



# Divulgação de Resultados

Terceiro trimestre de 2023

8 de novembro de 2023



[btgpactual.com](https://btgpactual.com)



Net New Money  
(R\$)

**59bi**

3T23  
231bi no LTM 3T23

AuM/WuM  
(R\$)

**1,5tri**

3T23  
25% crescimento a.a.

Lucro líquido ajustado  
(R\$)

**2,7bi**

3T23  
19% crescimento a.a.

Receita total  
(R\$)

**5,7bi**

3T23  
19% crescimento a.a.

Portfólio de Corporate  
& PME (R\$)

**161bi**

24% crescimento a.a.  
PME: 18bi

Unsecured Funding  
(R\$)

**193bi**

14% crescimento a.a.

Índice de Basileia

**17,4%**

3T23

ROAE ajustado

**23,2%**

3T23

## Destaques

O Banco BTG Pactual S.A anunciou receitas totais de R\$5.659,8 milhões e um lucro líquido ajustado de R\$2.734,3 milhões no trimestre encerrado em 30 de setembro de 2023.

O lucro líquido ajustado por unit e o retorno ajustado anualizado sobre o patrimônio líquido médio do BTG Pactual (“ROAE anualizado”) no trimestre foram de R\$0,72 e 23,2%, respectivamente.

Em 30 de setembro de 2023, os ativos totais do BTG Pactual somaram R\$496,4 bilhões, um aumento de 4,6% em comparação com o trimestre findo em 30 de junho de 2023. Nosso índice de Basileia encerrou o trimestre em 17,4%.

## Resumo financeiro e principais indicadores de desempenho do BTG Pactual

Destaques e Principais Indicadores (não auditado) <i>(em R\$ milhões a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	3T 2022	2T 2023	3T 2023	9M 2022	9M 2023
Receita total	4.756	5.443	5.660	13.621	15.905
Lucro líquido	2.188	2.441	2.623	6.198	7.197
<b>Lucro líquido Ajustado</b>	<b>2.302</b>	<b>2.575</b>	<b>2.734</b>	<b>6.539</b>	<b>7.572</b>
Lucro líquido por unit ajustado (R\$)	0,60	0,68	0,72	1,71	1,99
<b>ROAE anualizado</b>	<b>22,0%</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,2%</b>	<b>21,9%</b>	<b>22,4%</b>
Índice de eficiência ajustado	38,1%	39,3%	38,2%	38,6%	38,9%
Patrimônio líquido	42.262	46.708	47.772		
Número Total de Ações (# em '000)	11.492.477	11.433.761	11.433.761		
<b>Quantidade de Units (# em '000)</b>	<b>3.830.826</b>	<b>3.811.254</b>	<b>3.811.254</b>		
<b>Valor Patrimonial por Unit (R\$)</b>	<b>11,0</b>	<b>12,3</b>	<b>12,5</b>		
Índice de Basileia	15,2%	15,4%	17,4%		
Ativos totais (em R\$ Bilhões)	439,9	474,6	496,4		
AuM e WuM Total (em R\$ Bilhões)	1.174,1	1.398,1	1.473,4		

Observação: Número de ações não inclui as ações em Tesouraria

## Desempenho do BTG Pactual

O BTG Pactual superou novamente os últimos resultados, registrando novo recorde de receita e lucro líquido de R\$5,7 bilhões e R\$2,7 bilhões, respectivamente.

A forte performance que resultou em um ROAE de 23,2% foi impulsionada por resultados expressivos em todas as linhas de negócio, mas principalmente pelo crescimento das franquias de clientes e contínua alavancagem operacional. Atingimos a marca de R\$1,5 trilhão de AuM/WuM após uma série de captações fortes, e com especificamente R\$59 bilhões no trimestre.

Reforçando a robustez do nosso balanço, o índice de Basileia encerrou o trimestre em 17,4%, o índice de liquidez (LCR) em 196% e a nossa base de *funding* expandiu para R\$193,1 bilhões. Vale mencionar que concluímos neste trimestre com êxito mais uma emissão de instrumentos subordinados, adicionando R\$3,5 bilhões de capital nível II.

O total de receitas alcançou R\$5,7 bilhões, um aumento de 4% na comparação trimestral e de 19% na comparação anual. Como mencionado anteriormente, reportamos novo recorde de receitas, com maior contribuição das nossas franquias de cliente que seguem crescendo em ritmo acelerado.

Investment Banking registrou o melhor resultado do ano atingindo R\$ 590,1 milhões, com crescimento de 93,1% em relação ao 2T23. A forte performance foi sustentada pela contribuição recorde do mercado de dívidas (DCM), à medida que começamos a ver melhora nas atividades de mercado.

Asset Management também registrou receita recorde de R\$467,4 milhões, um aumento de 8,5% em comparação com o trimestre anterior, devido às taxas de administração mais altas. As captações líquidas alcançaram R\$28,0 bilhões, o melhor nível do ano, principalmente nos produtos de renda fixa e alternativos.

As receitas de Wealth Management & Consumer Banking tiveram mais um trimestre de crescimento, registrando seu 19º resultado recorde consecutivo de R\$791,7 milhões, 8,9% superior ao do 2T23. Os ativos sob gestão (WuM) alcançaram R\$665,8 bilhões suportado por um forte Net New Money (NNM) de R\$31,3 bilhões, mantendo os níveis de ROA.

Corporate & SME Lending também registrou novo recorde e as receitas totalizaram R\$1,322.0 milhão, com um aumento de 3,5% quando comparado ao trimestre anterior e em linha com o crescimento de 4,4% da nossa carteira de crédito. O portfólio de crédito atingiu R\$160,6 bilhões, com a carteira de PME atingindo R\$17,7 bilhões, crescimento de 18,3% no período.

A área de Sales & Trading apresentou forte desempenho no trimestre, apesar da queda de 22,9% na receita em comparação ao resultado excepcional do 2T23. A receita foi de R\$1.455,6 milhão, impulsionada principalmente pelas atividades de clientes, com redução significativa na alocação de VaR.

Por fim, as áreas de Principal Investments e Participations registraram receitas de R\$48,0 milhões e de R\$108,9 milhões, respectivamente. O desempenho da área de Participations foi impactado pelos efeitos contábeis da compra de carteira de crédito do Banco Pan durante o trimestre e pela equivalência patrimonial da nossa participação remanescente no EFG.

As despesas operacionais foram de R\$2.367,7 milhões no trimestre, 0,8% abaixo das do 2T23. A redução das despesas totais foi principalmente devido a uma diminuição na amortização do ágio, visto que já amortizamos 100% do ágio proveniente de algumas aquisições realizadas no passado. Esse movimento foi parcialmente compensado pelas despesas mais altas com bônus – que cresceram em linha com a

maior geração de receita. Nosso índice de eficiência ajustado finalizou o trimestre em 38,2%, abaixo dos 39,3% do trimestre passado.

O lucro líquido contábil também alcançou um recorde trimestral de R\$2.622,5 milhões, 7.4% superior ao do 2T23 e 19,9% superior ao do mesmo período do ano passado. No fim do período, o patrimônio líquido totalizou R\$47,8 bilhões, um aumento de 2,3% em relação ao trimestre anterior e de 13,0% na comparação anual, principalmente impactado pela distribuição de Juros sobre Capital Próprio (JCP) no valor de R\$ 1,53 bilhão. O nosso índice de cobertura de liquidez (“LCR”) encerrou o período em 196%.

Além do trimestre recorde, também registramos resultados recordes no período de 9 meses de 2023, com receita de R\$15,9 bilhões e lucro líquido de R\$7,6 bilhões, entregando um ROAE de 22,4% no período.

Também temos a alegria de anunciar que fomos eleitos pela Global Finance, pelo segundo ano consecutivo, o “Melhor Banco para Pequenas e Médias Empresas do mundo”. O prêmio reconhece o nosso compromisso contínuo de atender às necessidades específicas deste segmento. Gostaríamos de agradecer aos nossos clientes por esse reconhecimento tão importante.

Quanto às evoluções da nossa área de ESG & Impacting Investing no trimestre, nós (a) estruturamos e distribuímos US\$1,3 bilhão em títulos verdes e sustentáveis, (b) nos juntamos à associação Round Table for Responsible Soy (RTRS), que objetiva promover a produção, o comércio e o uso responsável da soja, bem como (c) publicamos o relatório dos Princípios para o Investimento Responsável (PRI), reforçando o nosso compromisso com a sustentabilidade no negócio de Asset Management.

## Lucro líquido ajustado e ROAE (não auditados)

Lucro Líquido e ROAE Ajustado (não auditado)	3T 2023 Contábil	Itens Não Recorrentes & Ágio	3T 2023 Ajustado	9M 2023 Ajustado
Investment Banking	590,1		590,1	1.155,9
Corporate & SME Lending	1.322,0		1.322,0	3.791,3
Sales & Trading	1.455,6		1.455,6	4.828,1
Asset Management	467,4		467,4	1.340,7
Wealth Management & Consumer Banking	791,7		791,7	2.212,7
Principal Investments	48,0		48,0	173,6
Participations	108,9		108,9	(15,3)
Interest & Others	876,1		876,1	2.418,5
<b>Receita Total</b>	<b>5.659,8</b>	<b>-</b>	<b>5.659,8</b>	<b>15.905,4</b>
Bônus	(717,8)		(717,8)	(1.923,6)
Salários e benefícios	(539,3)		(539,3)	(1.604,7)
Administrativas e outras	(625,3)		(625,3)	(1.849,7)
Amortização de ágio	(203,1)	203,1	-	-
Despesas tributárias, exceto IR	(282,1)		(282,1)	(816,4)
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(2.367,7)</b>	<b>203,1</b>	<b>(2.164,6)</b>	<b>(6.194,4)</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>3.292,1</b>	<b>203,1</b>	<b>3.495,3</b>	<b>9.711,0</b>
IR e contribuição social	(669,6)	(91,4)	(761,0)	(2.139,2)
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.622,5</b>	<b>111,7</b>	<b>2.734,3</b>	<b>7.571,8</b>
<b>ROAE Anualizado</b>	<b>22,2%</b>		<b>23,2%</b>	<b>22,4%</b>

Observação: Os resultados, excluindo itens não recorrentes e ágio, oferecem informações mais significativas referentes à lucratividade subjacente dos nossos negócios.

