



# Divulgação de Resultados

Segundo trimestre de 2023

9 de agosto de 2023



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



Net New Money  
(R\$)

**61bi**

2T23  
235bi no LTM 2T23

AuC total  
(R\$)

**1,4tri**

2T23  
31% crescimento a.a.

Lucro líquido ajustado  
(R\$)

**2,6bi**

2T23  
18% crescimento a.a.

Receita total  
(R\$)

**5,4bi**

2T23  
21% crescimento a.a.

Portfólio de Corporate  
& PME (R\$)

**154bi**

31% crescimento a.a.  
PME: 15bi

Unsecured Funding  
(R\$)

**182bi**

10% crescimento a.a.

Índice de Basileia

**15,4%**

2T23

ROAE ajustado

**22,7%**

2T23

## Destaques

O Banco BTG Pactual S.A anunciou receitas totais de R\$5.442,8 milhões e um lucro líquido ajustado de R\$2.574,9 milhões no trimestre encerrado em 30 de junho de 2023.

O lucro líquido ajustado por unit e o retorno ajustado anualizado sobre o patrimônio líquido médio do BTG Pactual (“ROAE anualizado”) no trimestre foram de R\$0,68 e 22,7%, respectivamente.

Em 30 de junho de 2023, os ativos totais do BTG Pactual somaram R\$474,6 bilhões, um aumento de 0,9% em comparação com o trimestre findo em 31 de março de 2023. Nosso índice de Basileia encerrou o trimestre em 15,4%.

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

Destaques e Principais Indicadores (não auditado) <i>(em R\$ milhões a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	2T 2022	1T 2023	2T 2023	6M 2022	6M 2023
Receita total	4.513	4.803	5.443	8.864	10.246
Lucro líquido	2.067	2.133	2.441	4.010	4.574
<b>Lucro líquido Ajustado</b>	<b>2.175</b>	<b>2.263</b>	<b>2.575</b>	<b>4.237</b>	<b>4.838</b>
Lucro líquido por unit ajustado (R\$)	0,57	0,59	0,68	1,11	1,27
<b>ROAE anualizado</b>	<b>21,6%</b>	<b>20,9%</b>	<b>22,7%</b>	<b>21,5%</b>	<b>21,7%</b>
Índice de eficiência ajustado	38,7%	39,3%	39,3%	38,9%	39,3%
Patrimônio líquido	41.359	44.208	46.708		
Número Total de Ações (# em '000)	11.496.481	11.433.761	11.433.761		
<b>Quantidade de Units (# em '000)</b>	<b>3.832.160</b>	<b>3.811.254</b>	<b>3.811.254</b>		
<b>Valor Patrimonial por Unit (R\$)</b>	<b>10,8</b>	<b>11,6</b>	<b>12,3</b>		
Índice de Basileia	15,2%	15,5%	15,4%		
Ativos totais (em R\$ Bilhões)	454,8	470,4	474,6		
AuM e WuM Total (em R\$ Bilhões)	1.067,6	1.285,1	1.398,1		

Observação: Número de ações não inclui as ações em Tesouraria

## Desempenho do BTG Pactual

O BTG Pactual demonstrou mais uma vez a força e resiliência do seu negócio ao registrar outro trimestre de receita e lucro líquido recordes, com crescimento das franquias de clientes e alocação eficiente de capital, em um cenário macroeconômico desafiador que prevaleceu durante a maior parte do trimestre. Registramos captações líquidas de R\$60,8 bilhões e atingimos R\$1,4 trilhão de ativos sob gestão/administração, conseguimos ainda ampliar nossa base de *funding* e aumentar a parcela de varejo da base total. Em junho, emitimos com sucesso nosso CRA subordinado de 10 anos no total de R\$3,5 bilhões, comprovando nossa expertise na oferta de produtos e a qualidade da nossa rede de distribuição. O resultado excepcional do trimestre deve-se a uma combinação do crescimento das receitas de prestação de serviço, com uma robusta gestão de risco e eficiência operacional – reflexo da eficácia e diversificação do nosso modelo de negócios.

Além da receita e do lucro líquido recordes de R\$5,4 bilhões e R\$2,6 bilhões, respectivamente, registramos 22,7% de ROAE no trimestre e 21,7% nos primeiros seis meses, nosso melhor desempenho semestral. Nossos índices de capital permaneceram robustos à medida que mantivemos nosso balanço bastante líquido, com índice de Basileia de 15,4%. Vale ressaltar que desde 1º de julho nosso Índice de Basileia aumentou 79bps devido a nova regulamentação de RWA.

Conforme mencionado anteriormente, os resultados do 2T 2023 foram fortes em todas as unidades de negócios. As receitas totais cresceram 13,3% no trimestre e 20,6% no ano, com recorde de receitas em Corporate & SME Lending, Sales & Trading e Wealth Management & Consumer Banking, além de fortes captações em Asset e Wealth Management.

Em Corporate & SME Lending registramos receitas de R\$1.277,3 milhão, 7,2% acima do 1T23 (nosso antigo recorde) e, em linha com o crescimento de 7,3% do portfólio, com foco em contrapartes de primeira linha e spreads atrativos.

Sales & Trading teve excelente desempenho, crescendo 27,1% no trimestre e totalizando R\$1.887,2 milhão com contribuição crescente das receitas de clientes e com uma alocação eficiente de risco.

Em Wealth Management & Consumer Banking registramos o 18º trimestre consecutivo de recorde de receitas, atingindo R\$727,1 milhões, alta de 4,8% no trimestre, com captação líquida de R\$35,4 bilhões e alcançando R\$630 bilhões em ativos sob gestão (WuM).

Na Asset Management também registramos captações líquidas relevantes de R\$25,4 bilhões, mesmo com a indústria de AM sofrendo resgates de R\$131,3 bilhões no trimestre, o que comprova a robustez do nosso negócio. No acumulado do ano, a indústria de fundos registrou resgates de R\$205 bilhões, enquanto tivemos captações líquidas positivas de R\$38 bilhões (dados de mercado – Anbima). A receita foi de R\$430,7 milhões, uma queda marginal em relação ao trimestre anterior devido às baixas taxas de performance.

Em Investment Banking registramos um aumento de receitas de 17,5% em relação ao 1T 2023, totalizando R\$305,6 milhões, com maior contribuição de ECM e DCM, já que a atividade de mercado começou a ganhar força no final do trimestre.

Por fim, Principal Investimentos e Participations registraram receitas de R\$71,9 milhões e perdas de R\$54,2 milhões, respectivamente. O desempenho de Participations foi novamente impactado pelos efeitos contábeis da compra de carteira de crédito do Banco Pan no trimestre. Desconsiderando esse impacto, o ROAE do BTGP para o 2T 2023 teria sido 25,2%.

As despesas operacionais atingiram R\$2.386,0 milhões no trimestre, 12,4% acima do 1T23. Neste trimestre, as despesas com bônus – que são determinadas de acordo com a geração de receita – aumentaram e foram responsáveis por boa parte do crescimento das despesas operacionais. Nosso índice de eficiência ajustado foi de 39,3% no fim do trimestre, estável quando comparado com o trimestre anterior.

O lucro líquido contábil registrou o segundo recorde trimestral consecutivo no total de R\$2.441,2 milhões, 14,4% acima do 1T23 e 18,1% maior que no 2T22. No fim do período, o patrimônio líquido totalizou R\$46,7 bilhões, um aumento de 5,7% em relação ao trimestre anterior e de 12,9% na comparação anual. No fim do período, o índice de cobertura de liquidez (“LCR”) foi de 157% e o Índice de Basileia foi de 15,4%. Como mencionado anteriormente, desde 1º de julho o nosso Índice de Basileia aumentou 79 bps devido à nova na regulamentação de RWA.

