

# Movida (MOVI3) | Prévia 3T24

## Depreciação estável, focando no repasse de preço!

### Nossa Visão

No dia 7 de novembro de 2024, após o fechamento do mercado, a Movida divulgará seus resultados do 3T24. Esperamos números positivos, puxados por bons volumes operacionais em locação, margens estáveis, níveis normalizados de depreciação e uma expansão do lucro em relação ao trimestre anterior. A receita deve ser impulsionada pelo forte volume de vendas de veículos, pelos ajustes de tarifa no RAC e implementações no GTF. Diferentemente dos anos anteriores, não projetamos um grande volume de compras de veículos em preparação para o 4T24.

No RAC, esperamos que a Movida continue os repasses de tarifas para elevar o *yield*, conforme o *guidance*. Embora o 3T24 seja sazonalmente mais fraco, esses ajustes tarifários devem compensar uma possível queda no volume de diárias, impulsionando a receita. Dados do IPCA de aluguel de veículos apontam elevação nas tarifas no trimestre. Em relação à depreciação, o Genial Index de Depreciação indica que os preços de veículos permaneceram estáveis nos últimos três meses.

No GTF, projetamos uma dinâmica semelhante à do 2T24, com volumes de compra reduzidos, mas com estabilidade da frota e o aumento da tarifa média em novos contratos, que devem apoiar o crescimento da receita da divisão. Quanto à margem EBITDA, a expectativa é de estabilidade em relação ao trimestre anterior, reforçando a consistência da performance.

Para a divisão de seminovos, o forte volume de vendas observado no 2T24 deve se repetir, com leve aumento no preço médio e estabilidade na margem bruta, sustentados pela estabilidade dos preços FIPE nos últimos meses. O melhor momento do mercado auto, favorece o giro dos ativos.

Para o 3T24, esperamos uma receita líquida de R\$ 3,56 bilhões (+3,7% t/t e +33,7% a/a), um EBITDA de R\$ 1,22 bilhão (+4,5% t/t e +37,4% a/a), resultando em um lucro líquido de R\$ 61 milhões (+42,5% t/t e n.m. a/a). Atualmente enxergamos as ações da Movida negociando a um P/E de 11,5x para 2025E, inferior às empresas comparáveis. Seguimos com recomendação de **COMPRA**, com **preço-alvo de R\$ 13,00**.

Expectativas 3T24	Movida (MOVI3)		
	Genial	Mercado	Δ
Receita Líquida (R\$ mn)	3.564	3.460	3,0%
EBITDA (R\$ mn)	1.221	1.167	4,6%
Lucro Líquido (R\$ mn)	61	59	2,7%

### Empresas

#### Movida (MOVI3)

Recomendação	<b>COMPRAR</b>
<b>Target Price 12M</b>	<b>R\$ 13,00</b>
Preço Atual (R\$)	6,00
<b>Upside</b>	<b>+116,67%</b>

### Performance



**Ygor Araujo**

ygor.araujo@genial.com.vc

**Kaique Rocha**

kaique.rocha@genial.com.vc

**Brasil – Genial Investimentos**  
**Genial Institucional S.A. CCTVM**

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

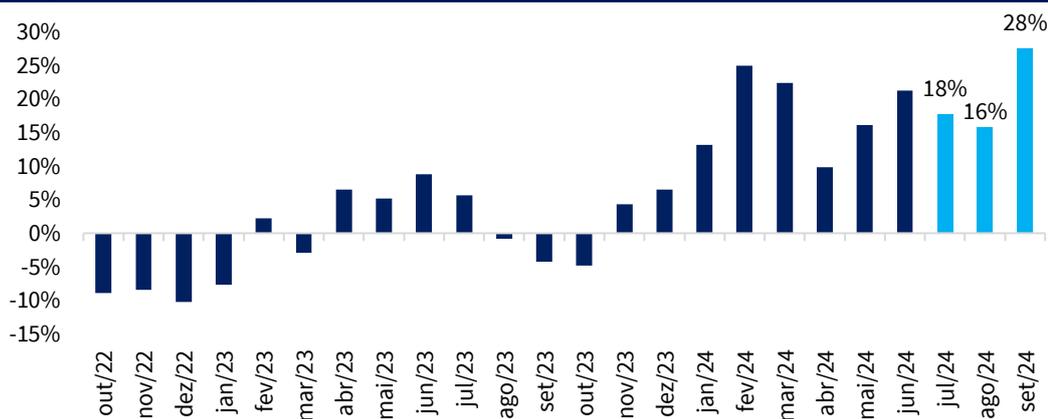
**Expectativa Genial para o 3T24 da Movida**

