



**COINVALORES**

Contato Direto

**:: UM RESUMO DAS REUNIÕES EXCLUSIVAS DOS ANALISTAS DA COINVALORES COM AS COMPANHIAS DE CAPITAL ABERTO**

Código	Cotação 24/jun/10	Cot/ VPA	Lucro Liq 09 (R) R\$ MM	Lucro Liq 10 (P) R\$ MM	P/L 2010	EV EBITDA	Preço Alvo	Up Side	Parecer	Avaliação da Reunião
RENT3	R\$ 20,37	6,20	102,0	201,5	20,0	9,1	Em revisão	-x-	Comprar	Acima da expectativa



EVENTOS, COMO COPA E OLIMPIADAS, JÁ IMPACTAM O RESULTADO DA COMPANHIA PELAS OBRAS QUE JÁ DEVEM SER INICIADAS.

A LOCALIZA NÃO VÊ SENTIDO EM CRESCER VIA AQUISIÇÃO DE OUTRAS EMPRESAS.

Reunião com a **Localiza** realizada na Coinvalores, às **17h30, dia 23/jun/10.**

O analista Felipe Martins Silveira recebeu a Gerente de RI, Srta. Nora Lanari.

**DESTAQUES DA REUNIÃO**

- A companhia atua como locadora de veículos e de frotas, além de vender os carros utilizados nas outras operações através da Seminovos Localiza.
- A empresa é uma das maiores compradoras de carros do Brasil, representando 2,3% das vendas das suas 4 principais fornecedoras. Com isso, a Localiza consegue comprar veículos com descontos entre 20% e 25%, em condições de pagamento vantajosas. No segmento de aluguel de carros, a idade média dos automóveis é de 6 meses (em 2009 esse número subiu para 9 meses com a decisão de postergar a renovação da frota em decorrência da crise) e os carros ficam em média 12 meses na frota, logo, em um ano a Localiza renova entre 80% e 100% da frota.
- Na terceirização de frotas, os contratos costumam variar entre 1 a 4 anos, com média de 2. São 600 clientes que utilizam mais de 22 mil carros. A renovação anual é de 40% a 50%. A margem EBITDA é bem superior, porém, como a renovação é mais lenta (o carro fica em média 2 anos na frota) e a depreciação maior, acaba-se tendo um retorno menor na revenda.
- A capacidade de vendas de seminovos da companhia é de 50 mil carros por ano e esse número é próximo do esperado quando olhamos para renovação da frota da empresa para 2010.
- A Localiza vê possibilidade de consolidação no setor, já que em outros países o mercado é bem mais concentrado do que no Brasil, mas não vê sentido em crescer via aquisição de empresas. Existe apenas a possibilidade de transformar franquias em lojas próprias, buscando um múltiplo de 2,5 a 3 vezes o EBITDA.
- Copa, Olimpíadas e investimentos relativos ao Pré-sal impactam positivamente o resultado da Localiza já a partir de agora, pelas obras de infra-estrutura que precisam ser realizadas e demandam deslocamento de equipes para os locais incluídos nesses eventos.
- A redução do IPI impactou negativamente os resultados da Localiza, em um primeiro momento, quando a companhia havia comprado o carro ainda sem a redução e o vendia com a redução. Porém, a renovação da frota, mais forte a partir de meados de 2009, já foi realizada com a redução do IPI.

**CONCLUSÃO**

Vemos boas perspectivas para os resultados futuros de Localiza. A divisão de aluguel de frotas deve crescer cerca de 6% em volume e 11% em receita em 2010. O faturamento de aluguel de carros deve crescer em um ritmo ainda mais acelerado, podendo chegar a pouco mais de 20% de expansão. Com a renovação dos veículos da Localiza voltando a patamares observados em tempos pré-crise, esperamos melhores resultados na ponta de revenda de automóveis, também com volumes crescentes. A dívida líquida/EBITDA da companhia está em 2,0x e a Localiza entende que uma relação entre 2,5 e 3,0x é razoável. Reiteramos aqui nosso parecer de **compra** para as ações ordinárias da companhia diante das boas perspectivas para o país de uma forma geral.

**Marco Saravalle (CNPI)**  
11 3094-7870  
marco.saravalle@coinvalores.com.br

**Felipe Martins Silveira**  
11 3094-7872  
felipe.silveira@coinvalores.com.br



**COINVALORES**

p>2

## EQUIPE COINVALORES

### >> Mesa de Operações / Bovespa

tel: 11 3035-4160

Anderson dos Santos	anderson.santos@coinvalores.com.br
Antonio Cláudio Bonagura	bonagura@coinvalores.com.br
Carlos Alberto de Oliveira Ribeiro	cribeiro@coinvalores.com.br
Eliane Cristina Soboslai	eliane@coinvalores.com.br
Gênesis Rodrigues	genesis@coinvalores.com.br
Getulio Vimieiro	getulio@coinvalores.com.br
João Domingos Inaimo	joaodomingos@coinvalores.com.br
João Paulo de Souza Angeli Dias	joaopaulo@coinvalores.com.br
João Pinto Braga Filho	zito@coinvalores.com.br
José Antonio Penna	penna@coinvalores.com.br
Leonardo Antonio Sampaio Campos	lcampos@coinvalores.com.br
Luiz Carlos Camasmie Gabriel	lalo@coinvalores.com.br
Paulo Caldas Rebouças	paulo.rebouças@coinvalores.com.br
Ricardo Lacanna Junior	ricardo.junior@coinvalores.com.br
William Celso Scarpato	william@coinvalores.com.br