### Itens Não Recorrentes & Ágio

**Ágio:** atribuível principalmente a algumas das nossas aquisições mais recentes, como a Empiricus/Vitreo, Necton, BTG Pactual Advisors, Fator e Banco Pan

**IR e contribuição social:** impacto de imposto sobre a amortização de ágio

## Receita Consolidada

Mais um trimestre de recorde de receitas no total de R\$5.659,8 milhões, um crescimento de 19,0% na comparação anual e de 4.0% na comparação trimestral. Conseguimos superar o trimestre passado, nosso recorde anterior, devido à contribuição significativa das nossas franquias de cliente, demonstrando a robustez e diversificação do nosso modelo de negócios.

Receitas Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 3T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 9M 2023
	3T 2022	2T 2023	3T 2023	3T 2022	2T 2023	9M 2022	9M 2023	9M 2022
Investment Banking	525	306	590	12%	93%	1.361	1.156	-15%
Corporate & SME Lending	937	1.277	1.322	41%	3%	2.631	3.791	44%
Sales & Trading	1.384	1.887	1.456	5%	-23%	4.175	5.002	20%
Asset Management	407	431	467	15%	9%	1.125	1.341	19%
Wealth Management & Consumer Banking	655	727	792	21%	9%	1.847	2.213	20%
Principal Investments	41	72	48	16%	-33%	307	174	-43%
Participações	100	(54)	109	9%	n.a.	321	(15)	n.a.
Interest & Others	707	797	876	24%	10%	1.854	2.419	30%
<b>Receita total</b>	<b>4.756</b>	<b>5.443</b>	<b>5.660</b>	<b>19%</b>	<b>4%</b>	<b>13.621</b>	<b>15.905</b>	<b>17%</b>

## Investment Banking

As tabelas abaixo incluem as informações relativas às operações anunciadas das quais o BTG Pactual participou:

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações <sup>(1),(3)</sup>			Valor <sup>(2),(3)</sup> (US\$ mm)		
	3T 2022	2T 2023	3T 2023	3T 2022	2T 2023	3T 2023
Financial Advisory (M&A) <sup>(4)</sup>	18	15	11	3.537	624	2.240
Equity Underwriting (ECM)	5	9	9	236	2.676	573
Debt Underwriting (DCM)	37	16	25	1.989	1.296	3.256

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações <sup>(1),(3)</sup>		Valor <sup>(2),(3)</sup> (US\$ mm)	
	9M 2022	9M 2023	9M 2022	9M 2023
Financial Advisory (M&A) <sup>(4)</sup>	58	36	13.689	4.489
Equity Underwriting (ECM)	19	21	1.736	3.579
Debt Underwriting (DCM)	85	54	5.128	5.845

Fonte: Dealogic para ECM, F&A e DCM Internacional no Brasil, e Anbima para DCM Local no Brasil

Notas:

- (1) Equity underwriting e debt underwriting representam operações encerradas. Financial advisory representa operações anunciadas de F&A, que normalmente geram taxas baseadas em seu subsequente encerramento.
- (2) As operações no mercado de dívida (DCM) local foram convertidas em dólar norte-americano com base na taxa de câmbio do fim do trimestre relatada pelo Banco Central do Brasil.
- (3) Os dados do mercado de trimestres anteriores podem variar em todos os produtos devido a possíveis inclusões e exclusões.
- (4) Dados do mercado de F&A dos trimestres passados podem variar porque: (i) inclusões de negócios podem ocorrer com atraso a qualquer momento; (ii) operações canceladas podem ser retiradas do ranking; (iii) os valores das operações podem ser revisados; e (iv) o enterprise value das operações podem variar em virtude da inclusão de dívida, que normalmente ocorre algumas semanas após a operação ser anunciada (principalmente para alvos não listados).

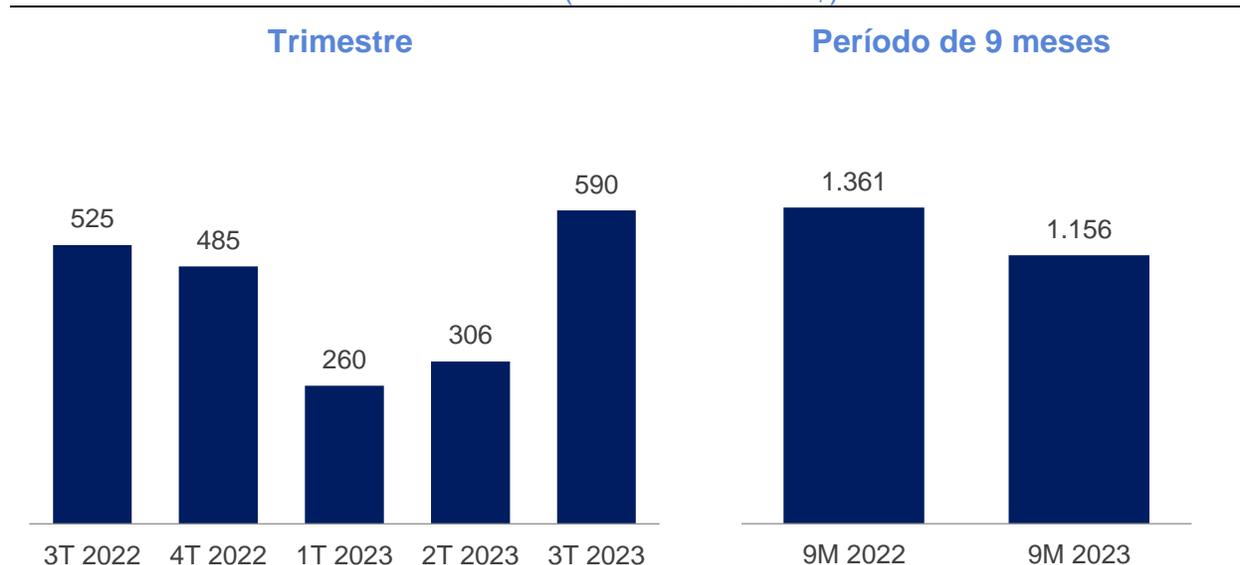
## Destaques da participação de mercado de Investment Banking no 3T23

DCM: 1º em volume de transações no mercado local

ECM: 1º em volume e número de transações na América Latina e 2º em volume e número de transações no Brasil

M&A: 2º em número de transações no Brasil e na América Latina.

**Receitas (em milhões de R\$)**



**3T23 vs. 2T23**

A área de Investment Banking registrou receitas de R\$590,1 milhões, 93,1% de crescimento em comparação ao trimestre anterior. O forte desempenho foi devido à contribuições recordes de DCM em linha com o aumento das atividades de mercado e, à melhor performance de M&A suportada pelo nosso forte pipeline de operações. Em ECM, mesmo com a fraca atividade de mercado, mantivemos nossa posição de liderança nos rankings da indústria.

**3T23 vs. 3T22**

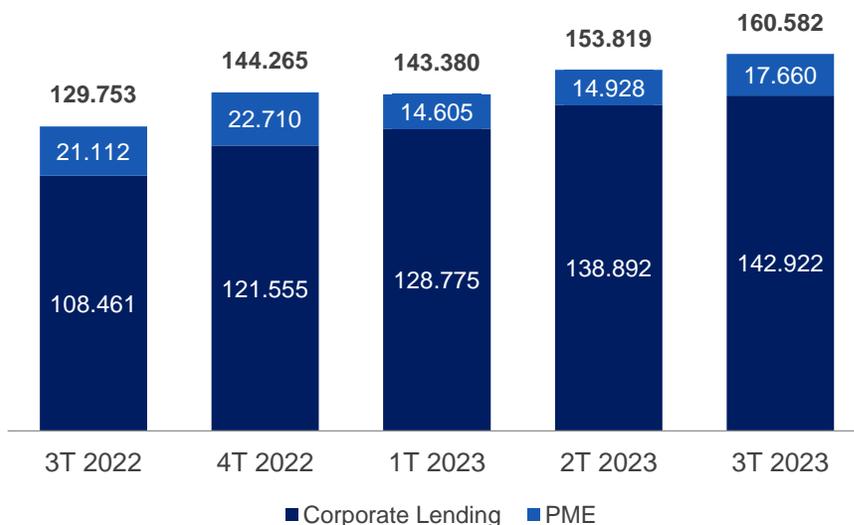
As receitas de Investment Banking aumentaram 12,4% em comparação com os R\$524,8 milhões do 3T22. O desempenho superior foi devido à maior contribuição do mercado de DCM neste trimestre.

