



Divulgação de Resultados

Quarto trimestre de 2022

13 de fevereiro de 2023



btgpactual.com



Net New Money
(R\$)

254bi

2022

68bi no 4T22

AuC total
(R\$)

1,3tri

4T22

28% crescimento a.a.

Lucro líquido ajustado
(R\$)

8,3bi

2022

28% crescimento a.a.

Receita total
(R\$)

17,2bi

2022

24% crescimento a.a.

Portfólio de Corporate
& PME (R\$)

144bi

35% crescimento a.a.

PME: 23bi

Unsecured Funding
(R\$)

176bi

14% crescimento a.a.

Índice de Basileia

15,1%

4T22

ROAE ajustado

20,8%

2022

Destaques

O Banco BTG Pactual S.A. anunciou receitas totais de R\$3.626,4 milhões e um lucro líquido ajustado de R\$1.767,4 milhões no trimestre findo em 31 de dezembro de 2022. Excluindo o efeito de provisões não-recorrentes, o total de receitas teria sido de R\$4.826,4 milhões e o lucro líquido ajustado seria de R\$2.347,4 milhões no trimestre.

No ano de 2022, o total de receitas foi de R\$17.247,1 milhões e o lucro líquido ajustado atingiu R\$8.306,5 milhões. Excluindo as provisões não-recorrentes, o total de receitas teria sido R\$18.447,1 milhões e o lucro líquido ajustado seria de R\$8.886,5 milhões.

O lucro líquido ajustado por unit e o retorno ajustado anualizado sobre o patrimônio líquido médio do BTG Pactual (“ROAE anualizado”) foram de R\$0,46 e 16,7%, respectivamente, no trimestre e R\$2,17 e 20,8% no ano de 2022.

Em 31 de dezembro de 2022, os ativos totais do BTG Pactual somaram R\$450,6 bilhões, um aumento de 2,4% em comparação com o trimestre findo em 30 de setembro de 2022. Nosso índice de Basileia se manteve estável em 15,1%.

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	
	4T 2021	3T 2022	4T 2022	2021	2022
Receita total	3,489	4,756	3,626	13,901	17,247
Lucro líquido	1,744	2,188	1,644	6,342	7,842
Lucro líquido Ajustado	1,782	2,302	1,767	6,493	8,306
Lucro líquido por unit ajustado (R\$)	0.46	0.60	0.46	1.69	2.17
ROAE anualizado	19.4%	22.0%	16.7%	20.3%	20.8%
Índice de eficiência ajustado	36.5%	38.1%	45.8%	39.2%	40.1%
Patrimônio líquido	37,380	42,262	42,372		
Número Total de Ações (# em '000)	11,506,120	11,492,477	11,476,120		
Quantidade de Units (# em '000)	3,835,373	3,830,826	3,825,373		
Valor Patrimonial por Unit (R\$)	9.7	11.0	11.1		
Índice de Basileia	15.7%	15.2%	15.1%		
Ativos totais (em R\$ Bilhões)	346.1	439.9	450.6		
AuM e WuM Total (em R\$ Bilhões)	980.5	1,174.1	1,253.8		

Observação: Número de ações não inclui as ações em Tesouraria

Desempenho do BTG Pactual

O BTG Pactual tem o prazer de anunciar mais um ano de receitas e lucro líquido recordes, resultado do nosso ganho de alavancagem operacional e diversificação das receitas, levando a uma performance robusta independente do cenário. Apesar do ciclo macroeconômico mais desafiador, tivemos uma forte captação líquida (NNM) de R\$254 bilhões em 2022, dos quais R\$68,0 bilhões foram registrados no 4T22, levando a um AuM/WuM total de R\$1,3 trilhão. Nossa base de *funding* expandiu significativamente ao longo do ano, com a participação de varejo na base total atingindo 26,3% e 30,5% considerando o Banco Pan, enquanto mantivemos um balanço sólido e bem capitalizado.

Reforçando a transparência e compromisso com nossos clientes, acionistas e parceiros, detalharemos as provisões não-recorrentes que impactaram as nossas áreas de Corporate & SME Lending e Sales & Trading no trimestre e conseqüentemente no ano. Devido a um evento específico que foi amplamente divulgado, decidimos provisionar (i) R\$1.123,0 milhões na área de Corporate & SME Lending em função da nossa exposição de crédito e, (ii) R\$77,0 milhões na área de Sales & Trading em função da nossa exposição a outros instrumentos financeiros. Este evento específico também impactou as despesas com bônus, que foram reduzidas em R\$153,1 milhões, e as despesas com imposto de renda e contribuição social, que diminuíram R\$466,9 milhões neste trimestre. Dessa forma, no agregado, as provisões não recorrentes impactaram negativamente o lucro líquido do BTG Pactual em R\$580,0 milhões. Detalhes adicionais estão disponíveis nas seções a seguir.

É importante destacar que adotamos medidas rápidas e necessárias para proteger os interesses de nossos clientes e acionistas, e este evento isolado não reflete o estado geral de nossos negócios. Continuamos confiantes que o nosso foco na prestação de serviços financeiros de alta qualidade aos nossos clientes nos permitirá superar esse evento específico, e que continuaremos a gerar valor de longo prazo aos nossos acionistas.

Dito isso, apesar das provisões não recorrentes, registramos resultados sólidos neste trimestre, especialmente nas nossas franquias de clientes. Excluindo os efeitos deste evento não-recorrente, registramos pelo quarto trimestre consecutivo, recorde de receitas e lucro líquido ajustado: (i) Investment Banking registrou receitas de R\$484,7 milhões, 7,6% abaixo das receitas no 3T22 devido ao menor número de transações de ECM e M&A, porém com resultado recorde em DCM; (ii) Corporate & SME Lending teve receitas de R\$105,1 milhões, ou R\$1.228,1 bilhão excluindo o evento não-recorrente; (iii) a área de Sales & Trading teve resultados sólidos de R\$1.133,7 milhão, ou R\$1.210,7 milhão excluindo o impacto causado pelo evento não-recorrente; (iv) as receitas de Asset Management cresceram 5,3% no trimestre, atingindo R\$429,2 milhões, enquanto o AuM/AuA expandiu 6,3%, somando R\$707,3 bilhões, e o NNM atingiu R\$33,0 bilhões; (v) Wealth Management & Consumer Banking registrou receitas recordes pelo décimo sexto trimestre consecutivo, no montante de R\$686,1 milhões, enquanto o WuM atingiu R\$546,5 bilhões e o NNM foi de R\$35,0 bilhões no trimestre - resultado bastante sólido. Por fim, as áreas de Principal Investments e Participations registraram receitas de R\$53,0 milhões e de R\$6,9 milhões, respectivamente.