Destaques Financeiros (R\$ mn)	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.564</b>	<b>2.666</b>	<b>33,7%</b>	<b>3.436</b>	<b>3,7%</b>
<b>Custo</b>	<b>(2.568)</b>	<b>(1.874)</b>	<b>37,0%</b>	<b>(2.489)</b>	<b>3,2%</b>
Custo Ex-depreciação	(2.043)	(1.461)	39,9%	(1.967)	3,9%
Depreciação e Amortização	(524)	(413)	27,0%	(522)	0,4%
Receita Líquida (%)	-72,0%	-70,3%	-1,8pp	-72,5%	0,4pp
<b>Lucro Bruto</b>	<b>996</b>	<b>793</b>	<b>25,7%</b>	<b>946</b>	<b>5,3%</b>
Margem Bruta (%)	28,0%	29,7%	-1,8pp	27,5%	0,4pp
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(317)</b>	<b>(337)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(319)</b>	<b>-0,5%</b>
Receita Líquida (%)	-8,9%	-12,7%	3,7pp	-9,3%	0,4pp
<b>EBITDA</b>	<b>1.221</b>	<b>888</b>	<b>37,4%</b>	<b>1.168</b>	<b>4,5%</b>
Margem EBITDA (%)	34,2%	33,3%	0,9pp	34,0%	0,3pp
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(598)</b>	<b>(543)</b>	<b>10,2%</b>	<b>(571)</b>	<b>4,8%</b>
Receita Líquida (%)	-16,8%	-20,4%	3,6pp	-16,6%	-0,2pp
<b>EBIT</b>	<b>679</b>	<b>455</b>	<b>49,1%</b>	<b>627</b>	<b>8,2%</b>
Margem EBIT (%)	19,0%	17,1%	2,0pp	18,3%	0,8pp
<b>Lucro Líquido</b>	<b>61</b>	<b>(66)</b>	<b>n.m.</b>	<b>43</b>	<b>42,5%</b>
Margem Líquida (%)	1,7%	-2,5%	n.m.	1,2%	0,5pp

Fonte: Genial e Movida

**RAC: repasses de preços continuam**

No começo do ano, a empresa pretendia aumentar a rentabilidade média mensal de seus carros do RAC de 3,7% em 2023 para 4,2% ao final de 2024. Até o fim do 2T24, a empresa havia atingido os 4,0%. Nossa expectativa é de que a Movida mantenha a estratégia de repasse de tarifas, buscando aumentar o *yield* no segmento, conforme o *guidance*. Os dados do IPCA para o aluguel de veículos corroboram com essa visão de aumento sequencial de preço. Segundo o indicador, no 3T24 houve alta de 4,3% nos preços de locação na comparação com o 2T24, quando comparado com o 3T22, observamos uma alta de 27,5%, indicando que as locadoras têm sido bem-sucedidas na elevação das tarifas.

