

Fundo Nord 10X

Uma oportunidade fora do radar

(em R\$ MM)	3T25	3T24	% var.	9M25	9M24	% var.
Receita Líquida ¹	187,5	153,3	22,3%	529,6	442,2	19,8%
Lucro Bruto Ajustado ¹	138,4	107,7	28,4%	387,5	316,5	22,4%
Mg Bruta %	73,8%	70,2%	+3,6p.p.	73,2%	71,6%	+1,6p.p.
EBITDA Ajust. ¹	62,7	50,6	23,8%	179,1	145,4	23,2%
Mg EBITDA %	33,4%	33,0%	+0,4p.p.	33,8%	32,9%	+0,9p.p.
Lucro Líquido Ajust. ¹	46,8	24,8	88,7%	120,5	83,9	43,6%
Mg Líquida %	25,0%	16,2%	+8,8p.p.	22,8%	19,0%	+3,8p.p.
Lucro Líq. Ajust. ¹ ex-Swap	41,3	26,3	57,4%	102,7	89,4	14,9%
Mg Líquida ex-Swap %	22,0%	17,2%	+4,9p.p.	19,4%	20,2%	-0,8p.p.

Resultado 3T25. Fonte: Bemobi.

A Bemobi encerrou o 3T25 com 1,6 mil clientes (+23 no trimestre), sendo 62 grandes empresas (+6) e 1,4 mil PMEs (+17).

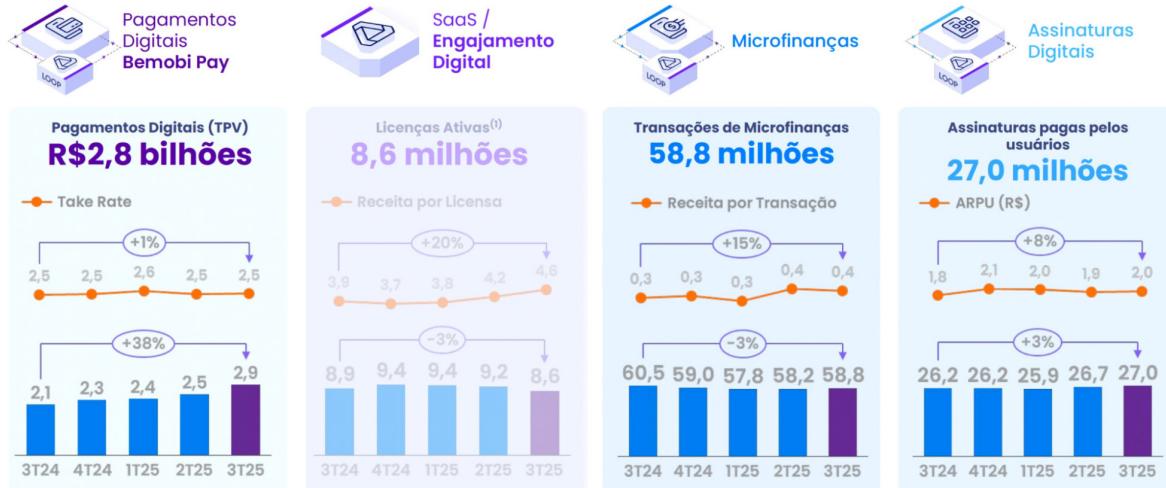
Os destaques do trimestre foram o lançamento do Smart Checkout (mais rápido, seguro, customizável, aceita todos tipos de pagamento digitais e utiliza IA para apresentar o melhor método de pagamento) e do orquestrador de Pix (para receber todas as novas modalidades), além da entrada em um novo setor — planos de saúde —, com a líder de mercado (Hapvida) como cliente.

O volume financeiro de pagamentos (TPV) foi de R\$ 2,8 bilhões, forte alta de +38%, com a combinação de novos clientes e o aumento da penetração em consumidores ativos.

A base de licenças de SaaS foi -3% menor, mas como a empresa agora vende softwares sem licenças diretas ao consumidor final, a companhia está analisando qual outra métrica reflete melhor a performance da vertical para ser divulgada.

