

	2T25	1T25	2T24	Variação %	
				ΔQoQ	ΔYoY
Unit Economics					
Número de Clientes milhões	39,3	37,7	33,3	+4,3%	+18,2%
Clientes Ativos milhões	22,7	21,6	18,4	+5,2%	+23,4%
ARPAC Bruto R\$	53,7	50,0	44,7	+7,3%	+20,0%
CTS R\$	13,1	13,1	12,3	+0,1%	+7,0%
Demonstração de Resultado					
Receita Bruta Total R\$ milhões	3.567	3.162	2.404	+12,8%	+48,4%
Receita Líquida R\$ milhões	2.003	1.838	1.479	+9,0%	+35,5%
EBT R\$ milhões	384	358	298	+7,3%	+28,9%
Lucro Líquido R\$ milhões	332	307	223	+8,3%	+49,2%
Lucro Líquido Excl. Minoritários R\$ milhões	315	287	206	+10,0%	+52,6%
Balanzo Patrimonial e Capital					
Funding R\$ bilhões	62,2	59,1	47,8	+5,4%	+30,3%
Patrimônio Líquido R\$ bilhões	9,4	9,0	8,6	+4,2%	+9,1%
Índice de Basileia %	15,7%	14,7%	19,3%	+1,0 p.p.	-3,6 p.p.
KPIs de Volume					
TPV de Cartões + PIX R\$ bilhões	374	342	290	+9,4%	+28,8%
GMV R\$ milhões	1.237	1.282	1.136	-3,6%	+8,8%
AuCR\$ bilhões	154	146	105	+5,8%	+46,8%
Indicadores de Crédito					
NPL > 90 dias - excl. rec. de c.c. %	4,6%	4,6%	5,%	-0,1 p.p.	-0,5 p.p.
NPL 15- 90 dias - excl. rec. de c.c. %	4,1%	4,3%	4,3%	-0,2 p.p.	-0,2 p.p.
Índice de Cobertura %	143%	143%	130%	+0,9 p.p.	+13,2 p.p.
KPIs de Performance					
NIM 2.0 - Carteira Remunerada %	9,1%	8,8%	8,2%	+0,2 p.p.	+0,8 p.p.
NIM 2.0 Ajustada ao Risco %	5,6%	5,5%	4,9%	+0,0 p.p.	+0,6 p.p.
Custo de Funding % do CDI	64,8%	63,8%	64,3%	+1,1 p.p.	+0,6 p.p.
Fee Income Ratio %	26,6%	25,9%	29,5%	+0,8 p.p.	-2,9 p.p.
Índice de Eficiência %	47,8%	48,8%	47,9%	-1,0 p.p.	-0,0 p.p.
ROE %	14,5%	13,6%	10,4%	+0,9 p.p.	+4,1 p.p.
ROE Excl. Minoritários %	13,9%	12,9%	9,8%	+1,0 p.p.	+4,1 p.p.

Adicionando novamente +1,6 milhão de novos clientes à sua base (com o custo de aquisição de clientes — CAC — estável em R\$ 33), o Inter encerrou o 2T25 com 39 milhões de clientes, crescimento de +18% na comparação anual. Foram adicionados 1,1 milhão de clientes à base de clientes ativos e a taxa de ativação foi de 58% (que segue crescendo em direção ao patamar de 60%).

