntures da Localiza** foi realizada em julho de 2022, no montante de R\$ 1,45 bilhão, em série única, com vencimento em julho de 2027. A remuneração é de 100% da taxa DI + 1,60% ao ano. O pagamento do principal será feito em uma única parcela em julho de 2027 (data de vencimento), e os juros são pagos semestralmente, em julho e janeiro de cada ano desde janeiro de 2023 até a data de vencimento das debêntures (inclusive).

A **22ª Emissão de Debêntures da Localiza** foi realizada em dezembro de 2022, no montante de R\$ 2,45 bilhões, em série única, com vencimento em dezembro de 2028. A remuneração é de 100% da taxa DI + 1,87% ao ano. O pagamento do principal será feito em uma

única parcela em 05 de dezembro de 2028 (data de vencimento), e os juros são pagos semestralmente, em junho e dezembro de cada ano, a partir de junho de 2023 até a data de vencimento das debêntures (inclusive).

A **23ª Emissão de Debêntures da Localiza** (lastro de uma emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI) foi realizada em março de 2023, no montante total de R\$ 700 milhões. A emissão possui duas séries, sendo que a primeira tem vencimento final em 2028 e remuneração de 100% da taxa DI + 1,25% ao ano, e a segunda tem vencimento final em 2030, com remuneração de 100% da taxa DI + 1,40% ao ano. Ambas as séries contam com pagamentos de juros semestrais, em setembro e março de cada ano, a partir de setembro de 2023. O pagamento de principal da 1ª Série das debêntures será feito em uma única parcela em março de 2028, enquanto da 2ª Série ocorrerá em uma única parcela em março de 2030.

A **25ª Emissão de Debêntures da Localiza** foi realizada em agosto de 2023, no montante de R\$ 1,5 bilhão, em série única, com vencimento em 2033. A remuneração é de 100% da taxa DI + 2,35% ao ano. O pagamento de principal será feito em três parcelas anuais de igual valor, em agosto de 2031, 2032 e 2033 (data de vencimento), e o pagamento de juros é semestral, em fevereiro e agosto de cada ano, a partir de fevereiro de 2024.

A **38ª Emissão de Debêntures da Localiza** foi realizada em fevereiro de 2024, no montante de R\$ 2,1 bilhões, em série única, com vencimento em 2029. A remuneração é de 100% da taxa DI + 1,85% ao ano. O pagamento de juros ocorrerá de forma semestral, a partir da data de emissão, e o pagamento de principal será realizado em parcela única na data de vencimento (fevereiro de 2029).

A **13ª Emissão de Debêntures da Localiza Fleet S.A.** ("Localiza Fleet") foi realizada em dezembro de 2023, no montante de R\$ 700 milhões, em série única, com vencimento em 2028. A remuneração é de 100% da taxa DI + 1,85% ao ano. O pagamento de juros ocorrerá de forma semestral, a partir da data de emissão, e o pagamento de principal será realizado em parcela única na data de vencimento (dezembro de 2028).

#### Considerações ambientais, sociais e de governança ("ESG")

Consideramos que o **risco ambiental** relacionado à atividade de locação de veículos é moderado. O setor está sujeito à regulação relativa às emissões atmosféricas e poluição do ar, de modo que a Companhia está suscetível às alterações nos regulamentos de emissões, o que pode afetar o valor dos veículos e consequentemente a sua operação. Contudo, devido à renovação constante de sua frota, enxergamos que há flexibilidade para uma rápida adaptação no caso de mudanças nos requisitos vigentes. Além disso, apesar de estar engajada em uma atividade poluente devido às emissões de CO<sub>2</sub> dos veículos, a Localiza faz parte do Índice de Carbono Eficiente da B3 (ICo2 B3), demonstrando o comprometimento com a transparência de suas emissões e visando a transição para uma economia de baixo carbono. A Companhia é signatária do Pacto Global da ONU, a fim de contribuir de forma coordenada com a sociedade como um todo (setor privado, governos, sociedade civil e outros), com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) que visam contribuir positivamente para a erradicação da pobreza, saúde e bem-estar, igualdade de gênero, água potável e saneamento, energia renovável e limpa, entre outros.

No âmbito **social**, o risco é relacionado principalmente à reputação da Companhia como provedora de serviços e de sua dependência de fornecedores para manter uma frota adequada e em boas condições de segurança para atender às necessidades de seus clientes. Além disso, os riscos sociais incorporam o uso de dados e informação confidenciais e tendências demográficas que podem desafiar o atual modelo de negócios da Companhia. A introdução de novas alternativas de mobilidade pode trazer riscos para o setor e, consequentemente, resultar em investimentos adicionais para acompanhar as tendências, que se mostram em constante evolução.

