

	4T25	3T25	4T24	Variação %	
				ΔQoQ	ΔYoY
Unit Economics					
Número de Clientes milhões	43,1	41,3	36,1	+4,4%	+19,2%
Clientes Ativos milhões	25,0	23,9	20,6	+4,4%	+21,5%
ARPAC Bruto R\$	58,5	56,8	49,3	+3,0%	+18,8%
CTS R\$	13,8	13,1	14,0	+5,9%	-1,1%
Demonstração de Resultado					
Receita Bruta Total R\$ milhões	4.294	3.977	2.963	+8,0%	+44,9%
Receita Líquida R\$ milhões	2.398	2.162	1.844	+10,9%	+30,0%
EBT R\$ milhões	465	418	340	+11,3%	+36,7%
Lucro Líquido R\$ milhões	402	356	295	+13,0%	+36,4%
Lucro Líquido Excl. Minoritários R\$ milhões	374	336	275	+11,3%	+36,0%
Balanço Patrimonial e Capital					
Funding R\$ bilhões	72,9	67,9	55,1	+7,3%	+32,4%
Patrimônio Líquido R\$ bilhões	10,4	9,8	9,1	+6,0%	+14,6%
Índice de Basileia %	14,4%	14,6%	15,2%	-0,2 p.p.	-0,8 p.p.
KPIs de Volume					
TPV de Cartões + PIX R\$ bilhões	462	412	364	+12,1%	+26,8%
GMV R\$ milhões	1.494	1.402	1.469	+6,5%	+1,7%
AuC R\$ bilhões	180	170	141	+5,7%	+27,2%
Indicadores de Crédito					
NPL > 90 dias	4,7%	4,5%	4,9%	+0,2 p.p.	-0,2 p.p.
NPL 15- 90 dias	4,0%	4,1%	4,1%	-0,0 p.p.	+0,0 p.p.
Índice de Cobertura %	141%	146%	136%	-4,9 p.p.	+5,2 p.p.
KPIs de Performance					
NIM 2.0 - Carteira Remunerada %	9,6%	9,3%	8,7%	+0,3 p.p.	+0,8 p.p.
NIM 2.0 Ajustada ao Risco %	5,9%	5,6%	5,3%	+0,3 p.p.	+0,6 p.p.
Custo de Funding % do CDI	65,6%	68,2%	64,2%	-2,6 p.p.	+1,4 p.p.
Fee Income Ratio %	24,1%	25,0%	31,8%	-0,8 p.p.	-7,7 p.p.
Índice de Eficiência %	46,7%	46,3%	50,1%	+0,4 p.p.	-3,4 p.p.
ROE %	15,9%	14,8%	13,2%	+1,1 p.p.	+2,8 p.p.
ROE Excl. Minoritários %	15,1%	14,2%	12,5%	+0,9 p.p.	+2,6 p.p.

Acelerando novamente o crescimento e adicionando 1,8 milhão de novos clientes no trimestre, o Inter encerrou o 4T25 com 43,1 milhões de usuários totais, crescimento de +19% na comparação anual.

Foram adicionados 1,1 milhão de clientes à base de clientes ativos e a taxa de ativação avançou para 58% (+2 p.p.).

Mesmo com a aceleração do crescimento, a receita média mensal por cliente ativo (ARPAC bruto) cresceu +19%, alcançando R\$ 58,5, impulsionada pelas receitas de crédito e intercâmbio (ARPAC de R\$ 133 nas safras maduras). Enquanto isso, o custo de servir por cliente caiu -1%, para R\$ 13,8, contribuindo para uma melhoria na margem por cliente.

A receita do Inter avançou +30%, com a combinação de um crescimento de +45% na receita de intermediação financeira (expansão e evolução no mix da carteira de crédito, além de melhora no resultado financeiro da carteira de cartões) e uma queda de -1% na receita de serviços (impactada por mudanças regulatórias no reconhecimento de receitas e pela elevada competição no Inter Shop e Inter Pag).

As despesas subiram +21%, com crescimento de +19% nas despesas administrativas (maior volume de transações no Super App), aumento de +10% nas despesas com pessoal — refletindo participação nos lucros, acordo coletivo e maior senioridade da equipe, com número de funcionários permanecendo estável — e salto de +85% em depreciação e amortização, impactado pela baixa contábil de terminais POS da Inter Pag).

