

Movida

Atualização de Crédito

13 de novembro, 2023

Este relatório é destinado apenas para clientes brasileiros. Se, por algum engano, um cliente estrangeiro receber este relatório, favor desconsiderar o conteúdo e destruí-lo imediatamente. Na última página do presente relatório podem ser encontradas divulgações importantes, certificações dos analistas e informações adicionais. O Itaú BBA efetua e procura efetuar negócios com as Empresas cobertas no presente relatório de pesquisa. Conseqüentemente, os investidores devem estar cientes de que pode haver conflito de interesse capaz de afetar a objetividade deste relatório. Os investidores não devem considerar este relatório como fator único ao tomarem suas decisões de investimento.

Credit Research Team

Ciro Matuo, CNPI
+55-11-3073-3049
Ciro.matuo@itaubba.com

Akinori Hieda, CNPI
+55-11-3073-3319
Akinori.hieda@itaubba.com

Paula Toute, CNPI
+55-11-3073-3027
Paula.toute@itaubba.com

Barbara Rocha, CNPI
+55-11-3073-3349
Barbara.rocha@itaubba.com

Arthur Almeida Neto, CNPI
+55-11-3073-3042
Arthur.almeida@itaubba.com



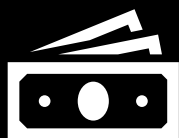
PRINCIPAIS MÉTRICAS DE CRÉDITO (3T23)



Setor de Atuação:
Locação de Veículos



Alavancagem Líquida
Dívida Líquida/EBITDA: 3,0x



EBITDA 12 Meses
R\$ 3,5 bilhão



Índice de Liquidez
(Caixa/Divida Curto Prazo):
2,4x

Movida

Descrição da Empresa

- A Movida é um grupo do setor de locação de carros, atuando em:
 - Aluguel de veículos ("Rent a Car" ou RAC):** locação diária, mensal e anual, para pessoas físicas e jurídicas, através de quase 250 pontos de atendimento em todo o Brasil;
 - Gestão e terceirização de frotas (GTF):** locação e gestão de frotas de veículos por contratos com prazo acima de 12 meses, atendendo clientes corporativos e pessoa física;
 - Seminovos:** revenda das frotas locadas, através de 89 pontos de vendas em 21 estados (Seminovos Movida).
- A frota total da Movida é de 214 mil carros (set/23);
- O modelo de negócio baseia-se na compra de frotas, locação destas em contratos de curto ou médio prazo, e ao término dos contratos, revenda destas frotas usadas;
- A Movida foi fundada em 2006, adquirida pelo Grupo JSL em 2013, se tornando uma empresa independente em 2017, quando realizou seu IPO;
- Controle acionário: Grupo Simpar (63%) e Free Float (37%).

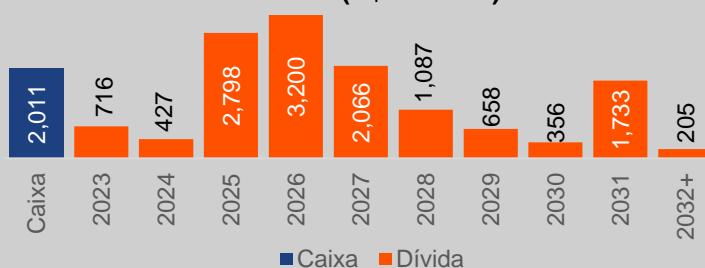
Pontos Fortes

- Segunda maior empresa de locação de carros do Brasil, com 214 mil veículos (vs 587 mil veículos da Localiza, a líder de mercado);
- Poder de barganha junto às montadoras de veículos, devido à aquisição anual de grande volume de frotas;
- Mercado de locação de veículos com grande potencial de crescimento, pois muitas empresas e pessoas ainda compram carros ao invés de alugá-los (potencial para GTF e RAC);
- Setor de locação de carros é ainda bastante fragmentado, com oportunidades de fusões e aquisição de empresas.

