

Movida Participações S.A.

Tipo de Rating	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	A+(bra)	Estável	Afirmado em 6 de Julho de 2018
Clique aqui para a relação completa dos ratings			

Resumo Financeiro

(BRL000)	Dez. 2015	Dez. 2016	Dez. 2017	Dez. 2018P	Dez. 2019P
Receita Líquida	1.213.502	1.830.613	2.467.983	2.499.193	2.719.159
Margem do EBITDA Operacional (%)	20,9	14,7	13,2	13,7	16,3
Margem do FCF (%)	11,9	(11,3)	(19,4)	(6,8)	(20,4)
Intensidade de Capital (Investimentos no Imobilizado/Receita Líquida)	61,5	95,8	87,8	—	—
Dívida Líquida Total Ajustada/EBITDAR Operacional (x)	3,3	3,7	3,6	3,2	3,6
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO (x)	1,1	1,0	0,8	0,8	1,0
P – Projeção. Fonte: Fitch.					

Em 6 de julho de 2018, a Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' da Movida Participações S.A. (Movida) e de suas emissões de dívida sênior sem garantia. A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da Movida reflete sua elevada escala de negócios e o destacado posicionamento no concorrido setor brasileiro de aluguel de veículos e frotas, que propiciam importante poder de barganha junto às montadoras. A classificação contempla, ainda, a expectativa de que a empresa irá gerenciar sua estratégia de crescimento de forma a manter adequado perfil financeiro, sendo que o aumento de capital anunciado recentemente fortalecerá a sua posição de liquidez. A Fitch também considera que o moderado vínculo da companhia com o seu principal acionista, a JSL S.A. (JSL – Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)/Perspectiva Estável) beneficia a flexibilidade financeira da Movida.

Por outro lado, o perfil de crédito da Movida tem sido limitado pelo seu ainda recente histórico de operações e por uma agressiva estratégia de expansão, que tem se traduzido em fluxo de caixa livre (FCF) fortemente negativo e em resultados operacionais ainda voláteis. A eficiência da Movida tem se mostrado abaixo de seus principais pares na indústria no que diz respeito à taxa de utilização dos veículos, custo de manutenção e sinistralidade. Apesar do crescimento da participação de consumidores finais nas vendas de veículos usados, a companhia também permanece com o desafio de melhorar as margens do segmento de seminovos, consolidando o seu canal de vendas no varejo. A Movida atua em um setor competitivo, intensivo em capital e bastante dependente de sua eficiência em desmobilizar e renovar a frota de veículos, sendo que a capacidade de desmobilização está atrelada a variáveis fora de seu controle, como disponibilidade de crédito e de taxas de juros adequadas a seus clientes.

Principais Fundamentos do Rating

Destacado Porte na Indústria: A Movida é a terceira maior empresa de locação de veículos no Brasil. Em março de 2018, a frota total da empresa era de 78.463 veículos, dos quais em torno de 75% para locação de veículos (Rent a Car - RaC) e 25% para locação de frotas (GTF) – conferindo à companhia participação de mercado de aproximadamente 18% em RaC e 5% em GTF. No segmento de seminovos, a Movida conta com sessenta lojas, que responderam pela venda de aproximadamente metade do total de veículos vendidos pela empresa no período de 12 meses encerrado em março de 2018.

A Fitch considera que a atual escala de negócios da Movida já lhe confere razoável poder de barganha junto às montadoras e que a companhia apresentará curva de crescimento de frota menos acentuada nos próximos anos. Segundo as projeções da agência, o RaC seguirá como principal segmento da empresa, mas a operação de aluguel de frota, que traz maior previsibilidade de receita, deve aumentar sua participação na receita e no EBITDA da companhia. Adicionalmente, a venda de seminovos deve enfrentar um ambiente mais desafiador no segundo semestre de 2018.

Moderada Performance Operacional: O desempenho do segmento de seminovos, o custo de manutenção por veículos, os roubos e sinistros e a redução marginal do tíquete médio para aluguel de carros devem seguir pressionando as margens da companhia em 2018 – ainda que em menor grau, quando comparado a 2017. Segundo as projeções da agência, as margens de EBITDA para RaC e GTF, nos próximos dois anos, devem atingir, 31% e 32% (31,4% em 2017) e 67% e 68% (68% em 2017), respectivamente, considerando o indicador frota operacional/frota total média de 79,5% para RaC e 84% para GTF e a taxa de ocupação de 74% para RaC e 100% para GTF – sem considerar os efeitos do IFRS15. Por sua vez, as margens de EBITDA do segmento de seminovos devem seguir negativas em 5% e 2%, nesses anos. A Fitch acredita que a consolidação do canal de venda de carros usados ao varejo, bem como uma melhor gestão para prevenção de furtos e sinistros e para diminuir o custo de manutenção por veículo, são fatores importantes para a melhora do perfil de negócios da companhia.

FCF Negativo Apesar de Menor Crescimento: O desempenho financeiro da Movida tem sido fortemente impactado pelo elevado volume de investimentos em expansão orgânica. De 2015 a 2017, a receita líquida consolidada da companhia cresceu 103%, atingindo BRL2,5 bilhões, enquanto a receita com aluguel, desconsiderando a venda de veículos, cresceu 63%, totalizando BRL1,0 bilhão. Em 2017, o EBITDAR foi de BRL412 milhões, os recursos das operações (FFO) somaram BRL1,7 bilhão e o FCF foi negativo em BRL480 milhões, em razão dos investimentos na renovação e ampliação da frota.