## Corporate & SME Lending

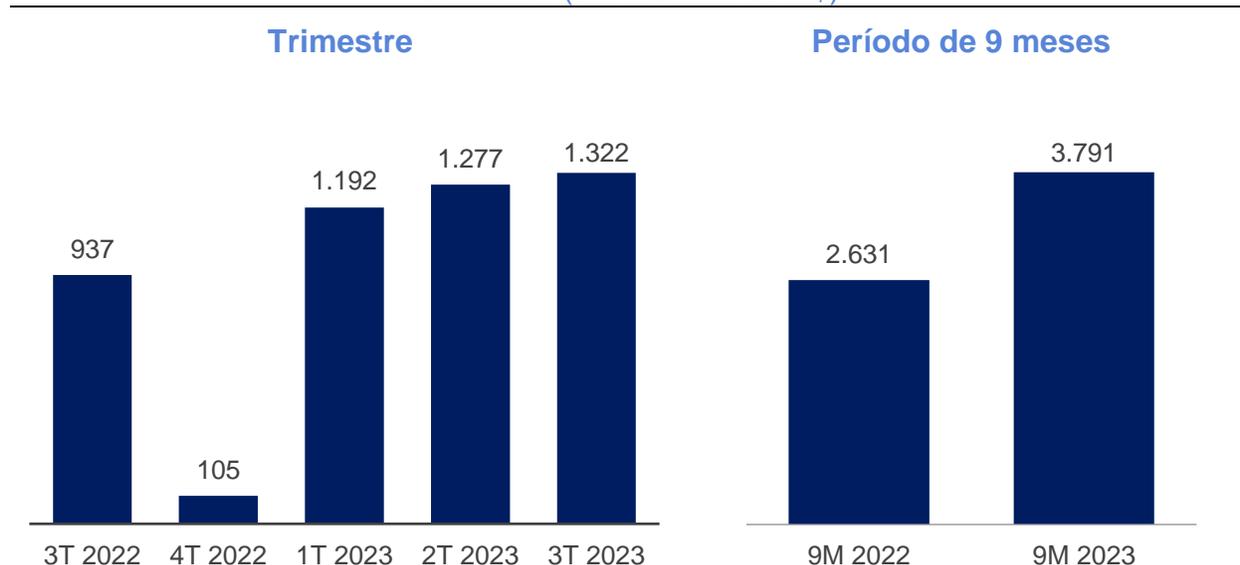
O portfólio de Corporate e SME Lending cresceu 4,4% no trimestre, passando de R\$153,8 bilhões para R\$160,6 bilhões e, expandiu mais de R\$30 bilhões nos últimos doze meses. O crescimento consistente é focado em contrapartes de alta qualidade, com spreads atrativos e baixos índices de inadimplência. O nosso portfólio de SME cresceu 18,3% em comparação com o trimestre anterior, alcançando R\$17,7 bilhões.

Vale ressaltar que fomos eleitos, pelo segundo ano consecutivo, o “Melhor Banco para Pequenas e Médias Empresas do Mundo” pela Global Finance.

### Portfólio de *Corporate & SME Lending* (em milhões de R\$)



**Receitas (em milhões de R\$)**



**3T23 vs. 2T23**

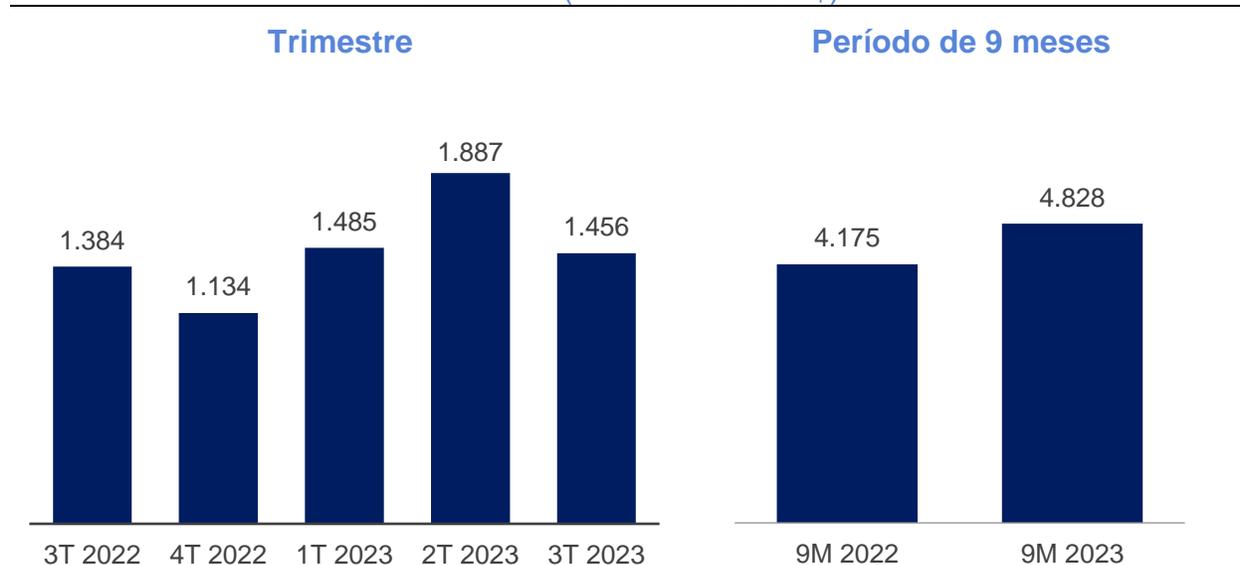
Corporate & SME Lending registrou, mais uma vez, recorde de receitas devido ao crescimento do portfólio, mantendo o foco em contrapartes de primeira linha. A receita alcançou R\$1.322,0 milhão, um aumento de 3,5% em comparação com o 2T23 e em linha com o crescimento de 4,4% do portfólio no período. Seguimos expandindo a carteira de crédito com spreads altos e mantendo níveis adequados de provisão.

**3T23 vs. 3T22**

A receita subiu 41,1% em comparação com os R\$936,9 milhões registrados no 3T22, enquanto o portfólio de Corporate & SME subiu 23,8% no mesmo período. Durante o ano, a receita cresceu em ritmo mais acelerado do que a carteira de crédito, em linha com o aumento dos spreads diante do cenário de crédito desafiador na maior parte do ano.

Sales & Trading

Receitas (em milhões de R\$)



**3T23 vs. 2T23**

A área de Sales & Trading registrou receita de R\$1.455,6 milhão, uma queda de 22,9% em comparação com o desempenho recorde do 2T23. O resultado do trimestre foi impulsionado pela forte contribuição das atividades de cliente, apesar do cenário macroeconômico mais desafiador especialmente nos mercados internacionais. O VaR médio reduziu significativamente para 0,33% em linha com a nossa abordagem dinâmica de alocação de risco.

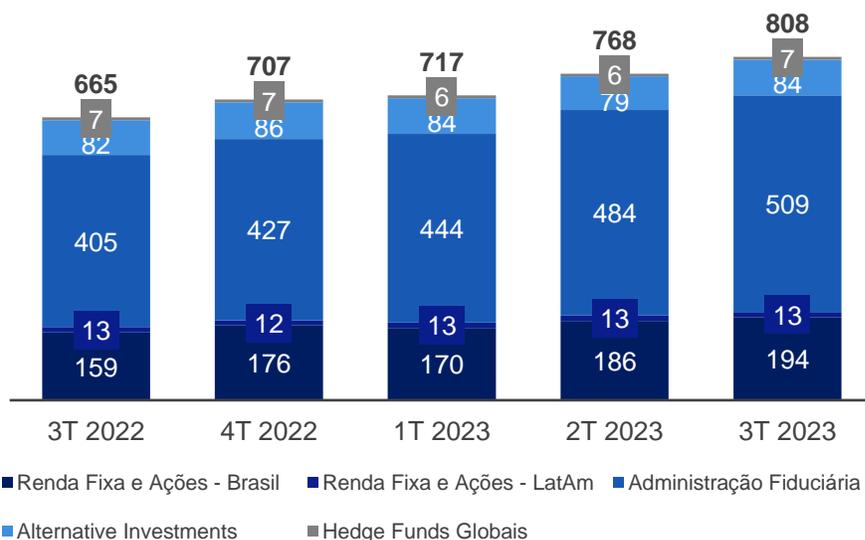
**3T23 vs. 3T22**

A receita de Sales & Trading subiu 5,2% em comparação com a forte receita de R\$1.384,0 milhão registrada no 3T22. Apesar do cenário desafiador, a receita cresceu de forma consistente ao longo do ano, devido ao crescimento das franquias de clientes.

## Asset Management

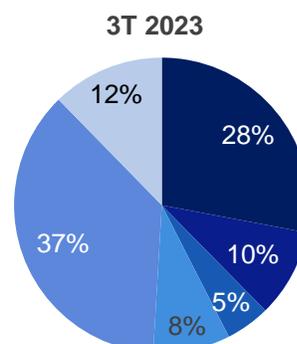
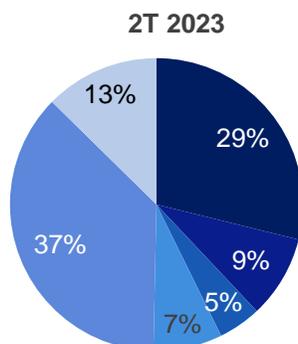
A área de Asset Management continua expandindo de forma consistente, com os ativos sob gestão (AuM) e os ativos sob administração (AuA) crescendo de forma significativa no ano e atingindo R\$807,5 bilhões – o que representa um crescimento de 5,2% no trimestre e 21,3% comparado com o 3T22. O Net New Money atingiu R\$28,0 bilhões no trimestre com uma maior contribuição dos fundos geridos pelo BTG Pactual, especialmente nas estratégias de produtos alternativos e renda fixa.