A agenda ESG & Impacting Investing continuou a se expandir durante o trimestre. Estruturamos e distribuimos US\$1,1 bilhão em títulos verdes e sustentáveis e para continuar contribuindo para uma economia de transição e unindo esforços para promover o mercado de carbono, adquirimos recentemente uma participação minoritária na Systemica, empresa brasileira que estrutura, desenvolve e comercializa projetos de carbono e outros ativos ambientais.

Também recebemos diversos prêmios durante o 2T 2023 pela Global Finance: (i) *Top Financial Innovations: Sustainability/ESG* - por ser o banco coordenador líder da primeira transação de *blue bonds* no Brasil, emitida em novembro de 2022, (ii) *Outstanding Leadership in Sustainable Finance, in Sustainable Bonds and in Sustainability Transparency in LatAm*, (iii) *Outstanding Sustainable Financing in Emerging Markets*; e (iv) *Sustainable Finance Leadership in Brazil*. Além disso, fomos reconhecidos como a Melhor equipe de pesquisa ESG na América Latina e no Brasil pela Institutional Investors e o “Banco Mais Sustentável do Brasil” pela World Finance.

Também estamos orgulhosos em anunciar que, pela terceira vez consecutiva, ficamos em primeiro lugar em todas as categorias mais relevantes do ranking de 2023 da Institutional Investors. Fomos reconhecidos como a melhor equipe nas seguintes áreas: *Research LatAm*, *Corporate Access LatAm*, *Trading LatAm*, *Sales LatAm*, *Research Brazil* e *Sales Brazil*. Em *Research*, fomos premiados em todas as 25 categorias e eleitos número 1 em 18 das 25 categorias. Gostaríamos de agradecer aos nossos clientes e investidores pela parceria e confiança em todos esses anos.

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

Lucro Líquido e ROAE Ajustado (não auditado)	2T 2023 Contábil	Itens Não Recorrentes & Ágio	2T 2023 Ajustado	6M 2023 Ajustado
Investment Banking	305,6		305,6	565,8
Corporate & SME Lending	1.277,3		1.277,3	2.469,2
Sales & Trading	1.887,2		1.887,2	3.372,5
Asset Management	430,7		430,7	873,3
Wealth Management & Consumer Banking	727,1		727,1	1.421,0
Participations	(54,2)		(54,2)	(124,2)
Interest & Others	797,2		797,2	1.542,4
<b>Receita Total</b>	<b>5.442,8</b>	<b>-</b>	<b>5.442,8</b>	<b>10.245,6</b>
Bônus	(681,3)		(681,3)	(1.205,8)
Salários e benefícios	(535,7)		(535,7)	(1.065,4)
Administrativas e outras	(624,5)		(624,5)	(1.224,3)
Amortização de ágio	(245,5)	245,5	-	-
Despesas tributárias, exceto IR	(298,9)		(298,9)	(534,3)
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(2.386,0)</b>	<b>245,5</b>	<b>(2.140,5)</b>	<b>(4.029,8)</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>3.056,7</b>	<b>245,5</b>	<b>3.302,3</b>	<b>6.215,8</b>
IR e contribuição social	(615,5)	(111,8)	(727,3)	(1.378,2)
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.441,2</b>	<b>133,7</b>	<b>2.574,9</b>	<b>4.837,6</b>
<b>ROAE Anualizado</b>	<b>21,5%</b>		<b>22,7%</b>	<b>21,7%</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 (no 1T23 reclassificamos a amortização de ágio do Banco Pan de “Participations” para a linha de “Amortização de ágio” dentro de “Despesas Operacionais Totais”).

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

## Receita Consolidada

No 2T23, atingimos o maior patamar de receitas da nossa história, totalizando R\$5.442,8 milhões, um aumento anual de 20,6% e de 13,3% em comparação com o último trimestre – nosso recorde anterior. Reportamos resultados sólidos na maioria das nossas linhas de negócios, com recordes de receitas em Corporate & SME Lending, Sales & Trading e Wealth Management & Consumer Banking, mesmo diante de um cenário desafiador.

Receitas Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 2T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 6M 2023
	2T 2022	1T 2023	2T 2023	2T 2022	1T 2023	6M 2022	6M 2023	6M 2022
Investment Banking	485	260	306	-37%	17%	836	566	-32%
Corporate & SME Lending	878	1.192	1.277	46%	7%	1.694	2.469	46%
Sales & Trading	1.310	1.485	1.887	44%	27%	2.791	3.498	25%
Asset Management	404	443	431	7%	-3%	717	873	22%
Wealth Management & Consumer Banking	621	694	727	17%	5%	1.192	1.421	19%
Principal Investments	46	54	72	55%	34%	265	126	-53%
Participações	99	(70)	(54)	n.a.	n.a.	221	(124)	n.a.
Interest & Others	669	745	797	19%	7%	1.147	1.542	34%
<b>Receita total</b>	<b>4.513</b>	<b>4.803</b>	<b>5.443</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>8.864</b>	<b>10.246</b>	<b>16%</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)		
	2T 2022	1T 2023	2T 2023	2T 2022	1T 2023	2T 2023
Financial Advisory (M&A) <sup>(4)</sup>	23	10	15	3.035	1.625	624
Equity Underwriting (ECM)	5	3	9	740	330	2.676
Debt Underwriting (DCM)	33	13	16	1.981	1.293	1.296

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações <sup>(1),(3)</sup>		Valor <sup>(2),(3)</sup> (US\$ mm)	
	6M 2022	6M 2023	6M 2022	6M 2023
Financial Advisory (M&A) <sup>(4)</sup>	40	25	10.153	2.250
Equity Underwriting (ECM)	14	12	1.493	3.006
Debt Underwriting (DCM)	48	29	3.139	2.589

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

Notas:

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

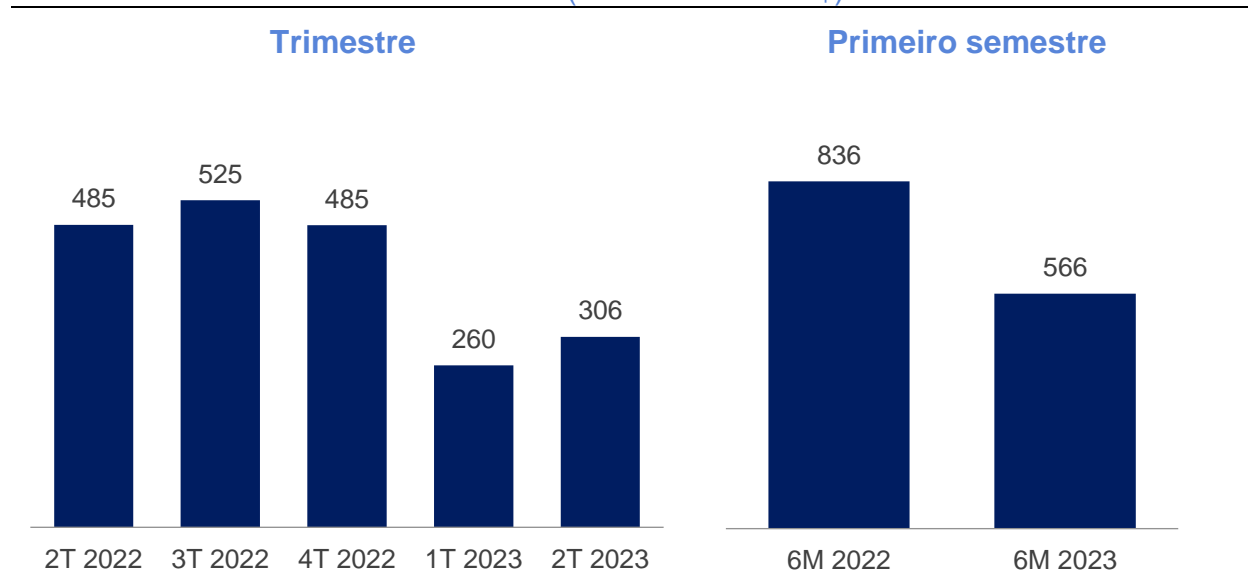
## Destaques da participação de mercado de Investment Banking no 2T23

