

## Movida (MOVI3)

## COMPRA

### INDICAÇÃO

A Movida está inserida num setor resiliente e ainda pouco explorado. A mudança nos hábitos de mobilidade da população, com o crescimento de aplicativos ride sharing e de serviços de aluguel de veículos por contratos de longo prazo são tendências que se consolidarão nos próximos anos. Além disso, ainda há muito potencial de crescimento na operação de terceirização de frotas, no qual a recente incorporação da CS Frotas ajudará em sua expansão. Diante de tais características e considerando um valuation ainda atrativo, decidimos por recomendar a COMPRA das ações da Movida nos atuais preços.

### RESUMO

A Movida é a terceira maior companhia de locação de veículos do Brasil em tamanho de frota e receita dentre as companhias abertas do setor no país. A empresa conta com uma frota total de 105.698 veículos, 184 pontos de atendimento em RAC e 66 pontos de venda de seminovos.

### TESE DE INVESTIMENTOS

O mercado de locação de veículos no Brasil ainda é incipiente, subpenetrado e significativamente fragmentado, principalmente no segmento de Gestão e Terceirização de Frotas, o que confere boas oportunidades de expansão dentro do setor.

A incorporação da CS Frotas permitirá à Movida a entrada no mercado de GTF Leves Públicos, trazendo mais previsibilidade de receita, geração de caixa e rentabilidade. O negócio também tem potencial de ganhos de sinergia de custos e aprimoramento de mix de frotas, além de ser uma alternativa interessante de se crescer frota em um ambiente de escassez de veículos novos.

A companhia busca pela excelência no atendimento de seus clientes, prova disso é a boa avaliação fornecida pelos consumidores e mensurada por meio do NPS da Movida, que alcançou a marca recorde de 82% no segundo trimestre de 2020.

Internacionalmente reconhecida com o certificado de Empresa B, a Movida possui políticas específicas de ESG, fator que tem demonstrado cada vez mais relevância entre os investidores como meio de se resguardar de riscos adicionais relacionados a questões ambientais e sociais.

O setor de locação comprovou sua resiliência durante a pandemia uma vez que mesmo em um cenário adverso, com atraso no fornecimento de carros novos por parte das montadoras, a cia. conseguiu entregar receita recorde. Isso aconteceu porque o impacto negativo que tal atraso tem na operação de aluguel foi, até o momento, contrabalanceado pelo impacto positivo no preço dos seminovos, que atingiu patamares recordes, beneficiando margens neste segmento.