O cenário-base da agência projeta EBITDAR de aproximadamente BRL422 milhões em 2018, FFO de BRL1,5 bilhão, com FCF negativo de BRL170 milhões - assumindo investimentos de aproximadamente BRL1,7 bilhão. A Fitch considera que a Movida tem flexibilidade para melhorar seu FCF em momentos de dificuldade para a indústria, reduzindo os investimentos na expansão e na renovação da frota, mas, de acordo com o seu cenário-base, estima que este permanecerá negativo nos próximos três anos.

Reduzida Alavancagem pelo FFO: A Fitch estima que a alavancagem financeira líquida ajustada pelo FFO deverá permanecer limitada a 1,1 vez, enquanto a relação dívida líquida ajustada/EBITDAR ficará moderada na faixa de 3,0 vezes a 4,0 vezes nos próximos anos. Ao final de 2017, o indicador dívida líquida ajustada/EBITDAR foi de 3,6 vezes, enquanto a alavancagem líquida ajustada pelo FFO foi de 0,8 vez. Para 2018, segundo as projeções da agência, estes indicadores serão de 3,2 vezes e 0,8 vez, respectivamente. Contudo, caso o crescimento planejado pela empresa não seja acompanhado da melhora nas margens operacionais, a alavancagem da companhia deverá ser pressionada já em 2019.

Setor Competitivo e Intensivo em Capital: O perfil financeiro da Movida é pressionado por sua atuação em um setor intensivo em capital, que demanda investimentos relevantes em renovação da frota e para suportar o crescimento dos negócios. Como resultado, a companhia depende, constantemente, de financiamentos, o que pressiona a alavancagem e o fluxo de caixa. Custos de financiamento reduzidos e amplo acesso aos mercados de crédito locais são essenciais para aumentar a competitividade da companhia e fortalecer seu perfil de crédito. Adicionalmente, há expectativa de manutenção da acirrada concorrência, o que, segundo a agência, contribui para a premissa de redução de 4% no tíquete médio no RaC, com crescimento de 3% no GTF, em 2018.

Moderado Vínculo com o Controlador: A Fitch considera a existência de vínculo moderado entre a Movida e a sua controladora JSL, de acordo com sua metodologia Parent and Subsidiary Rating Linkage. Além da participação de 64,1% da JSL na Movida – o que lhe confere controle, a existência de garantia da JSL em parte da dívida da Movida e a presença de *covenants* financeiros na dívida da Movida atreladas ao desempenho consolidado da JSL reforçam este vínculo.

Resumo da Análise em Comparação Com os Pares

Resumo da Análise em Comparação Com os Pares	
Comparação de Pares	O rating 'A+(bra)' da Movida atualmente está abaixo dos de seus principais concorrentes diretos no mercado brasileiro, Localiza Rent a Car S.A (Localiza, 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), Unidas S.A (Unidas, 'AA(bra)' (AA (bra))/Perspectiva Estável) e Companhia de Locação das Américas S.A (Locamérica 'AA(bra)' /Perspectiva Estável). A diferença reflete o perfil ainda pouco maduro de suas operações, que apresentam menor rentabilidade e maior volatilidade, e, principalmente, os desafios de expandir e solidificar o seu canal de venda de veículos usados — que tem apresentado contribuição recorrentemente negativa ao EBITDA da companhia. A escala de negócios da Movida, apesar de representativa, também é inferior à da Localiza e ao do grupo resultante da combinação da Locamérica com a Unidas. Em termos de alavancagem e custo de capital, a Movida também apresenta índices mais elevados do que os de seus maiores concorrentes — sem incorporar os efeitos do aumento de capital recentemente anunciado pela empresa.
Vínculo Entre Controlador/Subsidiária	A Fitch considera a existência de vínculo moderado entre a Movida e a sua controladora JSL, de acordo com sua metodologia Parent and Subsidiary Rating Linkage.
Teto País	Não se aplica.
Ambiente Operacional	O ambiente operacional da Movida reflete a exposição integral de suas receitas, custos e ativos ao ambiente econômico brasileiro (Brasil, IDRs (<i>Issuer Default Ratings</i> — Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira 'BB-' /Perspectiva Estável). A Movida possui boa "bancabilidade" e acesso ao mercado de capitais local, como demonstrado pela recente colocação da segunda emissão de debêntures da empresa, bem como razoável flexibilidade financeira, em razão do valor de mercado de sua frota. Contudo, a companhia ainda não testou sua capacidade de acesso ao mercado internacional de dívidas corporativas.
Outros Fatores	Não se aplicam.
Fonte: Fitch.	

Sensibilidades do Rating

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a ações de rating positivas incluem:

- Fortalecimento do vínculo com o acionista controlador;
- Margem de EBITDA acima de 20%;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,0 vezes, em bases contínuas;
- Índice de caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo superior a 1,0 vez, em bases sustentáveis.

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating negativa incluem:

- Rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo da JSL para nível inferior ao da Movida;
- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes e alavancagem líquida ajustada pelo FFO acima de 1,5 vez, em bases contínuas;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Deterioração acentuada no cenário de vendas de carros usados no Brasil;
- Índice de cobertura do valor da frota/dívida líquida para menos de 1,0 vez.