### AuM e AuA por classe de ativos (em bilhões de R\$)

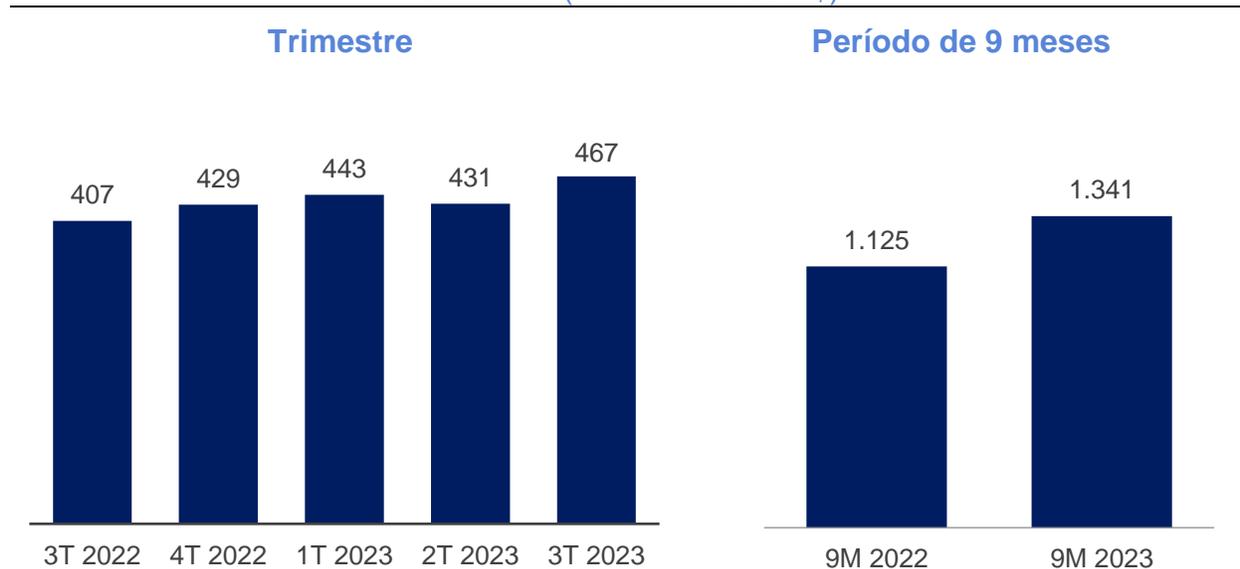


### AuM e AuA por tipo de cliente

- Indivíduos de alto patrimônio
- Institucionais
- Intermediários financeiros (distribuição para terceiros)
- Empresas
- Administração Fiduciária
- Outros



**Receitas (em milhões de R\$)**



**3T23 vs. 2T23**

As receitas de Asset Management aumentaram 8,5% no período, passando de R\$430,7 milhões para R\$467,4 milhões. O desempenho recorde no trimestre foi devido ao aumento das taxas de administração, em linha com o crescimento de 5,2% no AuM/AuA. O RoA permaneceu estável no trimestre.

**3T23 vs. 3T22**

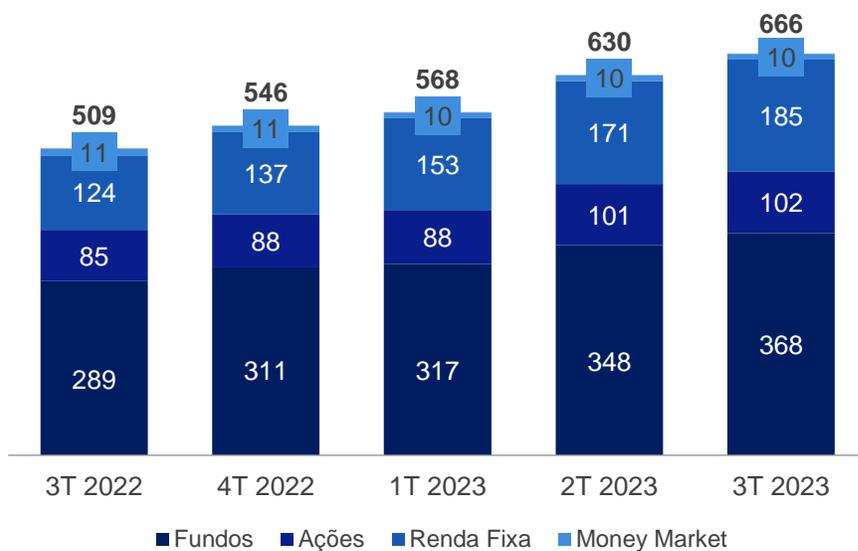
As receitas aumentaram 14,7% em comparação com os R\$407,4 registrados no 3T23, devido ao crescimento de 14,5% no total de AuM e de 25,8% no total de AuA. Durante o período, o RoA caiu em linha com o maior crescimento dos ativos sob administração (AuA), que possui taxas médias menores. O RoA por classe de ativo permaneceu estável.

**Wealth Management & Consumer Banking**

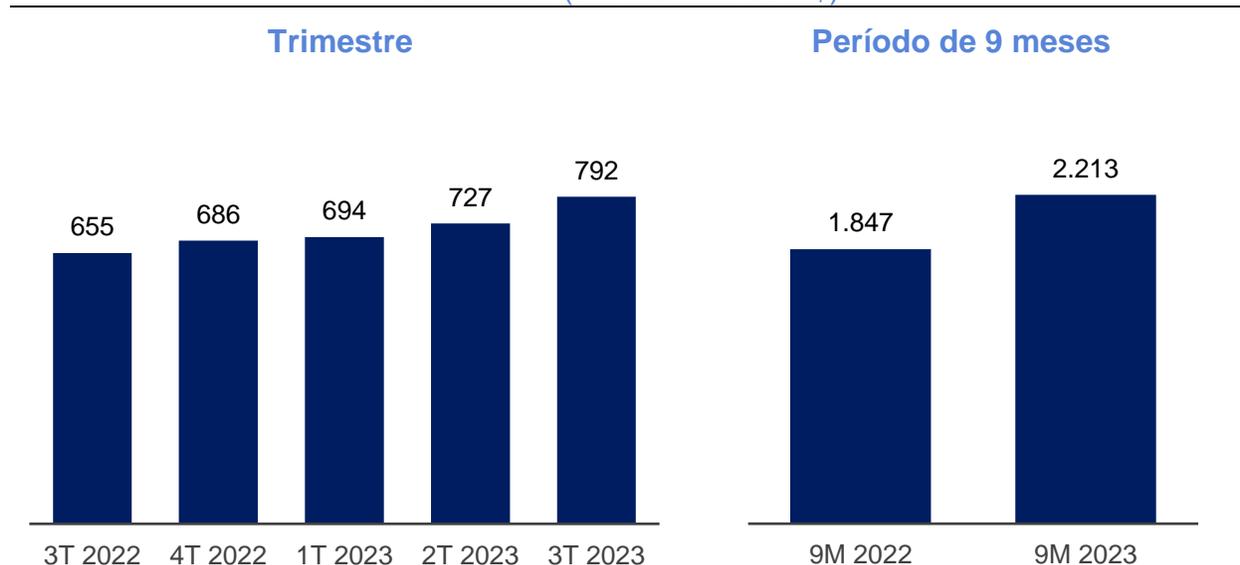
Os ativos sob gestão (WuM) alcançaram R\$665,8 bilhões, um crescimento de 5,7% na comparação trimestral e de 30,9% na comparação anual. Nossa sofisticada rede de assessores nos possibilita continuar captando de forma consistentemente alta em qualquer cenário. Nosso NMM alcançou R\$31,3 bilhões no trimestre, com uma maior contribuição das nossas iniciativas no varejo de alta renda.

Vale a pena mencionar que, em outubro, anunciamos a aquisição da Órama Investimentos, uma plataforma digital que aumentará ainda mais a nossa capacidade de distribuição, adicionando R\$18 bilhões em ativos sob custódia. A conclusão da transação está sujeita à verificação de certas condições precedentes, bem como aprovações regulatórias

**Composição do WuM (em bilhões de R\$)**



**Receitas (em milhões de R\$)**



**3T23 vs. 2T23**

A área de Wealth Management & Consumer Banking registrou forte desempenho no trimestre, marcando o 19º trimestre consecutivo com crescimento de receita. A receita alcançou R\$791,7 milhões, 8,9% superior à do último trimestre, devido principalmente ao crescimento de 5,7% em WuM no período. O RoA permaneceu estável no trimestre.

**3T23 vs. 3T22**

As receitas de Wealth Management & Consumer Banking aumentaram 20,8%, em comparação com os R\$655,4 milhões registrados no 3T22, enquanto o WuM total cresceu 30,9% ao longo do período. Continuamos vendo a maior parte das captações concentradas em produtos de renda fixa, o que explica a diminuição do RoA durante o ano.

## Principal Investments

### 3T23 vs. 2T23

As receitas de Principal Investments diminuíram 33,2% no trimestre, passando de R\$71,9 milhões para R\$48,0 milhões. As receitas consistem em equivalência patrimonial positiva de investimentos e foram parcialmente compensadas pelos custos internos de *funding*.

### 3T23 vs. 3T22

As receitas de Principal Investments aumentaram 15,9% em comparação com o 3T22, quando registramos R\$41,4 milhões. Esse aumento foi impulsionado principalmente pela melhor contribuição dos nossos investimentos neste trimestre.