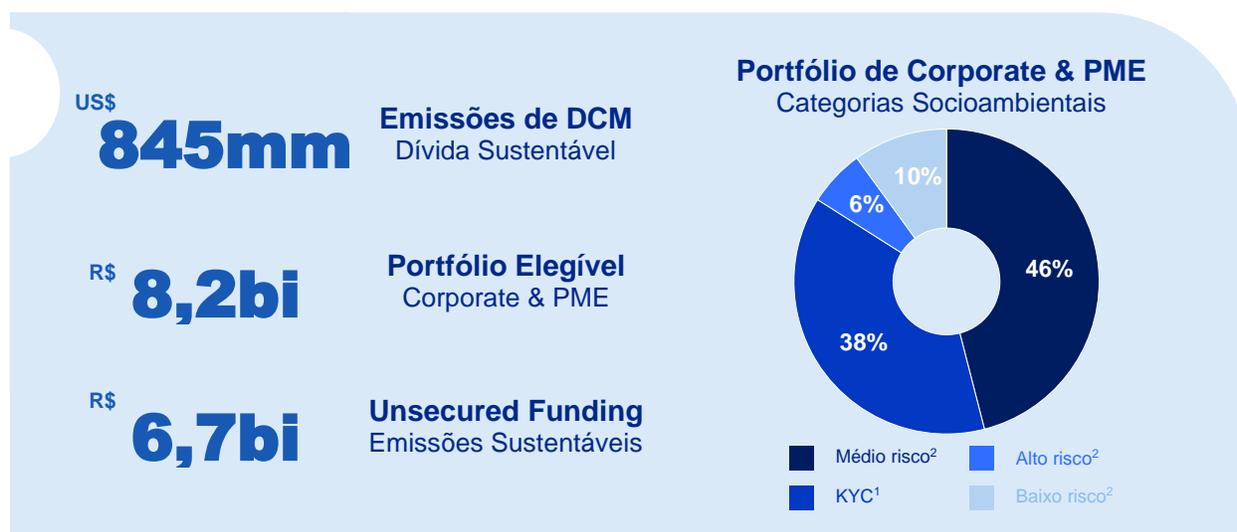
Os resultados para o ano de 2022 demonstram um desempenho recorde em quase todas as nossas linhas de negócios, mesmo com impacto negativo das provisões não-recorrente. Encerramos 2022 com ROAE de 20,8% (22,1% excluindo o evento não-recorrente), e receitas totais de R\$17.247,1 milhões, crescimento de 24,1% em relação ao excelente ano de 2021. Nosso lucro líquido ajustado foi de R\$8.306,5 milhões, 27,9% acima do ano anterior. No ano, as receitas das áreas de Asset Management e Wealth Management registraram crescimentos impressionantes em 2022, de 31,1% e 66,0%, respectivamente, na comparação anual. As captações líquidas somaram R\$254 bilhões em 2022, levando a um AuM/WuM de R\$1,3 trilhão. A área de Sales & Trading registrou recorde de receitas se beneficiando do crescimento acelerado da nossa base de clientes e encerrou o ano com crescimento de 23,8%. As receitas de Corporate & SME Lending subiram 5,4% na comparação anual e, excluindo as provisões não-recorrentes, o crescimento teria sido de 48,7%. Apesar do cenário macroeconômico mais desafiador, as receitas da área de Investment Banking somaram R\$1.845,7 milhão, 20,1% abaixo do total registrado em 2021, o melhor ano de nossa história. Principal Investments e Participations também registraram contribuições menores, de R\$359,7 milhões e R\$327,9 milhões, respectivamente.

Nossas despesas operacionais totalizaram R\$1.881,6 milhão no 4T22 e R\$7.755,7 milhões no ano (alta de 35,6% em relação a 2021). Esse aumento foi principalmente relacionado a (i) maiores despesas com salários e benefícios devido ao acréscimo de 35,1% no número de funcionários durante o ano, (ii) maiores despesas administrativas e outras, principalmente devido à expansão das nossas plataformas de varejo digital e, (iii) aumento nas despesas de amortização de ágio, resultado das aquisições de pequeno e médio porte que realizamos. As despesas com bônus ficaram estáveis em comparação a 2021, considerando o ajuste de R\$153,1 milhões referente ao evento não-recorrente já mencionado. Excluindo este ajuste, tais despesas teriam aumentado 6,5%, em linha com o crescimento das receitas operacionais. Mesmo considerando os impactos causados pelo evento não recorrente, nosso índice de eficiência ajustado foi de 40,1% em 2022, abaixo da nossa média histórica.

O lucro líquido contábil somou R\$1.644,3 milhão no 4T22 e R\$7.841,8 milhões em 2022. Na comparação anual, registramos um aumento de 23,6% no lucro líquido contábil ante os R\$6.342,0 milhões registrados em 2021, uma marca impressionante dados os relevantes desafios macroeconômicos e as provisões não-recorrentes em nossas exposições de crédito.

À medida que avançamos, estamos confiantes de que nossa equipe experiente, nosso compromisso com a inovação e nosso histórico de forte desempenho nos permitirão enfrentar quaisquer desafios que possam surgir e, continuaremos entregando resultados que atendam às expectativas dos nossos acionistas.

ESG & Impact Investing | Principais KPIs do 4T22



Notas:

(1) A análise *Know Your Client* (KYC) é realizada por meio de uma ferramenta automatizada que utiliza bases de dados públicas para avaliar o risco ESG. Utilizamos informações publicadas pelo Ministério da Economia, pelo IBAMA e pela justiça brasileira.

(2) As operações classificadas em alto, médio e baixo risco socioambiental são submetidas a análises técnicas adicionais rigorosas relativas a compliance e aspectos socioambientais e climáticos, boas práticas de mercado e dezenove políticas setoriais desenvolvidas pelo BTG Pactual.

Lucro líquido ajustado e ROAE (não auditados)

Lucro Líquido e ROAE Ajustado (não auditado)	4T 2022	Provisão não- recorrente	4T 2022 Excluindo provisão não- recorrente	12M 2022	12M 2022 Excluindo provisão não- recorrente
Investment Banking	484,7		484,7	1.845,7	1.845,7
Corporate & SME Lending	105,1	(1.123,0)	1.228,1	2.736,2	3.859,2
Sales & Trading	1.133,7	(77,0)	1.210,7	5.308,2	5.385,2
Asset Management	429,2		429,2	1.554,1	1.554,1
Wealth Management & Consumer Banking	686,1		686,1	2.533,3	2.533,3
Principal Investments	53,0		53,0	359,7	359,7
Participations	6,9		6,9	327,9	327,9
Interest & Others	727,7		727,7	2.582,0	2.582,0
Receita Total	3.626,4	(1.200,0)	4.826,4	17.247,1	18.447,1
Bônus	(346,6)	153,1	(499,8)	(1.997,1)	(2.150,3)
Salários e benefícios	(462,3)		(462,3)	(1.785,5)	(1.785,5)
Administrativas e outras	(596,4)		(596,4)	(2.166,1)	(2.166,1)
Amortização de ágio	-		-	(0,0)	(0,0)
Despesas tributárias, exceto IR	(255,0)		(255,0)	(968,3)	(968,3)
Despesas operacionais totais	(1.660,4)	153,1	(1.813,6)	(6.917,0)	(7.070,1)
Lucro antes dos impostos	1.966,0	(1.046,9)	3.012,9	10.330,1	11.376,9
IR e contribuição social	(198,6)	466,9	(665,5)	(2.023,6)	(2.490,5)
Lucro líquido	1.767,4	(580,0)	2.347,4	8.306,5	8.886,5
Equity no término do trimestre	42.372		42.952	42.372	42.952
ROAE Anualizado	16,7%		22,0%	20,8%	22,1%

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 e Fator

Corporate e SME Lending: provisões relacionadas à exposição ao negócio de risco sacado

Sales & Trading: provisões relacionadas a instrumentos financeiros

IR e contribuição social: redução de imposto devido à (i) provisões não recorrentes, (ii) amortização de ágio e (iii) despesas com bônus.

Receita Consolidada

No 4T22, as receitas foram de R\$3.626,4 milhões no 4T22, crescimento de 4,0% em relação ao ano anterior. Para o ano de 2022, as receitas atingiram o recorde de R\$17.247,1 milhões, 24,1% acima de 2021. Excluindo as provisões não-recorrentes, as receitas teriam crescido 32,7% no ano, atingindo R\$18,4 bilhões. Ao longo de 2022, registramos forte desempenho, especialmente em nossas franquias de clientes que apresentaram crescimento impressionante mesmo em um contexto macroeconômico mais desafiador.

Receitas Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2022		Acumulado no ano		Variação % para 2022
	4T 2021	3T 2022	4T 2022	4T 2021	3T 2022	2021	2022	2021
Investment Banking	415	525	485	17%	-8%	2.310	1.846	-20%
Corporate & SME Lending	743	937	105	-86%	-89%	2.595	2.736	5%
Sales & Trading	917	1.384	1.134	24%	-18%	4.288	5.308	24%
Asset Management	360	407	429	19%	5%	1.186	1.554	31%
Wealth Management & Consumer Banking	447	655	686	53%	5%	1.526	2.533	66%
Principal Investments	77	41	53	-31%	28%	693	360	-48%
Participações	106	100	7	-94%	-93%	472	328	-30%
Interest & Others	424	707	728	72%	3%	831	2.582	211%
Receita total	3.489	4.756	3.626	4%	-24%	13.901	17.247	24%

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 ^{(1),(3)}			Valor ^{(2),(3)} (US\$ mm)		
	4T 2021	3T 2022	4T 2022	4T 2021	3T 2022	4T 2022
Financial Advisory (M&A) ⁽⁴⁾	21	18	6	8,217	3,537	1,837
Equity Underwriting (ECM)	4	5	3	373	236	194
Debt Underwriting (DCM)	39	37	32	3,429	1,989	2,802

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações ^{(1),(3)}		Valor ^{(2),(3)} (US\$ mm)	
	2021	2022	2021	2022
Financial Advisory (M&A) ⁽⁴⁾	68	64	40,454	15,526
Equity Underwriting (ECM)	62	22	4,388	1,923
Debt Underwriting (DCM)	135	117	9,730	7,930

Fonte: Dealogic para ECM, F&A e DCM Internacional no Brasil, e Ambima 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 4T22

M&A: 1º em volume de operações no Brasil e 2º em volume de operações na América Latina.