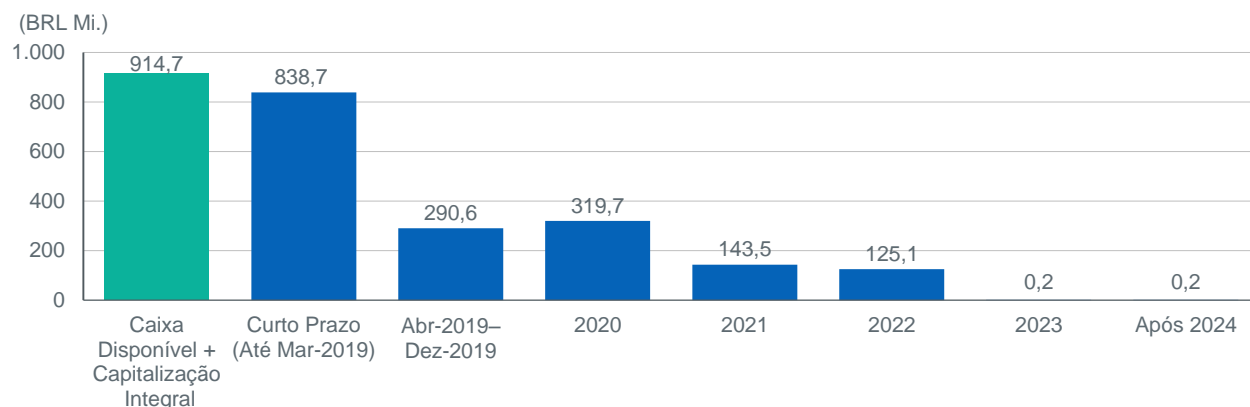
Liquidez e Estrutura da Dívida

Satisfatório Perfil de Liquidez: A Fitch espera que a Movida mantenha adequado perfil de liquidez, suportado pelo indicador caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo em patamar satisfatório, em torno de 1,0 vez, e pela flexibilidade financeira proveniente do significativo volume de veículos não onerados da companhia. Em 31 de março de 2018, o valor de mercado da frota da companhia, de aproximadamente BRL3,5 bilhões, cobria a dívida total de BRL1,7 bilhão (BRL2,1 bilhões quando ajustada pelas obrigações com alugueis, conforme metodologia da agência) em 2,0 vezes — dos quais apenas BRL48 milhões possuíam garantia de veículos. Na mesma data, a liquidez da empresa era moderada, com caixa e aplicações financeiras de BRL602 milhões e dívida de curto prazo de BRL839 milhões.

Para a Fitch, o aumento de capital recentemente anunciado, de BRL312 milhões, com BRL200 milhões garantidos pela JSL, e conclusão prevista para o segundo semestre de 2018, é positivo e sinaliza a intenção da Movida buscar uma posição de liquidez mais adequada e estável para atravessar um cenário com potencial de maior volatilidade, em virtude das incertezas do período eleitoral. No entanto, a empresa tem o desafio de melhor escalonar o perfil de vencimento de sua dívida, que foi parcialmente alongada com a sua segunda emissão de debêntures.

Cronograma de Amortização da Dívida — Em 31 de Março de 2018

(Incluindo Oferta Secundária — Emissão de Dívida)



Fonte: Fitch; Relatórios da Companhia.

Vencimento da Dívida e Liquidez em 31 de Dezembro de 2017

Resumo da Liquidez

(BRL000)	31/12/16	31/12/17
Total de Caixa e Equivalentes de Caixa	123.511	783.609
Investimentos de Curto Prazo	0	0
Menos: Caixa e Equivalentes de Caixa Não Prontamente Disponíveis	0	0
Caixa e Equivalentes de Caixa Não Prontamente Disponíveis (Definidos pela Fitch)	123.511	783.609
Disponibilidade Sob a Forma de Linhas de Crédito Compromissadas	0	0
Liquidez Total	123.511	783.609
EBITDA nos Últimos 12 meses	269.127	326.847
FCF nos Últimos 12 meses	(206.333)	(479.210)

Fonte: Fitch, relatórios da companhia.

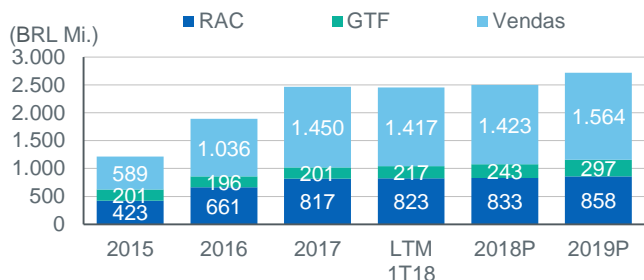
Cronograma de Amortização da Dívida

(BRL000)	31/12/17
Curto Prazo	823.628
31 de dezembro de 2019	444.777
31 de dezembro de 2020	323.007
31 de dezembro de 2021	143.868
31 de dezembro de 2022	125.268
Após 2022	491
Dívida Total	1.861.039

Fonte: Fitch, relatórios da companhia.