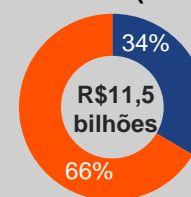
Pontos de Atenção

- Aumento da competição com a gradual consolidação das empresas através de fusões e aquisições;
- Eventuais crises econômicas podem afetar revenda de frotas usadas oriundas do negócio de locação;
- Aumento dos preços de carros;
- Investimentos elevados na renovação e expansão da frota;
- Juros ainda altos podem dificultar financiamento de frotas e elevar preços das diárias, embora haja tendência de empresas e pessoas preferirem locar ao invés de comprar, na alta dos juros.

Amortização do Principal da Dívida no 3T23 (R\$ milhões)



Composição da Dívida Financeira (3T23)



Classificação de Ratings

Movida	Rating / Outlook
Moody's	AA+.br/Estável
S&P	brAA+/Estável
Fitch	AAA(bra)/Estável

Movida – Modelo de Negócios

MOVIDA

Locação

RAC

27% das Receitas Totais (9M23)

- Tem maior sazonalidade, vinculada ao turismo, em períodos de férias escolares e feriados;
- Frota total de 94 mil automóveis;
- Diária média: R\$ 124,6/dia;
- Lojas: 241 lojas, dos quais 50 estão nos principais aeroportos do país;
- % da frota locada: 72,2% da frota (3T23).

GTF

21% das Receitas Totais (9M23)

- Locação no médio prazo de carros, para clientes corporativos, através de contratos de maior prazo (de 12 e 36 meses);
- Principais atividades: dimensionamento de frotas, locação, manutenção e substituição de veículos avariados ou em fim de vida útil;
- Inclui também as marcas Movida Zero Km e CS Frotas;
- Frota total de 120 mil automóveis;
- Receita futura contratada (backlog): R\$ 3,8 bilhões (3T23).

Venda de Ativos

Seminovos

52% das Receitas Totais (9M23)

- Os carros utilizados na locação são revendidos ao término dos contratos de locação (GTF) e na renovação da frota (RAC);
- Lojas: 89 lojas, em 21 estados do Brasil;
- Carros vendidos: 59 mil carros (9M23).

Movida – Análise Financeira

Resultados do 3T23

- A receita líquida da Movida cresceu 5,1% (vs 3T22), como combinação do desempenho dos seus principais negócios:
 - Rent-A-Car (RAC):** aumento da receita de 6,1%, pois a elevação da taxa de ocupação (de 77,2% para 81,1%) mais que compensou a queda da frota (-10,2%, de 105 mil para 94 mil carros) e a queda da diária média (-3,2%);
 - Gestão e Terceirização de Frotas:** aumento da receita de 28,9%, como resultado do aumento da frota (11,0%, de 108 mil para 120 mil carros), do número de diárias (8,7%) e da receita média por carro (21%). A frota de GTF vem crescendo acima do RAC, o que amplia a previsibilidade das receitas, pois o GTF opera sob contratos, enquanto o RAC é sujeito às oscilações da demanda;
 - Seminovos:** queda da receita de -2,9%, apesar do aumento da frota vendida de 2,4%, pois o preço médio do veículo vendido caiu -4,4%.
- Nos 9M23 vs 9M22, a receita líquida cresceu 17,6% (34,5% no GTF, 15,5% no RAC e 12,9% no Seminovos);
- O EBITDA cresceu 36,2% no 3T23 vs 3T22 (38,0% no GTF, 3,6% no RAC ex-Crédito de PIS/COFINS e -69,6% no Seminovos). A Margem EBITDA caiu de 36,5% para 32,6%, pela menor margem nos Seminovos;
- A alavancagem manteve-se em 3,0x, apesar dos juros elevados que consomem o EBITDA. Houve redução da frota no RAC e aumento na de GTF, para melhor rentabilizar os investimentos, com a frota total crescendo apenas 0,5% em 12 meses. A Movida recomprou e reperfilou dívidas para reduzir o custo financeiro. A alavancagem relativamente elevada (3,0x) resulta dos investimentos em frota nos últimos anos.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