Fundo Nord 10X ➤

Dessa forma, o Inter seguiu entregando alavancagem operacional sequencialmente, e o índice de eficiência (despesas/receitas) caiu para 45,5% (-2,9 p.p.; quanto menor, melhor). Além disso, o banco registrou um lucro de R\$ 374 milhões, alta de +36%, enquanto seu ROE (retorno sobre o patrimônio) superou os 15% no trimestre, evolução de +2,6 pontos percentuais.



A carteira de crédito do Inter alcançou R\$ 48,3 bilhões, acelerando o crescimento para +36% (3,6x maior do que o do mercado no período), com destaque para o consignado privado, que atingiu R\$ 1,9 bilhão; o financiamento imobiliário, que chegou a R\$ 10 bilhões (+48%); e a carteira de cartão de crédito, que avançou +29%, com melhoria na rentabilidade (aumento de 4 p.p. na parcela da sujeita a juros, que alcançou 23%, e inadimplência menor do que a esperada).

Refletindo a resiliência, alta colateralização e diversificação da carteira, em conjunto com os avanços nos processos de gestão de risco (especialmente nos modelos de concessão e nos processos de cobrança), a inadimplência do Inter caiu novamente na comparação anual, com NPL>90d indo para 4,7% (-0,2 p.p.).

Na comparação trimestral, o NPL teve uma alta de +0,2 p.p., mas isso é apenas reflexo de um ajuste pontual na contabilização da inadimplência da carteira imobiliária e do crescimento da carteira de consignado privado, com as primeiras safras começando a impactar os indicadores de qualidade dos ativos neste trimestre. Apesar do maior custo de risco, a monetização do produto mais do que compensa esse efeito; seu ROE é bastante alto e ajuda a melhorar o ROE consolidado da companhia.

Por conta das melhorias na composição da originação de crédito, na segmentação e na precificação mais refinada de clientes e na alocação de capital otimizada entre crédito e títulos, a NIM (margem de intermediação financeira) alcançou 9,6%, acelerando a evolução para +0,8 ponto percentual..

Fundo Nord 10X ➤

Vale destacar também o crescimento de +29% em transações via Pix e Cartões, que alcançaram R\$ 462 bilhões (8,5% de share nas transações Pix e 2,6% no TPV de cartões), o aumento de +0,6 p.p. no take rate do Shopping (7,9%), o crescimento de +28% no AuC de Investimentos, de +91% no número de contratos ativos de Seguros e de +38% nos clientes com Conta Global — que atingiu US\$ 2 bilhões sob custódia.



Demonstrando a forte capacidade de execução da companhia, com aceleração do crescimento e expansão da rentabilidade ao mesmo tempo, o Inter entregou um lucro de R\$ 1,3 bilhão em 2025, alta de +45%, com o ROE do ano alcançando 13,8%, evolução de +2,7 pontos percentuais. Para 2026, a companhia espera entregar uma grande evolução em seus resultados novamente.

Embora as mudanças no mix da carteira de crédito devam elevar o custo de risco, a expectativa é entregar um crescimento de cerca de 25% a 30% na carteira de crédito (para 2025, sinalizaram o mesmo range de crescimento e entregaram 36%), mantendo a trajetória de aumento da margem de intermediação financeira ajustada ao risco, mesmo em um cenário de juros mais baixos (o que é positivo no curto prazo para o banco, mas neutro no longo prazo, já que não faz aposta direcional em juros).

A companhia não sinalizou a magnitude esperada de expansão da receita, mas indicou que espera continuar entregando um avanço de cerca de 10 pontos percentuais acima do crescimento das despesas, ou seja, mantendo a alavancagem operacional, com melhora no índice de eficiência e expansão da rentabilidade.

Vale destacar também que, com a aprovação da licença bancária nos EUA em janeiro, a empresa planeja reduzir custos operacionais, melhorar a eficiência de captação e expandir a oferta de produtos em diferentes regiões. Em breve, o Inter irá oferecer nos EUA praticamente todos os produtos e serviços que oferece no Brasil.

A visão da empresa, compartilhada com o mercado no começo de 2023 por meio da divulgação do Plano 60/30/30 (60 milhões de clientes, 30% de índice de eficiência e 30% de ROE), é entregar um lucro de R\$ 5 bilhões em 2027.