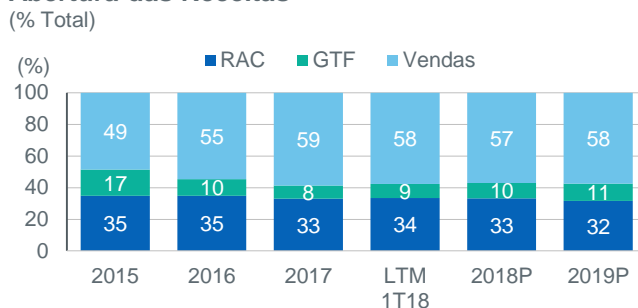
Gráficos

Abertura das Receitas



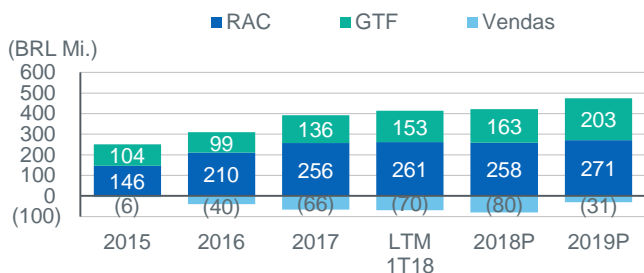
P: Projeção.
Fonte: Fitch, Relatórios da Companhia.

Abertura das Receitas



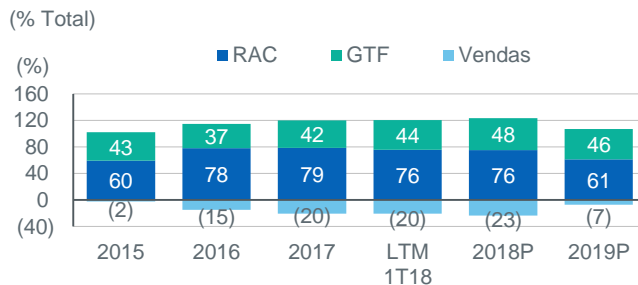
P: Projeção.
Fonte: Fitch, Relatórios da Companhia.

EBITDA



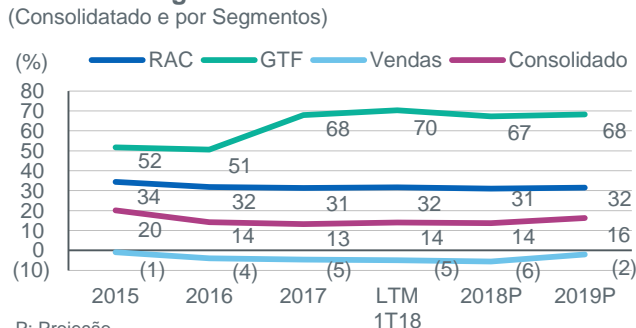
P: Projeção.
Fonte: Fitch, Relatórios da Companhia.

EBITDA



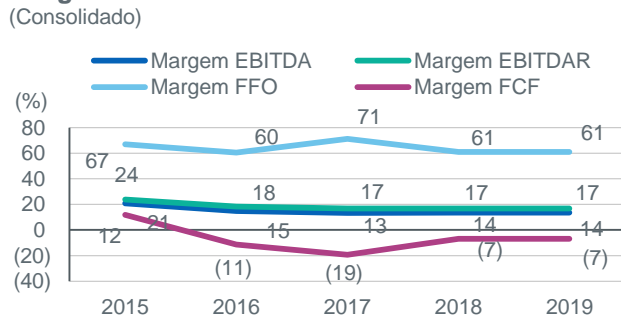
P: Projeção.
Fonte: Fitch, Relatórios da Companhia.

Movida - Margens EBITDA



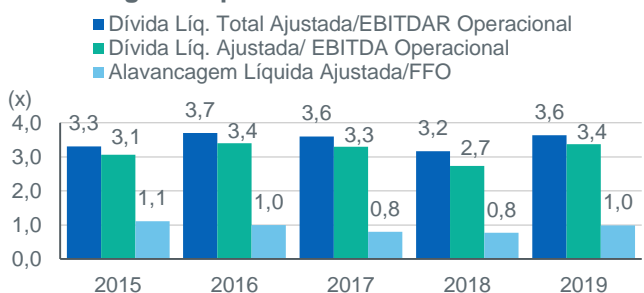
P: Projeção
Fonte: Fitch, Dados da Companhia.

Margens



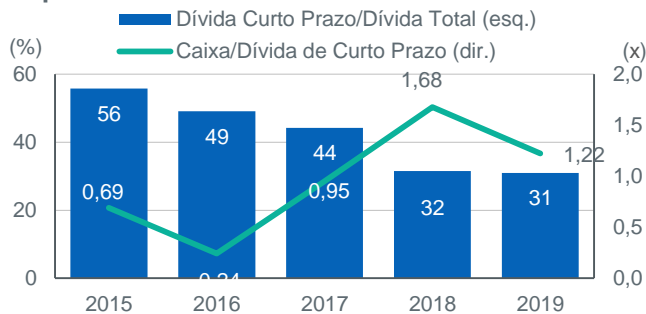
P: Projeção.
Fonte: Fitch, Relatórios da Companhia.

Alavancagem Líquida — Movida



P: Projeção.
Fonte: Fitch, Relatórios da Companhia.

Liquidez — Movida



P: Projeção
Fonte: Fitch, Relatórios da Companhia.

Principais Premissas

- Crescimento da frota operacional média em 2018 e 2019 de 6% e 3% para aluguel de veículos, e de 17% e 19% para aluguel de frotas, respectivamente;
- Taxa de ocupação de 74% para aluguel de veículos em 2018 e 2019;
- Redução de 4% no tíquete médio anual para aluguel de veículos em 2018 e manutenção do valor em 2019;
- Aumento de 3% no tíquete médio anual para aluguel de frota em 2018 e 2019;
- Aumento de capital de BRL312 milhões no segundo semestre de 2018;
- Dividendos equivalentes a 25% do resultado líquido.