O número de transações de microfinanças caiu -3%, mantendo novamente a tendência de menores volumes em antecipações de saldo/recarga e o aumento das transações de scoring (que possuem ticket médio mais elevado). Por fim, a base de usuários de assinaturas cresceu +3%, com o bom desempenho comercial nas operações internacionais.

Fundo Nord 10X



(i) À medida que a receita proveniente de produtos SaaS sem licenças diretas ao consumidor se tornou relevante, o número de licenças deixou de refletir com precisão o desempenho do negócio. Consequentemente, deixaremos de divulgar o número de licenças SaaS e a receita por licença.

Destaques operacionais. Fonte: Bemobi.

Dessa forma, a receita da Bemobi cresceu +22% (+23% desconsiderando o impacto cambial), com altas de +40% em Pagamentos, +16% em SaaS, +12% em Microfinanças e +12% em Assinaturas Digitais.

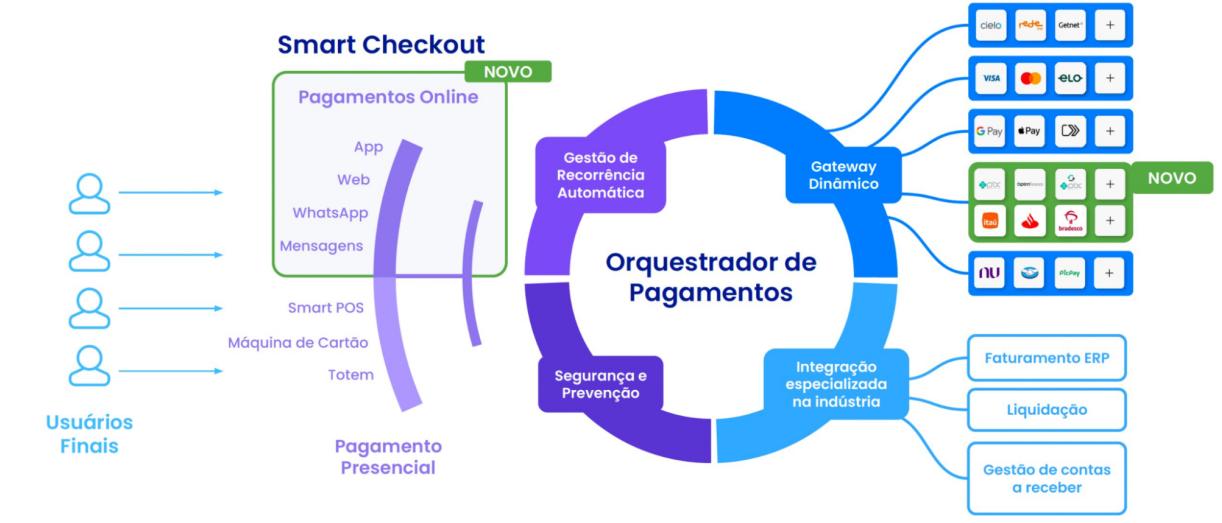
Mesmo com o aumento dos custos variáveis relacionado à expansão das operações (principalmente o aumento do TPV e do uso de serviços/softwares de tecnologia) e dos gastos com pessoal (reforços no time de SaaS e remuneração variável), o crescimento do Ebitda foi ainda maior, com expansão de +24% e a margem Ebitda avançando para 33% (+0,4 p.p.), reflexo da alavancagem operacional.

O lucro da companhia cresceu +57%, impulsionado pela alíquota efetiva de impostos menor (distribuição de JCP) e pelo maior resultado financeiro. A margem líquida foi de 22%, alta de +4,8 pontos percentuais.

A geração de caixa operacional, descontando o Capex (investimentos), foi de R\$ 47,5 milhões, alta de +28%, refletindo a forte performance operacional e um crescimento de apenas +13% no Capex. O caixa da companhia foi reduzido em R\$ -17 milhões, principalmente por conta do pagamento de R\$ 30 milhões em JCP, mas ainda permanece em elevados R\$ 475 milhões.

Atualização de Produto – Visão Geral do Bemobi Pay

Simplifique os pagamentos, desde a experiência do usuário até a gestão administrativa



Bemobi Pay. Fonte: Bemobi.