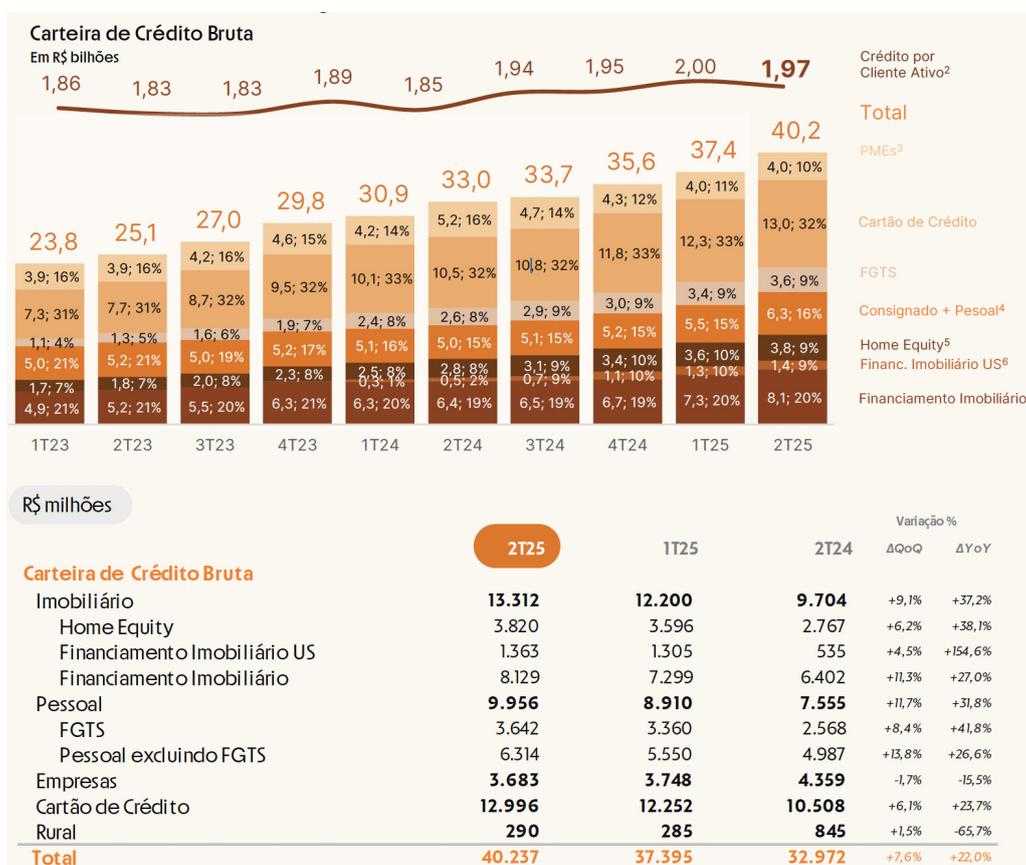
A receita média mensal por cliente ativo (ARPAC bruto) foi de R\$ 53,7, expressiva alta de +20%, impulsionada pelas receitas de crédito e de intercâmbio (safra madura com ARPAC acima de R\$ 128). O custo de servir por cliente (CTS) foi de R\$ 13,1, crescimento de apenas +6,5%, substancialmente menor do que o da receita, resultando, mais uma vez, em uma alavancagem operacional no trimestre.

Fundo Nord 10X

A receita total do Inter cresceu +36%, com uma alta de +41% na receita líquida de juros (impulsionada pelo crescimento da carteira, com ênfase em produtos mais rentáveis) e de +22% na receita líquida de serviços, reforçando a diversificação das receitas da empresa.

As despesas totais subiram +32%, com a incorporação da Inter Pag ainda impactando a comparação anual (pelo último trimestre) e a continuidade dos investimentos em marketing, pessoal e tecnologia. Dessa forma, o índice de eficiência (despesas/receitas) ajustado pelo JCP foi de 47,1%, -0,5 p.p. menor (quanto menor, melhor).

Assim, o Inter entregou novamente um lucro recorde, que alcançou R\$ 315 milhões (excluindo a participação de acionistas minoritários) no 2T25, crescimento de +53% e seu ROE (Retorno sobre o Patrimônio) foi de 13,9% (+4,1 p.p.).



A carteira de crédito do Inter superou os R\$ 40 bilhões no trimestre (apresentada sem a inclusão da antecipação de recebíveis de cartão de crédito a partir de agora), entregando um crescimento de +22% (mais do que o dobro do mercado brasileiro no período), com as carteiras de FGTS e Home Equity — que possuem ROEs mais altos — continuando a ganhar market share e relevância dentro do mix da empresa.