Resumo Financeiro

(BRL000)	Histórico			Projeções da Fitch	
	Dez 2015	Dez 2016	Dez 2017	Dez 2018P	Dez 2019P
Resumo da Demonstração dos Resultados					
Receita Líquida	1.213.502	1.830.613	2.467.983	2.499.193	2.719.159
Variação na Receita (%)	2.096,2	50,9	34,8	0,0	10,0
EBITDA Operacional	253.465	269.127	326.847	341.657	442.332
Margem do EBITDA Operacional (%)	20,9	14,7	13,2	13,7	16,3
EBITDAR Operacional	289.900	337.194	412.407	421.631	529.345
Margem do EBITDAR Operacional (%)	23,9	18,4	16,7	16,9	19,5
EBIT Operacional	152.020	191.282	252.108	265.118	328.555
Margem do EBIT Operacional (%)	12,5	10,4	10,2	10,6	12,1
Despesa Bruta com Juros	(92.228)	(137.944)	(205.964)	(168.210)	(191.450)
Lucro Antes de Impostos	64.368	49.360	90.313	140.937	184.132
Resumo do Balanço Patrimonial					
Caixa e Equivalentes	483.916	123.511	783.609	1.052.048	908.656
Dívida Total Com Capital Híbrido	1.259.820	1.040.186	1.861.040	1.987.412	2.399.907
Dívida Total Ajustada Com Capital Híbrido	1.441.995	1.380.521	2.288.840	2.387.283	2.834.972
Dívida Líquida	775.904	916.675	1.077.431	935.364	1.491.250
Resumo do Fluxo de Caixa					
EBITDA Operacional	253.465	269.127	326.847	341.657	442.332
Juros Pagos	(9.342)	(87.761)	(131.902)	(168.210)	(191.450)
Impostos Pagos	(783)	(534)	(14.304)	(47.918)	(62.605)
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Pagos a Participações Minoritárias (Entrada/Saída de caixa)	0	0	0	0	0
Outros Itens Antes do FFO	569.258	925.840	1.575.268	1.352.307	1.485.995
Recursos das Operações	812.598	1.106.672	1.755.909	1.521.863	1.721.300
Variação no Capital de Giro	78.302	457.634	17.589	6.127	6.891

Resumo Financeiro (Continuação)					
	Histórico			Projeções da Fitch	
	Dez 2015	Dez 2016	Dez 2017	Dez 2018P	Dez 2019P
Fluxo de Caixa das Operações (Definido pela Fitch)	890.900	1.564.306	1.773.498	1.527.990	1.728.191
Fluxo de Caixa Total Não-Operacional/Não-Recorrente	0	0	0	—	—
Investimentos	(746.758)	(1.754.138)	(2.166.743)	—	—
Intensidade de Capital (Investimentos no Imobilizado/Receita Líquida)	61,5	95,8	87,8	—	—
Dividendos Ordinários	0	(16.501)	(85.965)	—	—
Fluxo de Caixa Livre	144.142	(206.333)	(479.210)	—	—
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	0	0	0	—	—
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Investimento e Financiamento	116.455	682	(103.799)	0	0
Recursos de Dívida Líquidos	160.004	(157.666)	743.519	126.372	412.495
Recursos de Capital Líquidos	0	2.912	499.588	312.558	0
Variação do Saldo de Caixa	420.601	(360.405)	660.098	268.439	(143.392)
Resumo Do Fluxo De Caixa Detalhado					
Margem do FFO (%)	67,0	60,5	71,1	60,9	63,3
Cálculos das Projeções					
Investimentos, Dividendos, Aquisições & Outros Itens Antes do FCF (746.758)	(1.770.639)	(2.252.70)	(1.698.481)	(2.284.078)	
FCF Após Aquisições e Desinvestimentos	144.142	(206.333)	(479.210)	(170.491)	(555.887)
Margem do FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	11,9	(11,3)	(19,4)	(6,8)	(20,4)
Índices de Cobertura					
Cobertura dos Juros pelo FFO (x)	88,0	13,6	13,9	9,8	9,7
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO (x)	18,8	8,1	8,8	7,0	7,0
EBITDAR Operacional/Juros Pagos + Aluguéis (x)	6,3	2,2	1,9	1,7	1,9
EBITDA Operacional/Juros Pagos (x)	27,1	3,1	2,5	2,0	2,3
Índices De Alavancagem					
Dívida Total Ajustada/EBITDAR Operacional (x)	5,0	4,1	5,5	5,7	5,4
Dívida Líquida Total Ajustada/EBITDAR Operacional (x)	3,3	3,7	3,6	3,2	3,6
Dívida Total Com Capital Híbrido/EBITDA Operacional (x)	5,0	3,9	5,7	5,8	5,4
Alavancagem Ajustada pelo FFO (x)	1,7	1,1	1,2	1,4	1,5
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO (x)	1,1	1,0	0,8	0,8	1,0