## Participations

### 3T23 vs. 2T23

Participations registrou ganhos de R\$108,9 milhões, comparado a perdas de R\$54,2 milhões no 2T23. Os resultados do 3T23 consistem em (i) equivalência patrimonial de R\$132 milhões do Banco Pan, (ii) equivalência patrimonial de R\$52 milhões provenientes da Too Seguros e da Pan Corretora, (iii) R\$69 milhões de *accrual* dos portfólios de crédito do Banco Pan adquiridos nos trimestres anteriores, (iv) -R\$235 milhões de impacto contábil pela compra dos portfólios de crédito do Banco Pan neste trimestre e (v) equivalência patrimonial de R\$91,3 milhões da nossa participação remanescente no EFG.

### 3T23 vs. 3T22

A área de Participations registrou ganhos de R\$108,9 milhões no 3T23, em comparação com ganhos de R\$99,7 milhões no mesmo período do ano anterior. O aumento da receita na comparação anual foi atribuído ao melhor desempenho do EFG, sendo parcialmente compensado pela aquisição da carteira do Banco Pan mencionada anteriormente.

## Interest & Others

### 3T23 vs. 2T23

As receitas de Interest & Others foram de R\$876,1 milhões no 3T23, em comparação com os R\$797,2 milhões do 2T23. O crescimento deve-se, principalmente, à expansão do nosso patrimônio tangível. As receitas de Interest & Others correspondem principalmente às taxas de juros do Banco Central do Brasil, aplicadas sobre o nosso patrimônio tangível (ou seja, custo interno de *funding*).

### 3T23 vs. 3T22

As receitas de Interest & Others subiram 23,9% na comparação anual principalmente devido ao crescimento de 13,0% do nosso patrimônio líquido, passando de R\$42,3 bilhões para R\$47,8 bilhões.

## Despesas operacionais ajustadas

Despesas Operacionais Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 3T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 9M 2023
	3T 2022	2T 2023	3T 2023	3T 2022	2T 2023	9M 2022	9M 2023	9M 2022
Bônus	(570)	(681)	(718)	26%	5%	(1.651)	(1.924)	17%
Salários e benefícios	(445)	(536)	(539)	21%	1%	(1.323)	(1.605)	21%
Administrativas e outras	(554)	(625)	(625)	13%	0%	(1.570)	(1.850)	18%
Amortização de ágio	(208)	(246)	(203)	-2%	-17%	(618)	(682)	10%
Despesas tributárias, exceto imposto de renda	(244)	(299)	(282)	16%	-6%	(713)	(816)	14%
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(2.020)</b>	<b>(2.386)</b>	<b>(2.368)</b>	<b>17%</b>	<b>-1%</b>	<b>(5.874)</b>	<b>(6.876)</b>	<b>17%</b>
Índice de eficiência ajustado	38%	39%	38%	0%	-3%	39%	39%	1%
Índice de remuneração	21%	22%	22%	4%	-1%	22%	22%	2%
Número total de colaboradores	6.695	7.122	7.162	7%	1%	6.695	7.162	7%
Partners e Associate Partners	283	344	343	21%	0%	283	343	21%
Funcionários	6.412	6.778	6.819	6%	1%	6.412	6.819	6%

## Bônus

As despesas de bônus somaram R\$717,8 milhões no 3T23, um aumento de 5,4% na comparação com o trimestre anterior e de 26,0% no ano. O aumento das despesas com bônus no trimestre é resultado do crescimento das receitas (proveniente especialmente das franquias de cliente). Nossos bônus são determinados de acordo com o nosso programa de participação nos lucros e calculados como percentual da receita ajustada ou operacional (excluindo receitas de Interest & Other), menos nossas despesas operacionais.

## Salários e benefícios

As despesas com pessoal permaneceram estáveis no trimestre e cresceram 21,2% em comparação com o 3T22. Durante o trimestre, o total de funcionários permaneceu quase inalterado e em linha com a nossa estratégia de obter cada vez mais alavancagem operacional à medida que nossas receitas crescem em ritmo mais acelerado. As despesas com salários e benefícios foram de R\$539,3 milhões no 3T23 e de R\$535,7 milhões no 2T23, em comparação com os R\$445,0 milhões no 3T22.

## Despesas administrativas e de outra natureza

As despesas administrativas e de outra natureza também permaneceram estáveis no trimestre, passando de R\$624,5 milhões no 2T23 para R\$625,3 milhões no 3T23. No ano, as despesas administrativas cresceram 12,9%.

## Amortização do ágio

No 3T23, registramos despesas com amortização de ágio no valor de R\$203,1 milhões, 17,3% abaixo do trimestre anterior, uma vez que algumas aquisições já foram 100% amortizadas. As amortizações de ágio consideram as nossas aquisições recentes, tais como as empresas Empiricus/Vitreo, Necton, Fator, BTG Pactual Advisors e o Banco Pan.

## Despesas tributárias, exceto imposto de renda

As despesas tributárias, exceto imposto de renda, somaram de R\$282,1 milhões ou 5,0% da receita total, frente a R\$298,9 milhões no 2T23 ou 5,5% da receita total.

## Imposto de renda ajustado

Imposto de Renda Ajustado (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	3T 2022	2T 2023	3T 2023	9M 2022	9M 2023
Lucro antes dos impostos	2.736	3.057	3.292	7.746	9.030
Imposto de renda e contribuição social	(549)	(615)	(670)	(1.549)	(1.833)
<b>Alíquota de imposto de renda efetiva</b>	<b>20,1%</b>	<b>20,1%</b>	<b>20,3%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,3%</b>

Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi de 20,3% (representando uma despesa de imposto de renda de R\$669,6 milhões), comparada à alíquota de 20,1% no 2T23. Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi impactada principalmente pelo pagamento de JCP.

## Balanço patrimonial

Os ativos totais cresceram 4,6% no trimestre, passando de R\$474,6 bilhões no fim do 2T23 para R\$496,4 bilhões no fim do 3T23, devido principalmente ao aumento de (i) 8,0% nos ativos financeiros que passaram de R\$106,5 bilhões para R\$115,0 bilhões ao final do 3T 23, (ii) 6,7% no portfólio de crédito que passou de R\$109,1 bilhões para R\$116,3 bilhões e, (iii) 4,0% em ativos vinculados a compromissos de recompra (REPO), que passaram de R\$89,9 bilhões para R\$93,5 bilhões. O índice de alavancagem aumentou para 10,0x no 3T23 em comparação com 9,7x no 2T 2023.

Do lado do passivo, nosso Unsecured Funding aumentou 6,4%, passando de R\$181,5 bilhões para R\$193,1 bilhões no fim do 2T23, e as obrigações por operações compromissadas (REPO) subiram em linha com o ativo.

O patrimônio líquido cresceu de R\$46,7 bilhões no fim do 2T23 para R\$47,8 bilhões no fim do 3T23, impactado principalmente pelo lucro líquido de R\$2,623 milhões no trimestre e distribuição de R\$1,53 bilhão de JCP.

## Gestão de risco e capital

Não houve mudanças significativas na estrutura de gerenciamento de risco e capital no trimestre.

## Risco de mercado – Value-at-risk

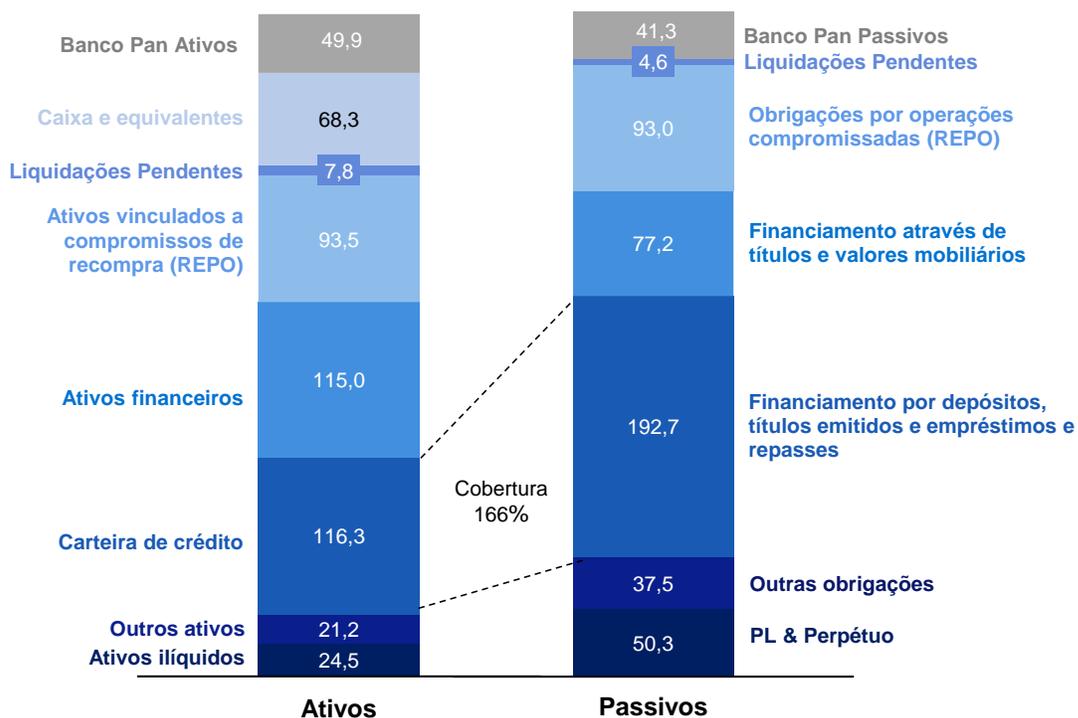
Value-at-risk (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre		
	3T 2022	2T 2023	3T 2023
<b>Média diária do VaR</b>	<b>158,6</b>	<b>209,1</b>	<b>157,5</b>
Média diária VaR como % do patrimônio líquido médio	0,38%	0,46%	0,33%

O nosso VaR médio reduziu para 0,33% em comparação com os 0,46% do trimestre anterior em linha com a nossa abordagem dinâmica de alocação de risco.