A Bemobi está entregando um forte ritmo de crescimento, com as verticais de Pagamentos e SaaS se tornando cada vez mais relevantes dentro da empresa (60% da receita), em função do lançamento de novos produtos/funcionalidades, da entrada em novos setores de atuação e do avanço das soluções junto aos clientes já existentes..

As contas recorrentes ainda são muito pouco digitalizadas no Brasil, e a Bemobi se posicionou estratégicamente para atender a esse problema, o que posteriormente pode ser replicado em países em situação similar (mas ainda há muito a crescer localmente antes).

Mesmo investindo em sua estrutura e em P&D para suportar seu crescimento, a empresa segue entregando cada vez mais alavancagem operacional, o que reflete em margens superiores e ainda mais geração de caixa.

Como os próximos M&As tendem a não ser tão grandes e a Bemobi sempre atrela uma parcela relevante do pagamento aos earnouts (o que reduz a saída de caixa e alinha interesse com os empreendedores), a companhia tem uma perspectiva de entregar um payout de 100%+ em 2026 novamente, o que a coloca em uma **posição única para entregar valor para seus acionistas por meio de seu crescimento e de proventos**. Negociando a menos de 8x Ebitda, continuamos enxergando BMOB3 como uma excelente oportunidade.

No mês de novembro, com a boa performance das ações em função das divulgações de resultados do 3T25, o NORD 10X subiu +8,3%, ante uma alta de +6,4% do IBOV. Em 2025, o fundo acumula uma alta de +67,4% (vs. +32,3% da Bolsa) e, desde o início (set/23), o 10X sobe +36%, contra +35,1% do IBOV.

Fundo Nord 10X

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.

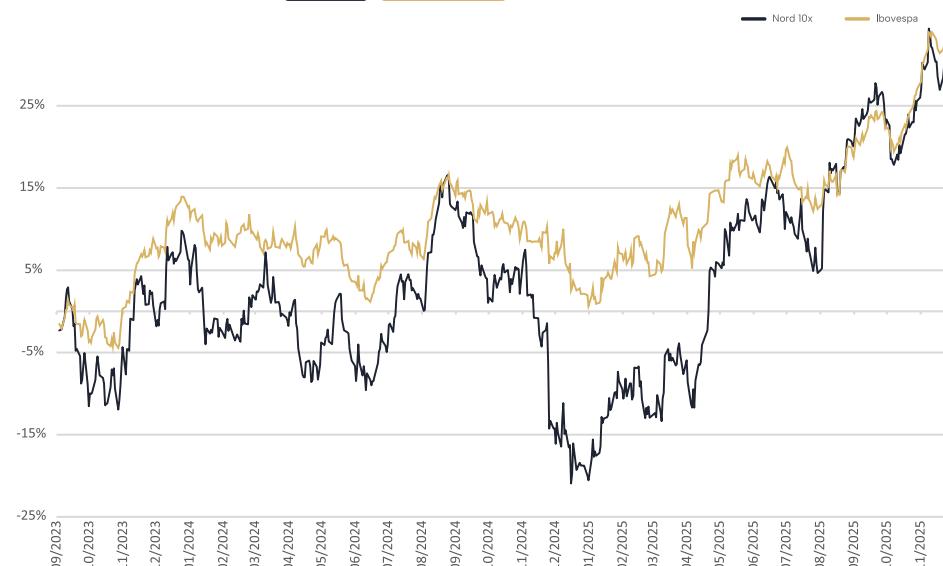
Público-Alvo

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%	9,34%	9,34%	
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-1,03%	-3,46%	12,54%	5,38%	13,93%	13,93%	
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%	14,77%	5,79%	1,89%	-7,48%	14,42%	4,48%	-0,65%	8,31%	-	67,44%	35,98%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	-	32,25%	35,06%

Informações Adicionais

	Nord 10X	Ibovespa
Meses Positivos	16	15
Meses Negativos	11	12
Maior Retorno Mensal	14,77%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-17,52%	-4,79%

PL Médio - 12 meses	R\$8.408.853,68
PL Atual	R\$11.564.286,91
Valor da Cota	R\$ 1,255601

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 a o risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br