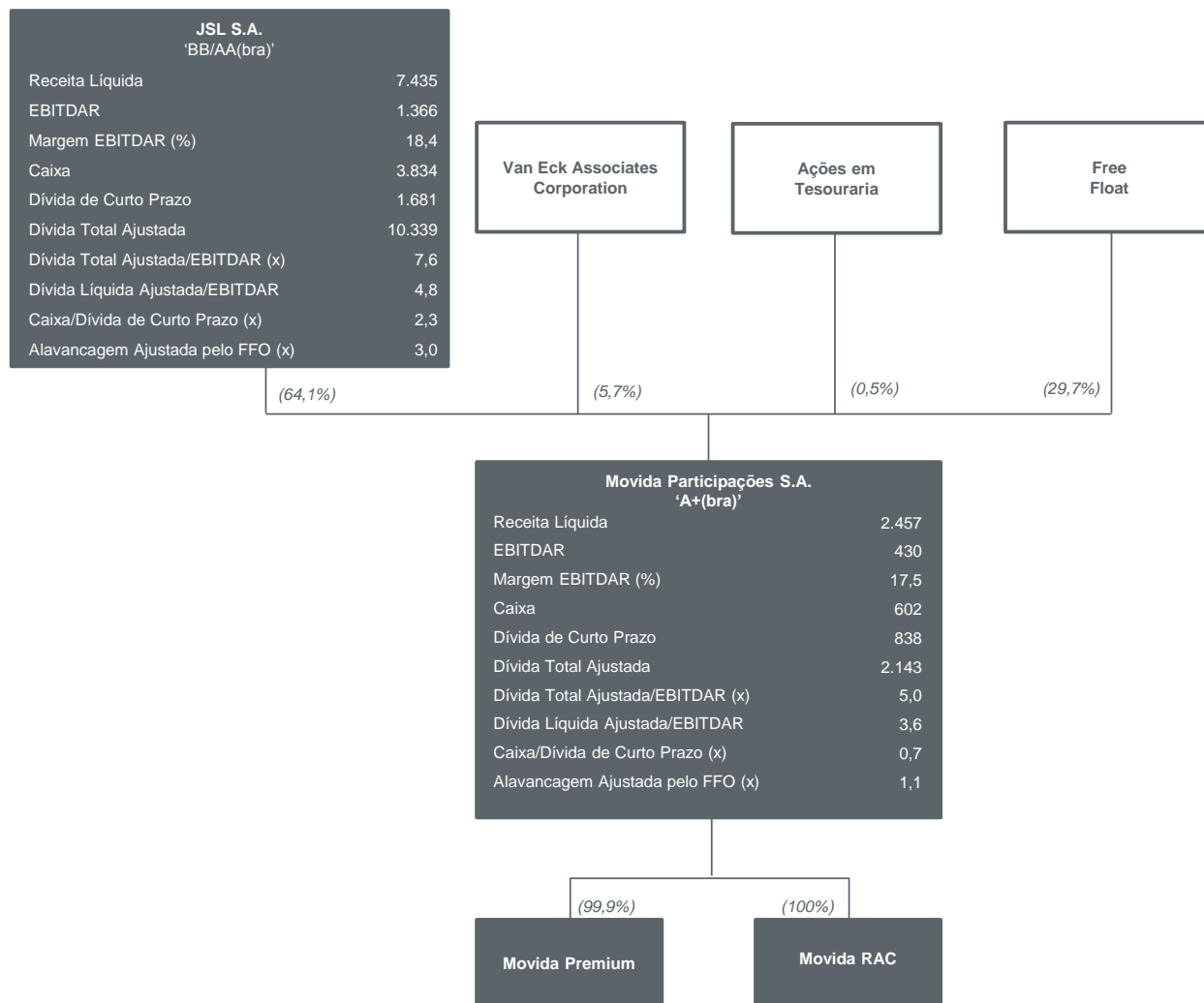
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir um rating ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os *disclaimers* presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume responsabilidade em fazê-lo.

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional — Movida Participações S.A.

(Dados financeiros da Movida em BRL Milhões, referentes ao período de 12 meses terminado em 31 de Março de 2018)



Fonte: Relatórios da companhia, Fitch.

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	Data	Rating	Receita Líquida	Margem de EBITDA Operacional (%)	Intensidade de Capital (Investimentos no Imobilizado/ Receita Líquida)	Dívida Total Ajustada/ EBITDAR Operacional (x)	Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO (x)
Movida Participações S.A.	2017	A+(bra)	2.468	13,2	87,8	3,6	0,8
	2016		1.831	14,7	95,8	3,7	1,0
	2015		1.214	20,9	61,5	3,3	1,1
Companhia de Locação das Américas - Locamérica	2017	AA-(bra)	1.095	33,0	80,6	3,4	1,5
	2016	WD(bra)	755	33,0	39,6	2,9	1,2
	2015	WD(bra)	708	31,5	69,6	3,6	1,4
Localiza Rent a Car S.A.	2017	BB+	6.058	20,5	86,2	3,4	1,0
	2016	BB+	4.439	22,9	72,5	2,5	0,8
	2015	BBB-	3.928	23,8	64,5	2,1	0,8
Unidas S.A.	2017	AA-(bra)	1.614	25,2	78,9	3,8	1,4
	2016	AA-(bra)	1.279	29,8	69,0	3,1	1,4
	2015	A+(bra)	1.125	30,7	61,8	2,6	1,2
Ouro Verde Locação e Serviço S.A	2017	BB-	938	48,6	33,2	2,9	2,0
	2016	BB-	976	50,0	33,3	3,0	2,1
	2015	A(bra)	982	48,0	45,5	3,3	2,2

Fonte: Fitch.