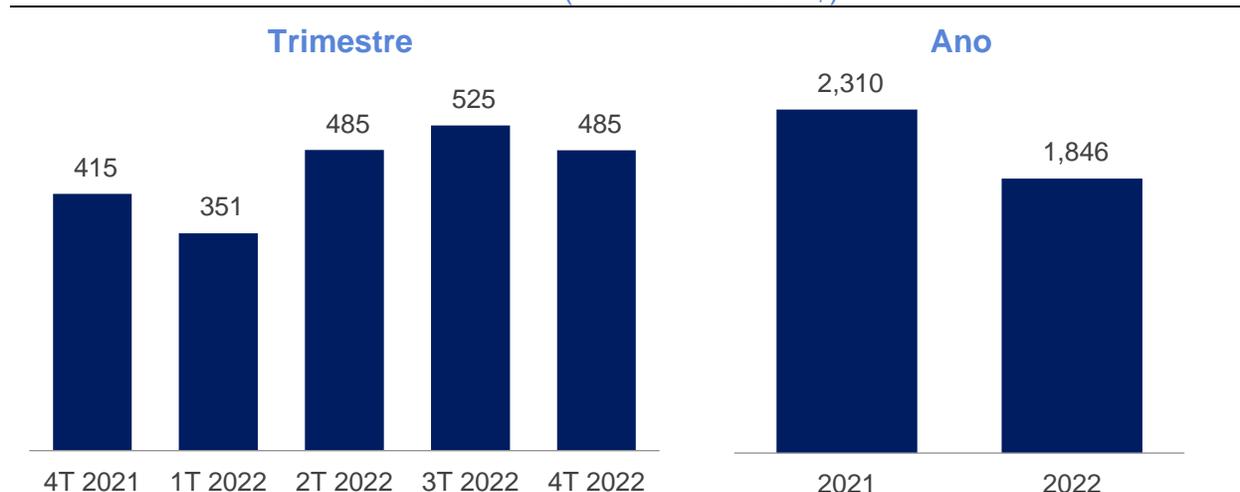
ECM: 1º em número de operações no Brasil e na América Latina e 1º em volume de transações na América Latina.

Destaques da participação de mercado de Investment Banking em 2022

M&A: 1º em número de operações no Brasil e na América Latina e 1º em volume de operações no Brasil.

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

Receitas (em milhões de R\$)



4T22 vs. 3T22

Apesar das condições de mercado mais desafiadoras, a área de Investment Banking registrou receitas sólidas de R\$484,7 milhões, com mais um trimestre recorde para o segmento de DCM. As receitas caíram 7,6% em relação ao forte resultado de 3T22, quando divulgamos receitas recordes para os segmentos de M&A e DCM.

ECM e M&A apresentaram contribuições menores esse trimestre, impactados pelo baixo nível de atividade no mercado de capitais. Ainda assim, mantivemos nossa posição de liderança nos rankings do mercado. Apesar da fraca atividade de M&A no trimestre, o pipeline continua robusto.

4T22 vs. 4T21

As receitas da área de Investment Banking subiram 16,9% no 4T22 em relação ao 4T21, quando registramos receitas de R\$414,6 milhões. A maior contribuição de DCM neste trimestre, parcialmente compensada pela fraca atividade em ECM e M&A, explica o crescimento da receita ano a ano

2022 vs. 2021

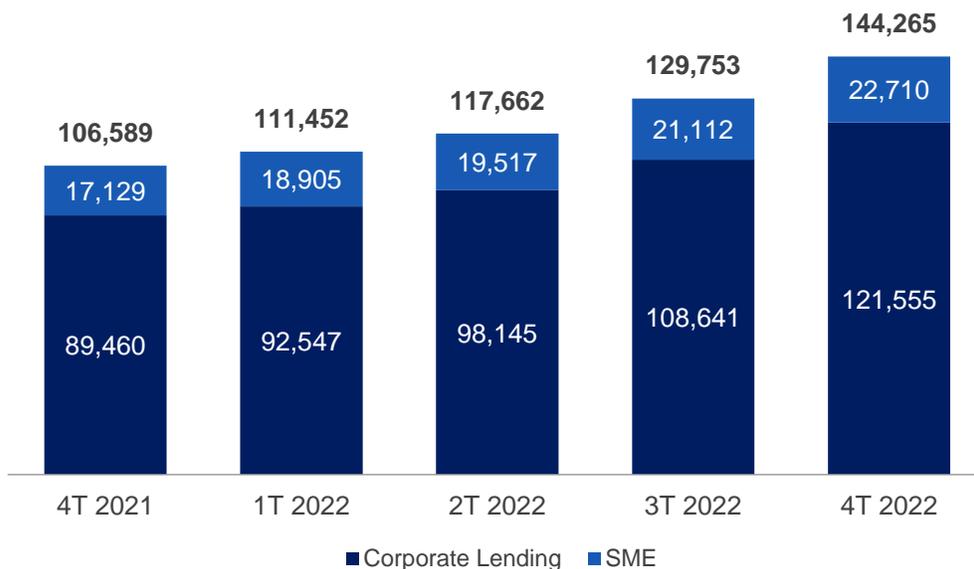
A área de Investment Banking apresentou sólidos resultados ao longo do ano de 2022, mesmo em meio as adversidades macroeconômicas, e registrou o segundo melhor resultado da história. Em 2022, registramos receitas de R\$1.845,7 milhão, 20,1% abaixo do valor recorde de R\$2.309,9 milhões em 2021. Na comparação anual, a baixa atividade de ECM foi parcialmente compensada por contribuições recordes de DCM e M&A. Encerramos mais um ano na liderança dos rankings de M&A e ECM e estamos nos consolidando como um dos principais players de DCM à medida que aumentamos a nossa capacidade de distribuição.

Corporate & SME Lending

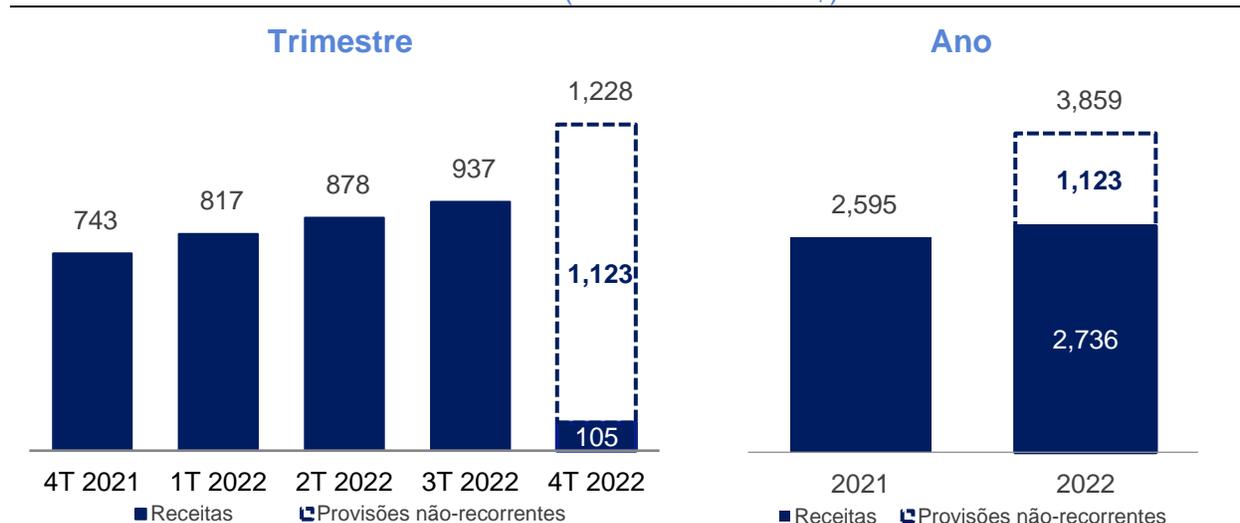
Durante o trimestre, nosso portfólio de Corporate & SME Lending registrou um crescimento significativo de 11,2%, atingindo R\$144,3 bilhões ante R\$129,7 bilhões no 3T22. O portfólio de PME cresceu 7,6% na comparação trimestral e 32,6% na comparação anual, atingindo R\$22,7 bilhões. Mantivemos spreads competitivos em nossas originações de crédito no trimestre, assim como alta qualidade de ativos e níveis adequados de provisões.