### RISCOS

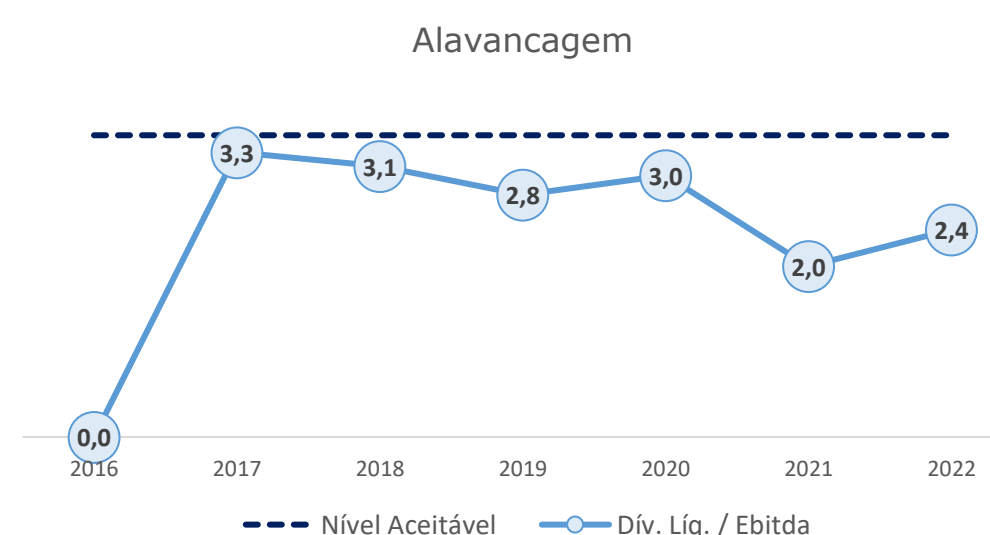
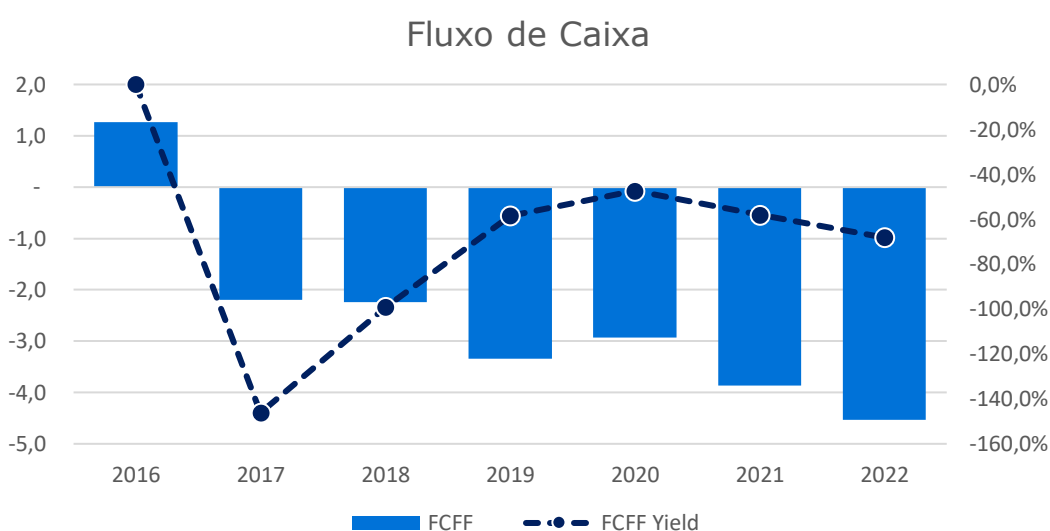
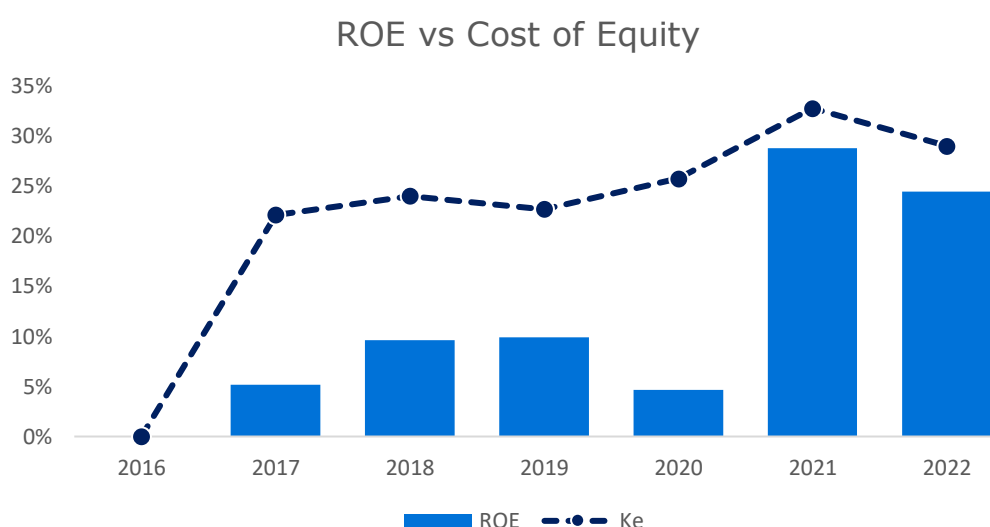
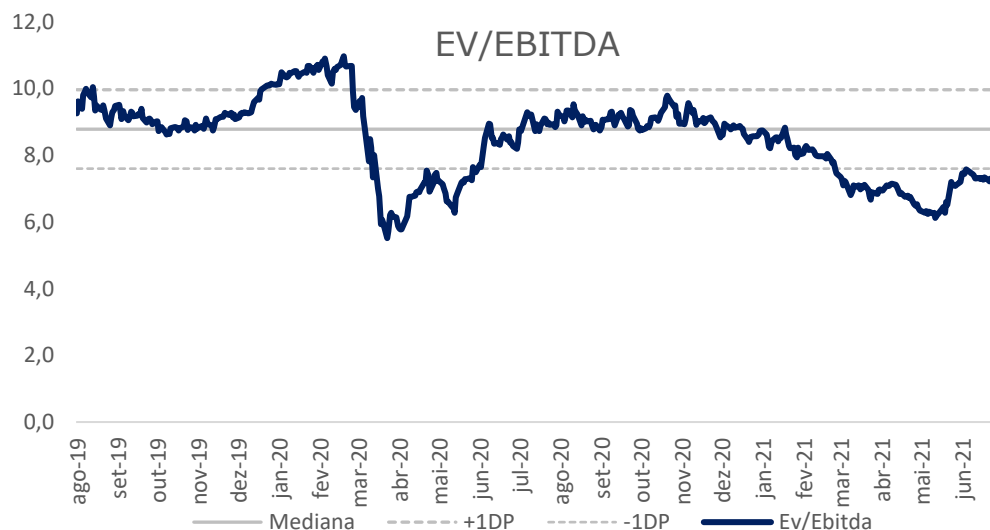
A conclusão da fusão entre a Unidas e a Localiza configuraria um forte risco concorrencial à Movida, tendo em vista que surgiria uma nova gigante no setor, concedendo amplo poder de barganha junto às montadoras e resultando em uma política de preços mais agressiva no mercado.