Reconciliação dos Principais Indicadores Financeiros

(BRL 000)	31 Dez 2017
Resumo da Demonstração dos Resultados	
EBITDA Operacional	326.847
+ Dividendos Recorrentes Pagos a Participações Não Controladas	0
+ Dividendos Recorrentes Recebidos de Associadas	0
+ Ajustes Adicionais da Análise para Dividendos Recorrentes Recebidos de Associadas e Pagos a Participações Minoritárias	0
= EBITDA Operacional Após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias (k)	326.847
+ Despesas com Arrendamento Operacional Consideradas Capitalizadas (h)	85.560
= EBITDAR Operacional Após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias (j)	412.407
Resumo da Dívida e do Caixa	
Dívida Total com Capital Híbrido (l)	1.861.040
+ Dívida Referente a Arrendamentos Operacionais (Despesas com Arrendamento Consideradas Capitalizadas ^a Múltiplo do Arrendamento Capitalizado)	427.800
+ Outras Dívidas fora do Balanço	0
= Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido (a)	2.288.840
Caixa Disponível [Definido pela Fitch]	783.609
+ Aplicações Financeiras Disponíveis [Definidas pela Fitch]	0
= Caixa & Equivalentes Disponíveis (o)	783.609
Dívida Líquida Total Ajustada (b)	1.505.231
Resumo do Fluxo de Caixa	
Dividendos Preferenciais (Pagos) (f)	0
Juros Recebidos	51.827
+ Juros (Pagos) (d)	(131.902)
= Encargos Financeiros Líquidos (e)	(80.075)
Recursos das Operações [FFO] (c)	1.755.909
+ Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]	17.589
= Fluxo de Caixa das Operações [CFFO] (n)	1.773.498
Investimentos (m)	(2.166.743)
Múltiplo Aplicado aos Arrendamentos Operacionais Capitalizados (i)	5,0
Alavancagem Bruta	
Dívida Total Ajustada/EBITDAR Operacional ^a [x] (a/j)	5,5
Alavancagem Bruta Ajustada pelo FFO [x] (a/(c-e+h-f))	1,2
<i>Dívida Total Ajustada/(FFO - Encargos Financeiros Líquidos + Arrendamentos Operacionais Capitalizados - Dividendos Preferenciais Pagos)</i>	
Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional ^a [x] (l/k)	5,7
Alavancagem Líquida	
Dívida Líquida Total Ajustada/EBITDAR Operacional ^a [x] (b/j)	3,6
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO [x] (b/(c-e+h-f))	0,8
<i>Dívida Líquida Total Ajustada/(FFO - Encargos Financeiros Líquidos + Arrendamentos Operacionais Capitalizados - Dividendos Preferenciais Pagos)</i>	
Dívida Líquida Total/(CFFO - Investimentos) [x] ((l-o)/(n+m))	(2,7)
Cobertura	
EBITDAR Operacional/(Juros Pagos + Despesas com Arrendamento) ^a [x] (j/-d+h)	1,9
EBITDA Operacional/Juros Pagos ^a [x] (k/(-d))	2,5
Cobertura de Encargos Fixos pelo FFO [x] ((c-e+h-f)/(-d+h-f))	8,8
<i>(FFO - Encargos Financeiros Líquidos + Arrendamentos Operacionais Capitalizados - Dividendos Preferenciais Pagos)/(Juros Brutos Pagos + Arrendamentos Operacionais Capitalizados - Dividendos Preferenciais Pagos)</i>	
Cobertura dos Juros Brutos pelo FFO [x] ((c-e-f)/(-d-f))	13,9
<i>(FFO - Encargos Financeiros Líquidos - Dividendos Preferenciais Pagos)/(Juros Brutos Pagos - Dividendos Preferenciais Pagos)</i>	
^a EBITDA/R após Dividendos a Associados e Participações Minoritárias. Fonte: Fitch, com base nos relatórios da empresa.	

