

Movida MOV13

Pós downsizing, um trimestre de acomodação

Mudança de mix e crescimento de receita são destaques

Em termos de volume, a Movida manteve a sua frota ao longo dos últimos doze meses na casa dos 200 mil autos operacionais. Tivemos uma mudança de mix, com a transferência de 10 mil autos do segmento de aluguel varejo (RAC) para o segmento de gestão de frotas (GTF). Em contrapartida, a Movida aumentou o número de pontos de atendimento do RAC de 223 para 250, além de ter se beneficiado de alta nas diárias da ordem de 7%, levemente acima da inflação do período. A ocupação se manteve um pouco abaixo dos 80%, resultando num incremento da ordem de 23% na receita de locação contra o 2T22.

Rentabilidade impactada pela depreciação

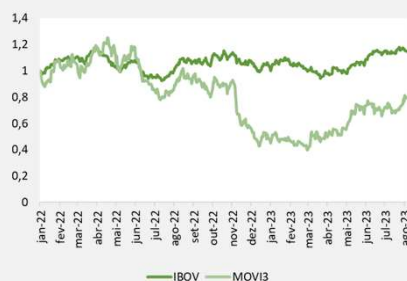
O aumento da receita da Movida veio também acompanhado por um aumento nos custos, em especial a depreciação. O segmento de RAC foi particularmente afetado, com o lucro operacional (EBIT) caindo praticamente pela metade. Já no GTF a Movida registrou números saudáveis, com aumento de 26% do EBIT. Em seminovos, o desempenho foi ruim, conforme esperado. Apesar de não haver aumento no volume de autos vendidos, o preço deles foi praticamente o mesmo nível do ano passado, o que implica em perda real de preço (descontada inflação).

Bottom line depreciado, com despesas financeiras elevadas

A Movida registrou despesas financeiras mais altas, da ordem de R\$ 525 milhões, uma alta expressiva quando comparada aos R\$ 400 milhões registrados no 2T22. Com isso, a Movida terminou o trimestre praticamente no zero a zero, com um prejuízo de R\$ 18 milhões. Em termos de investimento, depois de um primeiro trimestre de downsizing relevante da empresa, a Movida terminou o segundo trimestre com capex líquido praticamente estável, fazendo aquisições suficientes para repôr a sua venda de seminovos. Aqui na Órama vemos boas perspectivas para a Movida, mas não vemos recuperação nos números já nos próximos trimestres.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 12,66
Preço Atual	R\$ 18,45
Valor de Mercado	R\$ 1,7 bi
Ticker	MOV13

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expreso consentimento da Órama."