Devido ao evento não-recorrente, decidimos provisionar R\$1,1 bilhão relacionado a uma exposição de crédito específica. Apesar desse evento, continuamos confiantes na solidez e qualidade da nossa carteira de crédito. Este evento foi um incidente isolado e não reflete o estado geral da área de Corporate & SME Lending.

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



Receitas (em milhões de R\$)



4T22 vs. 3T22

As receitas Corporate & SME Lending totalizaram R\$105,1 milhões no trimestre e foram impactadas pela provisão não-recorrente mencionada anteriormente. Excluindo esse evento não-recorrente, as receitas teriam atingido mais um recorde trimestral, no total de R\$1.228,1 milhão. As receitas recorrentes continuam crescendo à medida que expandimos o nosso portfólio, e nesse trimestre registramos uma maior contribuição da área de *Special Situations*.

4T22 vs. 4T21

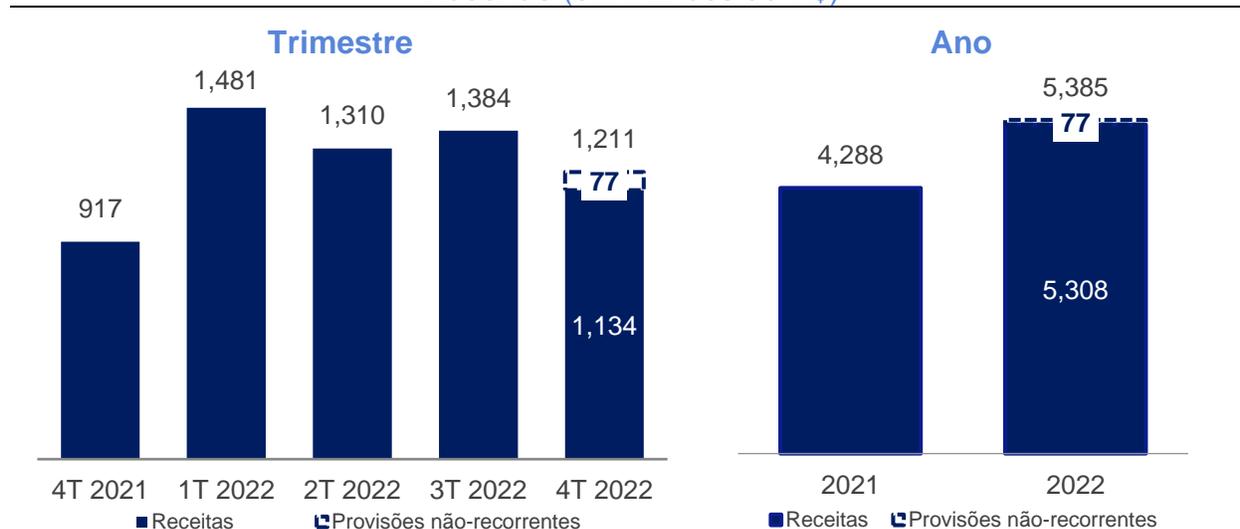
Na comparação anual, as receitas de Corporate e SME Lending caíram de R\$742,8 milhões no 4T21 para R\$105,1 milhões neste trimestre devido aos motivos já explicados. Excluindo o evento não-recorrente as receitas teriam crescido 65,3%.

2022 vs. 2021

Apesar das perdas associadas à provisão não-recorrente, as receitas ainda assim apresentaram crescimento de 5,4% em comparação a 2021, atingindo R\$2.736,2 milhões em 2022. Excluindo o evento não-recorrente as receitas seriam de R\$3.859,2 milhões, alta de 48,7% ante a 2021.

Sales & Trading

Receitas (em milhões de R\$)



4T22 vs. 3T22

Registramos receitas sólidas para a área de Sales & Trading, no total de R\$1.133,7 milhões, uma queda de 18,1% em relação ao forte resultado do 3T22 devido ao cenário mais desafiador. O nosso VaR médio total diário foi de 0,27% do patrimônio líquido médio, o menor nível do ano e abaixo dos níveis históricos, enquanto o componente de risco de mercado do RWA encerrou o trimestre em 15,7%. As receitas de Sales & Trading foram impactadas negativamente em R\$77 milhões devido as provisões não-recorrentes em alguns instrumentos financeiros.

4T22 vs. 4T21

As receitas de Sales & Trading cresceram 23,7% na comparação anual, passando de R\$916,7 milhões no 4T21 para R\$1.133,7 milhões no 4T22. O crescimento deveu-se principalmente à maior atividade de clientes. Excluindo o evento não recorrente as receitas teriam crescido 32,1% na comparação anual, atingindo R\$1.210,7 milhões.

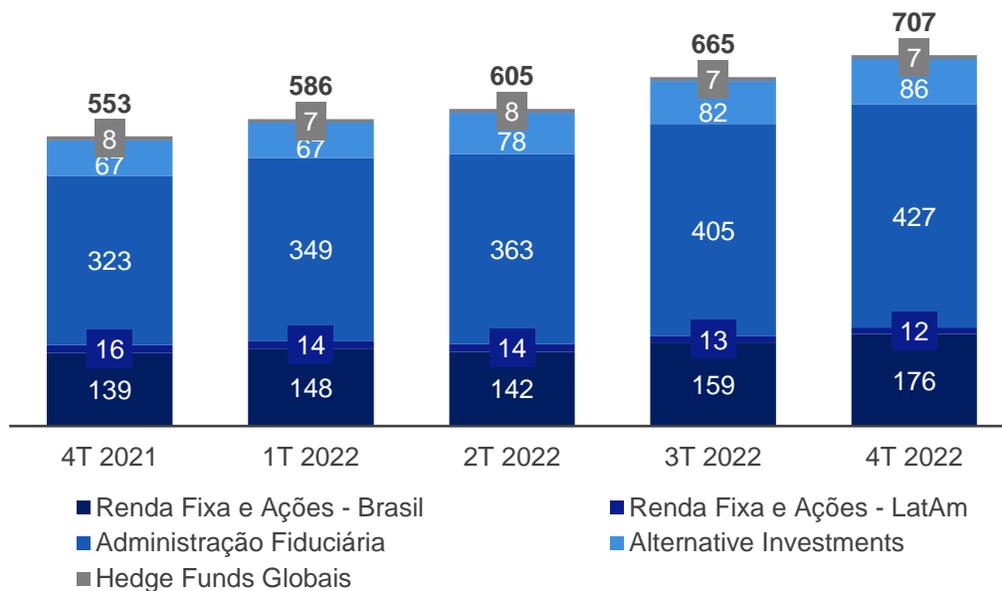
2022 vs. 2021

Recorde de receitas na área de Sales & Trading em 2022, somando R\$5.308,2 milhões. O ótimo desempenho foi impulsionado por uma maior atividade de cliente e alocação eficiente de capital levando à um crescimento de 23,8% em comparação com 2021.