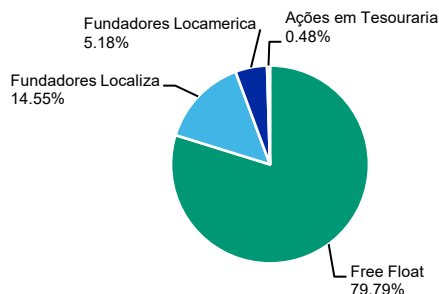
No âmbito de **governança**, a Localiza tem boa transparência e divulgações financeiras trimestrais adequadas. A Localiza é uma companhia de capital aberto, com ações negociadas na B3 – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável), e faz parte do Novo Mercado, segmento de mais alto padrão de governança corporativa do mercado de ações brasileiro. Desde a fusão com a Locamérica, tanto os fundadores da Localiza como da Locamérica possuem participação acionária na Companhia, compondo o bloco de acionistas de referência. As famílias Mattar e Brandão Resende, fundadoras da Localiza, possuem 14,55% das ações, enquanto fundadores da Locamérica possuem 5,18%. 79,79% das ações são *free float*, e 0,48% estão em tesouraria.

O Conselho da Administração é formado por oito membros, dos quais cinco são independentes, obedecendo o mínimo de 20% de participação de membros independentes pelo Novo Mercado. Com base no acordo de acionistas firmado entre as duas companhias, os fundadores da Localiza elegem seis dos oito membros, e os fundadores da Locamérica elegem os dois membros remanescentes.

Figura 6

#### Estrutura Acionária da Localiza

Em 2023



Fonte: Localiza e Moody's Local

## Análise de Liquidez

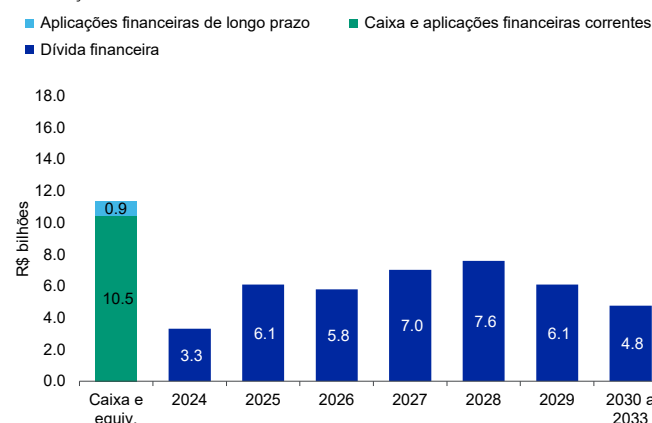
A Localiza possui robusta liquidez. Em março de 2024, a posição de caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras correntes foi de R\$ 10,5 bilhões, contra vencimentos de dívida ajustada no curto prazo de R\$ 7,6 bilhões. Adicionalmente, a Localiza possui cronograma de amortização de dívida alongado, com vencimentos que se estendem até 2033.

Subsequentemente, após o fechamento do primeiro trimestre de 2024, a Companhia divulgou a 39ª emissão de debêntures da Localiza (R\$ 3,25 bilhões, com vencimento em 2034), cujos recursos foram destinados para recomposição de caixa. A posição proforma de dívida bruta ajustada e liquidez da Companhia ficaram em R\$ 46,5 bilhões e R\$ 14,6 bilhões, respectivamente.

Figura 7:

### Cronograma de amortização da dívida

Em março de 2024

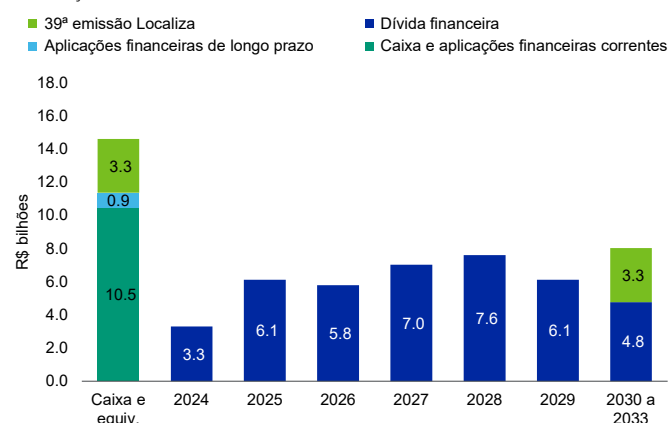


Fonte: Localiza e Moody's Local

Figura 8:

### Cronograma proforma de amortização após captações subsequentes

Em março de 2024



Fonte: Localiza e Moody's Local

Em março de 2024, a dívida financeira da Localiza era composta principalmente por emissões no mercado local, representando 86% do total (debêntures, notas promissórias, certificado de recebíveis imobiliários e certificado de recebíveis do agronegócio). O restante correspondeu a empréstimos bilaterais, principalmente empréstimos em moeda estrangeira (7% do total da dívida financeira), e linhas de capital de giro. É importante ressaltar que a Companhia contrata *hedge* cambial frente a sua dívida em moeda estrangeira, uma vez que praticamente toda a sua receita é atrelada à moeda local, eliminando assim qualquer risco de exposição cambial. Apesar da aquisição da Locamérica ter sido financiada via troca de ações, o saldo de dívida bruta ajustada da Localiza aumentou, de R\$ 13,2 bilhões em dezembro de 2021 para R\$ 34,5 bilhões em dezembro de 2022, como resultado de novas emissões ao longo do ano (R\$ 10,3 bilhões) e da combinação com o balanço da Locamérica, que possuía uma dívida bruta ajustada de R\$ 11,8 bilhões.

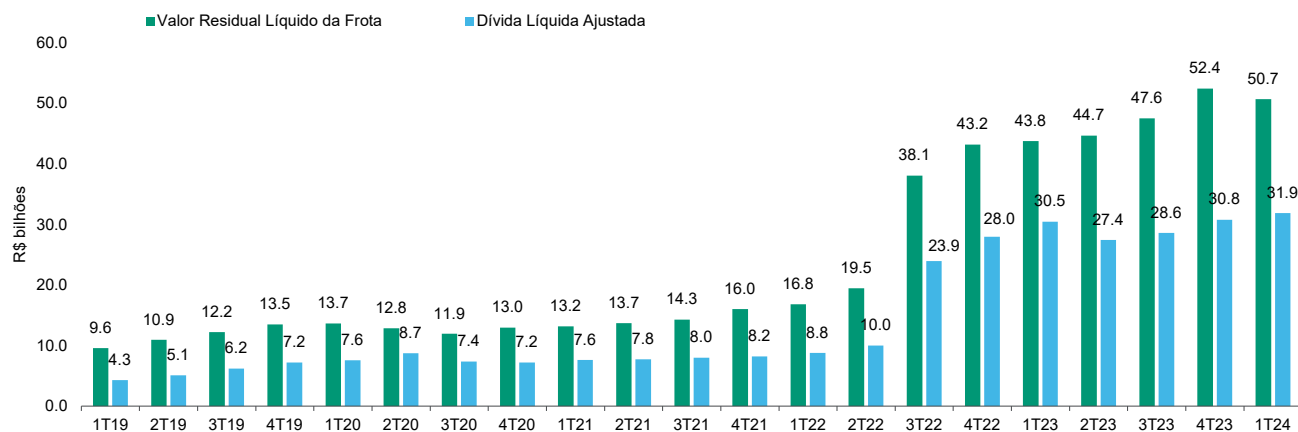
A Localiza também se beneficia de uma robusta base de ativos, composta, em sua maioria, por veículos livres de garantia, através da sua frota de 627 mil veículos ao final de março de 2024. Não há impedimento de venda dos veículos, conferindo à Companhia flexibilidade de vender veículos para reforçar sua posição de caixa, caso haja necessidade. Historicamente, o valor residual de sua frota, que inclui seminovos disponíveis para a venda, excede amplamente o valor de sua dívida líquida. A Companhia fechou o primeiro trimestre de 2024 com uma frota cujo valor contábil era de R\$ 50,7 bilhões e uma posição de dívida líquida ajustada pela Moody's de R\$ 31,9 bilhões, sendo que o valor da frota cobre sua dívida líquida em 1,6x.

Essa flexibilidade no modelo de negócios da Localiza foi fundamental, por exemplo, ao longo de 2020, quando a Companhia optou por vender mais veículos a fim de reforçar sua liquidez frente às incertezas trazidas pela pandemia da Covid-19. Naquele ano, a Localiza reduziu sua frota em 9,5%, levantando R\$ 6,1 bilhões em sua divisão de seminovos, e reduzindo temporariamente a sua frota alugada, resultando em receita líquida consolidada estável no ano.

Figura 9:

**Valor residual da frota supera, historicamente, a dívida líquida ajustada da Localiza**

Evolução do valor residual da frota e dívida líquida ajustada



Fonte: Localiza e Moody's Local

**Metodologia utilizada em relação ao(s) rating(s) da(s) entidade(s) e/ou emissão(ões) referenciado(s) neste Relatório de Crédito**

- » Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br)

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Sevices, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL

383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ('SPO') não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.