



# Divulgação de Resultados

Quarto trimestre de 2023

5 de fevereiro de 2024



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



Net New Money  
(R\$)

**205bi**

2023  
41bi 4T23

AuM/WuM Total  
(R\$)

**1,6tri**

4T23  
25% crescimento a.a.

Lucro líquido ajustado  
(R\$)

**10,4bi**

2023  
25% crescimento a.a.

Receita total  
(R\$)

**21,6bi**

2023  
25% crescimento a.a.

Portfólio de Corporate  
& PME (R\$)

**172bi**

19% crescimento a.a.  
PME: 21bi

Unsecured Funding  
(R\$)

**204bi**

16% crescimento a.a.

Índice de Basileia

**17,5%**

4T23

ROAE ajustado

**22,7%**

2023

## Destaques

O Banco BTG Pactual S.A anunciou receitas totais de R\$5.653,5 milhões e um lucro líquido ajustado de R\$2.847,3 milhões no trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2023.

No ano de 2023, o total de receitas foi de R\$21.558,9 milhões e o lucro líquido ajustado atingiu R\$10,419.1 milhões.

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\$0,75 e 23,4%, respectivamente, no trimestre, e de R\$2,73 e 22,7%, respectivamente, no ano encerrado nessa data.

Em 31 de dezembro de 2023, os ativos totais do BTG Pactual somaram R\$493,2 bilhões, uma redução de 0,6% em comparação com o trimestre findo em 30 de setembro de 2023. Nosso índice de Basileia encerrou o trimestre em 17,5%.

## 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 2022	3T 2023	4T 2023	2022	2023
Receita total	3.626	5.660	5.653	17.247	21.559
Lucro líquido	1.644	2.623	2.728	7.842	9.925
<b>Lucro líquido Ajustado</b>	<b>1.767</b>	<b>2.734</b>	<b>2.847</b>	<b>8.306</b>	<b>10.419</b>
Lucro líquido por unit ajustado (R\$)	0,46	0,72	0,75	2,17	2,73
<b>ROAE anualizado</b>	<b>16,7%</b>	<b>23,2%</b>	<b>23,4%</b>	<b>20,8%</b>	<b>22,7%</b>
Índice de eficiência ajustado	45,8%	38,2%	36,0%	40,1%	38,2%
Patrimônio líquido	42.372	47.772	49.382		
Número Total de Ações (# em '000)	11.476.120	11.433.761	11.433.761		
<b>Quantidade de Units (# em '000)</b>	<b>3.825.373</b>	<b>3.811.254</b>	<b>3.811.254</b>		
<b>Valor Patrimonial por Unit (R\$)</b>	<b>11,1</b>	<b>12,5</b>	<b>13,0</b>		
Índice de Basileia	15,1%	17,4%	17,5%		
Ativos totais (em R\$ Bilhões)	450,6	496,4	493,2		
AuM e WuM Total (em R\$ Bilhões)	1.253,8	1.473,4	1.569,0		

Observação: Número de ações não inclui as ações em Tesouraria

## Desempenho do BTG Pactual

Em um ano desafiador com taxas de juros altas e condições de mercado de crédito mais difíceis, fomos capazes de entregar desempenho recorde com crescimento significativo de receitas e maior alavancagem operacional, resultando em um ROAE de 22,7%. O ano de 2023 também foi marcado por ganhos de *market share*, especialmente em nossas franquias de clientes, com captações líquidas acumuladas de R\$ 204,7 bilhões, totalizando um AuM/WuM de R\$ 1,6 trilhões. Nosso portfólio de Corporate & SME Lending aumentou 19% no ano, nossa base de *funding* cresceu 16% e nosso Índice de Basileia atingiu 17,5% no final do ano. Esses resultados não apenas refletem nossa robustez, mas também reforçam nossa capacidade de performar em qualquer cenário macroeconômico.

O 4T23 também refletiu este excelente desempenho. Entregamos um ROAE de 23,4%, com lucro líquido recorde de R\$ 2.847,3 milhões, receitas de R\$ 5.653,5 milhões e índice de eficiência de 36,0%. Apesar da sazonalidade natural do final do ano, registramos receitas recordes na maioria das nossas linhas de negócio no trimestre, tais como Corporate & SME Lending, Asset Management e Wealth Management & Consumer Banking. As áreas de Investment Banking e Sales & Trading também tiveram desempenho sólido.

As receitas do Corporate & SME Lending totalizaram R\$ 1.353,2 milhões, um aumento de 2,4% no trimestre e muito acima do 4T22, quando tivemos o impacto negativo da provisão não recorrente. O portfólio total continuou a crescer com foco em contrapartes de alta qualidade, alcançando R\$ 171,6 bilhões, 6,8% acima do 3T23, e a carteira de SME retomou o crescimento, subindo 16,2% no trimestre.

As receitas de Asset Management alcançaram R\$ 508,5 milhões, 8,8% acima do 3T23 e 18,5% maiores do que em 4T22, com um NNM de R\$ 14,5 bilhões, superando a indústria.

A área de Wealth Management & Consumer Banking alcançou a marca impressionante de vinte trimestres consecutivos registrando crescimento de receita, totalizando R\$ 861,8 milhões, 8,9% acima do trimestre anterior e 25,6% ao ano. O WuM cresceu 7,1% no período, apoiado pelo forte NNM de R\$ 26,9 bilhões.

A área de Investment Banking registrou receitas sólidas de R\$ 463,8 milhões, uma queda de 21,4% em comparação com o 3T23 muito forte, quando registramos receitas recordes de DCM. Os volumes de mercado continuam ganhando força à medida que aumentamos o número de transações concluídas no período.

As receitas de Sales & Trading totalizaram R\$ 1.406,7 milhões, 3,4% abaixo do último trimestre e 24,1% acima do mesmo período do ano anterior, impulsionadas principalmente por receitas baseadas em fluxo de cliente, já que nosso VaR como percentual do patrimônio líquido foi 0,31%.

As áreas de Principal Investments e Participations registraram receitas de R\$ 117,2 milhões e de R\$ 49,5 milhões, respectivamente.

Os números anuais demonstram a mesma tendência com receitas recordes de R\$ 21.558,9 milhões, 25,0% acima de 2022, maior alavancagem operacional, lucro líquido recorde de R\$ 10.419,1 milhões, um aumento de 25,4% comparado com o ano anterior, resultando em um ROAE de 22,7%.

Com exceção de Investment Banking, que foi impactado pelo ambiente de mercado de capitais mais restritivo, registramos receitas recordes em todas as linhas de negócios.

As receitas de Corporate & SME Lending alcançaram o recorde de R\$ 5.144,4 milhões, devido à expansão de 18,9% da carteira, juntamente com spreads mais altos e nível adequado de provisões.

A área de Sales & Trading também teve seu melhor ano, com receitas de R\$ 6.234,8 milhões, 17,5% acima de um 2022 forte. O desempenho acima da média foi impulsionado pela contínua expansão da base de clientes e oferta de produtos, aliada à alocação eficiente de risco de mercado.

As receitas da área de Asset Management foram recordes para o ano, totalizando R\$ 1.849,2 milhões, um aumento de 19,0% em comparação com 2022, devido ao crescimento consistente de AuM/AuA no período. As captações líquidas totalizaram R\$ 80,4 bilhões em 2023, um forte resultado considerando os resgates da indústria de Asset Management de R\$ 137,8 bilhões (Fonte: Anbima).

As receitas das áreas de Wealth Management e Consumer Banking alcançaram R\$ 3.074,4 milhões, mais uma vez alcançando níveis recordes e 21,4% acima das receitas registradas em 2022.

O WuM total cresceu 30,5%, alcançando R\$ 713,2 bilhões, impulsionado por captações líquidas sequencialmente fortes (R\$ 124,3 bilhões em 2023) à medida que ganhamos *market share* em todos os segmentos. Vale reforçar que, nos últimos 5 anos, nossas receitas multiplicaram em 5x e WuM em 4,2x. Finalmente, as receitas da área de Investment Banking totalizaram R\$ 1.619,6 milhões, uma queda de 12,2% em comparação com 2022. Diante do cenário desafiador mencionado acima, conseguimos entregar resultados sólidos mantendo nossa posição de liderança em todos os rankings da indústria.