### Análise de risco de liquidez

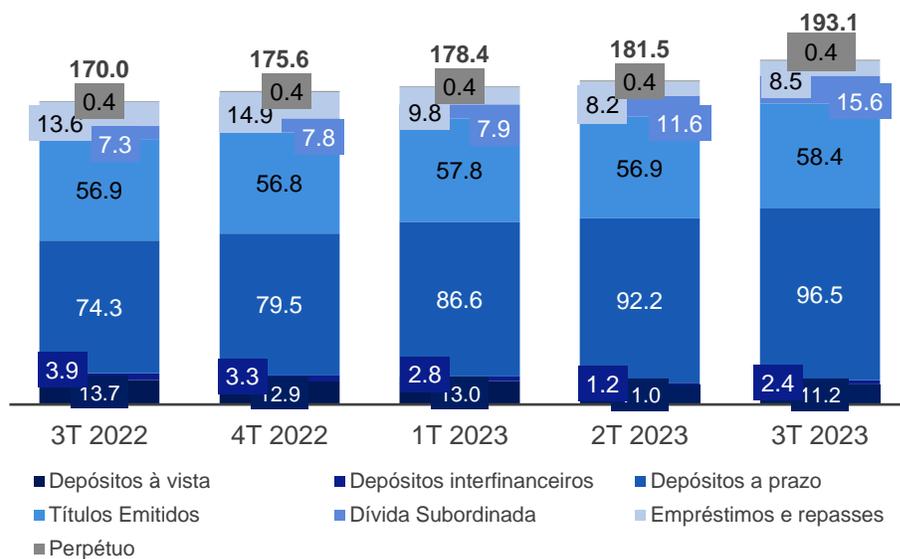
O gráfico abaixo resume a composição de ativos e passivos em 30 de setembro de 2023:

### Balanco patrimonial resumido (não auditado) [em bilhões de R\$]



### Análise do Unsecured Funding

O gráfico abaixo traz um resumo da evolução da nossa base de *unsecured funding*:



Nossa base Unsecured Funding subiu de R\$181,5 bilhões no fim do 2T23 para R\$193,1 bilhões no fim do 3T23, principalmente devido à emissão de títulos subordinados e aumento de depósitos à prazo. A participação da nossa captação no varejo permaneceu estável em 32% (incluindo a base de *funding* do Banco Pan).

### Portfólio de crédito expandido do BTG Pactual

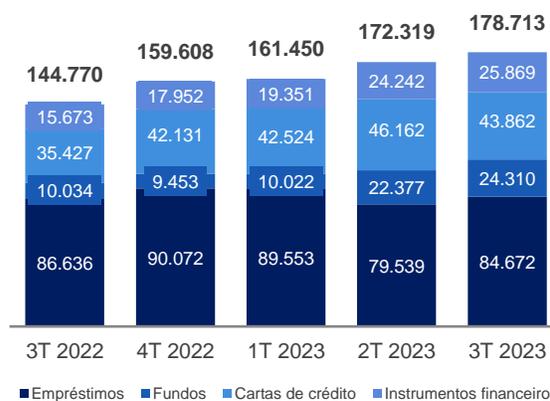
Nosso portfólio de crédito expandido é composto por empréstimos, recebíveis, adiantamentos em contratos de câmbio, cartas de crédito e títulos e valores mobiliários sujeitos a exposições de crédito (incluindo debêntures, notas promissórias, títulos imobiliários e fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs)).

O saldo do nosso portfólio de crédito expandido subiu 3,7% em relação ao trimestre anterior, passando de R\$172,3 bilhões para R\$178,7 bilhões e, uma alta de 23,4% em relação ao 3T22.

**Portfólio de crédito expandido  
Detalhamento por área**  
(em milhões de R\$)



**Portfólio de crédito expandido  
Detalhamento por produto**  
(em milhões de R\$)

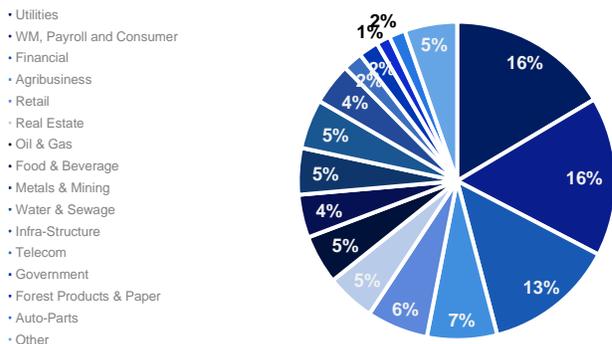


**Notas:**

*Others: inclui depósitos interbancários, operações estruturadas de Merchant Banking e outros.*

*Wealth Management exerce impacto sobre os resultados de WM, ao passo que "outros" exerce impacto sobre os resultados de Sales & Trading e Merchant Banking.*

### Portfólio de Corporate Lending & Others por setor (% do total)



## Risco de crédito

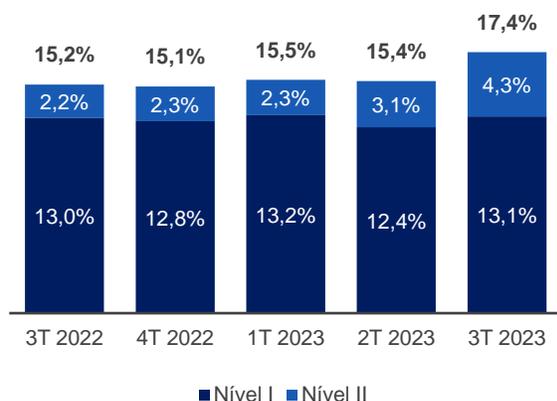
A tabela a seguir apresenta a distribuição, por classificação de risco de crédito, das nossas exposições a risco de crédito em 30 de setembro de 2023. As classificações de risco abaixo refletem a nossa avaliação interna, aplicadas de modo consistente, conforme a escala padronizada de classificação de risco do Banco Central do Brasil:

Classificação de risco (não auditado) (em R\$ milhões)	3T 2023
AA	84.729
A	58.364
B	26.691
C	3.643
D	1.715
E	302
F	2.298
G	566
H	405
<b>Total</b>	<b>178.713</b>

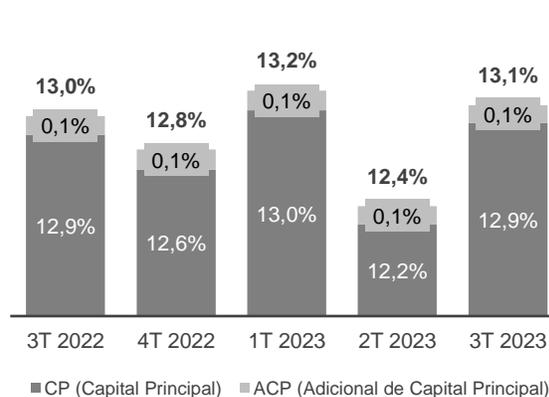
## Gestão de capital

O BTG Pactual atende às normas de requisitos de capital estabelecidas pelo Banco Central do Brasil, as quais são consistentes com aquelas propostas pelo Comitê de Supervisão Bancária da Basileia, segundo o Acordo da Basileia. O nosso Índice de Basileia, calculado conforme as normas e os regulamentos do Banco Central do Brasil, se aplica apenas ao BTG Pactual. O índice de Basileia foi de 17,4% no fim do 3T23. O nosso índice de cobertura de liquidez (LCR) encerrou o trimestre em 196%.

**Índice de Basileia (não auditado)**  
(%)



**Nível 1: CET1 & AT1 (não auditado)**  
(%)



## Anexos

### Base da apresentação

Exceto onde indicado em contrário, as informações relativas à nossa condição financeira apresentada neste documento baseiam-se no nosso Balanço Patrimonial, que é preparado de acordo com os princípios fundamentais de contabilidade do Brasil para o Banco BTG Pactual S.A. e suas subsidiárias. Exceto onde indicado em contrário, as informações dos nossos resultados operacionais apresentados neste documento baseiam-se na nossa Demonstração do Resultado Ajustado, que representa uma composição das receitas por unidades de negócios líquidas de custos de financiamento e despesas financeiras alocadas a tais unidades, e em uma reclassificação de outras despesas e custos determinados.

A nossa Demonstração do Resultado Ajustado baseia-se nas mesmas informações contábeis utilizadas na preparação da nossa Demonstração do Resultado, de acordo com os princípios fundamentais de contabilidade do Brasil e com o IFRS. A classificação das rubricas na nossa Demonstração do Resultado Ajustado não foi auditada e difere significativamente da classificação e da apresentação das rubricas correspondentes da nossa Demonstração de Resultados. Conforme explicado nas notas explicativas das Demonstrações Financeiras do BTG Pactual, as nossas demonstrações financeiras são apresentadas com o propósito exclusivo de fornecer – num único conjunto de demonstrações financeiras e com base nos princípios fundamentais de contabilidade – informações relativas às operações do BTG Pactual e representam a consolidação entre as operações do Banco BTG Pactual S.A. e suas subsidiárias.

