

Nord 10X FIA ("10X")

PRINCIPAIS INDICADORES³

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
Receita Bruta	3.493,3	2.686,0	30,1%	4.016,7	-13,0%	14.387,5	11.051,6	30,2%
Receita Líquida	3.248,2	2.493,4	30,3%	3.775,9	-14,0%	13.481,3	10.342,0	30,4%
Receita Líquida de Serviços	1.791,1	1.339,6	33,7%	1.744,7	2,7%	6.639,0	5.110,5	29,9%
Receita Líquida de Venda de Ativos	1.457,1	1.153,8	26,3%	2.031,2	-28,3%	6.842,2	5.231,6	30,8%
Lucro Bruto	1.056,5	722,1	46,3%	1.057,2	-0,1%	4.015,9	3.164,9	26,9%
Margem Bruta ¹	59,0%	53,9%	+5,1 p.p	60,6%	-1,6 p.p	60,5%	61,9%	-1,4 p.p
Margem Bruta ²	32,5%	29,0%	+3,6 p.p	28,0%	+4,5 p.p	29,8%	30,6%	-0,8 p.p
EBITDA	1.244,3	888,3	40,1%	1.247,5	-0,3%	4.700,6	3.521,6	33,5%
Margem EBITDA ¹	68,5%	63,3%	+5,3 p.p	70,3%	-1,7 p.p	69,3%	63,7%	+5,5 p.p
Margem EBITDA ²	38,3%	35,6%	+2,7 p.p	33,0%	+5,3 p.p	34,9%	34,1%	+0,8 p.p
EBIT	684,9	372,5	83,9%	700,9	-2,3%	2.651,7	1.813,9	46,2%
Margem EBIT ¹	38,2%	27,8%	+10,4 p.p	40,2%	-1,9 p.p	39,9%	35,7%	+4,3 p.p
Margem EBIT ²	21,1%	14,9%	+6,1 p.p	18,6%	+2,5 p.p	19,7%	17,5%	+2,1 p.p
Lucro Líquido Contábil	62,2	(588,4)	-110,6%	78,2	-20,5%	231,5	(650,9)	-135,6%
Margem Líquido ¹	3,5%	-43,9%	+47,4 p.p	4,5%	-1,0 p.p	3,5%	-12,2%	+15,6 p.p
Margem Líquido ²	1,9%	-21,6%	+23,5 p.p	2,1%	-0,2 p.p	1,7%	-6,3%	+8,0 p.p
Lucro Líquido ajustado	72,7	(104,5)	-169,6%	90,6	-19,8%	305,1	(245,6)	-224,2%
Margem Líquido ajustado ¹	4,1%	-7,8%	+11,9 p.p	5,2%	-1,1 p.p	4,6%	-4,7%	+9,3 p.p

¹ Sobre Receita Líquida de Locação

² Sobre Receita Líquida Total

³ Vide explicação detalhada dos ajustes na página 27

Destaques Operacionais	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
Dados Operacionais RAC								
Frota total no final do período *	121.942	113.150	7,8%	110.182	10,7%	121.942	113.150	7,8%
Número de pontos de atendimento *	259	253	2,4%	258	0,4%	259	253	2,4%
Taxa de Ocupação (%)	74,9%	82,0%	-7,1 p.p	78,1%	-3,2 p.p	77,8%	79,9%	-2,1 p.p
Diária Média (R\$)	151	126	19,5%	142	6,1%	139	125	11,5%
Número de Diárias (em milhares)	5.959	5.946	0,2%	6.005	-0,8%	24.578	23.821	3,2%
Receita bruta média mensal por frota média operacional (R\$)	3.382	3.083	9,7%	3.258	3,8%	3.207	2.995	7,1%
Dados Operacionais GTF								
Frota total no final do período	146.543	130.781	12,1%	137.405	6,7%	146.543	130.781	12,1%
Número de Diárias (em milhares)	11.713	9.844	19,0%	11.407	2,7%	44.161	37.186	18,8%
Receita bruta média mensal por frota média operacional (R\$)	2.780	2.275	22,2%	2.696	3,1%	2.616	2.157	21,3%
Dados Operacionais Seminovos								
Número de pontos de venda	89	88	1,1%	90	-1,1%	89	88	1,1%
Número de Carros Vendidos	21.916	17.253	27,0%	30.572	-28,3%	103.691	76.172	36,1%
Preço Médio do Carro Vendido (R\$)	68.181	68.176	0,0%	67.729	0,7%	67.343	69.557	-3,2%