As despesas operacionais foram de R\$ 2.251,1 milhões no 4T23 (uma redução de 4,9% em relação ao 3T23) e de R\$ 9.127,0 milhões no ano (um crescimento de 17,7% em relação a 2022). O aumento registrado em 2023 deveu-se principalmente a (i) bônus mais altos (seguindo as receitas mais elevadas), (ii) despesas salariais e benefícios mais altos, devido ao aumento de 3,1% no número de funcionários no ano bem como ao processo anual de promoções e ajustes salariais, e (iii) maiores despesas administrativas. No geral, a base de receitas cresceu em um ritmo muito mais rápido do que nossos custos, resultando em um índice de eficiência de 38,2%, 1,9% abaixo de 2022.

Nosso lucro líquido contábil foi de R\$ 2.727,5 milhões no 4T23, 4,0% acima do registrado no 3T23, nosso recorde anterior, e um aumento de 65,9% em comparação com o 4T22. No ano de 2023, nosso lucro líquido contábil aumentou 26,6%, passando de R\$ 7.841,8 milhões em 2022 para R\$ 9.924,6 milhões em 2023. O patrimônio líquido totalizou R\$ 49,4 bilhões em 2023, um aumento de 3,4% em comparação com o trimestre anterior, e 16,5% maior do que em 2022. Esse valor já inclui a distribuição de juros sobre o capital próprio (JCP) de R\$ 1.445 milhão no 4T23, no total de R\$ 2.975 milhões no ano.

Para reforçar ainda mais nossos índices de capital, emitimos em 2023 quatro séries de instrumentos subordinados no valor de R\$ 10,5 bilhões. Encerramos o ano com um balanço muito líquido e bem capitalizado, com Índice de Basileia de 17,5% e LCR de 172%.

Seguindo nossa agenda de ESG & Investimentos de Impacto, durante o trimestre (a) estruturamos e distribuímos US\$ 2,6 bilhões em títulos verde e sustentáveis, totalizando US\$ 5,5 bilhões no ano, e (b) aderimos a Força-Tarefa sobre Divulgações relacionadas à Natureza, uma estrutura de relatórios que identifica e avalia riscos e oportunidades associados à natureza.

Temos orgulho de anunciar que em janeiro de 2024, o Banco de Desenvolvimento da América Latina e do Caribe aprovou um investimento de US\$ 25 milhões na Estratégia de Reflorestamento do BTG Pactual que visa proteger e restaurar 150.000 hectares.

Estamos orgulhosos do que alcançamos até o momento e esperamos ganhos contínuos de alavancagem operacional, bem como expansão do ROAE em 2024, mantendo nossa cultura centrada no cliente.

**Lucro líquido ajustado e ROAE (não auditados)**

Lucro Líquido e ROAE Ajustado (não auditado)	4T 2023 Contábil	Itens Não Recorrentes & Ágio	4T 2023 Ajustado	12M 2023 Ajustado
Investment Banking	463,8		463,8	1.619,6
Corporate & SME Lending	1.353,2		1.353,2	5.144,4
Sales & Trading	1.406,7		1.406,7	6.234,8
Asset Management	508,5		508,5	1.849,2
Wealth Management & Consumer Banking	861,8		861,8	3.074,4
Principal Investments	117,2		117,2	290,7
Participations	49,5		49,5	34,3
Interest & Others	892,9		892,9	3.311,4
<b>Receita Total</b>	<b>5.653,5</b>	<b>-</b>	<b>5.653,5</b>	<b>21.558,9</b>
Bônus	(583,0)		(583,0)	(2.506,6)
Salários e benefícios	(548,1)		(548,1)	(2.152,8)
Administrativas e outras	(655,6)		(655,6)	(2.505,3)
Amortização de ágio	(217,7)	217,7	0,0	0,0
Despesas tributárias, exceto IR	(246,8)		(246,8)	(1.063,2)
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(2.251,1)</b>	<b>217,7</b>	<b>(2.033,4)</b>	<b>(8.227,8)</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>3.402,4</b>	<b>217,7</b>	<b>3.620,1</b>	<b>13.331,1</b>
IR e contribuição social	(674,8)	(97,9)	(772,8)	(2.912,0)
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.727,5</b>	<b>119,7</b>	<b>2.847,3</b>	<b>10.419,1</b>
<b>ROAE Anualizado</b>	<b>22,5%</b>		<b>23,4%</b>	<b>22,7%</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

Recorde de receitas de R\$21.558,9 milhões em 2023, representando um crescimento de 25,0% em relação ao ano de 2022. As receitas do 4T23 totalizaram R\$5.653,5 milhões, crescimento de 55,9% no ano. Durante o ano, tivemos forte crescimento em todas as linhas de negócio, especialmente nas nossas franquias de clientes. Conseguimos aumentar a diversificação de receitas e expandir o *market share* na maior parte das nossas linhas de negócio, apesar do cenário mais desafiador – reforçando a resiliência e robustez do nosso modelo de negócios.

Receitas Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 2023
	4T 2022	3T 2023	4T 2023	4T 2022	3T 2023	2022	2023	2022
Investment Banking	485	590	464	-4%	-21%	1.846	1.620	-12%
Corporate & SME Lending	105	1.322	1.353	1187%	2%	2.736	5.144	88%
Sales & Trading	1.134	1.456	1.407	24%	-3%	5.308	6.526	23%
Asset Management	429	467	509	18%	9%	1.554	1.849	19%
Wealth Management & Consumer Banking	686	792	862	26%	9%	2.533	3.074	21%
Principal Investments	53	48	117	121%	144%	360	291	-19%
Participações	7	109	50	619%	-55%	328	34	-90%
Interest & Others	728	876	893	23%	2%	2.582	3.311	28%
<b>Receita total</b>	<b>3.626</b>	<b>5.660</b>	<b>5.653</b>	<b>56%</b>	<b>0%</b>	<b>17.247</b>	<b>21.559</b>	<b>25%</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)		
	4T 2022	3T 2023	4T 2023	4T 2022	3T 2023	4T 2023
Financial Advisory (M&A) <sup>(4)</sup>	6	11	21	1.837	2.240	4.646
Equity Underwriting (ECM)	3	9	3	194	573	227
Debt Underwriting (DCM)	32	25	49	2.802	3.256	3.276

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações <sup>(1),(3)</sup>		Valor <sup>(2),(3)</sup> (US\$ mm)	
	2022	2023	2022	2023
Financial Advisory (M&A) <sup>(4)</sup>	64	57	15.526	9.136
Equity Underwriting (ECM)	22	24	1.930	3.805
Debt Underwriting (DCM)	117	103	7.930	9.121

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).

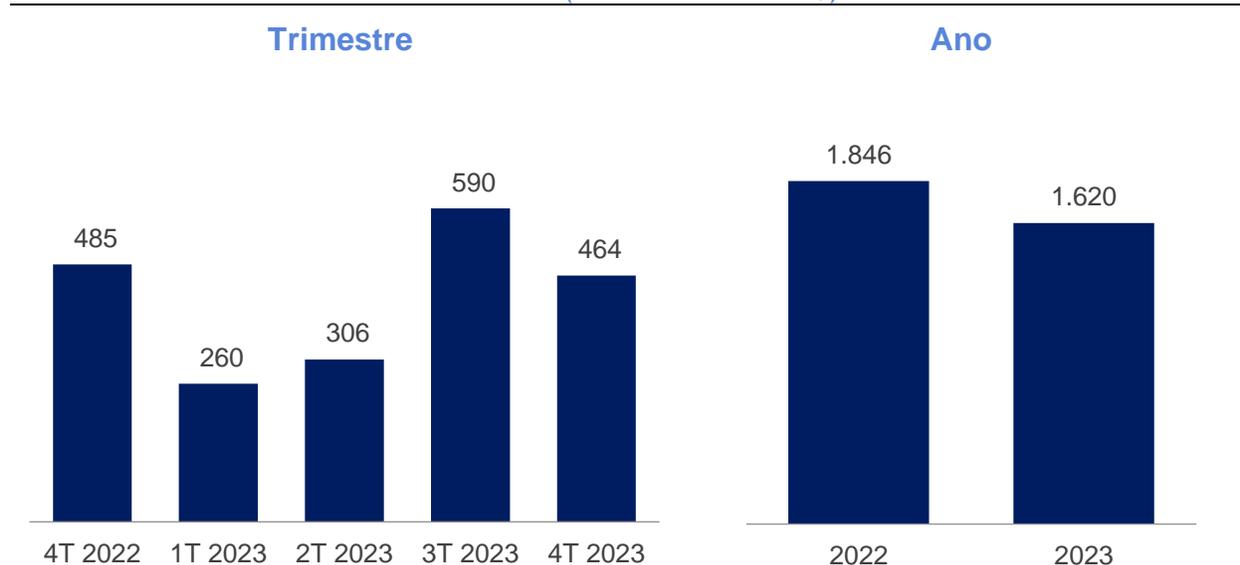
## Destaques da participação de mercado de Investment Banking no 4T23