Fundo Nord 10X ➤

Apesar de estar entregando um crescimento da base de clientes em linha com o planejado e de já ter entregue uma evolução expressiva em sua lucratividade, a empresa adotou uma postura mais conservadora na expansão de sua carteira de crédito e dificilmente irá acelerar a concessão ao ponto de conseguir dobrar seus lucros nos próximos dois anos, mas não enxergamos isso como algo necessariamente negativo.

Mesmo que os R\$ 5 bilhões sejam atingidos um pouco mais adiante, esse patamar é totalmente alcançável e factível. Com 60 milhões de clientes, o Inter consegue entregar esse resultado com um lucro/cliente ativo inferior ao que o Nubank já entrega atualmente.

Além disso, interpretamos essa postura mais conservadora como um sinal claro de que ela não pretende crescer a qualquer custo. Trata-se de uma empresa “feita para durar”, com características devencedora no longo prazo.

E essa não é uma decisão pontual. Esse comportamento é coerente com toda a trajetória do Inter — seja pelo alto nível de colateralização e baixo NPL da carteira de crédito, seja pela escolha de crescer sem acumular grandes prejuízos ou queimar caixa ao longo do caminho.

A companhia irá realizar seu Investor Day em maio, quando irá compartilhar mais detalhes sobre o timing atualizado para alcançar os principais indicadores do plano. Com um enorme potencial de crescimento (que depende apenas de a empresa continuar executando a estratégia que vem sendo implementada nos últimos três anos) e negociando a apenas 16x lucros, continuamos enxergando INBR32 como uma das melhores oportunidades na Bolsa.

No mês de janeiro, o NORD 10X subiu +9,2%, ante uma alta de +12,6% do IBOV. Em 2025, o fundo acumulou uma alta de +59,2% (vs. +33,9% da Bolsa) e, desde o início (set./23), o 10X sobe +41,2%, contra +54,0% 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

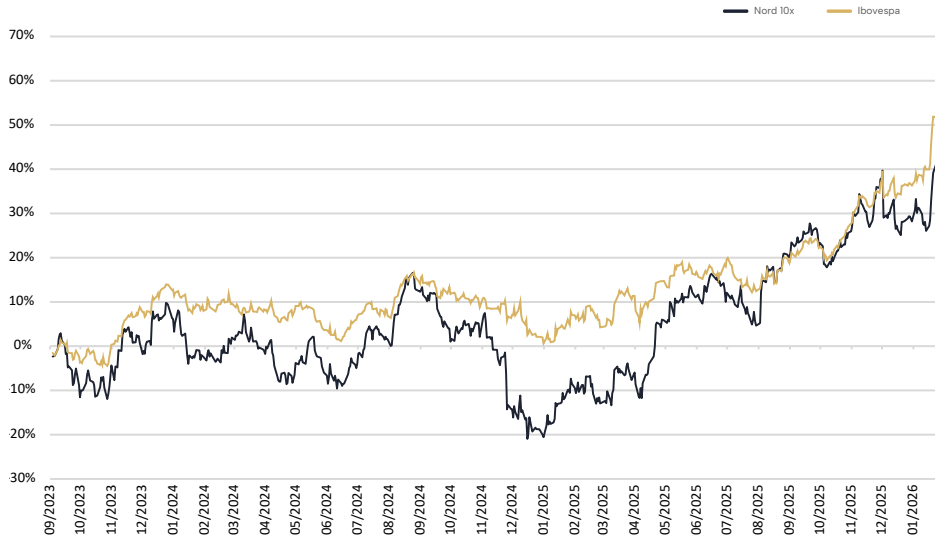


FUNDO NORD 10X

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%	-4,90%	59,24%	29,32%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%	36,80%
2026	10X	9,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,20%	41,21%
	Ibovespa	12,56%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,56%	53,98%

Informações Adicionais

	Nord 10X	Ibovespa
Meses Positivos	17	17
Meses Negativos	12	12
Maior Retorno Mensal	14,77%	12,56%
Menor Retorno Mensal	-17,52%	-4,79%

PL Médio - 12 meses	R\$ 9.703.743,89
PL Atual	R\$ 13.137.500,60
Valor da Cota	R\$ 1,41228740

Informações Gerais

CNPJ
51.681.170/0001-10

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



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