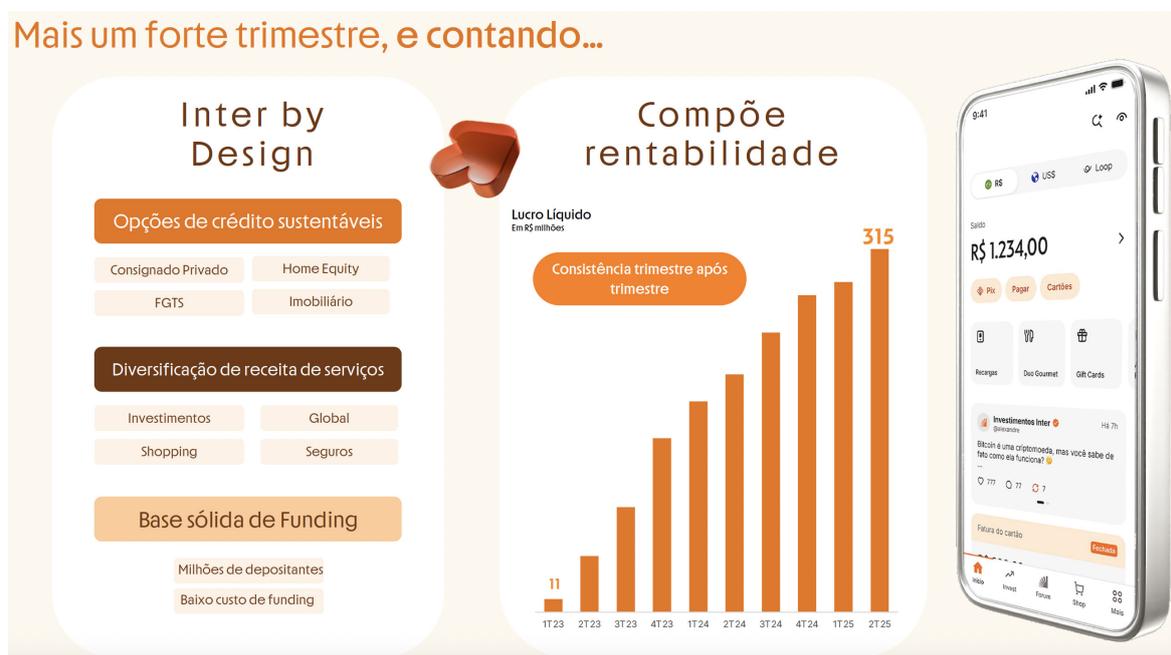
Vale destacar também a nova carteira de consignado privado, que já encerrou o 2T25 com R\$ 728 milhões, com o Inter capturando mais de 10% de participação de mercado nas novas concessões realizadas no trimestre. O consignado público, agora com processamento e portabilidade 100% digitais, em

conjunto com os desafios dos bancos incumbentes no crédito imobiliário, também impulsionaram a originação no trimestre.

Com avanços na gestão de risco (principalmente nos modelos de concessão e processos de cobrança), a inadimplência manteve a trajetória de queda, com o NPL>90 dias caindo para 4,2% (-0,5 p.p.). Assim, o índice de cobertura (provisões para perdas/NPL>90d) foi maior novamente, alcançando 143% (+10 p.p.).

Mesmo diante do cenário macro desafiador e fortes oscilações no CDI e IPCA, com um mix melhor e uma inadimplência menor, a NIM (margem de intermediação financeira) foi de 9,1%, expansão de +0,9 p.p.

Mais um forte trimestre, e contando...



Mais uma vez, o Inter demonstrou que possui uma sólida base para continuar entregando um robusto e consistente crescimento de lucros nos próximos anos, com uma carteira de crédito rentável e, ao mesmo tempo, conservadora, uma forte diversificação de receita com serviços e um custo de funding entre os menores da indústria.

Vale destacar que a empresa ultrapassou o patamar de 40 milhões de clientes no começo de agosto, sua marca foi reconhecida como a 7ª mais poderosa do Brasil (1ª entre a geração Z) e seu NPS (Net Promoter Score), de 85, reforça ainda mais o nível de satisfação de seus clientes.

O Inter também ressaltou como o crédito consignado privado se encaixa perfeitamente em seu modelo de negócios, com uma oferta 100% digital, uma abordagem escalável, de baixo custo e