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

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

DCM: 2º em volume de transações no mercado local

**Receitas (em milhões de R\$)**



**4T23 vs. 3T23**

As receitas de Investment Banking totalizaram R\$463,8 milhões, registrando uma queda de 21,4% em relação a um forte 3T23, quando tivemos um menor número de transações, mas com volumes maiores por operação. O sólido desempenho durante o trimestre deveu-se principalmente ao maior número de transações concluídas tanto em DCM quanto em M&A.

Esperamos que o mercado de capitais continue ganhando força com a queda da taxa de juros e impulsionado pelo nosso forte pipeline.

**4T23 vs. 2T22**

As receitas de Investment Banking registraram uma queda de 4,3%, em comparação com os R\$484,7 milhões reportados no 4T22. A queda das receitas deveu-se a uma pior atividade no mercado de dívidas em 2023, comparado a 2022, que foi parcialmente compensada por maiores receitas de M&A neste trimestre.

**2023 vs. 2022**

Apesar do cenário mais restritivo no mercado de capitais em 2023, a área de Investment Banking entregou resultados sólidos de R\$1.619,6 milhões, apenas 12,2% abaixo de 2022. O desempenho do ano foi principalmente impulsionado pelas receitas de M&A e DCM, com a melhora na atividade de mercado ao longo do segundo semestre. Mais uma vez, mantivemos nossa posição de liderança nos rankings do setor ao longo do ano.

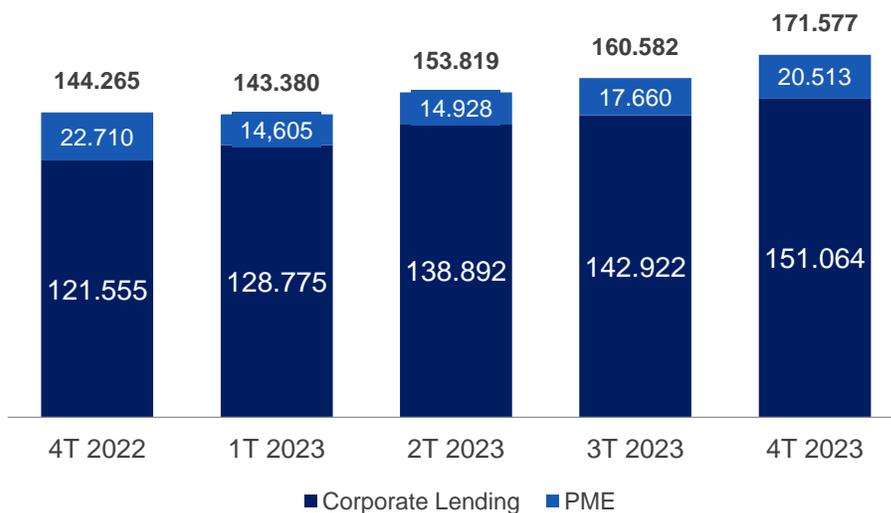
## Corporate & SME Lending

O portfólio de Corporate & SME Lending cresceu 6,8% no trimestre, alcançando R\$171,6 bilhões, comparado aos R\$ 160,6 bilhões reportados no 3T23, enquanto nossa carteira de SME Lending aumentou 16,2% na comparação trimestral, alcançando R\$20,5 bilhões. Continuamos focados em expandir o portfólio de crédito focado em contrapartes de alta qualidade, com aproximadamente 80% de nossa exposição concentrada em ativos com rating AA e A.

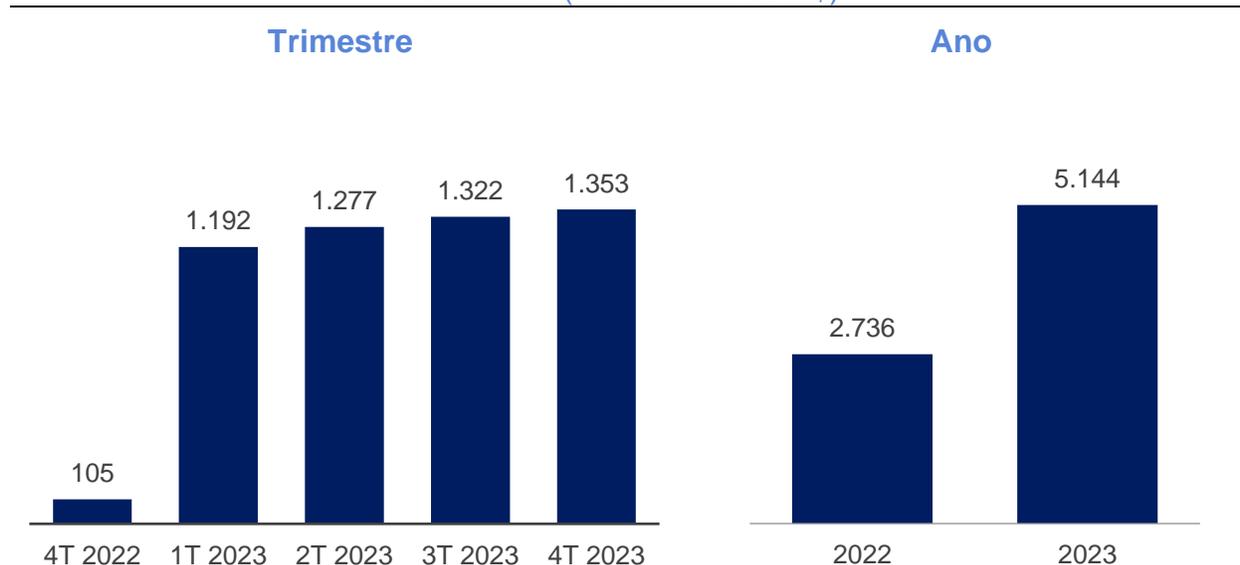
Em 2023, apesar das condições desafiadoras no mercado de crédito, especialmente no primeiro semestre do ano, fomos capazes de expandir nossa carteira de crédito mantendo sua alta qualidade e baixas taxas de inadimplência. Aproveitamos as oportunidades de mercado e não apenas aumentamos em 18,9% a carteira total, mas também ampliamos em mais de 30bps nossos spreads médios, resultando em receitas recorde para 2023.

A carteira de PME diminuiu 9,7% em relação ao ano anterior, devido a nossa abordagem dinâmica de risco, quando reduzimos estrategicamente nossa exposição em mais de R\$8 bilhões no primeiro trimestre. Desde então, expandimos gradualmente o portfólio de PME e, para 2024, prevemos oportunidades de crescimento no segmento à medida que expandimos a nossa oferta de produtos e serviços.

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



**Receitas (em milhões de R\$)**



**4T23 vs. 3T23**

A área de Corporate Lending e PME registrou mais um trimestre de receita recorde, alcançando R\$ 1.353,2 milhão, 2,4% acima do 3T23. A carteira de Corporate Lending cresceu 6,8% no trimestre, mantendo sua alta qualidade de ativos, bons spreads e níveis adequados de provisão.