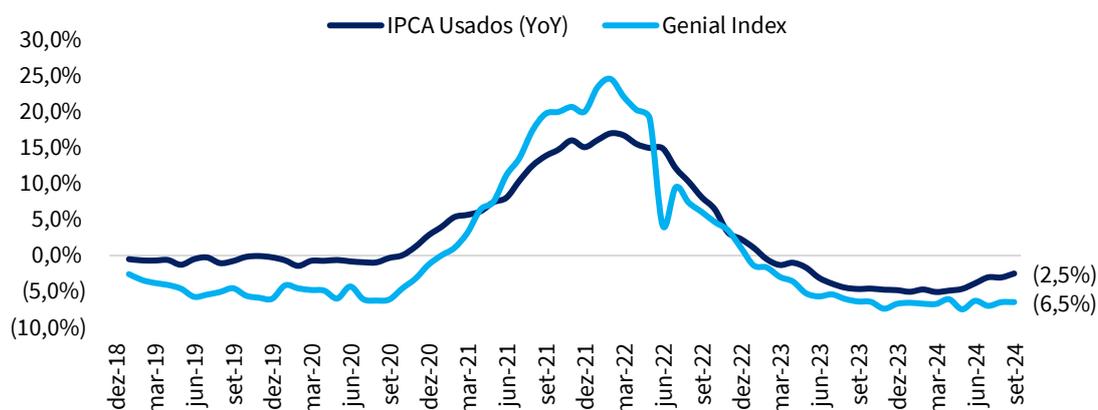
**Variação anual: IPCA aluguel de carros**


Fonte: Genial e IBGE

Embora o 3T24 seja um período sazonalmente mais fraco, implicando em uma possível queda no volume de diárias, caso ocorra, ela deve ser compensada justamente pela elevação da tarifa média. Dessa forma, garante o crescimento sequencial de receita do segmento. Os repasses também favorecem a manutenção das margens da divisão mesmo em um período sazonalmente mais fraco.

Além disso, atualizamos nosso relatório [Genial Index de Depreciação](#) esse mês e vemos que os dados sugerem que o preços dos carros se mantiveram estáveis nos últimos três meses, especialmente em comparação com o primeiro semestre de 2024. Enquanto o IPCA para carros usados sinaliza uma desvalorização acumulada nos últimos 12 meses de 2,5%, mostrando uma apreciação do preço dos carros usados no segundo semestre de 2024, o nosso Index que os preços dos carros estiveram mais estáveis nos últimos 3 meses, especialmente em comparação ao primeiro semestre. Ao longo do 3T24 a depreciação dos carros usados se manteve no patamar de 6,5%, refletindo um mercado mais normalizado após a pressão inicial causada pelo aumento da competição com a chegada dos veículos elétricos chineses ao Brasil.

### Genial Index de Depreciação de Veículos



Fonte: Genial e IBGE

No RAC, projetamos uma receita líquida de R\$ 823 milhões, um crescimento de 14,9% em relação ao ano anterior e de 3,9% em relação ao trimestre passado. O EBITDA esperado para o segmento é de R\$ 522 milhões (+32,0% a/a e +3,4% t/t), com uma margem EBITDA de 63,4% (+8,2pp a/a e -0,3pp t/t). A diária média deve atingir R\$ 141 (+13,2% a/a e +4,8% t/t), em linha com o IPCA. Esperamos uma leve redução de 2,0% t/t da frota no final do período, projetada em 106,5 mil veículos.

### Destaque operacionais e financeiros para o RAC

RAC	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
<b>Frota no Final do Período</b>	<b>106.542</b>	<b>94.273</b>	<b>13,0%</b>	<b>108.716</b>	<b>-2,0%</b>
Adição de Frota	(2.174)	961	n.m.	(2.126)	2,3%
<b>Compra de Veículos</b>	<b>13.903</b>	<b>12.711</b>	<b>9,4%</b>	<b>14.279</b>	<b>-2,6%</b>
Diária Média	141	125	13,2%	135	4,8%
<b>Receita Líquida (R\$ mn)</b>	<b>823</b>	<b>716</b>	<b>14,9%</b>	<b>792</b>	<b>3,9%</b>
<b>EBITDA (R\$ mn)</b>	<b>522</b>	<b>396</b>	<b>32,0%</b>	<b>505</b>	<b>3,4%</b>
Margem EBITDA	63,4%	55,2%	8,2pp	63,7%	-0,3pp

Fonte: Genial e Movida

### GTF: poucas notícias, são boas notícias

No **GTF**, esperamos uma dinâmica semelhante à observada no trimestre passado. Projetamos menores volumes de compras, mas, diferentemente do RAC, não enxergamos uma redução da frota. Hoje enxergamos a Movida tem algo muito próximo a 60% do capital investido no GTF, assim como indicava o *guidance* para 2024. Portanto, não acreditamos

em uma forte expansão de frota no 3T24, apenas na continuidade de mudança gradual do mix.