*Considera operação de Portugal

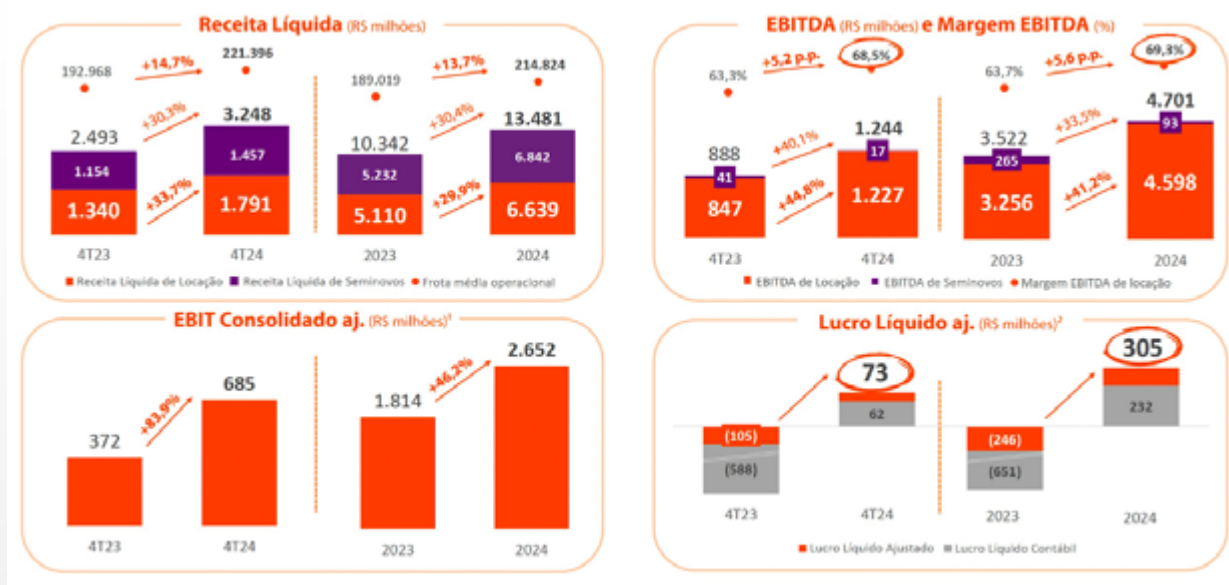
A Movida encerrou 2024 com uma frota total de 268,5 mil carros, crescimento de +10% na comparação anual, com a frota de Gestão e Terceirização de Frota (GTF) alcançando 146,5 mil veículos (12%) e a de Aluguel de Veículos (RAC) chegando a 122 mil (+8%).

No GTF, a receita média mensal continuou crescendo forte (+22%), assim como o número de diárias, que cresceu +19%. A receita total cresceu +48,5% e o Ebitda +47%, com leve contração de -0,6 p.p. na margem Ebitda, que ficou em 72,5%.

No RAC, a tarifa média cresceu +20% e o número de diárias se manteve estável (+0,2%). Dessa forma, a receita total cresceu +20%. Com a inversão do mix (mais eventual e menos mensal), a taxa de ocupação naturalmente caiu de 82% para 75%, mas o efeito na rentabilidade foi bastante positivo, com o Ebitda crescendo +41% (margem Ebitda de 66%, +9,9 p.p.).

Em Seminovos, a companhia vendeu 21,9 mil carros (+27%) e o ticket médio de venda se manteve estável em R\$ 68 mil. A receita total cresceu +26% e o Ebitda caiu -58%, com a margem Ebitda normalizada no patamar de 1,1% (-1,3 p.p.).

Nord 10X FIA ("10X")



No consolidado, a receita cresceu +30% e o Ebitda +40%, com a receita e o Ebitda de locação crescendo +34% e +45% (margem Ebitda de 68,5%, +5,2 p.p.), mais do que compensando a normalização das margens do Seminóvos.

Com a depreciação dos carros subindo apenas +7% (taxas estáveis em ambos os segmentos, com mix barato no RAC e mais caro no GTF - devido ao ciclo de 3 anos para renovação) e a estabilidade do resultado financeiro, a Movida reverteu o prejuízo de R\$ -105 milhões no 4T23 para um lucro de R\$ 73 milhões no 4T24.