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

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



**Receitas (em milhões de R\$)**



**2T23 vs. 1T23**

A área de Investment Banking registrou receitas de R\$ 305,6 milhões, 17,5% de crescimento no trimestre. O desempenho superior foi devido a melhores contribuições tanto de ECM quanto DCM. Com a melhor no mercado de capitais ao longo de junho junho, esperamos um pipeline mais robusto para o segundo semestre. Mesmo com trimestre ainda desafiador, mantivemos nossa posição de liderança nos rankings do setor.

**2T23 vs. 2T22**

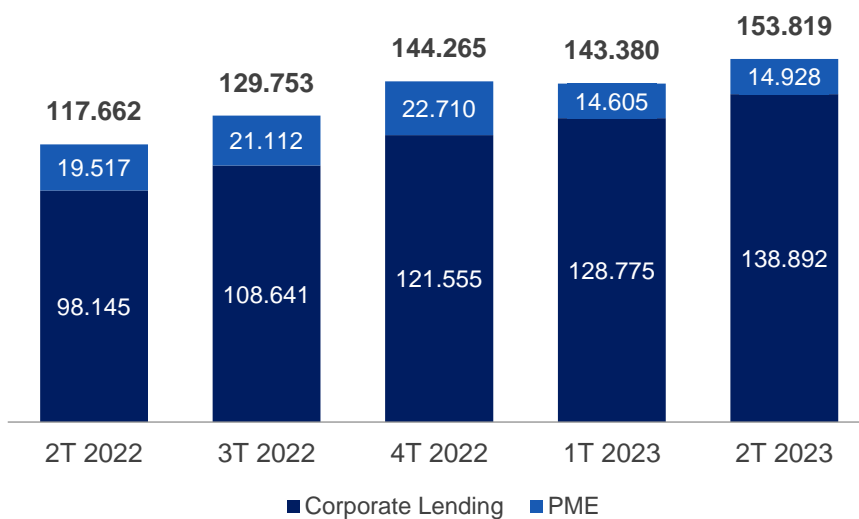
As receitas de Investment Banking caíram 37.0% em comparação com o 2T22, quando totalizaram R\$485,3 milhões. Essa queda deveu-se à melhores contribuições de DCM e M&A no 2T22.

## Corporate & SME Lending

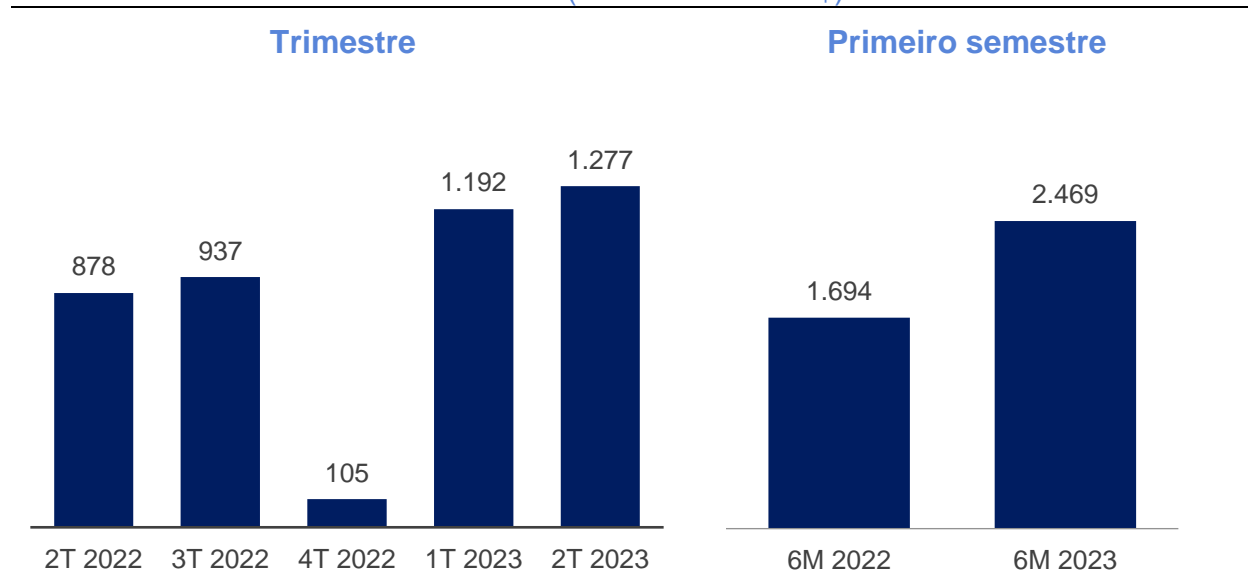
O portfólio de Corporate & SME Lending teve um crescimento de 7,3% no trimestre, passando de R\$143,4 bilhões para R\$153,8 bilhões à medida que aumentamos exposição em empresas de alta qualidade e com spreads atrativos. O nosso portfólio de SME aumentou 2,2%, atingindo R\$14,9 bilhões.

Em julho anunciamos uma joint venture com a Senior Sistemas criando uma plataforma onde a Senior contribuirá com sua expertise em sistemas de gestão e sua exclusiva base de clientes, enquanto o BTG agregará expertise no desenvolvimento de produtos financeiros digitais customizados, gestão de risco e funding. O fechamento da transação está sujeito a aprovação regulatória (que inclui CADE e BACEN).

