

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Movida para 'BB-'/ 'AA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Mon 16 Jun, 2025 - 19:02 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 Jun 2025: A Fitch Ratings rebaixou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Movida Participações S.A. (Movida) para 'BB-', de 'BB', e o Rating Nacional de Longo Prazo da Movida e da Movida Locação de Veículos S.A. (Movida Locação) para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)'. Ao mesmo tempo, a agência rebaixou o rating das emissões de notas seniores sem garantia da Movida Europe S.A. para 'BB-', de 'BB', e das emissões de debêntures seniores sem garantia para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)'. A Perspectiva dos Ratings de Longo Prazo foi revisada para Estável, de Negativa.

A Fitch equaliza os ratings da Movida aos de sua controladora, a Simpar S.A. (Simpar; IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-/Perspectiva Estável), refletindo os incentivos legais médios e os elevados incentivos operacionais e estratégicos que a holding tem para prestar suporte à Movida, se necessário. Os ratings da Movida e da Movida Locação também estão equalizados, devido aos elevados incentivos legais da primeira para prestar suporte à sua subsidiária.

O rebaixamento reflete a alavancagem líquida consolidada da Simpar, que consistentemente excede os patamares compatíveis com um rating na categoria 'BB'. Além disso, a expectativa é de que as taxas de juros persistentemente elevadas, os investimentos ainda altos e os retornos mais baixos sobre o capital investido continuem impactando negativamente a capacidade da empresa de converter EBITDA em fluxo de caixa, dificultando potenciais esforços de desalavancagem.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Vínculo Entre Controladora e Subsidiária: Os ratings da Movida refletem os incentivos legais médios e os elevados incentivos operacionais e estratégicos da Simpar para prestar suporte à subsidiária, o que equaliza os ratings de ambas. Além das cláusulas de inadimplência cruzada com a Simpar e do relevante controle acionário detido pela holding, a Movida tem forte potencial de crescimento e importantes sinergias comerciais com o grupo, contribuindo para o grande poder de barganha da Simpar junto

a clientes e fornecedores e na aquisição de veículos. Além disso, os controladores da Simpar e seus administradores constituem a maioria do Conselho de Administração da Movida.

Em base individual, a Movida apresenta sólida posição no competitivo mercado brasileiro de locação de veículos e frotas, com escala relevante e forte desempenho operacional. A alavancagem financeira consolidada da Movida não deve diminuir substancialmente, devido aos fluxos de caixa livre (FCFs) ainda negativos. A liquidez da empresa também é pressionada por elevados vencimentos de dívida, de BRL6,9 bilhões com vencimento até o final de 2026, que precisam ser abordados nos próximos meses

Sólida Posição de Negócios: Como segunda maior empresa de locação de veículos e frotas do Brasil, a Movida possui forte posição de negócios, sustentada por sua relevante escala, presença nacional, positivo desempenho operacional e adequada operação de venda de veículos seminovos. Em março de 2025, a frota da Movida — de 257 mil veículos, 113 mil dos quais voltados para *rent-a-car* (RaC) e 144 mil para gestão e terceirização de frotas (GTF) — garantia significativas participações de mercado tanto em RaC como em GTF. Como resultado, a empresa possui comprovado poder de barganha junto a fabricantes de automóveis e é capaz de capturar economias de escala. Para o final de 2025 e 2026, a Fitch projeta que a frota própria da Movida ficará em torno de 268 mil e 274 mil veículos, respectivamente.

Desempenho Operacional Adequado: O EBITDA da Movida deve aumentar gradualmente com base no crescimento orgânico e em margens resilientes, à medida que a empresa expande suas operações. O equilíbrio entre oferta e demanda deve continuar, permitindo que a empresa pratique tarifas de locação adequadas, o que deve resultar na gradual recuperação do retorno sobre o capital investido (*return on invested capital* - ROIC) da Movida, que deve atingir patamares mais próximos ao seu histórico. A Fitch projeta receita líquida consolidada de BRL14,6 bilhões (+8,8% em relação a 2024) e EBITDA ajustado de BRL5,3 bilhões (margem de 36% e +18% em relação a 2024) para 2025 e de BRL15,1 bilhões e BRL6 bilhões (margem de 37%) para 2026, de BRL13,5 bilhões e BRL4,5 bilhões (margem de 33%), respectivamente, em 2024.