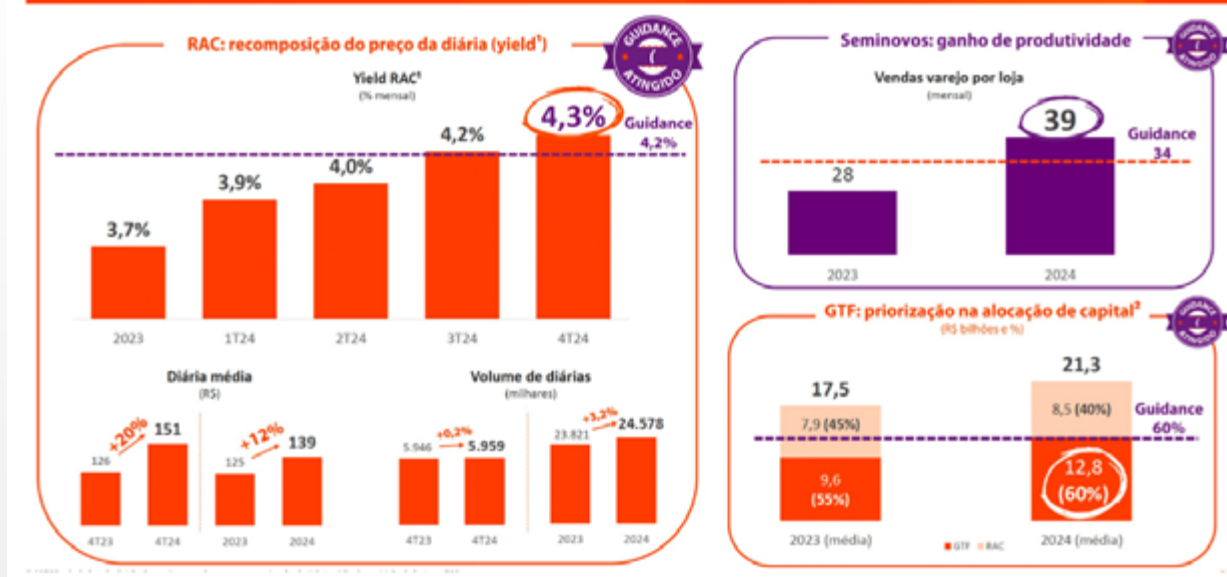
Aproveitando prazos e descontos favoráveis com as montadoras, a empresa realizou um investimento líquido na frota de R\$ 2,5 bilhões, que, ainda assim, representa uma queda de -23% em relação ao 4T23. Como seu Ebitda está crescendo mais do que a dívida líquida, a alavancagem caiu para 3x Ebitda.

Reflexo do ótimo desempenho da empresa no ano, tanto na sua operação quanto na gestão das dívidas, o Retorno Sobre o Capital Investido (ROIC) cresceu para 12,3% (vs. 8% no 4T23) e o spread em relação ao custo da dívida subiu para 3,5 p.p. (vs. -1,4 p.p. no 4T23).

Nord 10X FIA ("10X")

Guidances de 2024 foram atingidos antecipadamente e demonstram assertividade no planejamento e eficiência na execução

mov(da)



No ano de 2024, a Movida entregou antecipadamente e superou todos os guidances que se propôs, implementou uma recomposição substancial de preços no RAC e no GTF, aumentou a alocação de capital no GTF, entregou uma melhor gestão de gastos e maior eficiência operacional na locação, aumentou a produtividade e reduziu os descontos em Seminovos, além de ter conseguido reduzir os spreads de sua dívida.

Como consequência da disciplina e agilidade na execução, mesmo com o resultado de Seminovos caindo e voltando aos patamares normalizados, a rentabilidade da empresa aumentou e a alavancagem/custo da dívida foi reduzida, expandindo a criação de valor para o acionista (benchmark no setor em rentabilidade atualmente).

Nord 10X FIA ("10X")

Prévia do 1º bimestre de 2025 (não auditado)		
Forte crescimento do resultado, mesmo com o benefício do Carnaval no 1º bim24		
	1º bimestre 2025	1º bimestre 2024
Lucro Líquido	R\$42 mm	R\$21 mm
		↑ +100,0%
Receita líquida	Locação: R\$1.242 mm Seminovos: R\$1.086 mm Total: R\$2.328 mm	Locação: R\$986 mm Seminovos: R\$949 mm Total: R\$1.935 mm
		↑ +25,9% ↑ +14,5% ↑ +20,3%
Frota Total	260.947 → Redução de 7,5 mil carros versus dezembro de 2024	243.377
		↑ +7,2%
EBITDA	R\$864 mm	R\$680 mm
		↑ +27,1%
Mg. EBITDA	Locação¹: 70,7% → RAC¹: 64,2% GTF: 76,2% Seminovos: 1,0% Total: 37,1%	Locação¹: 66,6% → RAC¹: 62,3% GTF: 72,6% Seminovos: 2,4% Total: 35,1%
		↑ +4,1 p.p. → RAC¹: +1,9p.p. GTF: +3,6p.p. ↓ -1,4 p.p. ↑ +2,0 p.p.
EBIT	R\$486 mm	R\$386 mm
		↑ +25,8%

No primeiro bimestre de 2025, a empresa reverteu parte do aumento oportunístico da frota que realizou no fim de 2024 (até o fim do trimestre irá reduzir o restante) e mesmo assim os números prévios são animadores, com a receita crescendo +20%, o Ebitda +27% e o lucro +100% na comparação anual.