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



**Receitas (em milhões de R\$)**



**2T23 vs. 1T23**

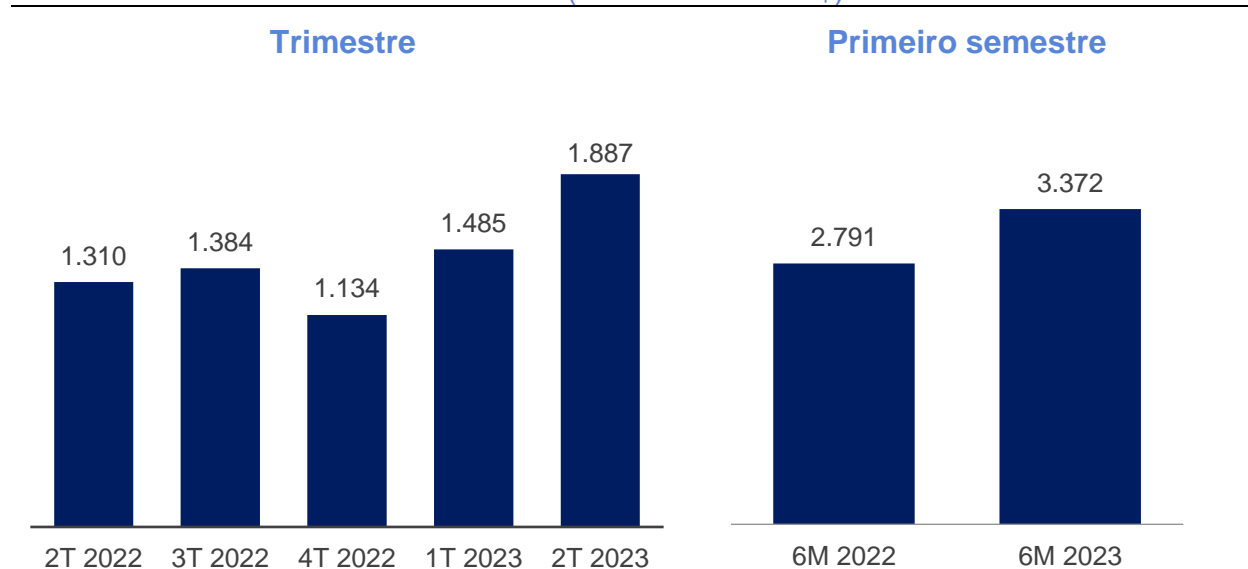
A área de Corporate e SME Lending registrou mais um trimestre de recorde de receitas, totalizando R\$1.277,3 milhão, 7,2% acima do 1T23. O aumento foi em linha com o crescimento de 7,3% do portfólio de crédito, à medida que fomos capazes de continuar estendendo crédito para empresas de alta qualidade, com spreads atrativos e níveis adequados de provisão.

**2T23 vs. 2T22**

A receita subiu 45,6% em comparação com os R\$877,5 milhões registrados no 2T22, enquanto o portfólio de Corporate & SME cresceu 30,7% no mesmo período. Ao longo desse período, os spreads líquidos anualizados aumentaram mais de 30 bps em contrapartes de primeira linha.

Sales & Trading

Receitas (em milhões de R\$)



**2T23 vs. 1T23**

A área de Sales & Trading registrou receita recorde de R\$1.887,2 milhão, um aumento de 27,1% em comparação com o 1T23, o nosso recorde anterior. O desempenho excepcional foi devido à expansão das receitas de clientes e alocação eficiente de risco de mercado.

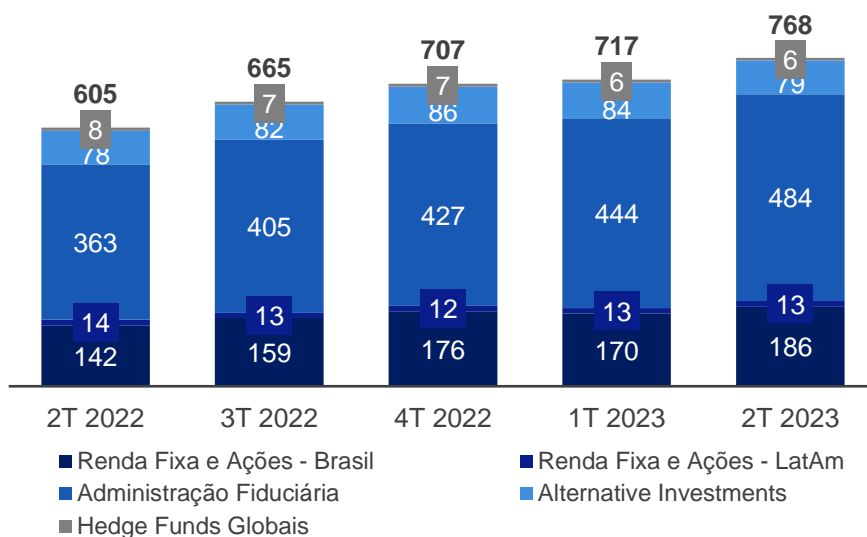
**2T23 vs. 2T22**

As receitas de Sales & Trading subiram 44,1% em comparação com o sólido resultado de R\$1.309,5 milhão registrado no 2T22. Na comparação anual, o crescimento deveu-se principalmente à maior contribuição das nossas franquias de clientes, bem como alocação de capital eficiente conforme mencionado acima.

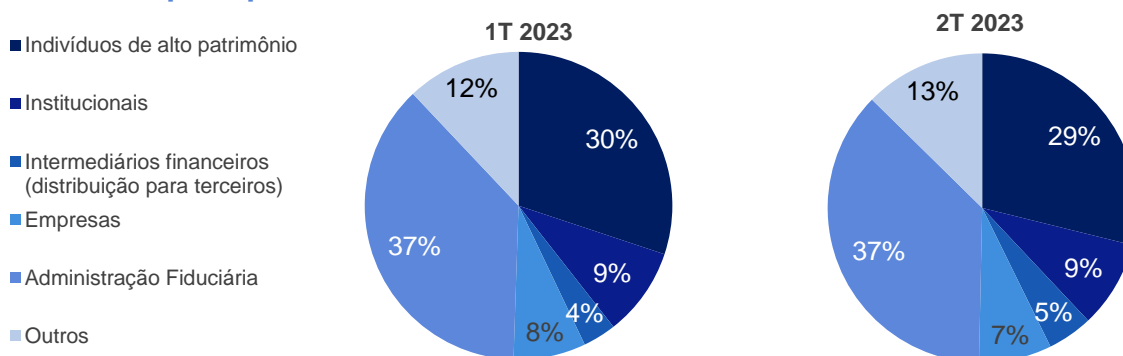
## Asset Management

No 2T23, os ativos sob gestão (AuM/AuA) somaram R\$767,8 bilhões, um crescimento de 7,1% no trimestre e de 26,9% em comparação com o 2T22. Nosso AuM/AuA foi impulsionado pela forte captação e pela valorização dos preços dos ativos – o mercado local de ações teve alta de aproximadamente 16%. O Net New Money alcançou R\$25,4 bilhões, somando R\$107 bilhões nos últimos doze meses.

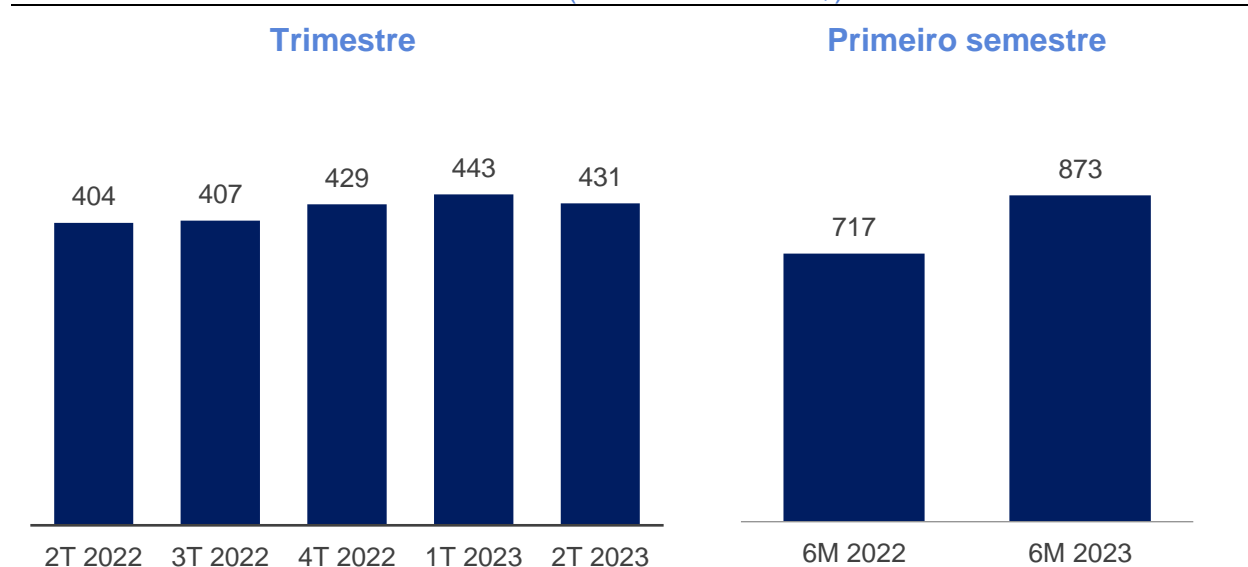
### AuM e AuA por classe de ativos (em bilhões de R\$)