**4T23 vs. 4T22**

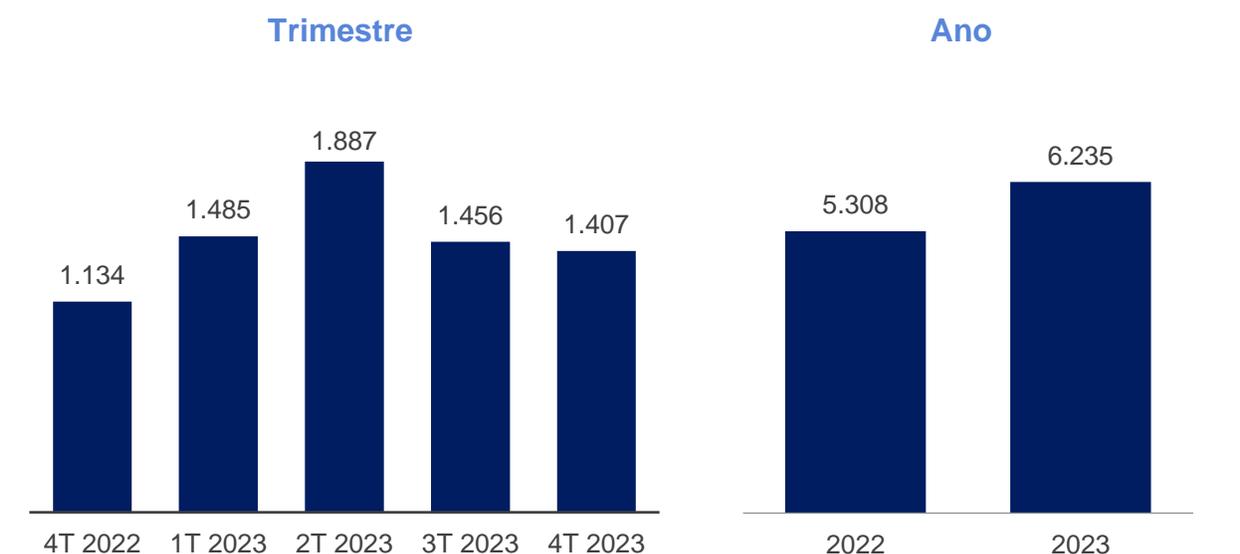
Ano a ano, as receitas aumentaram diversas vezes, uma vez que o desempenho do 4T22 foi impactado por uma provisão não recorrente. Desconsiderando esse efeito, as receitas teriam crescido 10.2% no ano.

**2023 vs. 2022**

A área de Corporate & SME Lending também registrou receitas recorde para o ano de 2023, alcançando R\$5.144,4 milhões, 88% acima da receita registrada em 2022, de R\$2.736,2 milhões. Mesmo ajustando a provisão extraordinária que tivemos em 2022, as receitas teriam aumentado 33% em um cenário de crédito mais desafiador que persistiu durante a maior parte do ano. Vale ressaltar que expandimos nosso portfólio focado em contrapartes de primeira linha e baixos índices de inadimplência.

Sales & Trading

Receitas (em milhões de R\$)



**4T23 vs. 3T23**

A área de Sales & Trading registrou receitas de R\$1.406,7 milhão, uma queda de 3,4% em comparação com o 3T23, quando a receita foi de R\$1.455,6 milhão. O resultado foi impulsionado pela atividade dos nossos clientes institucionais, uma vez que nosso VaR médio caiu para 0,31% do patrimônio líquido médio.

**4T23 vs. 4T22**

As receitas de Sales & Trading aumentaram 24,1% em relação ao ano anterior, passando de R\$1.133,7 milhões para R\$1.406,7 milhões. O crescimento é reflexo de uma maior contribuição dos nossos *fee business*, em linha com a expansão das nossas franquias de clientes (AuM/WuM cresceu 25,1% no período).

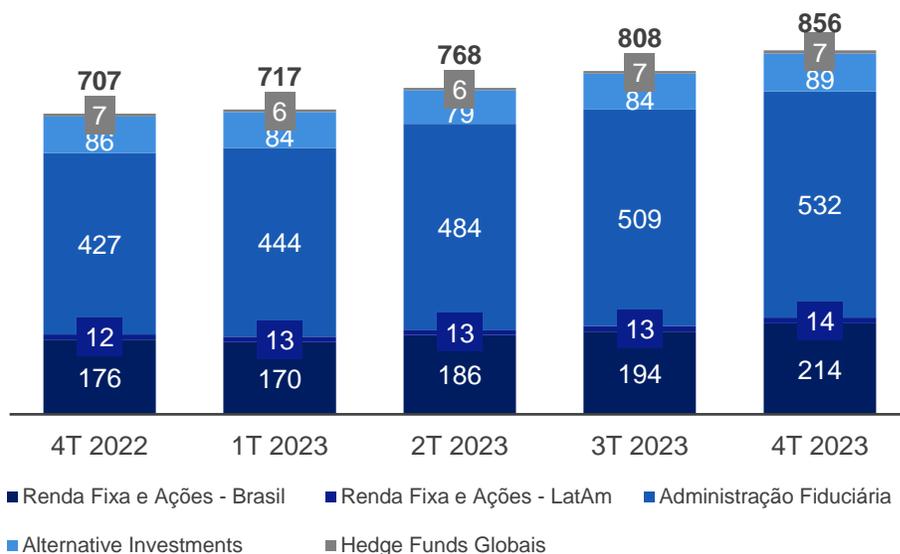
**2023 vs. 2022**

A área de Sales & Trading registrou receita recorde pelo segundo ano consecutivo, totalizando R\$6.234,8 milhões, 17,5% acima de 2022. O excelente desempenho deveu-se à expansão da base de clientes, aumento dos volumes de transações, juntamente com uma alocação eficiente de risco de mercado, especialmente no segundo trimestre. A área de Sales & Trading continua se beneficiando da expansão das nossas franquias de clientes, uma vez que conseguimos aumentar as receitas mantendo o VaR médio e o RWA de risco de mercado em níveis historicamente baixos.

## Asset Management

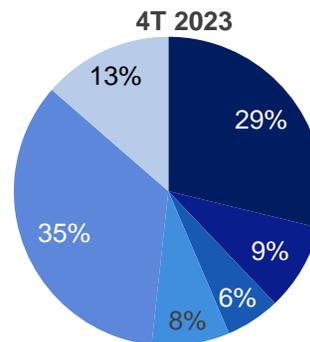
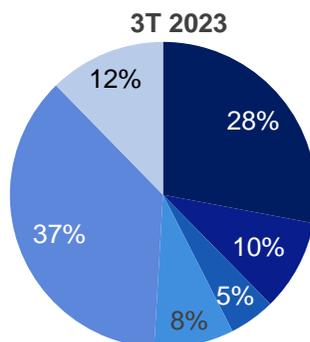
O total de ativos sob gestão (AuM/AuA) aumentou 6,0% no trimestre e 21,0% no ano, atingindo R\$855,8 bilhões em 2023, um forte resultado considerando o ambiente macroeconômico mais desafiador que impactou toda a indústria de Asset Management. O Net New Money (NNM) foi de R\$14,5 bilhões no trimestre, somando R\$80,4 bilhões em 2023, um bom desempenho considerando os resgates de R\$137,8 bilhões da indústria de fundos no ano. 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\$)