### >> Diretoria

tel: 11 3035-4151

Fernando Ferreira da Silva Telles	fernandostelles@coinvalores.com.br
Francisco Candido de Almeida Leite	franciscoleite@coinvalores.com.br
Henrique Freihofer Molinari	molinari@coinvalores.com.br
José Ataliba Ferraz Sampaio	coin@coinvalores.com.br
Paulino Botelho de Abreu Sampaio	paulino@coinvalores.com.br

### >> Fora de São Paulo

DDG 0800 170 340

### >> Atendimento Home Broker

tel: 11 3035-4162

Marcio Espigares	mespigares@coinvalores.com.br
Deborah Bloise	deborahbloise@coinvalores.com.br
Paula Centola Zoratti de Abreu	paula.centola@coinvalores.com.br
Karoline Andrade	karoline.andrade@coinvalores.com.br
Francisco José Sidani Nogueira	francisco.nogueira@coinvalores.com.br
Cristiano Batista Ribeiro	cristiano.ribeiro@coinvalores.com.br
Douglas Nunes Leite Alves	douglas.nunes@coinvalores.com.br

### >> Gestão de Investimentos

Elaine Rabelo	elaine@coinvalores.com.br	11 3035-4165
Tatiane C.C. Pereira	tati@coinvalores.com.br	11 3035-4164

### >> Fundos de Investimento/Clubes/Carteiras Administradas

tel: 11 3035-4163

Jussara Pacheco	jussara@coinvalores.com.br
Marcelo Rizzo	marcelorizzo@coinvalores.com.br
Paulo Botelho A. Sampaio Neto	paulo@coinvalores.com.br
Vanessa Lima	vanessa@coinvalores.com.br

### >> Fundos Imobiliários

tel: 11 3035-4161

Maria de Fátima Carvalheiro Russo	fatima.russo@coinvalores.com.br
-----------------------------------	---------------------------------

### >> Mesa de BM&F

tel: 11 3035-4161

## IMPORTANTE

Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam. Os analistas da Coinvalores não mantêm vínculo algum com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, esclarecendo a natureza do vínculo. A Coinvalores bem como os fundos, carteiras e clubes de investimentos em valores mobiliários por ela administrados não possui participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou esteja envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado. Nenhum dos analistas da Coinvalores é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, ou esteja envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado. O analista que assina este trabalho e a Coinvalores não recebe remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia. Nenhum diretor, empregado ou representante da Coinvalores exerce cargo de diretor, conselheiro da administração ou fiscal das companhias cujos valores mobiliários são alvo de análise neste trabalho. E, finalmente, a remuneração ou esquema de compensação dos Analistas de Investimentos da Coinvalores não está de forma alguma ligada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório, ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado,

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

**CORRETORA DE VALORES • MERCADORIAS & FUTUROS • FUNDOS DE INVESTIMENTO**

Av. Brig. Faria Lima, 1461 - 10º andar • CEP 01451-904 • São Paulo - SP • Tel.: (11) 3035 4141 • Fax: (11) 3814 0140  
http://www.coinvalores.com.br • e-mail: coin@coinvalores.com.br

**EQUIPE COINVALORES - ANÁLISE****>> ANALISTA CHEFE**

Marco Aurélio Barbosa (CNPI) marco@coinvalores.com.br 3094-7871 r. 441

**>> ANALISTAS DE INVESTIMENTOS**

Marco Saravalle (CNPI) marco.saravalle@coinvalores.com.br 3094-7870 r. 444

Sandra Peres (CNPI) sandra@coinvalores.com.br 3094-7873 r. 442

Karina Freitas karinafreitas@coinvalores.com.br 3094-7874 r. 561

**>> ASSISTENTES DE ANÁLISE**

Marluci de Lima Costa marlucicosta@coinvalores.com.br 3094-7873 r. 560

Felipe Martins Silveira felipe.silveira@coinvalores.com.br 3094-7872 r. 443

**Setores acompanhados:****Alimentos / Agrícola**

Sandra Peres (CNPI)

**Autopeças / Transportes**

Marco Saravalle (CNPI)

**Aviação**

Marco Saravalle (CNPI)

Felipe Martins Silveira

**Bancos**

Marco Aurélio Barbosa (CNPI)

**Bens de Capital / Infra-Estrutura**

Marco Saravalle (CNPI)

**Construção Civil**

Sandra Peres (CNPI)

Felipe Martins Silveira

**Consumo / Varejo**

Sandra Peres (CNPI)

**Educacional**

Marco Saravalle (CNPI)

Karina Freitas

**Energia**

Marco Aurélio Barbosa (CNPI)

Karina Freitas

**Fertilizantes**

Sandra Peres (CNPI)

**Imobiliárias / Locação**

Sandra Peres (CNPI)

Felipe Martins Silveira

**Logística / Transportes**

Marco Saravalle (CNPI)

Felipe Martins Silveira

**Material de Construção**

Sandra Peres (CNPI)

Felipe Martins Silveira

**Meio de Pagamentos**

Marco Aurélio Barbosa (CNPI)

**Metalurgia**

Marco Saravalle (CNPI)

**Mineração**

Marco Saravalle (CNPI)

**Papel e Celulose**

Marco Saravalle (CNPI)

**Petróleo, Petroquímico e Gás**

Marco Saravalle (CNPI)

**Saneamento Básico**

Marco Aurélio Barbosa (CNPI)

Karina Freitas

**Saúde**

Marco Saravalle (CNPI)

Karina Freitas

**Serviços Diversos**

Marco Aurélio Barbosa (CNPI)

**Shopping Center**

Sandra Peres (CNPI)

**Siderurgia**

Marco Saravalle (CNPI)

**Telecom e Banda Larga**

Marco Aurélio Barbosa (CNPI)

Karina Freitas