### AuM e AuA por tipo de cliente



**Receitas (em milhões de R\$)**



**2T23 vs. 1T23**

A área de Asset Management registrou receitas de R\$430,7 milhões, uma queda marginal de 2,7% em comparação com o 1T23, que foi o nosso recorde. As taxas de administração continuaram crescendo no trimestre, em linha com a expansão do AuM/AuA.

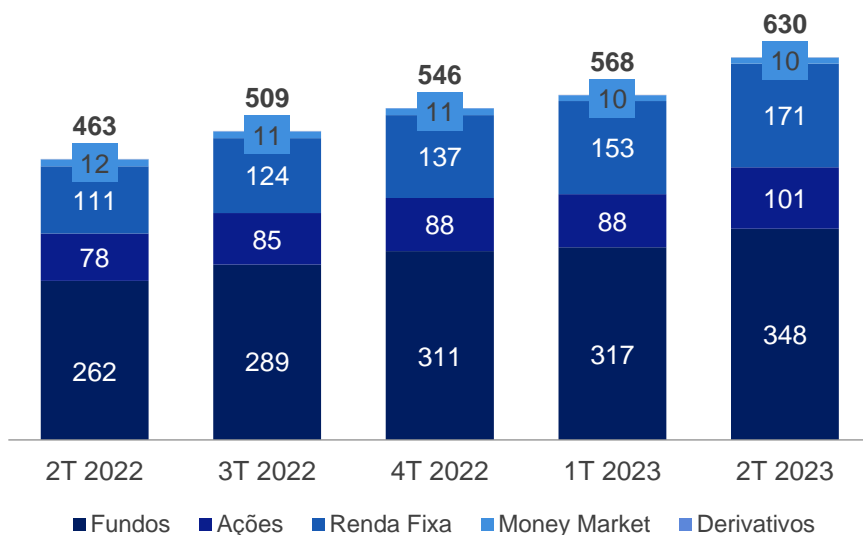
**2T23 vs. 2T22**

As receitas aumentaram 6,5% na comparação anual, passando de R\$404,4 milhões para R\$430,7 milhões, enquanto o total de AuA/AuM cresceu 26,9% no período. O aumento das taxas de administração em todos os segmentos foi parcialmente compensado pelas menores taxas de performance acumuladas neste trimestre em comparação com o 2T22.

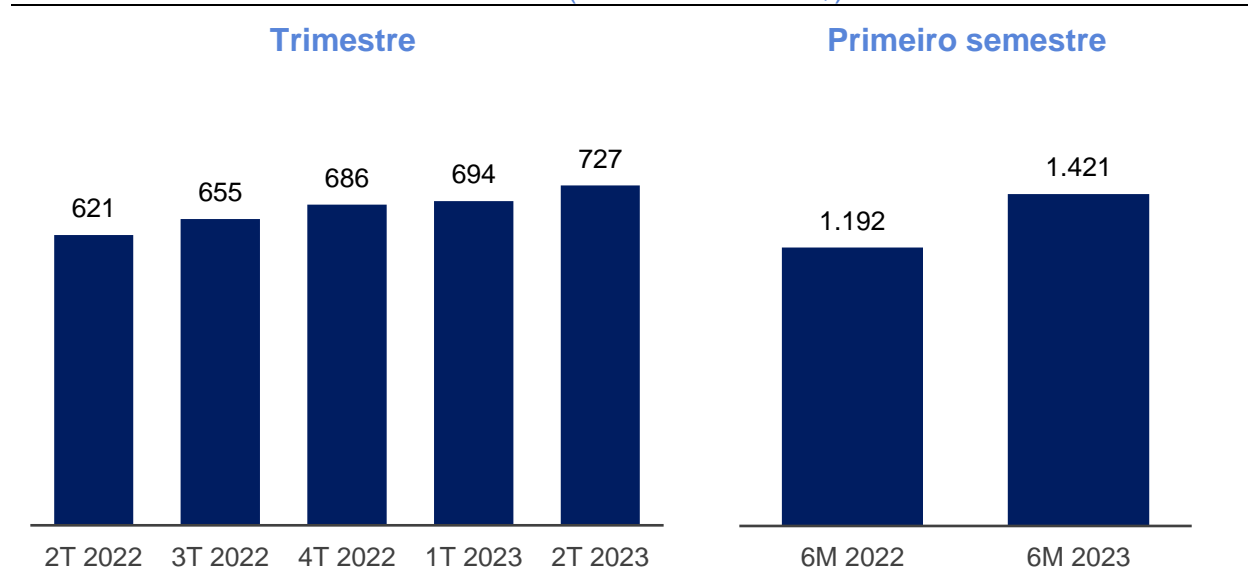
## Wealth Management & Consumer Banking

Nosso Wealth under Management (WuM) ultrapassou a marca de R\$600 bilhões, totalizando R\$630,2 bilhões, um crescimento de 10,9% na comparação trimestral e de 36,3% na comparação anual. A área de Wealth Management & Consumer Banking registrou forte captação líquida de R\$35,4 bilhões, um resultado impressionante tendo em vista o cenário macroeconômico mais desafiador, provando a qualidade da nossa rede e sua capacidade de distribuição.

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



**Receitas (em milhões de R\$)**



**2T23 vs. 1T23**

Pela 18ª vez consecutiva a área de Wealth Management & Consumer Banking registrou recorde de receitas no total de R\$727,1 milhões. O crescimento de receita deveu-se ao aumento de 10,9% do WuM no período, como resultado da forte captação líquida e da apreciação dos ativos durante o trimestre.

**2T23 vs. 2T22**

As receitas de Wealth Management & Consumer Banking aumentaram 17,0% em comparação com os R\$621,5 milhões registrados no 1T23, ao passo que WuM total cresceu 36,3% durante esse período. 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.



## Principal Investments

### 2T23 vs. 1T23

As receitas de Principal Investments tiveram alta de 33,8% na comparação trimestral, passando de R\$53,7 milhões para R\$71,9 milhões. As receitas consistem em equivalência patrimonial positiva de investimentos e foram parcialmente compensadas por maiores custos internos de *funding*. A nossa estratégia de *Global Markets* (*seed investments*) apresentou desempenho melhor neste trimestre comparado ao anterior.

### 2T23 vs. 2T22

As receitas de Principal Investments aumentaram 54,8% em comparação ao 2T22, quando registramos ganhos de R\$46,4 milhões. O aumento foi devido, principalmente, pela maior contribuição da estratégia de *Global Markets*, sendo parcialmente compensado pelos maiores custos internos de *funding*.