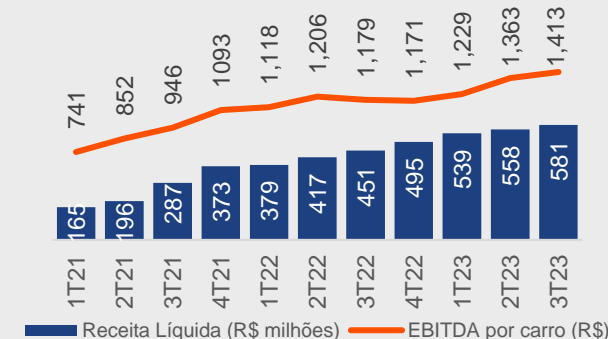
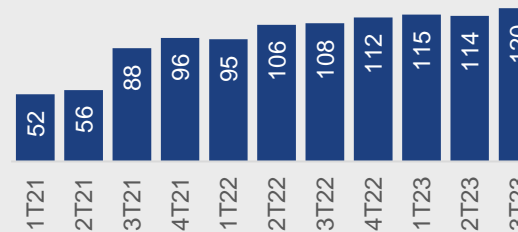
Movida - R\$ milhões	2021	2022	3T22	2T23	3T23	Evolução (Últimos 5 trimestres)
Dívida Líquida	6.587	10.794	11.479	11.421	11.530	
EBITDA	2.083	3.552	925	890	868	
EBITDA UDM*	-	-	3.470	3.549	3.491	
Alavancagem Líquida	2,9x	2,8x	3,1x	2,9x	3,0x	
Receita Líquida	5.333	9.600	2.616	2.479	2.666	
Margem EBITDA	39%	37%	35%	36%	33%	
Índice de Liquidez**	8,3x	3,6x	6,9x	2,6x	2,4x	

4 Fonte: Movida e Itaú BBA. (*) EBITDA UDM se refere ao acumulado dos últimos doze meses; (**) Índice de Liquidez: Quociente entre as disponibilidades (caixa, títulos e valores mobiliários etc.) e a dívida de curto prazo.

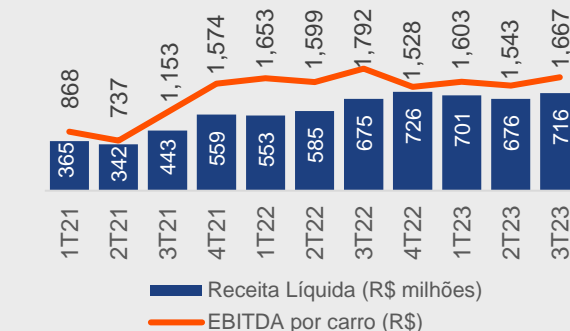
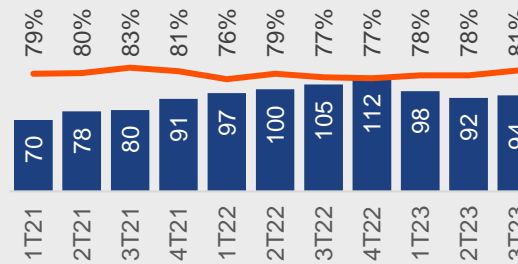
Dados Operacionais

GTF (Gestão e Terceirização de Frotas)

Frota GTF (mil unidades)

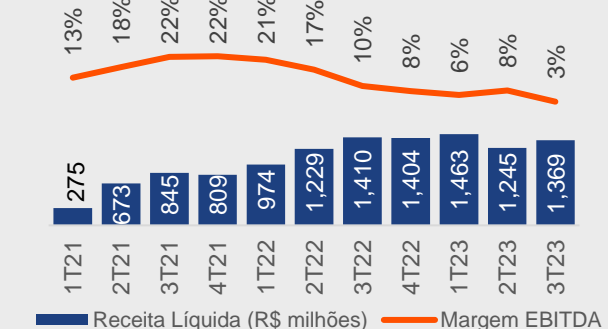
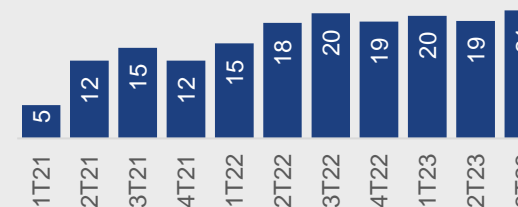