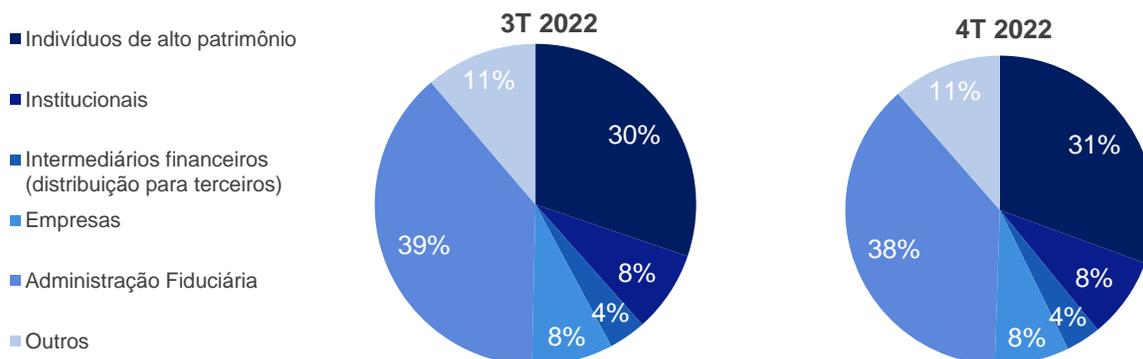
Asset Management

O total de ativos sob gestão (AuM/AuA) aumentou 6,3% no trimestre e 28,0% no ano, atingindo R\$707,3 bilhões em 2022, um forte resultado considerando o ambiente macroeconômico mais desafiador. Registramos forte NNM em todos os trimestres do ano, levando à um NNM de R\$133,8 bilhões em 2022, dos quais R\$33,0 bilhões foram registrados no 4T22. Nossos fundos com gestão ativa continuam com boa captação, especialmente nas estratégias de Renda Fixa Brasil e Investimentos Alternativos, enquanto continuamos expandindo a nossa participação de mercado no negócio de Fund Services.

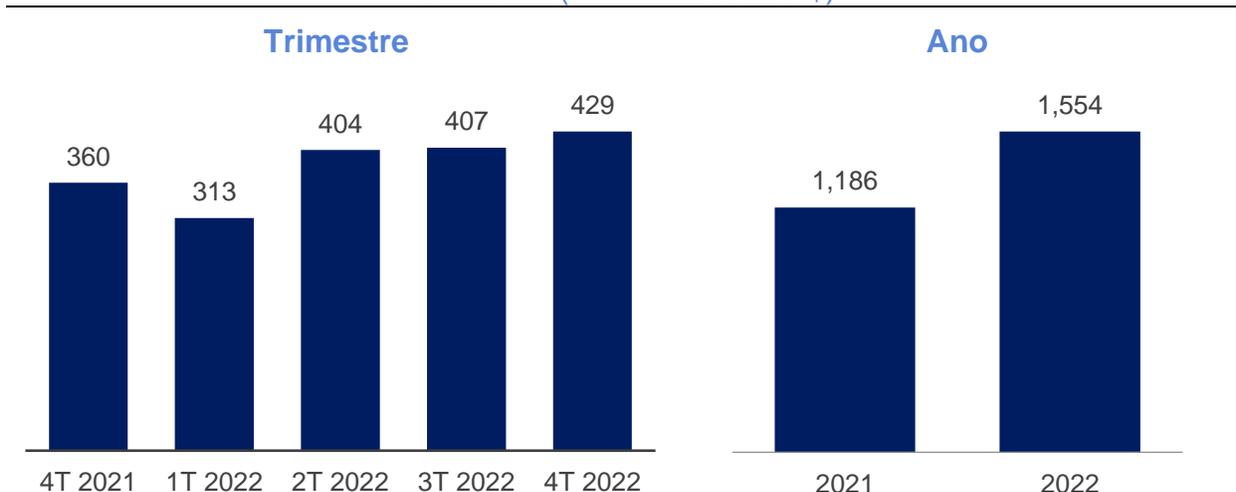
AuM e AuA por classe de ativos (em bilhões de R\$)



AuM e AuA por tipo de cliente



Receitas (em milhões de R\$)



4T22 vs. 3T22

As receitas de Asset Management subiram 5,3%, totalizando R\$429,2 milhões e acima do forte resultado de R\$407,4 milhões reportado no 3T22. O crescimento deveu-se principalmente às maiores taxas de administração e ao recolhimento de taxa de performance, que são reconhecidas ao final de cada ano fiscal dos fundos. A área de Asset Management vem se diversificando ao longo dos anos, demonstrando sua capacidade de crescimento mesmo durante períodos macroeconômicos mais desafiadores.

4T22 vs. 4T21

As receitas de Asset Management aumentaram 19,1%, passando de R\$360,4 milhões no 4T21 para R\$429,2 milhões no 4T22. Este aumento se deve principalmente às maiores taxas de administração, sendo parcialmente compensado por menores taxas de performance no período. AuM e AuA cresceram 22,1% e 32,2%, respectivamente.

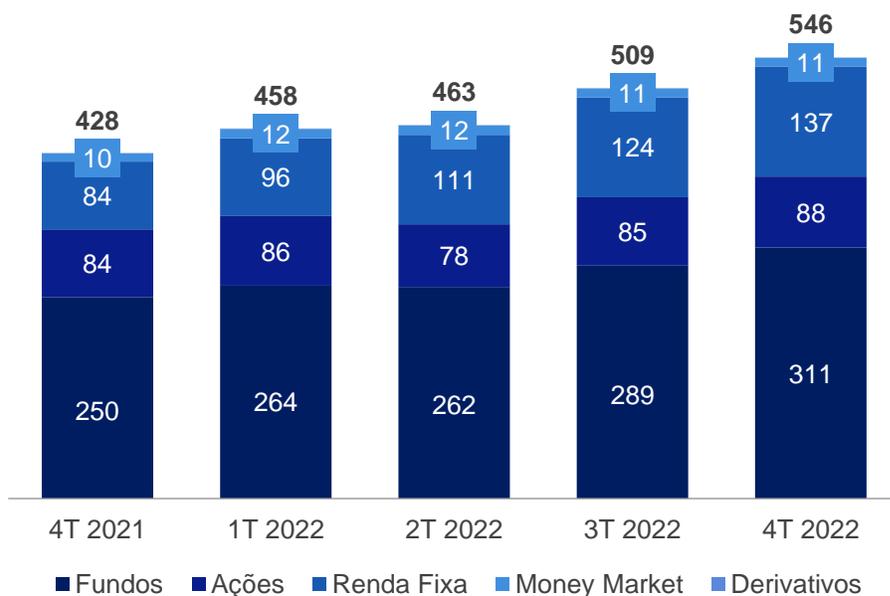
2022 vs. 2021

As receitas da área de Asset Management somaram R\$1.554,1 milhão em 2022, alta de 31,1% ante o valor de R\$1.185,6 milhão registrado em 2021. O crescimento anual deveu-se principalmente ao melhor resultado com *fees* performance, além de maiores taxas de administração em linha com a expansão do AuM/AuA.

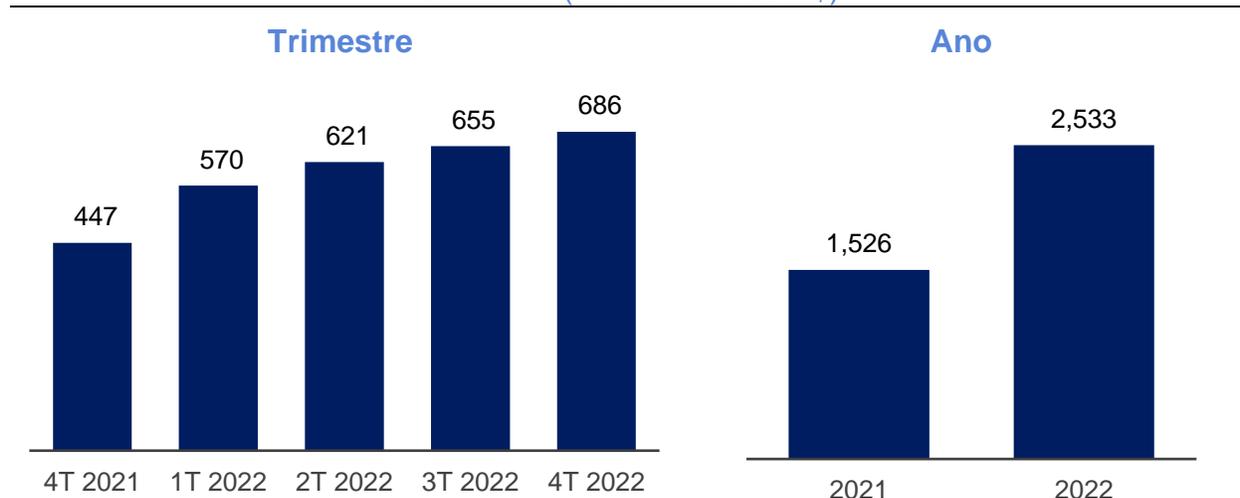
Wealth Management & Consumer Banking

Nosso Wealth under Management (WuM) aumentou 7,4% no trimestre e 27,7% na comparação anual, atingindo R\$546,5 bilhões. Entregamos mais um trimestre de forte captação líquida, de R\$35,0 bilhões, totalizando R\$119,8 bilhões em 2022. Considerando o atual cenário macroeconômico desafiador, a valorização do portfólio de clientes nos últimos anos evidencia nosso compromisso de longo prazo com nossos clientes.