## Participations

### 2T23 vs. 1T23

Participations registrou perdas de R\$54,2 milhões, comparado a perdas de R\$70,0 milhões no 1T23. Os resultados do 2T23 consistem em (i) resultado de equivalência patrimonial de R\$126 milhões do Banco Pan, (ii) resultado de equivalência patrimonial de R\$47 milhões provenientes da Too Seguros e da Pan Corretora, (iii) R\$58 milhões de *accrual* dos portfólios de crédito do Banco Pan adquiridos nos trimestres anteriores e (iv) -R\$285 milhões de impacto contábil pela compra dos portfólios de crédito do Banco Pan neste trimestre.

Como explicado nos trimestres anteriores, o modelo de negócios do BPAN inclui vendas recorrentes de parte de sua carteira de crédito. Recentemente, o BTGP decidiu comprar parte dessa carteira para diversificar sua exposição de crédito com spreads atrativos. O BPAN reconhece um ganho quando vende esses créditos a mercado. No entanto, quando esses créditos são vendidos para o BTGP, esse lucro tem que ser reconhecido no prazo do portfólio, uma vez que o BTGP consolida o BPAN.

### 2T23 vs. 2T22

A área de Participations registrou perdas no valor de R\$54,2 milhões no 2T23, em comparação com ganhos no valor de R\$ 98,9 milhões no mesmo período do ano anterior. A queda de receita na comparação anual atribui-se a aquisição do portfólio do Banco Pan, conforme explicado acima.

## Interest & Others

### 2T23 vs. 1T23

As receitas de Interest & Others foram de R\$797,2 milhões no 2T23, em comparação com os R\$745,3 milhões do 1T23. O crescimento deve-se, principalmente, à expansão do nosso patrimônio tangível. As receitas de Interest & Others correspondem principalmente às taxas de juros do Banco Central do Brasil, aplicadas sobre o nosso patrimônio tangível (ou seja, custo interno de *funding*).

### 2T23 vs. 2T22

As receitas de Interest & Others subiram 19,1% na comparação anual principalmente devido à maior taxa de juros e ao crescimento de 12,9% do nosso patrimônio líquido, passando de R\$41,4 bilhões para R\$46,7 bilhões.

## Despesas operacionais ajustadas

Despesas Operacionais Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 2T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 6M 2023
	2T 2022	1T 2023	2T 2023	2T 2022	1T 2023	6M 2022	6M 2023	6M 2022
Bônus	(535)	(525)	(681)	27%	30%	(1.081)	(1.206)	12%
Salários e benefícios	(441)	(530)	(536)	22%	1%	(878)	(1.065)	21%
Administrativas e outras	(540)	(600)	(625)	16%	4%	(1.016)	(1.224)	21%
Amortização de ágio	(197)	(233)	(246)	25%	5%	(410)	(478)	17%
Despesas tributárias, exceto imposto de renda	(231)	(235)	(299)	30%	27%	(469)	(534)	14%
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(1.943)</b>	<b>(2.122)</b>	<b>(2.386)</b>	<b>23%</b>	<b>12%</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(4.508)</b>	<b>17%</b>
Índice de eficiência ajustado	39%	39%	39%	2%	0%	39%	39%	1%
Índice de remuneração	22%	22%	22%	3%	2%	22%	22%	0%
Número total de colaboradores	6.430	7.097	7.122	11%	0%	6.430	7.122	11%
Partners e Associate Partners	284	348	344	21%	-1%	284	344	21%
Funcionários	6.146	6.749	6.778	10%	0%	6.146	6.778	10%

### Bônus

As despesas de bônus somaram R\$681,3 milhões no 2T23, um aumento de 29,9% na comparação com o trimestre anterior e de 27,4% no ano. O aumento das despesas com bônus no trimestre é resultado da maior geração de receita operacional (proveniente especialmente das franquias de clientes). 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 tiveram um ligeiro aumento de 1,1% no trimestre e de 21,5% comparado com o 2T22. O crescimento anual foi devido ao aumento de colaboradores, já que contratamos quase 700 pessoas orgânica e inorganicamente neste período. As despesas com salários e benefícios somaram R\$535,7 milhões no 2T23 e R\$529,7 milhões no 1T23, em comparação com os R\$440,9 milhões no 2T22.

### Despesas administrativas e de outra natureza

As despesas administrativas e de outra natureza aumentaram 4,1% no trimestre, passando de R\$599,8 milhões no 1T23 para R\$624,5 milhões no 2T23. Essas despesas cresceram 15,6% na comparação anual.

## Amortização do ágio

No 2T23, registramos despesas com amortização de ágio no valor de R\$245,5 milhões, 5,5% acima do trimestre anterior. As amortizações do ágio consideram as nossas aquisições mais recentes, tais como as empresas Empiricus/Vitreo, Necton, Fator, BTG Pactual Advisors e o Banco Pan.

## Despesas tributárias, exceto imposto de renda

As despesas tributárias, exceto imposto de renda, somaram de R\$298,9 milhões ou 5,5% da receita total, frente a R\$235,4 milhões no 1T23 ou 4,9% da receita total.

## Imposto de renda ajustado

Imposto de Renda Ajustado (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	2T 2022	1T 2023	2T 2023	6M 2022	6M 2023
Lucro antes dos impostos	2.570	2.681	3.057	5.010	5.737
Imposto de renda e contribuição social	(502)	(547)	(615)	(1.000)	(1.163)
<b>Alíquota de imposto de renda efetiva</b>	<b>19,6%</b>	<b>20,4%</b>	<b>20,1%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,3%</b>

Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi de 20,1% (representando uma despesa de imposto de renda de R\$615,5 milhões), comparada à alíquota de 20,4% no 1T23. Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi impactada pela provisão de JCP e por um mix de receitas mais favorável com proporcionalmente menos receita sujeitas às altas taxas de imposto de renda no período.

## Balanco patrimonial

Os ativos totais tiveram um incremento marginal de 0,9% no trimestre, passando de R\$470,4 bilhões no fim do 1T23 para R\$474,6 bilhões no fim do 2T23, devido principalmente ao aumento de 14,1% em ativos vinculados a compromissos de recompra (REPO), que passaram de R\$78,8 bilhões para R\$89,9 bilhões, bem como um incremento de 7,7% em caixa e equivalentes de caixa, passando de R\$61,0 bilhões para R\$65,7 bilhões no fim do 2T23. Esses movimentos foram parcialmente compensados por uma queda de 29,1% em Outros Ativos, que passaram de R\$30,7 bilhões para R\$21,8 bilhões. O índice de alavancagem reduziu de 10,2x no 1T23 para 9,7x.

Do lado do passivo, nosso Secured Funding teve queda de 16,9%, passando de R\$90,4 bilhões para R\$75,1 bilhões no fim do 2T23, e as obrigações por operações compromissadas (REPO) subiram em linha com o ativo.

O patrimônio líquido cresceu de R\$44,2 bilhões no fim do 1T23 para R\$46,7 bilhões no fim do 2T23, impactado principalmente pelo lucro líquido de R\$2,441 milhões no trimestre.