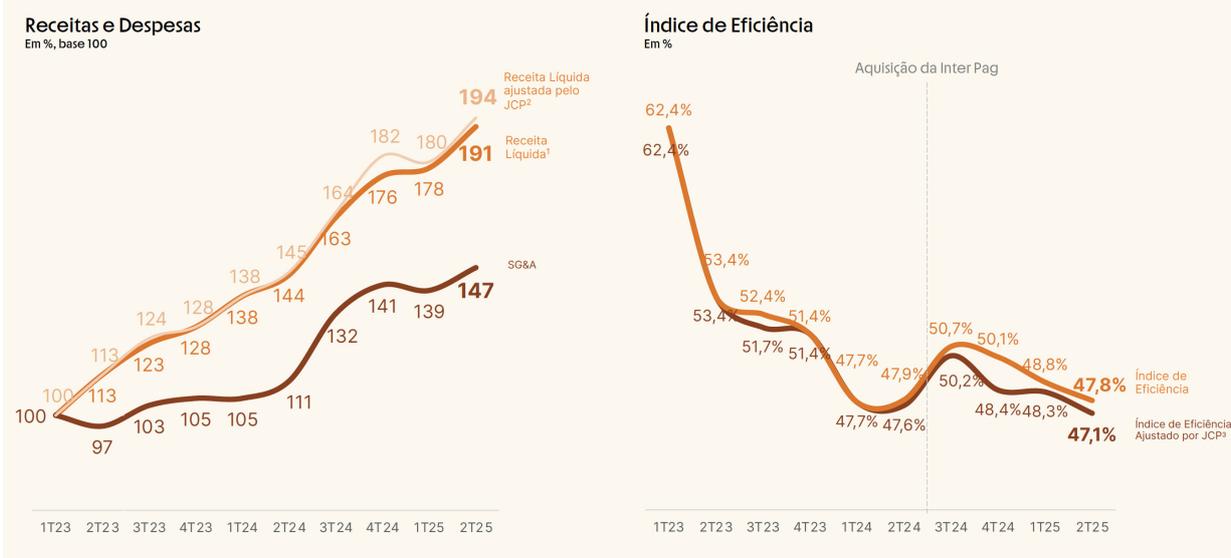
Fundo Nord 10X >

colateralizada. Além disso, o produto apresenta um potencial relevante de crescimento, com pouca ou nenhuma sobreposição com os produtos de crédito já existentes (ao contrário do que acontece nos bancos incumbentes) e com a inadimplência inicial vindo melhor do que o esperado (permitindo um ROE de 30% no segmento).

Quando questionada sobre a evolução do Plano 60/30/30 (60 mm de clientes, 30% de índice de eficiência e 30% de ROE em 2027), a empresa reforçou que segue confiante no atingimento das metas e que as projeções apresentadas pelo analista que realizou a pergunta estavam em linha com as perspectivas internas (42 milhões de clientes, eficiência em 45%, ROE de 16~17% em 2025; 50 milhões de clientes, eficiência em 40% e ROE de 22~23% em 2026).

O Inter caminha com bastante consistência em direção aos R\$ 5 bilhões de lucro em 2027 e a um múltiplo de Preço/Lucro de apenas 18x. Seu crescimento está sendo praticamente totalmente ignorado pelo mercado, o que se converte em um enorme potencial de valorização para as ações e posiciona o papel como a melhor oportunidade da bolsa na nossa visão.

Entregando alavancagem operacional



Encerrada a temporada de divulgações do 2T25, as ações do 10X subiram, em média, +5% nos pregões seguintes às divulgações dos respectivos resultados, reflexo dos excelentes desempenhos e das ótimas perspectivas passadas, com destaque para BPAC, INBR, MOVI e BMOB, que subiram, +12,5%, +13%, +10% e +9%, respectivamente.

Dessa forma, no mês de agosto, o 10X subiu +14%, ante uma alta de +6% do IBOV. Em 2025, o fundo acumula uma alta de +49% (vs. +18% da bolsa) e, desde o início (set/23), o 10X sobe +21%, contra +20% 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



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

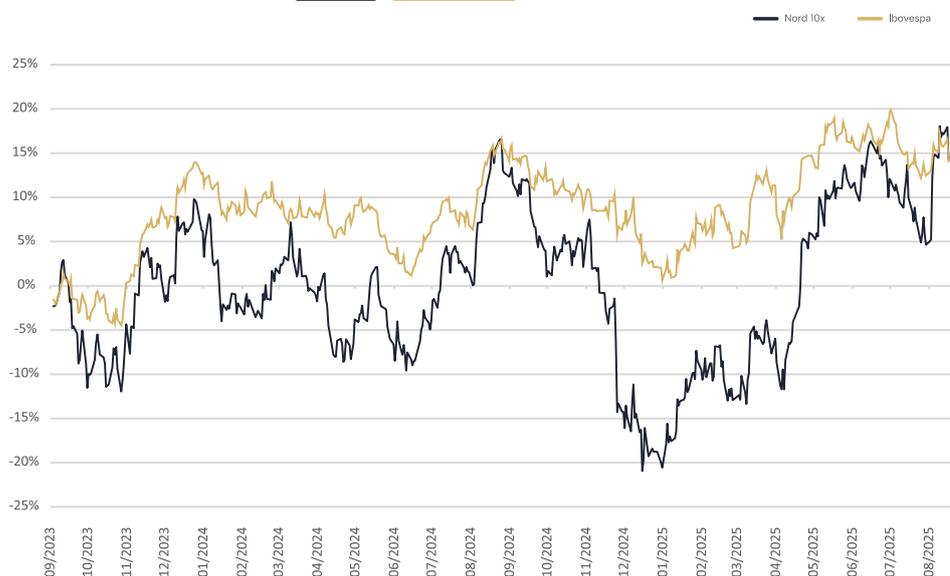
Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

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%					48,93%	20,95%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%					17,57%	20,07%

Informações Adicionais

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

PL Médio - 12 meses	R\$ 7.641.376,06
PL Atual	R\$ 9.848.577,47
Valor da Cota	R\$ 1,209587



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