Composição do WuM (em bilhões de R\$)



Receitas (em milhões de R\$)



4T22 vs. 3T22

Durante o trimestre atingimos a notável marca de dezesseis trimestres consecutivos (ou quatro anos seguidos) registrando crescimento de receitas em Wealth Management & Consumer Banking. No 4T22, as receitas totalizaram R\$686,1 milhões, alta de 4,7% em comparação ao 3T22, principalmente devido ao crescimento de 7,4% em WuM.

4T22 vs. 4T21

Na comparação anual, as receitas de Wealth Management & Consumer Banking subiram 53,4% ante os R\$447,1 milhões registrados no 4T21, e WuM expandiu 27,7% no período. O retorno sobre os ativos (ROA) foi impactado positivamente pelo aumento de participação no segmento de varejo de alta renda.

2022 vs. 2021

Em 2022, as receitas de Wealth Management & Consumer Banking aumentaram 66,0%, passando de R\$1.526,3 milhão para R\$2.533,3 milhões. O crescimento de receitas mais forte que a expansão do WuM deve-se à mudança no mix de clientes, conforme já explicado.

Principal Investments

4T22 vs. 3T22

As receitas de Principal Investments aumentaram 27,9% no trimestre, passando de R\$41,4 milhões para R\$53,0 milhões. As receitas consistem em equivalência patrimonial positiva de investimentos e foram parcialmente compensadas por maiores custos internos de *funding*.

4T22 vs. 4T21

As receitas da área de Principal Investments caíram 31,1% em relação ao 4T21, quando registramos um total de R\$77,0 milhões. A queda no resultado foi devido ao maior custo interno de *funding*, conforme explicado anteriormente, bem como uma menor contribuição de *Global Markets*.

2022 vs. 2021

As receitas de Principal Investments diminuíram 48,1% em 2022, somando R\$359,7 milhões ante os R\$693,2 milhões registrados em 2021. Esta queda deve-se, principalmente, ao maior custo interno de *funding* e menor geração de receita de *Global Markets*, conforme explicado anteriormente.

Participations

4T22 vs. 3T22

A receita de Participations totalizou R\$6,9 milhões, uma queda de 93,1% na comparação com o 3T22. O resultado no trimestre é explicado pelo: (i) resultado de R\$126 milhões do Banco Pan, líquido de R\$38 milhões em despesas de amortização de ágio e excluindo os ganhos da carteira de crédito consignado adquirida do Banco Pan e (ii) ganhos, no valor de R\$55,1 milhões, provenientes das empresas Too Seguros e Pan Corretora. É importante destacar que estamos diversificando nossa carteira de crédito com o acordo para adquirir empréstimos do Banco Pan.

4T22 vs. 4T21

Os ganhos da área de Participations somaram R\$6,9 milhões no 4T22, comparado aos R\$106,3 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Os ganhos diminuíram na comparação anual devido aos ajustes *intercompany* conforme mencionado acima.

2022 vs. 2021

Em 2022, os ganhos de Participations totalizaram R\$327,9 milhões, 30,5% abaixo dos R\$471,8 milhões registrados em 2021. A redução é explicada pela menor contribuição do Banco Pan (pelos motivos já explicados) e foram parcialmente compensados por maiores contribuições da Too Seguros e Pan Corretora.

Interest & Others

4T22 vs. 3T22

As receitas de Interest & Others totalizaram R\$727,7 milhões no 4T22, ante os R\$706,9 milhões em 3T22. O aumento deve-se, principalmente, à elevação da taxa de juros no período. 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).

4T22 vs. 4T21

As receitas de Interest & Others subiram 71,7% na comparação anual devido, principalmente, à maior taxa de juros e ao aumento de 13,4% do nosso patrimônio líquido, passando de R\$37,4 bilhões para R\$42,4 bilhões.

2022 vs. 2021

As receitas de Interest & Others mais que triplicaram no período devido, principalmente, à maior taxa de juros e ao aumento de 13,4% no nosso patrimônio líquido, conforme já explicado.

Despesas operacionais ajustadas

Despesas Operacionais Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2022		Acumulado no ano		Variação % para 2022
	4T 2021	3T 2022	4T 2022	4T 2021	3T 2022	2021	2022	2021
Bônus	(258)	(570)	(347)	34%	-39%	(2.019)	(1.997)	-1%
Salários e benefícios	(353)	(445)	(462)	31%	4%	(1.230)	(1.785)	45%
Administrativas e outras	(485)	(554)	(596)	23%	8%	(1.485)	(2.166)	46%
Amortização de ágio	(67)	(208)	(221)	231%	6%	(253)	(839)	231%
Despesas tributárias, exceto imposto de renda	(177)	(244)	(255)	44%	5%	(733)	(968)	32%
Despesas operacionais totais	(1.340)	(2.020)	(1.882)	40%	-7%	(5.719)	(7.756)	36%
Índice de eficiência ajustado	36%	38%	46%	25%	20%	39%	40%	2%
Índice de remuneração	18%	21%	22%	27%	5%	23%	22%	-6%
Número total de colaboradores	5.211	6.695	6.963	34%	4%	5.211	6.963	34%
Partners e Associate Partners	291	283	317	9%	12%	291	317	9%
Funcionários	4.920	6.412	6.646	35%	4%	4.920	6.646	35%

Bônus

As despesas com bônus somaram R\$346,6 milhões no 4T22, uma queda de 39,1% na comparação trimestral e 34,2% maior na comparação anual. As provisões não recorrentes impactaram as despesas com bônus neste trimestre, diminuindo-as em R\$153,1 milhões devido ao impacto direto da menor geração de receitas nas áreas de Corporate & SME Lending e Sales & Trading. No ano de 2022, as despesas com bônus somaram R\$1.997,1 milhão, em linha com o total de R\$2.019,0 milhões registrado em 2021.

Nossos bônus são determinados de acordo com nosso programa de participação nos lucros, e são calculados como porcentagem da receita ajustada ou operacional (excluindo receitas de Interest & Others), menos nossas despesas operacionais.

Salários e benefícios

As despesas com pessoal aumentaram 3,9% no trimestre e 31,1% em relação ao 4T21, principalmente devido à contratação de 234 novos colaboradores (ou 3,6% de crescimento), a maioria relacionado a iniciativas de crescimento inorgânico. As despesas com salários e benefícios totalizaram R\$462,3 milhões no 4T22 e R\$445,0 milhões no 3T22, ante R\$352,6 milhões no 4T21.

No ano de 2022, os custos com pessoal foram de R\$1.785,5 milhão contra R\$1.229,6 milhão no ano anterior, uma alta de 45,2%. Este crescimento deve-se ao aumento orgânico e inorgânico em número de colaboradores, assim como ao aumento da inflação.

Despesas administrativas e de outra natureza

As despesas administrativas e de outra natureza aumentaram 7,7%, passando de R\$553,8 milhões no 3T22 para R\$596,4 milhões no 4T22, principalmente devido ao aumento de custos sazonais típicos do final do ano. Em 2022, as despesas somaram R\$2.166,1 milhões, contra R\$1.484,9 milhão em 2021, uma alta de 45,9%.

Amortização do ágio

No 4T22, registramos despesas com amortização de ágio no valor de R\$221,2 milhões, 6,4% acima do trimestre anterior. Amortizamos ágio proveniente das nossas aquisições recentes, tais como as empresas Empiricus/Vitreo, Necton, Fator e BTG Pactual Advisors.

Despesas tributárias, exceto imposto de renda

As despesas tributárias, exceto imposto de renda, foram de R\$255,0 milhões ou 7,0% das receitas totais, frente a R\$243,9 milhões no 3T22, ou 5,1% das receitas totais. No ano de 2022, as despesas tributárias foram de R\$968,3 milhões, ou 5,6% das receitas totais.

