

**mov(da)**  
aluguel de carros

Conheça nossa frota  
completa na palma  
da sua mão!



**mov(da)**  
aluguel de carros

**CRÉDITO PRIVADO: Movida**

**VÊNETO**  
FAMILY OFFICE

## A MOVIDA

A Movida é um dos principais players de locação de veículos e frotas do país, com mais de 200 mil carros em sua frota, sendo assim a segunda maior empresa do setor no Brasil – o que lhe permite grandes economias de escala e forte poder de barganha junto a fabricantes de veículos. Nos últimos 8 anos, a empresa cresceu sua frota em um ritmo médio de 72% a.a. A companhia faz parte da holding Simpar, que tem foco voltado para soluções logísticas e conta com outras empresas relevantes em seus respectivos mercados de atuação, como a Vamos, a JSL e a CS Brasil.

A empresa conta com um sólido desempenho operacional, com uma receita líquida anual próxima aos R\$ 10 bilhões de reais e um EBITDA de cerca de R\$ 3,5 bilhões, com uma margem consolidada entre 35–40%. Apesar do cenário mais normalizado de preços de venda de seminovos a frente e de suas consequentes pressões de margens, vemos a Movida com uma forte posição de negócios. Nos últimos anos, a companhia tem conseguido gerenciar bem seu ROIC spread frente aos seus custos de dívida.

Um aspecto que foi muito discutido no comitê foi em relação aos patamares saudáveis de alavancagem da Movida. Vemos os atuais níveis como controlados tendo em vista a alta liquidez e a baixa idade dos ativos da companhia, o que lhe dá muito espaço para rápidos ajustes em sua estrutura de capital, se necessário. Hoje, a Movida está cerca de 3,0/3,2x Dívida Líquida/EBITDA e, em nossas projeções, a empresa não deve ter dificuldades em se manter neste patamar.

Outra questão importante é em relação às perspectivas mais saudáveis de geração de caixa. Com a diminuição no ritmo de crescimento esperado da Movida, haverá uma menor pressão de caixa devido a expansão de frota como vimos nos anos anteriores.

Julgamos a Movida como uma companhia saudável para o crédito e com um grande prêmio em suas taxas. A companhia está aprovada para alocações e nos manteremos ativos no monitoramento de suas operações para mitigar possíveis surpresas negativas de cenários adversos.