RAC (Rent-a-Car)



Seminovos

Carros Vendidos (mil unidades)



Glossário

- **Dívida Líquida:** Soma dos empréstimos financeiros e debêntures (de curto e longo prazo), subtraída do saldo de caixa (saldo de caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários de curto e longo prazo). Não incluímos, no saldo de caixa, as posições restritas de caixa e equivalentes de caixa da empresa.
- **EBITDA:** Sigla em inglês para Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização. Indicador que representa, de forma aproximada, a geração de caixa operacional de uma empresa.
- **EBITDA UDM:** EBITDA gerado pela companhia nos últimos 12 meses (últimos 4 trimestres).
- **Liquidez:** Divisão entre o saldo de caixa (caixa, equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários etc.) e a dívida de curto prazo. Indica a capacidade de pagar as dívidas de curto prazo, usando-se apenas o saldo de caixa.
- **Margem EBITDA:** Divisão do EBITDA pela Receita Líquida. Indica a porcentagem da receita convertida em EBITDA.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

1. Este documento destina-se a investidores institucionais e não está sujeito a todos os padrões de independência e de divulgação aplicáveis aos relatórios de pesquisa da dívida preparadas para os investidores de varejo.

2. Este relatório foi elaborado por um analista de valores mobiliários do Itaú Unibanco e está sujeito à Resolução 20 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). O Itaú Unibanco é uma sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco

3. Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.

4. O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.

5. O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.

6. Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.

7. Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, conseqüentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenes em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.

8. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.

9. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(ais) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.

10. A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br.

11. As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.

12. Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA Internacional plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA Internacional plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225) – Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Investidores Profissionais e Contrapartes Elegíveis (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A.: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (caital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local; v) México: este relatório de pesquisa é distribuído no México pelo Itaú Unibanco, S.A., e por terceiros que possam ser autorizados pelo Itaú Unibanco, S.A., de tempos em tempos. Este relatório de pesquisa não deve ser elaborado para constituir qualquer uma das seguintes atividades sob a jurisdição do México: (a) emitir, comercializar, anunciar, oferecer aconselhamento, recomendar, solicitar e/ou promover produtos e/ou serviços financeiros do [Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias], e/ou de qualquer terceiro, (b) oferta para comprar ou vender qualquer instrumento financeiro ou valor mobiliário, (c) participar de qualquer estratégia de negociação específica, e/ou (d) pretenda realizar qualquer atividade ou serviço reservado a entidades reguladas pelas leis financeiras mexicanas. Este relatório de pesquisa não foi revisado e/ou aprovado pela Comissão Nacional Bancária e de Valores Mobiliários do México (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Ao analisar este relatório de pesquisa, você aceita que (a) é o único responsável por tomar qualquer ação ou omitir qualquer ação em relação aos valores mobiliários relevantes, incluindo, entre outros, ações, títulos, derivativos, warrants, opções e swaps, (b) deverá realizar sua própria avaliação independente em relação aos títulos relevantes, e (c) isentar [o Itaú Unibanco, S.A., suas afiliadas e/ou subsidiárias] de toda e qualquer responsabilidade relacionada a qualquer ação tomada ou omitida a ser tomada por você, em conexão com os títulos relevantes

Informações Relevantes – Analistas

Analysts	Disclosure Items				Sig
	1	2	3	4	
Ciro Matuo					OK
Akinori Hieda					OK
Paula Toute					OK
Arthur Almeida Neto					OK
Barbara Rocha					OK

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detém, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.