Imposto de renda ajustado

Imposto de Renda Ajustado (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	4T 2021	3T 2022	4T 2022	2021	2022
Lucro antes dos impostos	2.149	2.736	1.745	8.181	9.491
Imposto de renda e contribuição social	(405)	(549)	(101)	(1.839)	(1.649)
Alíquota de imposto de renda efetiva	18,8%	20,1%	5,8%	22,5%	17,4%

No 4T22, as provisões não-recorrentes e o ajuste da despesa com bônus impactaram o resultado tributável e conseqüentemente o imposto de renda e contribuição social. Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi de 5,8% (representando uma despesa de IR de R\$100,6 milhões), comparada às alíquotas de 20,1% no 3T22 e 18,8% no 4T21. Nossa alíquota efetiva de imposto de renda também foi impactada pela distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) no trimestre.

Balanco patrimonial

Nosso ativo total subiu 2,4%, passando de R\$439,9 bilhões no fim do 3T22 para R\$450,6 bilhões no fim do 4T22, principalmente em razão do aumento de 21,7% nos ativos financeiros, que passaram de R\$91,3 bilhões para R\$111,0 bilhões, sendo parcialmente compensados pela redução de 18,3% nos ativos vinculados a compromissos de recompra (REPO). O nosso índice de alavancagem subiu de 9,9x no 3T22 para 10,1x no trimestre.

Do lado do passivo, o financiamento através de títulos e valores mobiliários aumentou em linha com o aumento do ativo, enquanto obrigações por operações compromissadas (REPO) reduziram linha com os ativos vinculados a compromissos de recompras (REPO), conforme mencionado acima.

O patrimônio líquido cresceu de R\$42,3 bilhões no fim do 3T22 para R\$42,4 bilhões no fim do 4T22, impactado principalmente pelo lucro líquido de R\$1.644 milhão no trimestre e parcialmente compensado pela distribuição de juros sobre capital próprio (JCP), no valor de R\$1.355 milhão.

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

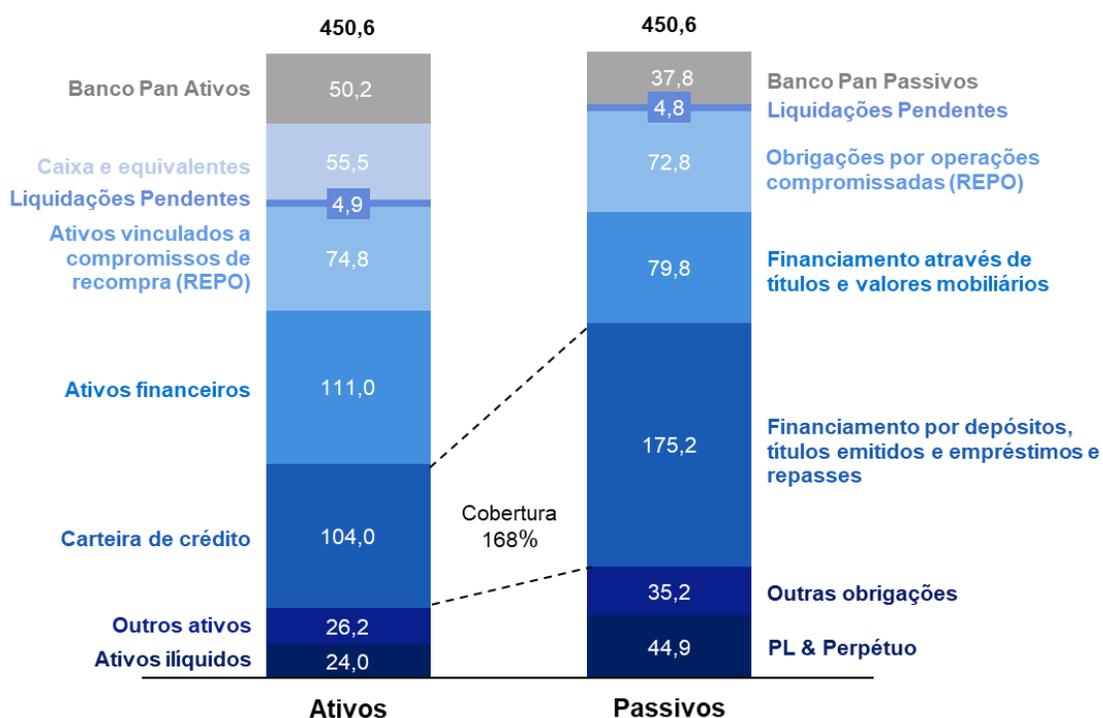
Value-at-risk (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre		
	4T 2021	3T 2022	4T 2022
Média diária do VaR	65,1	158,6	115,6
Média diária VaR como % do patrimônio líquido médio	0,18%	0,38%	0,27%

O nosso VaR médio total diário reduziu 27,1% em relação ao 3T22, resultado da diminuição do risco nas mesas de Renda Fixa, Câmbio e Ações. Como percentual do patrimônio líquido médio, o nosso VaR caiu para 0,27%, o menor índice atingindo durante 2022 e abaixo dos nossos níveis históricos.

Análise de risco de liquidez

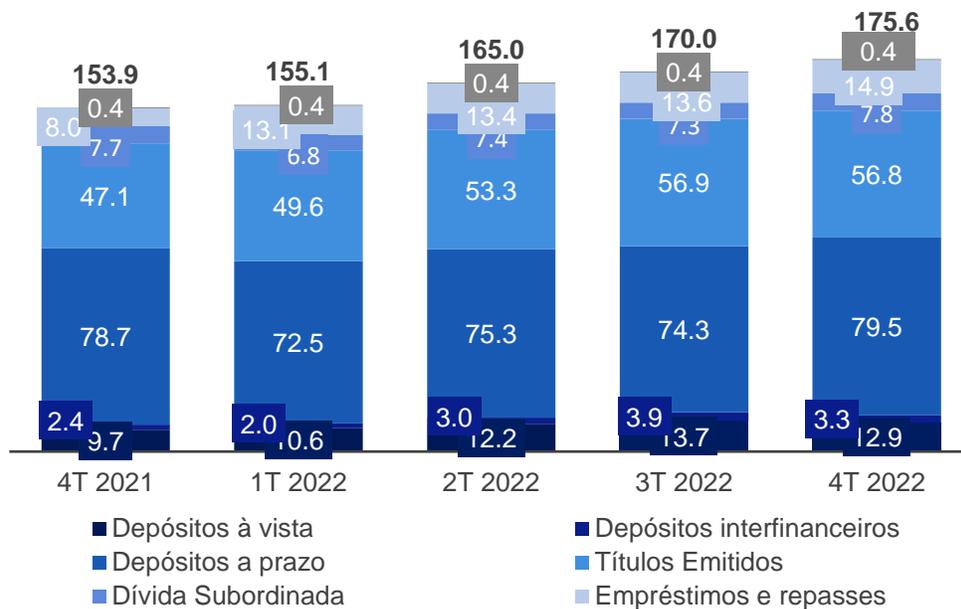
O gráfico abaixo resume a composição de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2022:

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*:



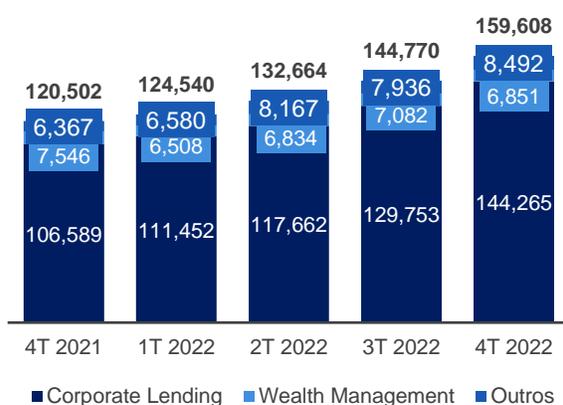
Nossa base de Unsecured Funding subiu de R\$170,0 bilhões no fim do 3T22 para R\$175,6 bilhões no fim do 4T22, principalmente devido ao aumento em depósitos a prazo concentrado em títulos emitidos em reais. Continuamos registrando crescimento na nossa captação de varejo, atingindo 26,3% da base total e 30,5% considerando o 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 aumentou 10,2% em relação ao trimestre anterior, passando de R\$144,8 bilhões para R\$159,6 bilhões, e 32,5% em relação ao 4T21.