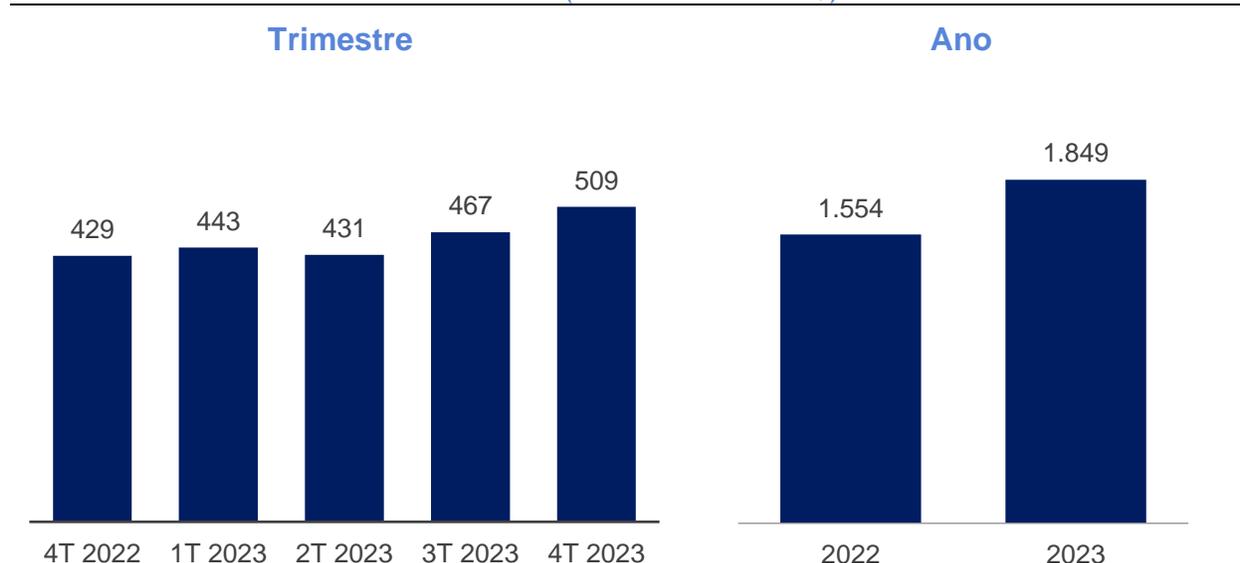


### AuM e AuA por tipo de cliente

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



**Receitas (em milhões de R\$)**



**4T23 vs. 3T23**

A área de Asset Management registrou receita recorde de R\$508,5 milhões, 8,8% acima do 3T23. 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.

**4T23 vs. 4T22**

As receitas aumentaram 18,5% no 4T23 em comparação com os R\$429,2 milhões registrados no 4T22. O crescimento deveu-se principalmente à maiores receitas de taxas de gestão em linha com o crescimento de 15,2% do AuM e com o crescimento de 24,8% do AuA. O RoA por classe de ativo permaneceu estável

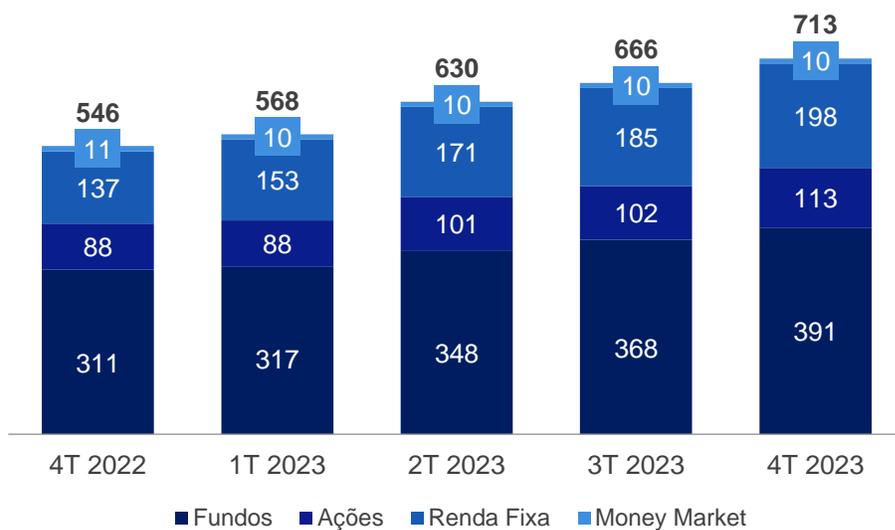
**2023 vs. 2022**

Mais uma vez, a área de Asset Management registrou recorde de receitas no total de R\$1.849,2 milhões em 2023, um aumento de 19,0% em relação ao valor de R\$1.554,1 milhão registrado em 2022. O melhor desempenho este ano deveu-se a maiores receitas de taxas de gestão em linha com a de 21,0% do AuM/AuA total e foi parcialmente compensado pela menor contribuição de *fees de performance*.

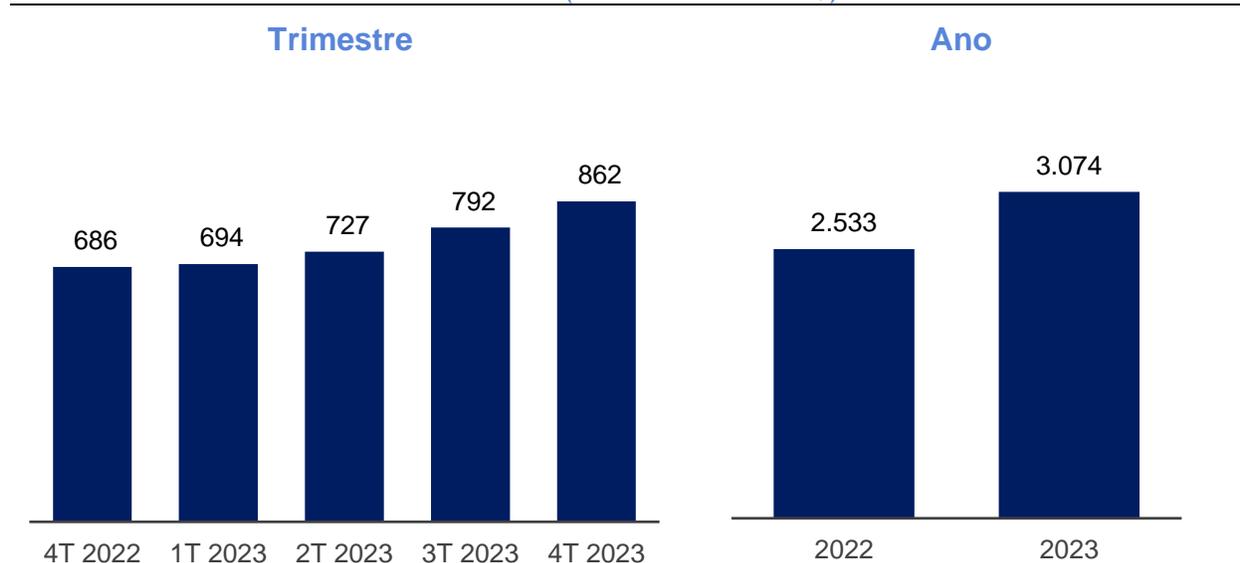
## Wealth Management & Consumer Banking

Os ativos sob Gestão (WuM) alcançou a marca de R\$713,1 bilhões, um forte crescimento em relação ao ano anterior de 30,5% e 7,1% em relação ao 3T23. Apesar do ambiente desafiador de altas taxas de juros durante o ano, tivemos forte captação totalizando R\$124,3 bilhões no período (R\$26,9 bilhões no 4T23), impulsionada pela nossa rede sofisticada de distribuição, plataforma digital de alto nível e compromisso de longo prazo com nossos clientes.

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



Receitas (em milhões de R\$)



#### 4T23 vs. 3T23

Pelo 20º trimestre consecutivo, a área de Wealth Management & Consumer Banking registrou recorde de receitas no total de R\$861,8 milhões, um aumento de 8,9% em comparação com os R\$791,7 milhões reportados no último trimestre, principalmente devido ao aumento de 7,1% do WuM no período.

#### 4T23 vs. 4T22

As receitas de Wealth Management & Consumer Banking aumentaram 25,6% em comparação aos R\$686,1 milhões registrados no 4T22 enquanto o WuM cresceu 30,5%. O maior crescimento do estoque de ativos em relação às receitas se deve pela mudança no mix de produtos, com mais recursos alocados em produtos de renda fixa que possuem RoAs menores e, pela menor atividade do mercado de capitais. Esse movimento foi parcialmente compensado pela expansão do nosso market share no varejo de alta renda.