A possibilidade de agravamento da pandemia pode representar um risco considerável para a operação RAC, uma vez que novas medidas de restrição da mobilidade urbana e pressionariam a demanda por locação de veículos, principalmente dos serviços de menor prazo, os quais possuem maior tarifa média.

Se o atraso na entrega de veículos novos por parte das montadoras perdurar por muito mais, as cias. de locação poderão encontrar problemas de renovação de frota, prejudicando tanto a operação de aluguel quanto volume de vendas nos seminovos, apesar de preços mais atrativos neste segmento.

terça-feira, 3 de agosto de 2021

Última cotação	R\$	22,24
Preço-Alvo	R\$	27,10
Potencial de Valorização		21,9%



Ebitda = Lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

P/E ratio = relação entre preço da ação sobre lucro por ação

ROE = retorno sobre o capital próprio

Ke = custo do capital próprio

FCF = Fluxo de Caixa Livre

## RESUMO - Balanço Patrimonial, DRE e Fluxo de Caixa

R\$ milhões

Balanço Patrimonial	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2020	2021	2022
<b>Ativo Total</b>	<b>7.290,6</b>	<b>7.460,7</b>	<b>7.734,6</b>	<b>8.502,6</b>	<b>13.042,0</b>	<b>8.502,6</b>	<b>17.821,3</b>	<b>19.742,9</b>
Caixa & Aplicações	1.049,5	1.700,6	1.625,0	1.692,5	2.982,2	1.692,5	8.267,1	7.308,0
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas à Receber	398,1	376,4	398,4	455,4	447,1	455,4	704,9	980,9
Outros Ativos CP	574,1	552,3	286,4	232,3	337,5	232,3	566,5	658,2
Outros Ativos LP	146,0	235,2	251,9	240,7	2.758,6	240,7	284,8	330,9
Ativo Fixo	5.122,9	4.596,3	5.172,9	5.881,7	6.516,5	5.881,7	7.998,0	10.465,1
<b>Passivo &amp; PL</b>	<b>7.290,6</b>	<b>7.460,7</b>	<b>7.734,6</b>	<b>8.502,6</b>	<b>13.042,0</b>	<b>8.502,6</b>	<b>17.821,3</b>	<b>19.742,9</b>
Fornecedores	1.536,7	1.245,5	1.373,0	1.322,0	945,5	1.322,0	1.691,9	2.404,7
Dívida (Curto Prazo)	633,1	773,2	760,4	947,6	601,8	947,6	2.488,4	2.524,1
Outros Passivos CP	157,5	164,8	170,5	178,7	259,5	178,7	409,4	507,4
Dívida (Longo Prazo)	2.636,0	2.945,0	3.045,6	3.459,4	8.456,9	3.459,4	9.084,8	9.215,0
Outros Passivos LP	147,7	153,0	167,9	236,3	428,6	236,3	951,1	1.178,7
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2.179,6</b>	<b>2.179,3</b>	<b>2.217,3</b>	<b>2.358,7</b>	<b>2.349,6</b>	<b>2.358,7</b>	<b>3.195,7</b>	<b>3.913,0</b>