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



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



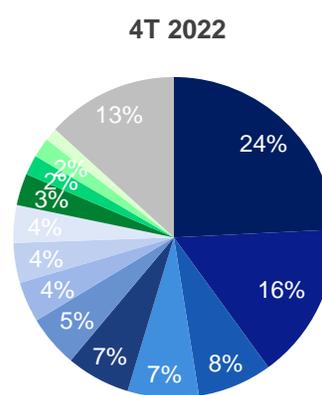
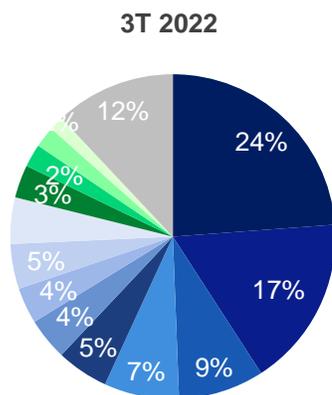
Notas:

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)

- Utilities
- Financiais
- Agronegócio
- Varejo
- Alimentos & bebidas
- Óleo & gás
- Real Estate
- Metais & mineração
- Wealth management
- Infra estrutura
- Telecom
- Governo
- Papel & Celulose
- Outros



Risco de crédito

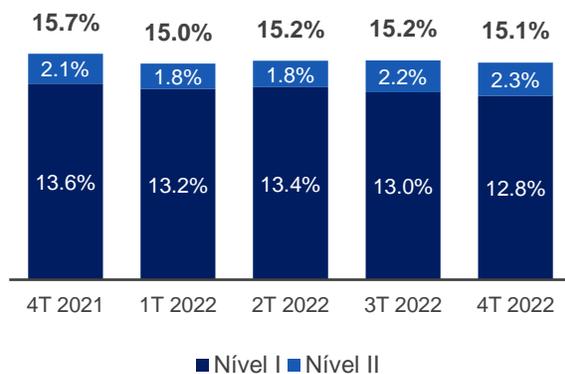
A tabela a seguir apresenta a distribuição, por classificação de risco de crédito, das nossas exposições a risco de crédito em 31 de dezembro de 2022. As classificações de risco abaixo refletem a nossa avaliação interna, aplicadas de modo consistente, conforme a escala padronizada de classificação de risco do Banco Central do Brasil:

Classificação de risco (não auditado) (em R\$ milhões)	4T 2022
AA	78.853
A	46.524
B	24.425
C	2.464
D	1.907
E	3.842
F	702
G	580
H	310
Total	159.608

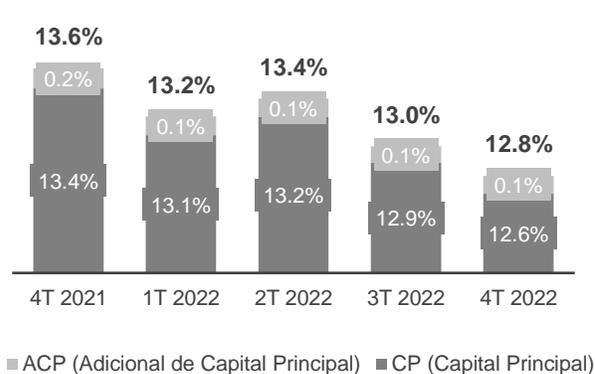
Gestão de capital

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 15,1% no fim do 4T22. O nosso índice de cobertura de liquidez (LCR) encerrou o trimestre em 233%.

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.

KPIs e índices	Descrição
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 4T 2022	
	4T 2021	3T 2022	4T 2022	4T 2021	3T 2022
Ativo					
Disponibilidades	3.220	2.819	3.069	-5%	9%
Aplicaoes interfinanceiras de liquidez	54.141	58.238	74.114	37%	27%
Titulos e valores mobiliarios e instrumentos financeiros derivativos	111.514	164.982	138.662	24%	-16%
Relaoes interfinanceiras	12.737	33.468	23.787	87%	-29%
Operaoes de credito	99.078	108.808	114.623	16%	5%
Outros creditos	51.972	57.026	81.815	57%	43%
Outros valores e bens	1.420	1.731	1.752	23%	1%
Ativo Permanente	12.060	12.833	12.790	6%	0%
Total do ativo	346.143	439.905	450.612	30%	2%
Passivo					
Depositos	109.555	115.491	115.750	6%	0%
Captaoes no mercado aberto	60.161	98.401	87.139	45%	-11%
Recursos de aceites e emissao de titulos	57.463	69.648	67.945	18%	-2%
Relaoes interfinanceiras	3.802	3.914	3.497	-8%	-11%
Obrigaoes por emprestimos e repasses	8.997	14.830	17.694	97%	19%
Instrumentos financeiros derivativos	8.120	22.647	13.760	69%	-39%
Divida subordinada	2.512	534	581	-77%	9%
Outras obrigaoes	54.636	67.408	97.633	79%	45%
Resultados de exercicios futuros	382	-	-	-100%	n.a.
Patrimoio liquido	37.380	42.262	42.372	13%	0%
Participao de no controladores	3.135	4.770	4.242	35%	-11%
Total do passivo	346.143	439.905	450.612	30%	2%

Demonstrativo de Resultados (não auditado) (em R\$mm, a menos que indicado)	Trimestre			Variação % para 4T 2022		Acumulado no ano		Variação % para 2022
	4T 2021	3T 2022	4T 2022	4T 2021	3T 2022	2021	2022	2021
Investment Banking	415	525	485	17%	-8%	2.310	1.846	-20%
Corporate Lending	743	937	105	-86%	-89%	2.595	2.736	5%
Sales & Trading	917	1.384	1.134	24%	-18%	4.288	5.308	24%
Asset Management	360	407	429	19%	5%	1.186	1.554	31%
Wealth Management	447	655	686	53%	5%	1.526	2.533	66%
Principal Investments	77	41	53	-31%	28%	693	360	-48%
Participations	106	100	7	-94%	-93%	472	328	-30%
Interest & Others	424	707	728	72%	3%	831	2.582	211%
Receita Total	3.489	4.756	3.626	4%	-24%	13.901	17.247	24%
Bônus	(258)	(570)	(347)	34%	-39%	(2.019)	(1.997)	-1%
Salários e benefícios	(353)	(445)	(462)	31%	4%	(1.230)	(1.785)	45%
Administrativas e outras	(485)	(554)	(596)	23%	8%	(1.485)	(2.166)	46%
Amortização de ágio	(67)	(208)	(221)	231%	6%	(253)	(839)	231%
Despesas tributárias, exceto imposto de rend	(177)	(244)	(255)	44%	5%	(733)	(968,3)	32%
Despesas operacionais totais	(1.340)	(2.020)	(1.882)	40%	-7%	(5.719)	(7.756)	36%
Lucro antes dos impostos	2.149	2.736	1.745	-19%	-36%	8.181	9.491	16%
Imposto de renda e contribuição social	(405)	(549)	(101)	-75%	-82%	(1.839)	(1.649)	-10%
Lucro líquido	1.744	2.188	1.644	-6%	-25%	6.342	7.842	24%

Demonstrativo de Resultados (não auditado) (em R\$mm, a menos que indicado)	Banco BTG Pactual S.A.	
	3T 2022	4T 2022
Receitas da intermediação financeira	15.961	16.454
Despesas da intermediação financeira	(11.256)	(13.544)
Resultado bruto da intermediação financeira	4.705	2.910
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.257)	(1.108)
Resultado operacional	3.449	1.802
Resultado não operacional	18	170
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	3.466	1.973
Imposto de renda e contribuição social	(515)	136
Participações estatutárias no lucro	(578)	(389)
Participações de acionistas minoritários	(186)	(75)
Lucro líquido do trimestre	2.188	1.644

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

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 – Quarto Trimestre de 2022

13 de fevereiro de 2023 (antes da abertura do mercado)

Teleconferência em português

13 de fevereiro de 2023 (segunda-feira)

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

Telefone 1: +55 11 3181-8565

Telefone 2: +55 11 4090-1621

Código: BTG

Teleconferência em inglês

13 de fevereiro de 2023 (segunda-feira)

13h (horário de Brasília) / 11h (horário de Nova York)

Telefone 1: +55 11 4210-1803

Telefone 2: +1 412 717 9627

Código: BTG Pactual

Webcast: O áudio das teleconferências será transmitido ao vivo por meio de um sistema de webcast disponível no nosso site 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

Telefone: +55 (11) 3383-2000

Fax: +55 (11) 3383-2001

