

## Nord 10X FIA ("10X")

### PRINCIPAIS INDICADORES<sup>3</sup>

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%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.056,5</b>	<b>722,1</b>	<b>46,3%</b>	<b>1.057,2</b>	<b>-0,3%</b>	<b>4.015,9</b>	<b>3.164,9</b>	<b>26,9%</b>
Margem Bruta <sup>1</sup>	59,0%	53,9%	+5,1 p.p.	60,6%	-1,6 p.p.	60,5%	51,9%	-1,4 p.p.
Margem Bruta <sup>2</sup>	32,5%	29,0%	+3,6 p.p.	28,0%	+4,5 p.p.	29,8%	30,6%	-0,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>1.244,3</b>	<b>888,3</b>	<b>40,1%</b>	<b>1.247,5</b>	<b>-0,3%</b>	<b>4.700,6</b>	<b>3.521,6</b>	<b>33,5%</b>
Margem EBITDA <sup>1</sup>	68,5%	63,3%	+5,3 p.p.	70,3%	-1,7 p.p.	69,3%	63,7%	+5,5 p.p.
Margem EBITDA <sup>2</sup>	38,3%	35,6%	+2,7 p.p.	33,0%	+5,3 p.p.	34,9%	34,1%	+0,8 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>684,9</b>	<b>372,5</b>	<b>83,9%</b>	<b>700,9</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2.651,7</b>	<b>1.813,9</b>	<b>46,2%</b>
Margem EBIT <sup>1</sup>	38,2%	27,8%	+10,4 p.p.	40,2%	-1,9 p.p.	39,9%	35,7%	+4,3 p.p.
Margem EBIT <sup>2</sup>	21,1%	14,9%	+6,1 p.p.	18,6%	+2,5 p.p.	19,7%	17,5%	+2,1 p.p.
<b>Lucro Líquido Contábil</b>	<b>62,2</b>	<b>(588,4)</b>	<b>-110,6%</b>	<b>78,2</b>	<b>-20,5%</b>	<b>231,5</b>	<b>(650,9)</b>	<b>-135,6%</b>
Margem Líquida <sup>1</sup>	3,5%	-43,9%	+47,4 p.p.	4,5%	-1,0 p.p.	3,5%	-12,2%	+15,6 p.p.
Margem Líquida <sup>2</sup>	1,9%	-23,6%	+25,5 p.p.	2,1%	-0,2 p.p.	1,7%	-6,3%	+8,0 p.p.
<b>Lucro Líquido ajustado</b>	<b>72,7</b>	<b>(104,5)</b>	<b>-169,6%</b>	<b>90,6</b>	<b>-19,8%</b>	<b>305,1</b>	<b>(245,6)</b>	<b>-224,2%</b>
Margem Líquido ajustado <sup>1</sup>	-4,1%	-7,8%	+11,9 p.p.	5,2%	-1,1 p.p.	4,6%	-6,7%	+9,3 p.p.

<sup>1</sup>Sobre Receita Líquida de Locação

<sup>2</sup>Sobre Receita Líquida Total

<sup>3</sup>Vide explicações detalhadas dos ajustes na página 27

Destaques Operacionais	4T24	4T23	Var% A/A	3T24	Var% T/T	2024	2023	Var% A/A
<b>Dados Operacionais RAC</b>								
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%
<b>Dados Operacionais GTF</b>	*	*	0,0%	*	0,0%	*	*	0,0%
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%
<b>Dados Operacionais Seminovos</b>	*	*	-	*	-	*	*	-
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%.

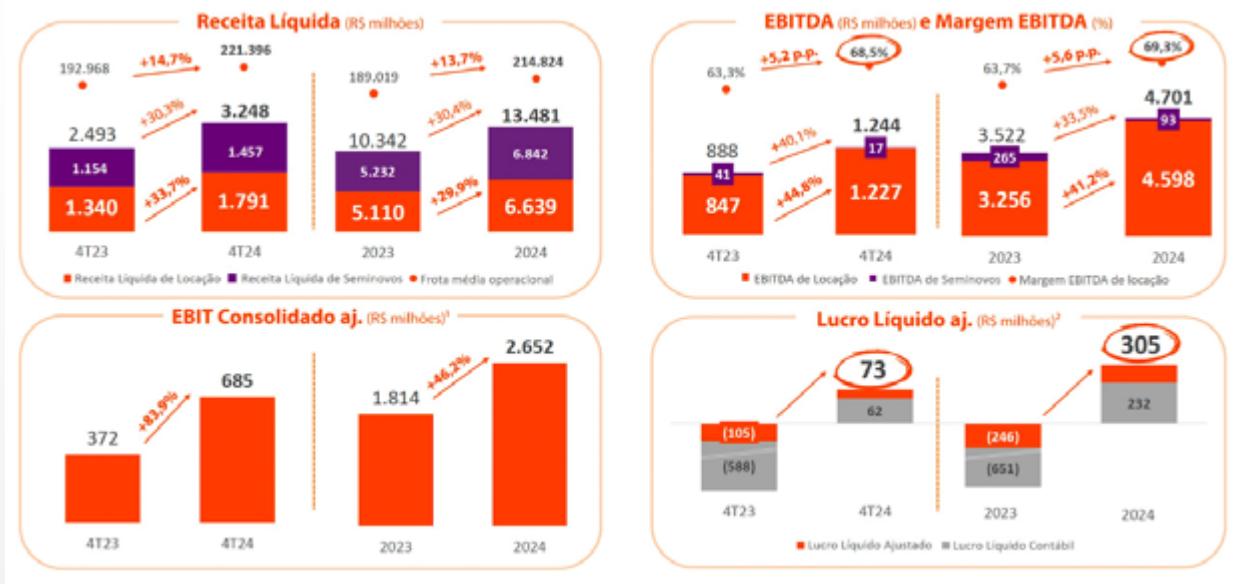
No RAC, a tarifa média cresceu +20% e o número de diárias se manteve estável (+0,2%). Dessa forma, a receita total cresceu +20%. Com a inversão do mix (mais eventual e menos mensal), a taxa de ocupação naturalmente caiu de 82% para 75%, mas o efeito na rentabilidade foi bastante positivo, com o Ebitda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



Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Nord Asset não realiza distribuição de cotas, para tal contate um distribuidor autorizado. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor da carteira ou de qualquer outro mecanismo como o FGC. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. O fundo pode investir até 20% no exterior, ter concentração significativa em poucos ativos, além de usar posições vendidas e derivativos, estando exposto ao risco de significativas perdas patrimoniais. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: [www.nordasset.com.br](http://www.nordasset.com.br).

## 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.), mas do que compensando a normalização das margens do Seminovos.

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.

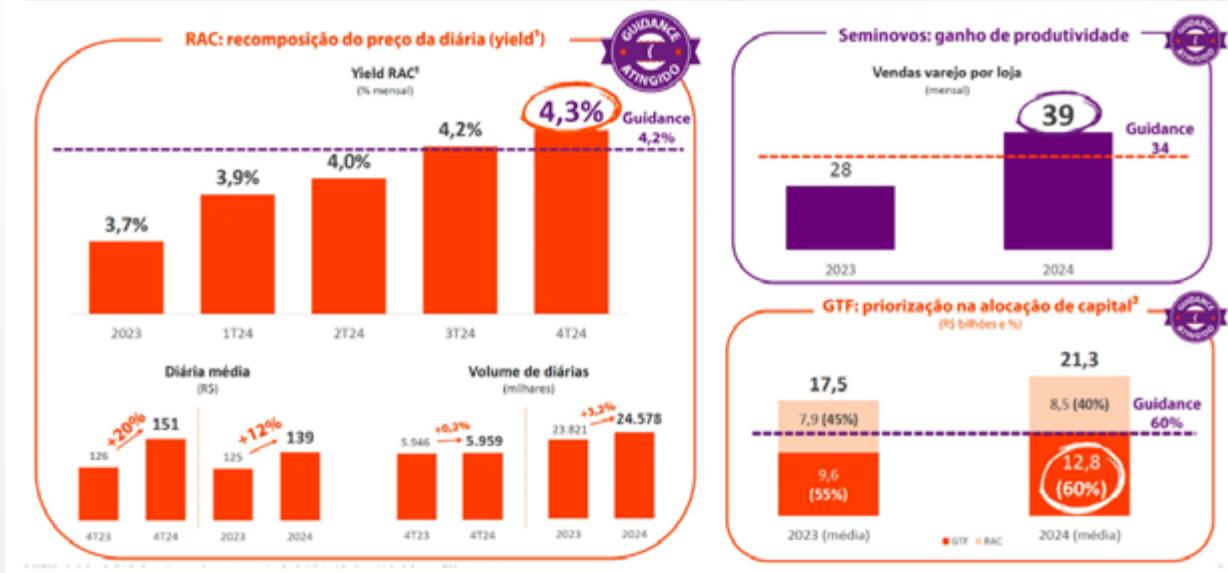
Aproveitando prazos e descontos favoráveis com as montadoras, a empresa realizou um investimento líquido na frota de R\$ 2,5 bilhões, que, ainda assim, representa uma queda de -23% em relação ao 4T23. Como seu Ebitda está crescendo mais do que a dívida líquida, a alavancagem caiu para 3x Ebitda.

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

movida >>>



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	
	1ºbimestre 2025	1ºbimestre 2024	Variação %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>R\$42 mm</b>	R\$21 mm	<b>↑ +100,0%</b>
Receita líquida	<b>Locação: R\$1.242 mm</b> <b>Seminovos: R\$1.086 mm</b> <b>Total: R\$2.328 mm</b>	Locação: R\$986 mm Seminovos: R\$949 mm Total: R\$1.935 mm	<b>↑ +25,9%</b> <b>↑ +14,5%</b> <b>↑ +20,3%</b>
Frota Total	260.947 → <small>Redução de 7,5 mil carros versus dezembro de 2024</small>	243.377	<b>↑ +7,2%</b>
EBITDA	<b>R\$864 mm</b>	R\$680 mm	<b>↑ +27,1%</b>
Mg. EBITDA	<b>Locação<sup>1</sup>: 70,7%</b> → <small>RAC<sup>1</sup>: 64,2% GTF: 76,2%</small> <b>Seminovos: 1,0%</b> <b>Total: 37,1%</b>	Locação <sup>1</sup> : 66,6% → <small>RAC<sup>1</sup>: 62,3% GTF: 72,6%</small> Seminovos: 2,4% Total: 35,1%	<b>↑ +4,1 p.p. → RAC<sup>1</sup>: +1,9 p.p. GTF: +3,6 p.p.</b> <b>↓ -1,4 p.p.</b> <b>↑ +2,0 p.p.</b>
EBIT	<b>R\$486 mm</b>	R\$386 mm	<b>↑ +25,8%</b>

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, MOVI3 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	