## 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

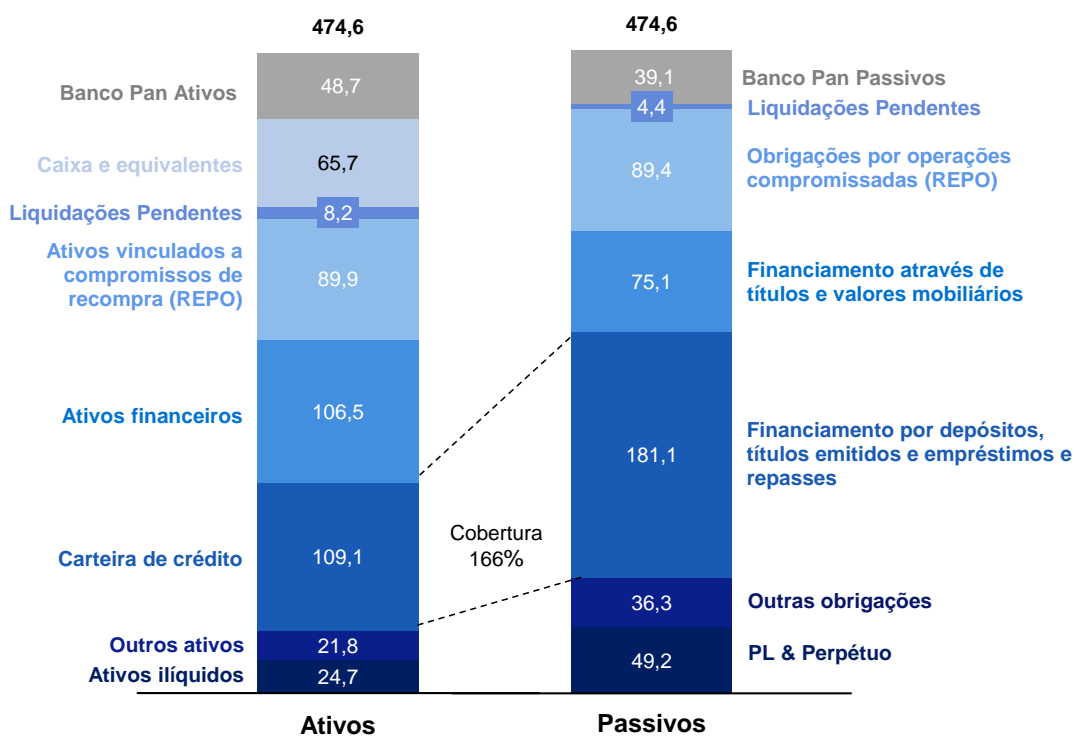
Value-at-risk (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre		
	2T 2022	1T 2023	2T 2023
<b>Média diária do VaR</b>	<b>135,7</b>	<b>125,6</b>	<b>209,1</b>
Média diária VaR como % do patrimônio líquido médio	0,34%	0,29%	0,46%

O nosso VaR médio aumentou de 0,29% para 0,46% no trimestre. Apesar do aumento trimestral, ainda permanecemos abaixo da nossa média histórica.

### Análise de risco de liquidez

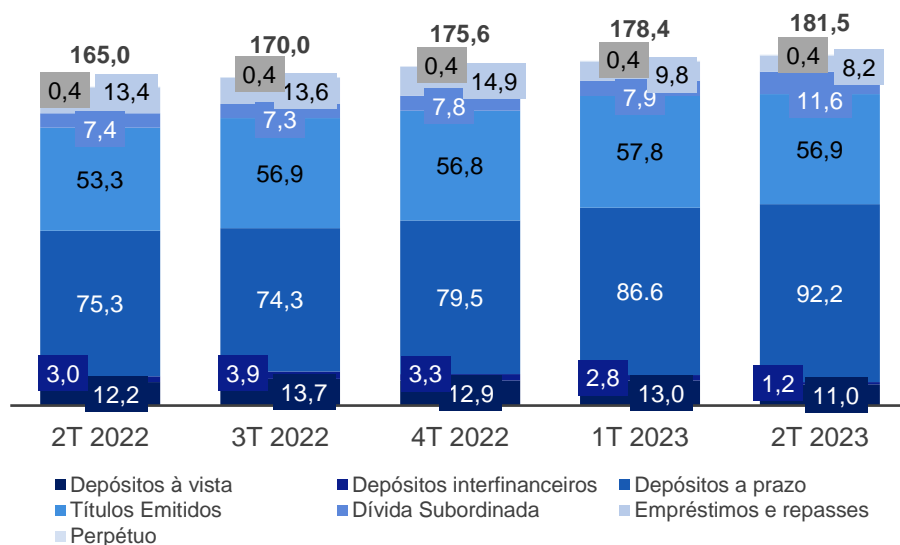
O gráfico abaixo resume a composição de ativos e passivos em 30 de junho de 2023:

### Balço 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*:



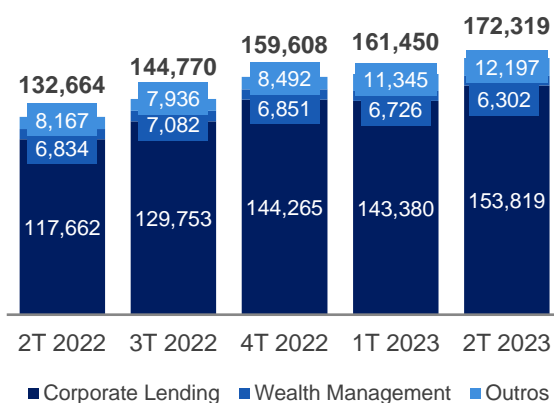
Nossa base Unsecured Funding subiu de R\$178,4 bilhões no fim do 1T23 para R\$181,5 bilhões no fim do 2T23, principalmente devido a emissão do CRA subordinado de 10 anos, que entra na linha de “dívida subordinada”. A participação da nossa captação no varejo continua expandindo e atingiu 32,1% (incluindo a base de *funding* do Banco Pan).

## Portfólio de crédito expandido do BTG Pactual

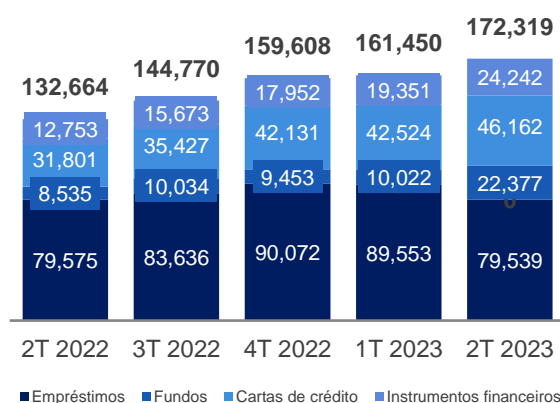
Nosso portfólio de crédito expandido é composto por empréstimos, recebíveis, adiantamentos em contratos de câmbio, cartas de crédito e títulos e valores mobiliários sujeitos a exposições de crédito (incluindo debêntures, notas promissórias, títulos imobiliários e fundos de investimento em direitos creditórios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

O saldo do nosso portfólio de crédito expandido subiu 6,7% em relação ao trimestre anterior, passando de R\$161,5 bilhões para R\$172,3 bilhões e, uma alta de 29,9% em relação ao 2T22.