R\$ milhões

DRE (R\$ mil)	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2020	2021	2022
Receita Líquida	1.011,2	1.047,8	1.035,6	990,7	804,9	4.085,3	4.978,5	7.371,1
CMV	(758,9)	(890,0)	(816,1)	(754,7)	(406,0)	(3.219,8)	(2.907,5)	(4.717,5)
Lucro Bruto	252,2	157,8	219,4	236,0	398,9	865,5	2.071,0	2.653,6
<i>Margem Bruta</i>	24,9%	15,1%	21,2%	23,8%	49,6%	21,2%	41,6%	36,0%
Total de Despesas Op.	(380,0)	(108,0)	(125,3)	52,2	(156,6)	(561,2)	(742,9)	(1.105,7)
EBIT	(127,8)	49,8	94,1	288,2	242,3	304,3	1.328,1	1.547,9
Resultado Fin.	(45,2)	(45,8)	(37,4)	(36,9)	(76,7)	(165,3)	(4,6)	(181,5)
IR & CSLL	58,6	(1,4)	(19,5)	(67,7)	(56,2)	(30,0)	(403,3)	(409,9)
Lucro Líquido	(114,4)	2,6	37,2	183,6	109,5	109,0	920,2	956,5
<i>Margem Líquida</i>	-11,3%	0,2%	3,6%	18,5%	13,6%	2,7%	18,5%	13,0%
EBITDA	225,1	151,3	213,2	305,2	304,5	894,8	1.670,6	1.842,8
<i>Margem Ebitda</i>	22,3%	14,4%	20,6%	30,8%	37,8%	21,9%	33,6%	25,0%
<b>Crescimento Ano/Ano</b>								
Δ Receita Líq.		9,6%	7,8%	-10,5%	-20,4%	6,5%	21,9%	48,1%
Δ EBITDA		0,0%	13,6%	16,2%	35,3%	19,9%	86,7%	10,3%
Δ Lucro Líq.		-93,7%	-38,2%	118,2%	-195,7%	-52,1%	744,0%	3,9%

R\$ milhões

Fluxo de Caixa	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2020	2021	2022
EBIT	(127,8)	49,8	94,1	288,2	242,3	304,3	1.328,1	1.547,9
(-) IR & CSLL	58,6	(1,4)	(19,5)	(67,7)	(56,2)	(30,0)	(403,3)	(409,9)
(+) Depreciação & Amort.	63,8	57,1	83,6	52,4	62,2	256,9	342,5	294,8
(-) Δ Capital de Giro	(70,1)	43,5	243,8	(2,8)	(96,9)	214,4	(583,8)	(367,6)
(-) CAPEX	(1.166,8)	(323,3)	(976,1)	(1.206,8)	(682,0)	(3.673,0)	(4.544,8)	(5.598,6)
<b>(=) FCFE</b>	<b>(1.242,3)</b>	<b>(174,3)</b>	<b>(574,0)</b>	<b>(936,8)</b>	<b>(530,6)</b>	<b>(2.927,3)</b>	<b>(3.861,3)</b>	<b>(4.533,3)</b>

#### DISCLAIMER

O(s) analista(as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável(eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).

#### RESEARCH

##### **ANÁLISE DE EMPRESAS**

Leo Monteiro, CNPI

research@ativainvestimentos.com.br

#### ATENDIMENTO

0800 285 0147

#### OUVIDORIA

0800 717 7720

#### INSTITUCIONAL

##### **AÇÕES | RENDA FIXA | MERCADOS FUTUROS**

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

##### **SALES**

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

#### PESSOA FÍSICA

Mesa SP (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa RJ (55 21) 515-0256/3958-0256

Mesa MG (55 31) 3025-0601

Mesa PR (55 41) 3075-7400

Mesa RS (55 51) 3017-8707

Mesa GO (55 62) 3270-4100