Para 2025, o objetivo é potencializar a evolução da eficiência e o aumento da rentabilidade. A companhia pretende continuar repassando preços e aumentando sua eficiência operacional na locação, melhorando a produtividade e os descontos praticados em Seminovos (com o efeito da normalização das margens parando de impactar significativamente a partir do 2T25) e tem como novo objetivo reduzir sua alavancagem financeira. Mesmo com o cenário de juros em alta, a empresa acredita que tem condições de entregar um novo aumento de ROIC spread em 2025.

A Movida já mais do que provou que a troca na sua gestão e estratégia mudaram completamente as perspectivas da empresa (positivamente). Negociando a menos de 4x Ebitda, MOV13 é uma ação que sofre com a falta de fluxo no curto prazo, mas continuamos enxergando uma oportunidade bastante atrativa para o longo prazo.

Após expressiva valorização no começo do ano, em março, o 10X empatou com o IBOV, com ambos subindo +6,1%. No ano, o 10X acumula uma alta de +13,7%, enquanto o Ibovespa sobe +8,3%. Desde o início (set/23), o 10X cai -7,6%, contra +10,6% da Bolsa.

Informações Gerais

CNPJ

46.344.596/0001-48

Data de Início

04/09/2023

Categoria Anbima

Ações Livre

Benchmark

Ibovespa

Aplicação

Cotização D+1

Resgate

Cotização D+30 e
Liquidação D+2

Taxa Administração

2%

Taxa Performance

20% sobre o que exceder
o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída

Não há

Aplicação Mínima

Não há

Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo replicar a filosofia Growth Investing, elaborada pelo time da Nord Research utilizando o método de análise fundamentalista.

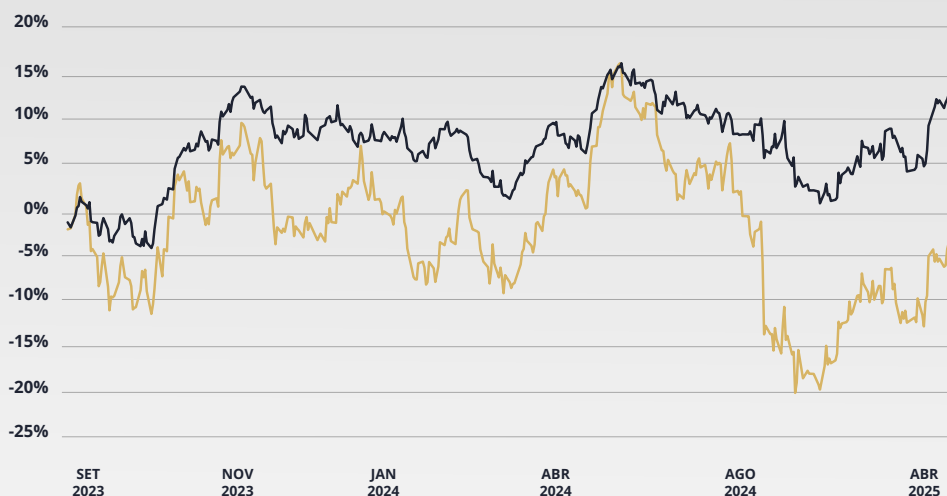
Público Alvo

Investidores em Geral

Rentabilidade

10X

Ibovespa



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2023	10x									-5,06%	-7,26%	14,74%	6,87%	7,97%	7,97%
	Ibovespa									-1,03%	-3,46%	12,54%	5,38%	13,31%	13,31%
2024	10x	-10,37%	2,55%	-0,78%	-8,05%	2,52%	2,54%	5,94%	10,43%	-7,45%	0,69%	-17,52%	-6,31%	-25,73%	-18,79%
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%	2,12%
2025	10x	12,68%	-4,87%	6,09%										13,72%	-7,65%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%										8,29%	10,59%

Informações Adicionais

	10X	Ibovespa
Meses Positivos	10	8
Meses Negativos	9	11
Maior Retorno Mensal	14,74%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-17,52%	-4,79%

PL Médio 12 meses	R\$ 5.613.294,78	
PL Atual	R\$ 7.307.012,63	
Valor da Cota	R\$ 0,923600	