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



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



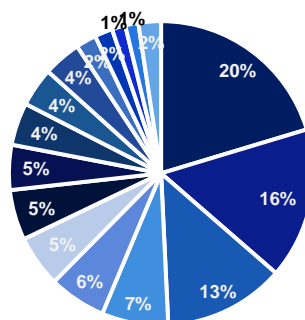
**Notas:**

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
- WM, Payroll and Consumer
- Financial
- Agribusiness
- Retail
- Real Estate
- Oil & Gas
- Food & Beverage
- Metals & Mining
- Water & Sewage
- Infra-Structure
- Telecom
- Government
- Forest Products & Paper
- Auto-Parts
- Other





### Risco de crédito

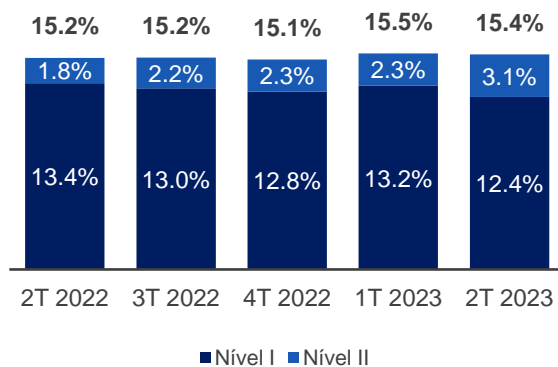
A tabela a seguir apresenta a distribuição, por classificação de risco de crédito, das nossas exposições a risco de crédito em 30 de junho de 2023. As classificações de risco abaixo refletem a nossa avaliação interna, aplicadas de modo consistente, conforme a escala padronizada de classificação de risco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

Classificação de risco (não auditado) (em R\$ milhões)	2T 2023
AA	81.652
A	57.796
B	24.895
C	2.582
D	1.688
E	468
F	2.347
G	472
H	419
<b>Total</b>	<b>172.319</b>

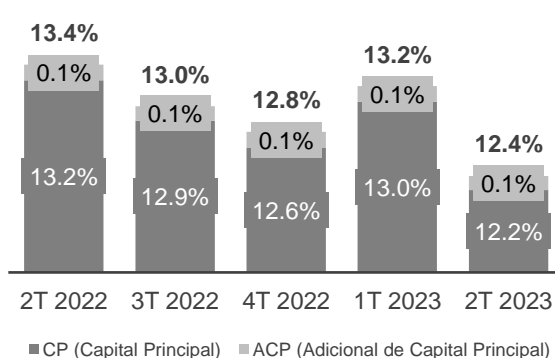
### Gestão de capital

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 15,4% no fim do 2T23. O nosso índice de cobertura de liquidez (LCR) encerrou o trimestre em 157%.

**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

Balanco Patrimonial (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 2T 2023	
	2T 2022	1T 2023	2T 2023	2T 2022	1T 2023
<b>Ativo</b>					
Disponibilidades	2.489	3.239	3.813	53%	18%
Aplicações interfinanceiras de liquidez	53.736	78.789	60.411	12%	-23%
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	164.762	171.691	197.870	20%	15%
Relações interfinanceiras	16.404	18.079	22.280	36%	23%
Operações de crédito	107.121	109.752	107.931	1%	-2%
Outros créditos	95.734	74.292	67.475	-30%	-9%
Outros valores e bens	1.496	1.768	1.857	24%	5%
Ativo Permanente	13.084	12.793	12.915	-1%	1%
<b>Total do ativo</b>	<b>454.827</b>	<b>470.401</b>	<b>474.552</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>
<b>Passivo</b>					
Depósitos	112.604	118.310	124.030	10%	5%
Captações no mercado aberto	89.338	91.992	98.021	10%	7%
Recursos de aceites e emissão de títulos	65.807	69.351	68.167	4%	-2%
Relações interfinanceiras	3.941	3.230	3.650	-7%	13%
Obrigações por empréstimos e repasses	14.290	14.447	12.660	-11%	-12%
Instrumentos financeiros derivativos	18.088	38.159	29.785	65%	-22%
Dívida subordinada	2.263	580	560	-75%	-3%
Outras obrigações	102.862	85.734	86.238	-16%	1%
Resultados de exercicios futuros	-	-	-	n.a.	n.a.
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>41.359</b>	<b>44.208</b>	<b>46.708</b>	<b>13%</b>	<b>6%</b>
Participação de não controladores	4.274	4.391	4.731	11%	8%
<b>Total do passivo</b>	<b>454.827</b>	<b>470.401</b>	<b>474.552</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>

Demonstrativo de Resultados (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 2T 2023		Acumulado no ano		Variação % para 6M 2023
	2T 2022	1T 2023	2T 2023	2T 2022	1T 2023	6M 2022	6M 2023	6M 2022
Investment Banking	485	260	306	-37%	17%	836	566	-32%
Corporate Lending	878	1.192	1.277	46%	7%	1.694	2.469	46%
Sales & Trading	1.310	1.485	1.887	44%	27%	2.791	3.372	21%
Asset Management	404	443	431	7%	-3%	717	873	22%
Wealth Management	621	694	727	17%	5%	1.192	1.421	19%
Principal Investments	46	54	72	55%	34%	265	126	-53%
Participations	99	(70)	(54)	n.a.	n.a.	221	(124)	n.a.
Interest & Others	669	745	797	19%	7%	1.147	1.542	34%
<b>Receita Total</b>	<b>4.513</b>	<b>4.803</b>	<b>5.443</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>8.864</b>	<b>10.246</b>	<b>16%</b>
Bônus	(535)	(525)	(681)	27%	30%	(1.081)	(1.206)	12%
Salários e benefícios	(441)	(530)	(536)	22%	1%	(878)	(1.065)	21%
Administrativas e outras	(540)	(600)	(625)	16%	4%	(1.016)	(1.224)	21%
Amortização de ágio	(197)	(233)	(246)	25%	5%	(410)	(478)	17%
Despesas tributárias, exceto imposto de rend	(231)	(235)	(299)	30%	27%	(469)	(534,3)	14%
<b>Despesas operacionais totais</b>	<b>(1.943)</b>	<b>(2.122)</b>	<b>(2.386)</b>	<b>23%</b>	<b>12%</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(4.508)</b>	<b>17%</b>
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>2.570</b>	<b>2.681</b>	<b>3.057</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>5.010</b>	<b>5.737</b>	<b>15%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(502)	(547)	(615)	22%	12%	(1.000)	(1.163)	16%
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.067</b>	<b>2.133</b>	<b>2.441</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>	<b>4.010</b>	<b>4.574</b>	<b>14%</b>

Demonstrativo de Resultados (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Banco BTG Pactual S.A.	
	1T 2023	2T 2023
Receitas da intermediação financeira	14.255	20.679
Despesas da intermediação financeira	(9.070)	(14.884)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>5.184</b>	<b>5.795</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.252)	(2.086)
<b>Resultado operacional</b>	<b>2.932</b>	<b>3.710</b>
Resultado não operacional	4	7
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>2.936</b>	<b>3.717</b>
Imposto de renda e contribuição social	(182)	(468)
Participações estatutárias no lucro	(540)	(681)
Participações de acionistas minoritários	(80)	(127)
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>2.133</b>	<b>2.441</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 – Segundo Trimestre de 2023

9 de agosto de 2023 (antes da abertura do mercado)

### Teleconferência em português

#### 9 de agosto de 2023 (quarta-feira)

11h (horário de Brasília) / 10h (horário de Nova York)  
Telefone 1: +55 11 3181-8565  
Telefone 2: +55 11 4210-1803  
Código: BTG

### Teleconferência em inglês

#### 9 de agosto de 2023 (quarta-feira)

13h (horário de Brasília) / 12h (horário de Nova York)  
Telefone 1: +55 11 4210-1803  
Telefone 2: +1 412 717 9627  
Código: BTG

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

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

### Relações com Investidores

E-mail: [ri@btgpactual.com](mailto:ri@btgpactual.com)  
Telefone: +55 (11) 3383-2000  
Fax: +55 (11) 3383-2001