FCFs Pressionados: O cenário de rating considera que o aumento das despesas com juros pressionará o fluxo de caixa das operações (CFO) da Movida. De acordo com as projeções da Fitch, o CFO atingirá BRL1,8 bilhão em 2025 e BRL2,2 bilhões em 2026. A Movida opera em um setor intensivo em capital, com expectativa de que o FCF permaneça negativo, em torno de BRL900 milhões, após um investimento médio anual de BRL9,6 bilhões em 2025, 2026 e 2027, parcialmente financiado pela venda de veículos usados de locação e com um índice de distribuição de dividendos de 30%.

Alavancagem Moderada: A Fitch acredita que o índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado permanecerá em torno de 3,5 vezes nos próximos dois anos. A alavancagem líquida ajustada foi de 3,7 vezes, em média, de 2021 a 2024, e de 3,6 vezes em 2024 — resultado da estratégia de crescimento historicamente agressiva da Movida. Em termos positivos, o índice dívida total ajustada/EBITDA ajustado caiu, após atingir o pico de 6,3 vezes em 2021, para 4,5 vezes em 2024, principalmente devido à expansão do EBITDA.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Rebaixamento dos ratings da Simpar;
- Deterioração dos incentivos legais, estratégicos e operacionais para que a Simpar preste suporte à Movida.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Elevação dos ratings da Simpar.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Movida Incluem:

- Tamanho total da frota estável em 2025, aumentando 3%, em média, nos três anos seguintes;
- Tíquete médio para RaC aumentando 7% em 2025 e em 3%, em média, nos três anos seguintes;
- Tíquete médio para GTF aumentando 11% em 2025 e em 3,5%, em média, nos três anos seguintes;
- Investimentos de BRL9 bilhões em 2025, BRL9,6 bilhões em 2026 e de BRL10 bilhões em 2027;
- Pagamento de dividendos em torno de 30% do lucro líquido ao longo do horizonte do rating.

ANÁLISE DE PARES

O perfil de negócios da Simpar é superior ao da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza; IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável). A Simpar tem escala similar à da Localiza e conta com carteira de serviços mais diversificada, porém, com perfil financeiro mais fraco, alavancagem mais elevada e FCF mais pressionado, o que impacta negativamente a classificação.

Na comparação com a Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', todos com Perspectiva Estável), a Simpar apresenta perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez e melhor acesso ao mercado de crédito. Estas vantagens são contrabalançadas por uma alavancagem ligeiramente superior à da Unidas.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de Relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Movida enfrenta desafio significativo para refinaranciar altos vencimentos de dívida e FCF negativo nos próximos meses. Em março de 2025, a Movida possuía BRL3 bilhões em caixa e equivalentes e BRL20,7 bilhões em dívida total ajustada, sendo BRL4 bilhões com vencimento no curto prazo e BEL2,9 bilhões entre abril e dezembro de 2026.

O perfil da dívida da Movida é composto principalmente por debêntures locais (54%), empréstimos bancários (26%) e títulos denominados em dólares americanos, totalmente protegidos contra variação cambial e com vencimento em 2031 (20%). A capacidade da empresa de postergar investimentos em crescimento para se ajustar ao ciclo econômico e o número considerável de ativos não onerados do grupo, com valor contábil da frota sobre a dívida líquida em torno de 1,3 vez, contribuem para sua flexibilidade financeira.

PERFIL DO EMISSOR

A Movida é a segunda maior locadora de veículos e frotas do Brasil em tamanho de frota e receita, além de atuar na venda de veículos seminovos. Seu capital é aberto, com ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão e *free float* de 34,24%, sendo a Simpar a principal acionista (67,7%).

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Movida Locação de Veículos S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Movida Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de julho de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de agosto de 2024.

Movida Locações de Veículos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de agosto de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de agosto de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (6 de dezembro de 2024).
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Movida Europe S.A.				
senior unsecured	LT	BB-	Downgrade	BB
Movida Locacao de Veiculos S.A.	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)
senior secured	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)

Movida Participacoes S.A.	LT IDR	BB-	Downgrade	BB
	LC LT IDR	BB-	Downgrade	BB
	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	Downgrade	AA+(bra)

PREVIOUS

NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer’s available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

- National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)
- Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 16 Jun 2023)
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (pub. 16 Jun 2023)
- Corporate Rating Criteria (pub. 06 Dec 2024) (including rating assumption sensitivity)
- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 06 Dec 2024)
- Metodologia de Ratings Corporativos (pub. 06 Dec 2024)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Movida Europe S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Movida Participacoes S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as def

[READ MORE](#)**SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.