O desempenho da divisão segue sendo favorecido pela implementação mais robusta dos veículos adquiridos nos trimestres anteriores. Esses novos contratos ajudam na expansão da tarifa média, o que deve ajudar a sustentar o crescimento sequencial de receita líquida da divisão. Quanto à margem EBITDA, projetamos estabilidade em relação ao trimestre anterior, refletindo uma consistência na performance do segmento.

Para o GTF, esperamos uma receita líquida de R\$ 867 milhões (+49,2% a/a e +6,3% t/t), impulsionada pelo aumento na mensalidade média para R\$ 2,6 mil (+19,8% a/a e +1,7% t/t). O EBITDA da divisão deve chegar a R\$ 659 milhões (+52,9% a/a e +6,3% t/t), com uma margem EBITDA de 76,0%, um ganho de 1,8pp a/a e estabilidade em relação ao trimestre anterior.

#### Destaques operacionais e financeiros para o GTF

GTF	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
Frota no Final do Período	139.024	119.574	16,3%	137.648	1,0%
Adição de Frota	1.376	8.338	-83,5%	3.819	-64,0%
Compra de Veículos	13.889	17.091	-18,7%	15.368	-9,6%
Mensalidade Média	2.625	2.191	19,8%	2.582	1,7%
Receita Líquida (R\$ mn)	867	581	49,2%	816	6,3%
EBITDA (R\$ mn)	659	431	52,9%	620	6,3%
Margem EBITDA	76,0%	74,2%	1,8pp	76,0%	0,0pp

Fonte: Genial e Movida

#### Seminovos: aproveitando a melhora do mercado, as vendas continuam

Para a divisão de **seminovos**, a expectativa é que o forte volume de vendas visto no 2T24 se repita, com um leve aumento no preço médio de venda e margem bruta estável, sustentada pela estabilidade dos preços FIPE nos últimos meses.

O crescimento nas concessões de crédito para a compra de veículos nos últimos três a quatro meses é um sinal positivo para o mercado, indicando uma retomada da demanda no varejo. Esse ambiente favorável oferece uma oportunidade para que as locadoras aproveitem e vendam mais carros intensificando a renovação de frota.

Na divisão de seminovos, projetamos uma receita líquida de R\$ 1.874 milhões, com crescimento de 36,9% a/a e de 2,5% t/t, apoiada por um volume de vendas estimado em 28,6 mil veículos (+39,4% a/a e +2,3% t/t). O preço médio de venda é projetado em R\$ 66,8 mil (-1,4% a/a e +0,3% t/t). A margem EBITDA deve ficar em 1,2% (-1,8pp a/a e -0,2pp t/t), com o EBITDA projetado em R\$ 22 milhões (-46,4% a/a e -10,0% t/t).

#### Destaques operacionais e financeiros para seminovos

Seminovos	3T24E	3T23	% YoY	2T24	% QoQ
Carros Vendidos	28.589	20.503	39,4%	27.954	2,3%
Preço Médio de Venda	66.771	67.718	-1,4%	66.599	0,3%
Margem Bruta - Seminovos	5,0%	9,1%	-4,1pp	5,0%	0,0pp
Receita Líquida (R\$ mn)	1.874	1.369	36,9%	1.828	2,5%
EBITDA (R\$ mn)	22	41	-46,4%	25	-10,0%
Margem EBITDA	1,2%	3,0%	-1,8pp	1,4%	-0,2pp

Fonte: Genial e Movida

## Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

### 1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

### 2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

### 3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

### 4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor

deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.