#### 2023 vs. 2022

A área de Wealth Management & Consumer Banking reportou mais um ano de recorde de receitas, totalizando R\$3.074,4 milhões, um aumento de 21,4% na comparação com os R\$2.533,3 milhões registrados em 2022. O aumento deveu-se principalmente à expansão de 30,5% dos ativos sob gestão (WuM), conforme explicado acima. Nos últimos 5 anos, multiplicamos as receitas em 5x e o WuM em 4,2x uma vez que continuamos ganhando *market share* no segmento de varejo de alta renda.

## Principal Investments

### 4T23 vs. 3T23

As receitas de Principal Investments foram de R\$117,2 milhões em comparação com os R\$48,0 milhões registrados no trimestre anterior. Esse aumento foi impulsionado principalmente pela melhor contribuição dos investimentos, especialmente dos nossos ativos de energia.

### 4T23 vs. 4T22

A receita de Principal Investments aumentou 121,0% em comparação com o 4T22, quando registramos ganhos no valor de R\$53,0 milhões. Esse aumento foi impulsionado principalmente pela melhor contribuição dos investimentos neste trimestre, como mencionado acima.

### 2023 vs. 2022

As receitas de Principal Investments diminuíram 19,2% em 2023, somando R\$290,7 milhões ante os R\$359,7 milhões registrados em 2022. Esta queda deve-se, principalmente, ao maior custo de *funding* e menor contribuição da estratégia de *Global Markets*.

## Participations

### 4T23 vs. 3T23

A receita de Participations foi de R\$49,5 milhões, uma queda de 54,5% na comparação com o 3T23. O resultado do 4T23 foi composto (i) pela equivalência patrimonial do Banco Pan no valor de R\$128 milhões, (ii) equivalência patrimonial de R\$55 milhões provenientes da Too Seguros e da Pan Corretora, (iii) pelo accrual de R\$78 milhões dos portfólios de crédito do Banco Pan adquiridos em trimestres anteriores, (iv) pelo impacto contábil de -R\$ 210 milhões da compra dos portfólios de crédito do Banco PAN neste trimestre (eliminação).

### 4T23 vs. 4T22

O resultado da área de Participations foi de R\$ 49,5 milhões no 4T23, em comparação com os R\$ 6,9 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Em 2023, realocamos o ágio do Banco Pan da linha "Participations" para a linha "Goodwill".

### 2023 vs. 2022

Em 2023, a área de Participations registrou ganhos de R\$34,3 milhões, uma queda de 89,6% em relação aos resultados de 2022, de R\$327,9 milhões. A queda nas receitas em 2023 deveu-se à aquisição da carteira de crédito do Banco Pan e foi parcialmente compensada por melhores contribuições de nossas participações na Too Seguros e no EFG.

## Interest & Others

### 4T23 vs. 3T23

As receitas de Interest & Others foram de R\$892,9 milhões no 4T23, em comparação com os R\$876,1 milhões no 3T23. O aumento marginal foi devido 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).

### 4T23 vs. 4T22

As receitas de Interest & Others subiram 22,7% na comparação anual, principalmente devido ao crescimento de 16,5% do patrimônio líquido, passando de R\$42,4 bilhões para R\$49,4 bilhões.

### 2023 vs. 2022

As receitas de Interest & Others subiram 28,2% no período devido, principalmente, às taxas de juros ligeiramente mais altas em 2023, bem como ao aumento de 16,5% no nosso patrimônio líquido, conforme explicado acima.

## Despesas operacionais ajustadas

Despesas Operacionais Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 2023
	4T 2022	3T 2023	4T 2023	4T 2022	3T 2023	2022	2023	2022
Bônus	(347)	(718)	(583)	68%	-19%	(1.997)	(2.507)	26%
Salários e benefícios	(462)	(539)	(548)	19%	2%	(1.785)	(2.153)	21%
Administrativas e outras	(596)	(625)	(656)	10%	5%	(2.166)	(2.505)	16%
Amortização de ágio	(221)	(203)	(218)	-2%	7%	(839)	(899)	7%
Despesas tributárias, exceto imposto de renda	(255)	(282)	(247)	-3%	-13%	(968)	(1.063)	10%
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(1.882)</b>	<b>(2.368)</b>	<b>(2.251)</b>	<b>20%</b>	<b>-5%</b>	<b>(7.756)</b>	<b>(9.127)</b>	<b>18%</b>
Índice de eficiência ajustado	46%	38%	36%	-21%	-6%	40%	38%	-5%
Índice de remuneração	22%	22%	20%	-10%	-10%	22%	22%	-1%
Número total de colaboradores	6.963	7.162	7.177	3%	0%	6.963	7.177	3%
Partners e Associate Partners	317	343	387	22%	13%	317	387	22%
Funcionários	6.646	6.819	6.790	2%	0%	6.646	6.790	2%

## Bônus

No 4T23, as despesas com bônus foram de R\$583,0 milhões, uma queda de 18,8% em relação ao 3T23, seguindo a sazonalidade usual do processo de avaliação de final de ano. As despesas com bônus aumentaram 25,5% em 2023, alcançando R\$2.506,6 milhões, devido ao crescimento das receitas, especialmente em nossas franquias de clientes. À medida que as receitas crescem em um ritmo mais rápido do que as despesas, o índice de remuneração permaneceu estável na comparação anual.

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 aumentaram 1,6% no trimestre e 18,5% em comparação com o 4T22. As despesas com salários e benefícios foram de R\$548,1 milhões no 4T23 e de R\$539,3 milhões no 3T23, em comparação com os R\$462,3 milhões no 4T22.

Os custos com pessoal totalizaram R\$2.152,8 milhões em 2023, um aumento de 20,6% na comparação anual. O crescimento deveu-se ao aumento de 214 funcionários, bem como ao processo anual de promoções e ajustes salariais que geralmente impactam o primeiro trimestre do ano. O total de funcionários nas áreas de *backoffice* permaneceu estável em 2023, em linha com a nossa estratégia de obter cada vez mais alavancagem operacional. Em uma perspectiva comparativa, em 2022 contratamos 1.752 funcionários, diretamente e através de aquisições.

## Despesas administrativas e de outra natureza

As despesas administrativas e de outra natureza aumentaram 4,8% no trimestre, passando de R\$625,3 milhões no 3T23 para R\$655,6 milhões no 4T23, principalmente devido ao aumento de custos sazonais típicos do final do ano. No ano, as despesas somaram R\$2.505,3 milhões contra os R\$2.166,1 milhões em 2022, um aumento de 15,7%.

### Amortização do ágio

No 4T23, registramos despesas com amortização de ágio no valor de R\$217,7 milhões, 7,1% acima do trimestre anterior e 1,6% abaixo do 4T22. 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, excluindo imposto de renda, somaram R\$ 246,8 milhões ou 4,4% da receita total, frente aos R\$282,1 milhões do 3T23, ou 5,0% da receita total. No ano de 2023, as despesas tributárias somaram R\$1.063,2 milhões, ou 4,9% das receitas totais.

### Imposto de renda ajustado

Imposto de Renda Ajustado (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	4T 2022	3T 2023	4T 2023	2022	2023
Lucro antes dos impostos	1.745	3.292	3.402	9.491	12.432
Imposto de renda e contribuição social	(101)	(670)	(675)	(1.649)	(2.507)
<b>Alíquota de imposto de renda efetiva</b>	<b>5,8%</b>	<b>20,3%</b>	<b>19,8%</b>	<b>17,4%</b>	<b>20,2%</b>

Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi de 19,8% (representando uma despesa de imposto de renda de R\$674,8 milhões), comparada a uma alíquota de 20,3% no 3T23. Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi impactada principalmente pelo pagamento de juros sobre capital (JCP). Para o ano de 2023, nossa alíquota de imposto de renda foi de 20,2%, comparada à alíquota de 17,4% em 2022, que foi impactada pela provisão não recorrente que fizemos na época.