Reconciliação dos Indicadores Pelos Critérios da Fitch

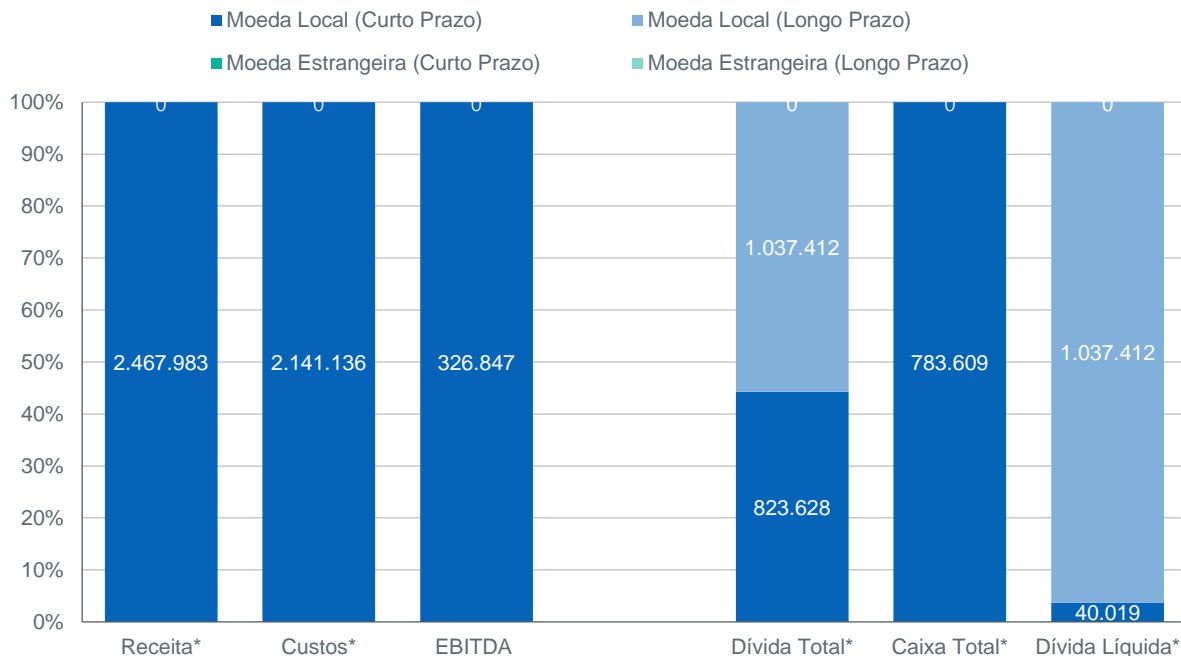
	Valores Reportados 31 dez 17	Somatório dos Ajustes da Fitch	Ajustes de Caixa	Ajustes de Arrendamento	Ajustes de Factoring	Outros Ajustes	Valores Ajustados
Resumo da Demonstração dos Resultados							
Receita	2.467.983	0	—	—	—	—	2.467.983
EBITDAR Operacional	326.847	85.560	—	85.560	—	—	412.407
EBITDAR Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	326.847	85.560	—	85.560	—	—	412.407
Despesa com Arrendamento Operacional	0	85.560	—	85.560	—	—	85.560
EBITDA Operacional	326.847	0	—	—	—	—	326.847
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	326.847	0	—	—	—	—	326.847
EBIT Operacional	252.108	0	—	—	—	—	252.108
Resumo da Dívida e do Caixa							
Dívida Total com Capital Híbrido	1.632.271	228.769	—	—	228.769	—	1.861.040
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	1.632.271	656.569	—	427.800	228.769	—	2.288.840
Dívida Referente a Arrendamento Operacional	0	427.800	—	427.800	—	—	427.800
Outras Dívidas Fora do Balanço	0	0	—	—	—	—	0
Caixa & Equivalentes Disponíveis	783.609	0	(372.228)	—	—	372.228	783.609
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis	0	0	—	—	—	—	0
Resumo do Fluxo de Caixa							
Dividendos Preferenciais (Pagos)	0	0	—	—	—	—	0
Juros Recebidos	51.827	0	—	—	—	—	51.827
Juros (Pagos)	(131.902)	0	—	—	—	—	(131.902)
Recursos das Operações [FFO]	(1.038.061)	2.793.970	—	—	236.934	2.557.036	1.755.909
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]	17.589	0	—	—	—	—	17.589
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO]	(1.020.472)	2.793.970	—	—	236.934	2.557.036	1.773.498
Fluxo de Caixa Não-Operacional/ Não-Recorrente	0	0	—	—	—	—	0
Investimentos	(14.713)	(2.152.030)	—	—	—	(2.152.030)	(2.166.743)
Dividendos Ordinários (Pagos)	(85.965)	0	—	—	—	—	(85.965)
Fluxo de Caixa Livre [FCF]	(1.121.150)	641.940	—	—	236.934	405.006	(479.210)
Alavancagem Bruta							
Dívida Total Ajustada/EBITDAR Operacional ^a [x]	5,0	—	—	—	—	—	5,5
Alavancagem Ajustada pelo FFO [x]	(1,7)	—	—	—	—	—	1,2
Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional ^a [x]	5,0	—	—	—	—	—	5,7
Alavancagem Líquida							
Dívida Líquida Total Ajustada/EBITDAR Operacional ^a [x]	2,6	—	—	—	—	—	3,6
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO [x]	(0,9)	—	—	—	—	—	0,8
Dívida Líquida Total/(CFFO - Investimentos) [x]	(0,8)	—	—	—	—	—	(2,7)
Cobertura							
EBITDAR Operacional/(Juros Pagos + Despesas com Arrendamento) ^a [x]	2,5	—	—	—	—	—	1,9
EBITDA Operacional/Juros Pagos ^a [x]	2,5	—	—	—	—	—	2,5
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO [x]	(7,3)	—	—	—	—	—	8,8
Cobertura dos Juros pelo FFO [x]	(7,3)	—	—	—	—	—	13,9
^a EBITDA/R após Dividendos a Associados e Participações Minoritárias Fonte: Fitch, com base nos relatórios da empresa.							

FX Screener

A Movida opera exclusivamente no Brasil, e todas as suas receitas e custos estão denominados em reais. Em 31 de dezembro de 2017, a companhia não apresentava exposição relevante à moeda estrangeira.

Fitch FX Screener

Movida Participações S.A. - 'A+(bra)/Estável, em 31 de dezembro de 2017)



**Os números exibidos são estimativas analíticas da Fitch, após hedge, e se baseiam em informações públicas.

Fonte: Fitch Solutions.

Relação Completa dos Ratings

	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Movida Participações S.A.			
Rating Nacional de Longo Prazo	A+(bra)	Estável	Afirmado 6 de julho de 2018

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada

Metodologia de Ratings Corporativos (março de 2018)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (vigente de 7 de março de 2017 a 18 de julho de 2018)

Parent and Subsidiary Rating Linkage (vigente de 15 de fevereiro de 2018 a 16 de julho de 2018)

Analistas

Renato Mota, CFA, CAIA
+55 21 4503 2629
renato.mota@fitchratings.com

Debora Jalles
+ 1 312 606 2338
debora.jalles@fitchratings.com

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

O rating acima foi solicitado pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação do rating.

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2018 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros cobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).