### Principais indicadores-chave de desempenho (KPIs) e índices

Os indicadores-chave de desempenho (“KPIs”) e os índices são monitorados pela administração do BTG Pactual. O BTG busca alcançar esses indicadores e índices durante todos os períodos financeiros. Consequentemente, os principais indicadores calculados com base nos resultados anuais durante todos os períodos financeiros podem ser mais significativos do que os resultados trimestrais e os resultados obtidos em qualquer data específica. Os KPIs são calculados anualmente e ajustados, quando necessário, como parte do planejamento estratégico, com o objetivo de refletir o ambiente regulatório ou as condições de mercado significativamente adversas.

Esta seção contém a base para a apresentação e o cálculo dos KPIs e índices selecionados apresentados neste relatório.

<b>KPIs e índices</b>	<b>Descrição</b>
AuM (ativos sob gestão) e AuA (ativos sob administração)	AuM (ativos sob gestão) e AuA (ativos sob administração) consistem em ativos proprietários, de terceiros, fundos de wealth management e/ou veículos de investimento coletivo que gerenciamos e/ou administramos, considerando uma variedade de classes de ativos, incluindo renda fixa, ações, contas remuneradas, fundos multimercado e fundos de private equity.
Índice de eficiência	É calculado mediante a divisão das despesas operacionais ajustadas totais pelas receitas ajustadas totais.
Índice de remuneração	É calculado mediante a divisão da soma das despesas ajustadas com bônus, salários e benefícios pelas receitas ajustadas totais.
Alíquota efetiva de imposto de renda	É calculada mediante a divisão das receitas (ou despesas) com imposto de renda e contribuição social ajustados pelo lucro ajustado antes da dedução de impostos.
Lucro líquido por unit	O lucro líquido por unit apresenta os resultados de cada unit pró-forma formada por 3 diferentes classes de ações do Banco e leva em conta as units em circulação até a data da preparação deste relatório. Esta rubrica é uma medida que não faz parte dos princípios de contabilidade geralmente aceitos e pode não ser comparável a outras medidas semelhantes (e que não fazem parte de tais princípios) utilizadas por outras empresas.
ROAE	O ROE anualizado é calculado mediante a divisão do lucro líquido anualizado pelo patrimônio líquido médio. Determinamos o patrimônio líquido médio com base no patrimônio líquido inicial e final do trimestre.
VaR	Para os montantes de Value-at-risk (VaR) apresentados, foram utilizados horizonte de um dia, nível de confiança de 95,0% e janela de visão retrospectiva de um ano. Um nível de confiança de 95,0% significa que há uma chance em 20 de que as receitas líquidas diárias de negociação caiam abaixo do VaR estimado. Dessa forma, a ocorrência de perdas nas receitas líquidas diárias de negociação em valores superiores ao VaR reportado seria esperada, em média, uma vez por mês. Perdas num único dia podem exceder o VaR reportado em valores significativos e também podem ocorrer com maior frequência, ou acumular-se durante um período mais longo, como numa série de dias de negociação consecutivos. Em virtude de sua dependência de dados históricos, a precisão do VaR é limitada em sua capacidade de prever mudanças de mercado sem precedentes, já que distribuições históricas nos fatores de risco de mercado podem não produzir estimativas precisas de risco de mercado futuro. Diferentes metodologias de VaR e premissas de distribuição podem produzir VaR significativamente distintos. Além disso, o VaR calculado para um horizonte de um dia não captura integralmente o risco de mercado de posições que não podem ser liquidadas ou compensadas com hedges no período de um dia. Utilizamos modelos de "Teste de Stress" como complemento do VaR em nossas atividades diárias de gestão de risco.
WuM	O Wealth under Management consiste em ativos de wealth privados de clientes que gerenciamos dentre variadas classes de ativos, inclusive renda fixa, mercado monetário, fundos multimercados e fundos de merchant banking. Dessa forma, uma parcela do nosso WuM também está alocada no nosso AuM, à medida que os nossos clientes de wealth management investem nos nossos produtos de asset management.
Índice de alavancagem	O índice de alavancagem é calculado mediante a divisão do ativo total pelo patrimônio líquido.

## Dados financeiros selecionados

Balço Patrimonial (no auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variao % para 3T 2023	
	3T 2022	2T 2023	3T 2023	3T 2022	2T 2023
<b>Ativo</b>					
Disponibilidades	2.819	3.813	2.283	-19%	-40%
Aplicaoes interfinanceiras de liquidez	58.238	60.411	72.736	25%	20%
Titulos e valores mobiliarios e instrumentos financeiros derivativos	164.982	197.870	208.632	26%	5%
Relaoes interfinanceiras	33.468	22.280	25.155	-25%	13%
Operaoes de credito	108.808	107.931	112.799	4%	5%
Outros creditos	57.026	67.475	60.432	6%	-10%
Outros valores e bens	1.731	1.857	1.874	8%	1%
Ativo Permanente	12.833	12.915	12.528	-2%	-3%
<b>Total do ativo</b>	<b>439.905</b>	<b>474.552</b>	<b>496.439</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>
<b>Passivo</b>					
Depositos	115.491	124.030	129.491	12%	4%
Captaoes no mercado aberto	98.401	98.021	103.660	5%	6%
Recursos de aceites e emissao de titulos	69.648	68.167	71.190	2%	4%
Relaoes interfinanceiras	3.914	3.650	3.135	-20%	-14%
Obrigaoes por emprestimos e repasses	14.830	12.660	12.892	-13%	2%
Instrumentos financeiros derivativos	22.647	29.785	38.669	71%	30%
Divida subordinada	534	560	536	0%	-4%
Outras obrigaoes	67.408	86.238	85.170	26%	-1%
Resultados de exercicios futuros	-	-	-	n.a.	n.a.
<b>Patrimoio liquido</b>	<b>42.262</b>	<b>46.708</b>	<b>47.772</b>	<b>13%</b>	<b>2%</b>
Participao de no controladores	4.770	4.731	3.924	-18%	-17%
<b>Total do passivo</b>	<b>439.905</b>	<b>474.552</b>	<b>496.439</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>

Demonstrativo de Resultados (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 3T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 9M 2023
	3T 2022	2T 2023	3T 2023	3T 2022	2T 2023	9M 2022	9M 2023	9M 2022
Investment Banking	525	306	590	12%	93%	1.361	1.156	-15%
Corporate Lending	937	1.277	1.322	41%	3%	2.631	3.791	44%
Sales & Trading	1.384	1.887	1.456	5%	-23%	4.175	4.828	16%
Asset Management	407	431	467	15%	9%	1.125	1.341	19%
Wealth Management	655	727	792	21%	9%	1.847	2.213	20%
Principal Investments	41	72	48	16%	-33%	307	174	-43%
Participations	100	(54)	109	9%	n.a.	321	(15)	n.a.
Interest & Others	707	797	876	24%	10%	1.854	2.419	30%
<b>Receita Total</b>	<b>4.756</b>	<b>5.443</b>	<b>5.660</b>	<b>19%</b>	<b>4%</b>	<b>13.621</b>	<b>15.905</b>	<b>17%</b>
Bônus	(570)	(681)	(718)	26%	5%	(1.651)	(1.924)	17%
Salários e benefícios	(445)	(536)	(539)	21%	1%	(1.323)	(1.605)	21%
Administrativas e outras	(554)	(625)	(625)	13%	0%	(1.570)	(1.850)	18%
Amortização de ágio	(208)	(246)	(203)	-2%	-17%	(618)	(682)	10%
Despesas tributárias, exceto imposto de rend	(244)	(299)	(282)	16%	-6%	(713)	(816,4)	14%
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(2.020)</b>	<b>(2.386)</b>	<b>(2.368)</b>	<b>17%</b>	<b>-1%</b>	<b>(5.874)</b>	<b>(6.876)</b>	<b>17%</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>2.736</b>	<b>3.057</b>	<b>3.292</b>	<b>20%</b>	<b>8%</b>	<b>7.746</b>	<b>9.030</b>	<b>17%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(549)	(615)	(670)	22%	9%	(1.549)	(1.833)	18%
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.188</b>	<b>2.441</b>	<b>2.623</b>	<b>20%</b>	<b>7%</b>	<b>6.198</b>	<b>7.197</b>	<b>16%</b>

Demonstrativo de Resultados (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Banco BTG Pactual S.A.	
	2T 2023	3T 2023
Receitas da intermediação financeira	20.679	17.258
Despesas da intermediação financeira	(14.884)	(12.410)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>5.795</b>	<b>4.848</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.086)	(829)
<b>Resultado operacional</b>	<b>3.710</b>	<b>4.020</b>
Resultado não operacional	7	(188)
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>3.717</b>	<b>3.831</b>
Imposto de renda e contribuição social	(468)	(434)
Participações estatutárias no lucro	(681)	(747)
Participações de acionistas minoritários	(127)	(28)
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>2.441</b>	<b>2.623</b>

## Diferenças de Apresentação Seleccionadas

A tabela abaixo apresenta um resumo de determinadas diferenças relevantes entre a Demonstração do Resultado Ajustado e a Demonstração de Resultados, preparadas em concordância com o BR GAAP:

	Demonstração do Resultado Ajustado	Demonstração de Resultado
Receitas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Receitas segregadas por unidade de negócios, que é a visão funcional utilizada pela nossa administração para monitorar o nosso desempenho.</li> <li>Cada operação é alocada a uma unidade de negócios, e a receita associada, líquida de custos de operação e financiamento (quando aplicável), é divulgada como tendo sido gerada por essa unidade de negócios.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>As receitas são apresentadas de acordo com as normas do BR GAAP e com as normas estabelecidas pelo COSIF e o IFRS.</li> <li>A segregação das receitas obedece à natureza contratual das operações e está alinhada à classificação dos ativos e passivos — dos quais tais receitas são originadas.</li> <li>As receitas são apresentadas sem dedução de custos financeiros ou de custos de transação correspondentes.</li> </ul>
Despesas	<ul style="list-style-type: none"> <li>As receitas são líquidas de determinadas despesas, tais como perdas com negociações, bem como custos de operação e de financiamento.</li> <li>As receitas são líquidas de custos de financiamento do nosso patrimônio líquido (registradas na rubrica "interest &amp; others").</li> <li>As despesas gerais, administrativas e com vendas que dão suporte às nossas operações são apresentadas separadamente.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Composição das despesas em concordância com o COSIF</li> <li>Despesas financeiras e perdas em negociações são apresentadas como rubricas separadas e não deduzidas das receitas financeiras às quais estão associadas.</li> <li>Os custos de transação são capitalizados como parte do custo de aquisição dos ativos e passivos em nosso inventário.</li> <li>As despesas gerais, administrativas e com vendas que dão suporte às nossas operações são apresentadas separadamente em nossas demonstrações do resultado.</li> </ul>
Receitas de Principal Investments	<ul style="list-style-type: none"> <li>Receitas líquidas de custos de financiamento (incluindo o custo do patrimônio líquido) e de perdas em negociações, incluindo perdas com derivativos e com variações cambiais.</li> <li>As receitas são reduzidas pelos custos de operação associados e pelas taxas de administração e de desempenho pagas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Receitas incluídas em diferentes rubricas de receitas (títulos e valores mobiliários, receitas financeiras de derivativos e equivalência patrimonial das subsidiárias).</li> <li>Prejuízos, incluindo perdas com negociações e despesas com derivativos, apresentados como despesas financeiras.</li> </ul>
Receitas de Sales & Trading	<ul style="list-style-type: none"> <li>Receitas líquidas de custos de financiamento (incluindo o custo do patrimônio líquido) e de perdas em negociações, incluindo perdas com derivativos e com variações cambiais.</li> <li>Receitas deduzidas dos custos de operação.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Receitas incluídas em diferentes rubricas de receitas (títulos e valores mobiliários, receitas financeiras de derivativos, câmbio e investimentos obrigatórios).</li> <li>Prejuízos, incluindo perdas com negociações, despesas com derivativos e custos de financiamento e empréstimos, apresentados como despesas financeiras.</li> </ul>
Receitas de Corporate & SME Lending	<ul style="list-style-type: none"> <li>Receitas apresentadas líquidas de custos de financiamento (incluindo o custo de financiamento do patrimônio líquido).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Receitas incluídas em determinadas rubricas de receitas (operações de crédito, títulos e valores mobiliários e receitas financeiras de derivativos).</li> <li>Prejuízos, incluindo perdas com derivativos, apresentados como despesas financeiras.</li> </ul>
Receitas do Banco Pan	<ul style="list-style-type: none"> <li>As receitas consistem na equivalência patrimonial decorrentes do nosso investimento e são apresentadas líquidas de amortização de ágio.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>As receitas decorrentes de equivalência patrimonial registradas como equivalência patrimonial proveniente de subsidiárias.</li> </ul>
Salários e benefícios	<ul style="list-style-type: none"> <li>Salários e benefícios incluem despesas com remuneração e contribuições previdenciárias.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>São geralmente registradas como despesas com pessoal.</li> </ul>
Bônus	<ul style="list-style-type: none"> <li>Os bônus incluem despesas com o plano de participação nos lucros (percentual de nossas receitas líquidas menos despesas operacionais).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>São geralmente registradas como participação estatutária nos lucros.</li> </ul>
Despesas administrativas e de outra natureza	<ul style="list-style-type: none"> <li>Despesas administrativas e de outra natureza incluem honorários de consultoria, despesas de escritório, TI, viagens e entretenimento, bem como outras despesas gerais.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>São geralmente registradas como outras despesas administrativas e outras despesas operacionais.</li> </ul>
Amortização do ágio	<ul style="list-style-type: none"> <li>Corresponde à amortização do ágio decorrente de investimentos em controladas operacionais, que não são investimentos em merchant banking.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>É geralmente registrado como outras despesas operacionais.</li> </ul>
Despesas tributárias, exceto imposto de renda,	<ul style="list-style-type: none"> <li>Despesas tributárias são compostas por impostos incidentes sobre as nossas receitas que, por conta de sua natureza, não consideramos como custos de operação (PIS, COFINS e ISS).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>São geralmente registradas como despesas tributárias exceto imposto de renda.</li> </ul>
Imposto de renda e contribuição social	<ul style="list-style-type: none"> <li>Imposto de renda e outros impostos incidentes sobre o lucro líquido.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>São geralmente registrados como imposto de renda e contribuição social.</li> </ul>

As diferenças discutidas acima não estão completas e não devem ser interpretadas como uma reconciliação entre as nossas Demonstrações do Resultado Ajustado e as Demonstrações do Resultado ou as Demonstrações Financeiras. As unidades de negócio apresentadas na Demonstração do Resultado Ajustado não devem ser consideradas como segmentos operacionais de acordo com o IFRS, pois a administração não se baseia somente nessas informações para a tomada de decisões. Dessa forma, as Demonstrações do Resultado Ajustado contêm informações sobre os negócios e sobre os resultados operacionais e financeiros que não são diretamente comparáveis às demonstrações do resultado ou às demonstrações financeiras, não devendo ser considerados isoladamente ou como uma alternativa às demonstrações do resultado ou às demonstrações financeiras. Além disso, apesar de a administração acreditar que as Demonstrações do Resultado Ajustado são úteis para avaliar o nosso desempenho, essas informações não se baseiam no BR GAAP, no IFRS, no U.S. GAAP ou em qualquer outra prática contábil geralmente aceita.

### Declarações prospectivas

Este documento pode conter estimativas e declarações prospectivas nos termos da seção 27A do *Securities Act* de 1933 e da seção 21E do *Securities Exchange Act* de 1934 e suas posteriores alterações, ou o *Exchange Act*. Essas declarações podem aparecer ao longo de todo o documento. Essas estimativas e declarações prospectivas baseiam-se, principalmente, em nossas expectativas atuais e estimativas de eventos e tendências futuros que afetam, ou poderão afetar, nossos negócios, condição financeira, resultados das operações, fluxo de caixa, liquidez, perspectivas e a cotação de nossas units. Embora acreditemos que essas estimativas e declarações futuras são baseadas em premissas razoáveis, elas estão sujeitas a riscos, incertezas e premissas significativos e são emitidas levando em consideração informações atualmente disponíveis para nós. As declarações prospectivas se referem apenas à data em que foram emitidas, e não nos responsabilizamos por atualizá-las ou revisá-las publicamente após a distribuição deste documento em virtude de novas informações, eventos futuros ou outros fatores. Em vista dos riscos e incertezas supramencionados, as circunstâncias e eventos prospectivos discutidos neste documento podem não ocorrer, e nossos resultados futuros podem diferir significativamente daqueles expressos ou sugeridos nessas declarações prospectivas. Declarações prospectivas envolvem riscos e incertezas e não são garantias de resultados futuros. Portanto, os investidores não devem tomar nenhuma decisão de investimento com base nas declarações prospectivas contidas neste documento.

### Arredondamento

Determinadas porcentagens e outros valores incluídos neste documento foram arredondados para facilitar a apresentação. Dessa forma, os números apresentados como totais em algumas tabelas podem não representar a soma aritmética dos números que os precedem, e podem diferir daqueles apresentados nas demonstrações financeiras.

## Glossário

Alternext	A Alternext Amsterdam.
BM&FBOVESPA	A Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros).
BR Properties	A BR Properties S.A.
CMN	Conselho Monetário Nacional
ECB LTRO	Operações de acordo de recompra de longo prazo do Banco Central Europeu
ECM	Mercado de Ações
Euronext	A NYSE Euronext Amsterdam
HNWI	<i>High net worth individuals</i> (indivíduos que possuem patrimônio pessoal elevado).
IPCA	A taxa de inflação é mensurada pelo Índice de Preços ao Consumidor, conforme cálculo do IBGE.
F&A	Fusões e Aquisições
NNM	Net New Money
PIB	Produto Interno Bruto
Selic	A taxa de juros básica pagável aos detentores de alguns títulos e valores mobiliários emitidos pelo governo brasileiro.
SG&A	Despesas gerais, administrativas e com vendas



## Divulgação de Resultados – Terceiro Trimestre de 2023

8 de novembro de 2023 (antes da abertura do mercado)

**Teleconferência em inglês  
(com tradução simultânea para português)**

**8 de novembro de 2023 (quarta-feira)**

11h (horário de Brasília) / 9h (horário de Nova York)

Telefone 1: +55 11 3181-8565

Telefone 2: +1 412 717 9627

Código: BTG

**Webcast:** O áudio das teleconferências será transmitido ao vivo por meio de um sistema de webcast disponível no nosso site [www.btgpactual.com/ir](http://www.btgpactual.com/ir).

*Solicitamos que os participantes se conectem 15 minutos antes do horário marcado para o início das teleconferências.*

**Relações com Investidores**

E-mail: [ri@btgpactual.com](mailto:ri@btgpactual.com)

Telefone: +55 (11) 3383-2000

Fax: +55 (11) 3383-2001