## Balanco patrimonial

Os ativos totais diminuíram 0,6% no trimestre, atingindo R\$493,2 bilhões no fim do 4T23, devido principalmente a redução de 11,5% em ativos vinculados a compromissos de recompra (REPO), que passaram de R\$93,5 bilhões no 3T23 para R\$82,7 bilhões ao final do 4T23 e, da redução de 7,7% nos ativos financeiros que passaram de R\$115,0 bilhões para R\$106,2 bilhões ao final do 4T 23. Esses movimentos foram parcialmente compensados pelo aumento de 8,1% no portfólio de crédito que passou de R\$116,3 bilhões para R\$125,8 bilhões no final do ano. O índice de alavancagem reduziu para 9,5x no 4T23 em comparação com 9,9x no 3T 2023.

Do lado do passivo, nosso *Unsecured Funding* aumentou 5,5%, e as obrigações por operações compromissadas (REPO) e nosso *Secured Funding* caíram em linha com o ativo.

O patrimônio líquido cresceu de R\$47,8 bilhões no fim do 3T23 para R\$49,4 bilhões no fim do 4T23, impactado principalmente pelo lucro líquido de R\$2,728 milhões no trimestre e distribuição de R\$1,45 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

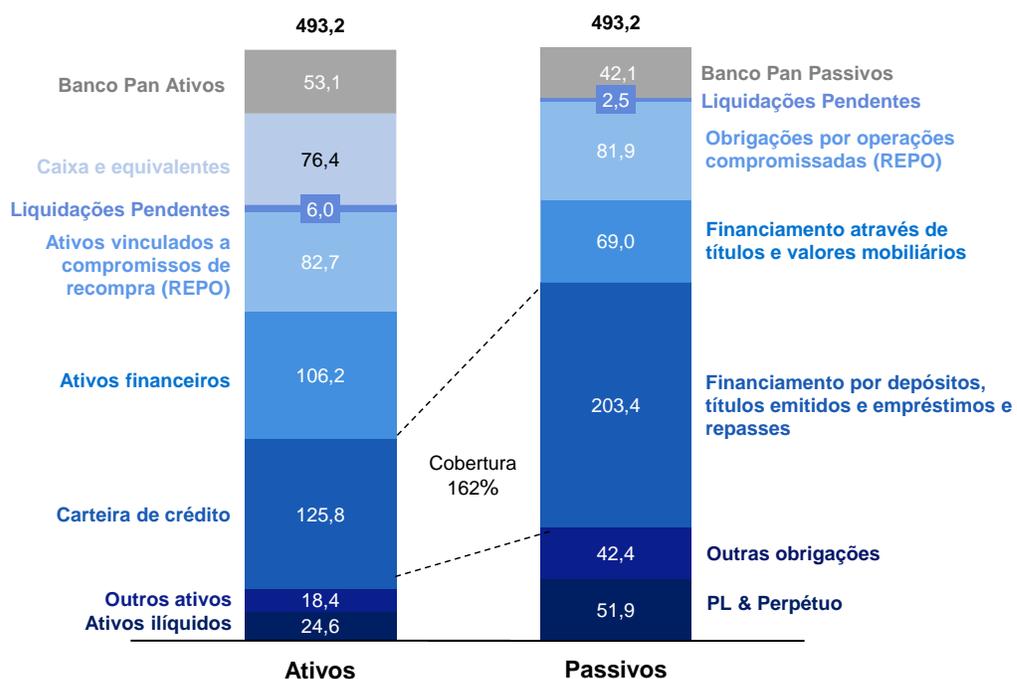
Value-at-risk (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre		
	4T 2022	3T 2023	4T 2023
Média diária do VaR	115,6	157,5	149,6
Média diária VaR como % do patrimônio líquido médio	0,27%	0,33%	0,31%

Nosso VaR médio total diário teve queda de 0,31% em comparação com o 0,33% registrado no 3T23, seguindo nossa abordagem dinâmica de alocação de risco. Em 2023, nosso VaR diário médio, como percentual do patrimônio líquido médio, teve um ligeiro aumento para 0,35%, em comparação com 0,33% registrado em 2022 e ainda abaixo dos níveis históricos.

### Análise de risco de liquidez

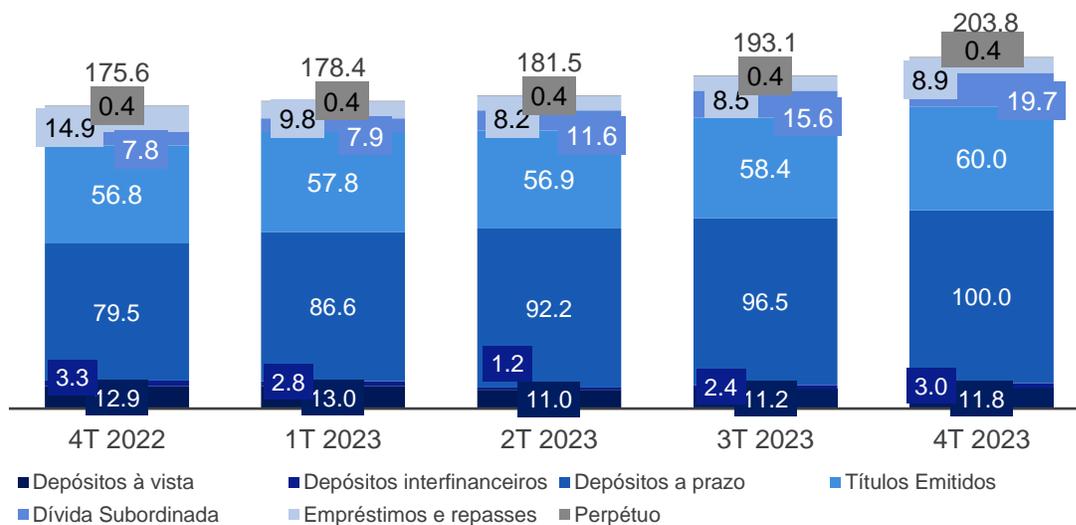
O gráfico abaixo resume a composição de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2023:

### 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*:



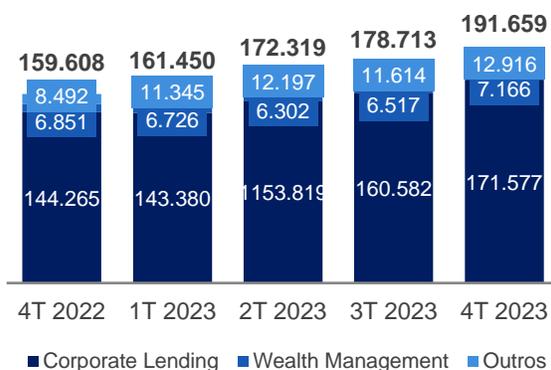
Nossa base Unsecured Funding subiu de R\$193,1 bilhões no fim do 3T23 para R\$203,8 bilhões no fim do 4T23, principalmente devido à emissão de títulos subordinados e aumento de depósitos à prazo. Ao longo do trimestre concluímos com sucesso mais duas emissões do nosso CRA com prazo de 10 anos, captando R\$3,5bi no trimestre e somando R\$10,5bi no ano.

### Portfólio de crédito expandido do BTG Pactual

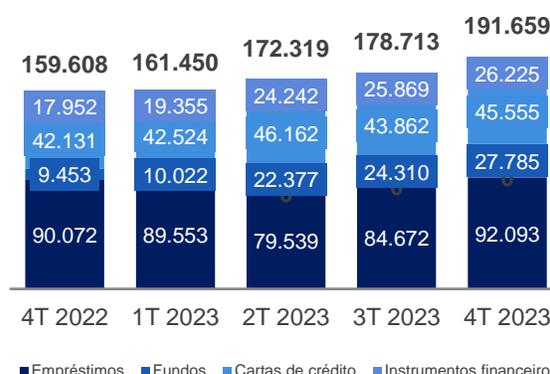
Nosso portfólio de crédito expandido é composto por empréstimos, recebíveis, adiantamentos em contratos de câmbio, cartas de crédito e títulos e valores mobiliários sujeitos a exposições de crédito (incluindo debêntures, notas promissórias, títulos imobiliários e fundos de investimento em direitos creditórios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

O saldo do nosso portfólio de crédito expandido subiu 7,2% em relação ao trimestre anterior, passando de R\$178,7 bilhões para R\$191,7 bilhões e, uma alta de 20,1% em relação ao 4T22.

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



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

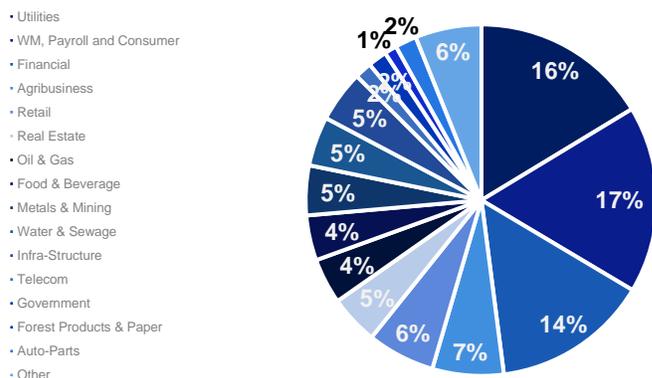


**Notas:**

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 31 de dezembro 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:

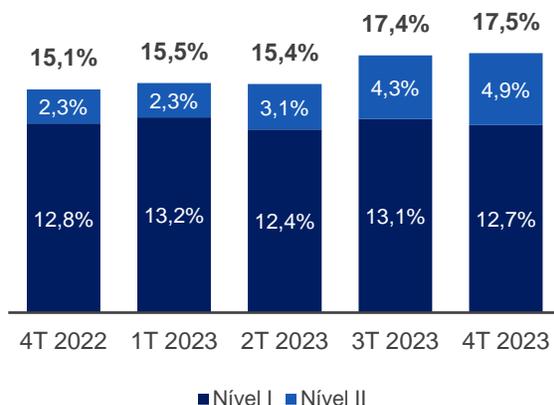
Classificação de risco (não auditado) (em R\$ milhões)	4T 2023
AA	98.214
A	57.422
B	27.425
C	2.289
D	2.928
E	115
F	2.440
G	429
H	395
<b>Total</b>	<b>191.655</b>

## 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 17,5% no fim do 4T23. O nosso índice de cobertura de liquidez (LCR) encerrou o trimestre em 172%.

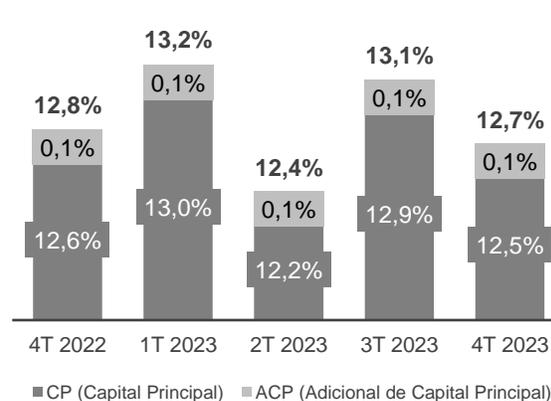
### Índice de Basileia (não auditado)

(%)



### 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

Balança Patrimonial (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2023	
	4T 2022	3T 2023	4T 2023	4T 2022	3T 2023
<b>Ativo</b>					
Disponibilidades	3.069	2.283	2.439	-21%	7%
Aplicações interfinanceiras de liquidez	74.114	72.736	73.564	-1%	1%
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	138.662	208.632	200.893	45%	-4%
Relações interfinanceiras	23.787	25.155	23.712	0%	-6%
Operações de crédito	114.623	112.799	122.502	7%	9%
Outros créditos	81.815	60.432	55.507	-32%	-8%
Outros valores e bens	1.752	1.874	2.512	43%	34%
Ativo Permanente	12.790	12.528	12.103	-5%	-3%
<b>Total do ativo</b>	<b>450.612</b>	<b>496.439</b>	<b>493.233</b>	<b>9%</b>	<b>-1%</b>
<b>Passivo</b>					
Depósitos	115.750	129.491	133.273	15%	3%
Captações no mercado aberto	87.139	103.660	97.076	11%	-6%
Recursos de aceites e emissão de títulos	67.945	71.190	73.532	8%	3%
Relações interfinanceiras	3.497	3.135	3.452	-1%	10%
Obrigações por empréstimos e repasses	17.694	12.892	17.582	-1%	36%
Instrumentos financeiros derivativos	13.760	38.669	25.488	85%	-34%
Dívida subordinada	581	536	1.132	95%	111%
Outras obrigações	97.633	85.170	88.162	-10%	4%
Resultados de exercícios futuros	-	-	-	n.a.	n.a.
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>42.372</b>	<b>47.772</b>	<b>49.382</b>	<b>17%</b>	<b>3%</b>
Participação de não controladores	4.242	3.924	4.154	-2%	6%
<b>Total do passivo</b>	<b>450.612</b>	<b>496.439</b>	<b>493.233</b>	<b>9%</b>	<b>-1%</b>

Demonstrativo de Resultados (não auditado) (em R\$mm, a menos que indicado)	Trimestre			Variação % para 4T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 2023
	4T 2022	3T 2023	4T 2023	4T 2022	3T 2023	2022	2023	2022
Investment Banking	485	590	464	-4%	-21%	1.846	1.620	-12%
Corporate Lending	105	1.322	1.353	1187%	2%	2.736	5.144	88%
Sales & Trading	1.134	1.456	1.407	24%	-3%	5.308	6.235	17%
Asset Management	429	467	509	18%	9%	1.554	1.849	19%
Wealth Management	686	792	862	26%	9%	2.533	3.074	21%
Principal Investments	53	48	117	121%	144%	360	291	-19%
Participations	7	109	50	619%	-55%	328	34	-90%
Interest & Others	728	876	893	23%	2%	2.582	3.311	28%
<b>Receita Total</b>	<b>3.626</b>	<b>5.660</b>	<b>5.653</b>	<b>56%</b>	<b>0%</b>	<b>17.247</b>	<b>21.559</b>	<b>25%</b>
Bônus	(347)	(718)	(583)	68%	-19%	(1.997)	(2.507)	26%
Salários e benefícios	(462)	(539)	(548)	19%	2%	(1.785)	(2.153)	21%
Administrativas e outras	(596)	(625)	(656)	10%	5%	(2.166)	(2.505)	16%
Amortização de ágio	(221)	(203)	(218)	-2%	7%	(839)	(899)	7%
Despesas tributárias, exceto imposto de rend	(255)	(282)	(247)	-3%	-13%	(968)	(1.063,2)	10%
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(1.882)</b>	<b>(2.368)</b>	<b>(2.251)</b>	<b>20%</b>	<b>-5%</b>	<b>(7.756)</b>	<b>(9.127)</b>	<b>18%</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>1.745</b>	<b>3.292</b>	<b>3.402</b>	<b>95%</b>	<b>3%</b>	<b>9.491</b>	<b>12.432</b>	<b>31%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(101)	(670)	(675)	571%	1%	(1.649)	(2.507)	52%
<b>Lucro líquido</b>	<b>1.644</b>	<b>2.623</b>	<b>2.728</b>	<b>66%</b>	<b>4%</b>	<b>7.842</b>	<b>9.925</b>	<b>27%</b>

Demonstrativo de Resultados (não auditado) (em R\$mm, a menos que indicado)	Banco BTG Pactual S.A.	
	3T 2023	4T 2023
Receitas da intermediação financeira	17.128	20.696
Despesas da intermediação financeira	(12.410)	(14.369)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>4.717</b>	<b>6.327</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	(829)	(2.344)
<b>Resultado operacional</b>	<b>3.889</b>	<b>3.983</b>
Resultado não operacional	(57)	24
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>3.831</b>	<b>4.007</b>
Imposto de renda e contribuição social	(434)	(506)
Participações estatutárias no lucro	(747)	(607)
Participações de acionistas minoritários	(28)	(167)
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>2.623</b>	<b>2.728</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 – Quarto Trimestre de 2023

5 de fevereiro de 2024 (antes da abertura do mercado)

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

**5 de fevereiro de 2024 (segunda-feira)**

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

Webcast: <https://nucleodeimagem.com.br/btg/4q23.html>

**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

