



Apresentação Institucional 3T25

Relações com Investidores

Considerações iniciais

Esta apresentação pode conter certas declarações que expressam expectativas, crenças e previsões da administração sobre eventos ou resultados futuros. Tais declarações não são dados históricos, estando baseadas em dados competitivos, financeiros e econômicos disponíveis no momento e em projeções atuais acerca da indústria na qual a B3 se insere.

Os verbos “antecipar”, “acreditar”, “estimar”, “esperar”, “prever”, “planejar”, “projetar”, “almejar” e outros verbos similares têm a intenção de identificar estas declarações, as quais envolvem riscos e incertezas que podem resultar em diferenças materiais entre os dados atuais e as projeções desta apresentação e não garantem qualquer desempenho futuro da B3.

Os fatores que podem afetar o desempenho incluem, mas não estão limitados a: (i) aceitação pelo mercado dos serviços prestado pela B3; (ii) volatilidade relacionada (a) à economia e ao mercado de valores mobiliários brasileiros e (b) à indústria altamente competitiva na qual a B3 opera; (iii) alterações (a) na legislação e tributação nacional e estrangeira e (b) nas políticas governamentais relacionadas aos mercados financeiros e de valores mobiliários; (iv) crescimento da competição, com novos participantes nos mercados brasileiros; (v) habilidade em adaptar-se às rápidas mudanças no ambiente tecnológico, incluindo a implementação de funcionalidades otimizadas requeridas pelos clientes da B3; (vi) habilidade em manter um processo contínuo de introdução de competitivos novos produtos e serviços enquanto mantém a competitividade dos já existentes; (vii) habilidade em atrair novos clientes nas jurisdições nacional e estrangeira; (viii) habilidade em expandir a oferta de produtos da B3 em jurisdições estrangeiras.

Todas as declarações nesta apresentação são baseadas em informações e dados disponíveis na data em que foram feitas, a B3 não se obriga a atualizá-las com base em novas informações ou desenvolvimentos futuros.

Esta apresentação não se constitui em uma oferta de venda nem em uma solicitação de compra de qualquer valor mobiliário; tampouco deve haver qualquer venda de valor mobiliário onde tal oferta ou venda pudesse ser ilegal antes de registro ou qualificação de acordo com lei de valores mobiliários. Nenhuma oferta deve ser feita à exceção de um prospecto que atenda os requisitos da Instrução CVM 400 de 2003 e suas alterações.

AGENDA

1.

B3: histórico e principais destaques

2.

Modelo completo, multiativos e verticalmente integrado: alta sensibilidade para usuários

3.

Excelência operacional, desenvolvimento de produtos, inovação e foco no cliente: drivers de geração de valor no longo prazo

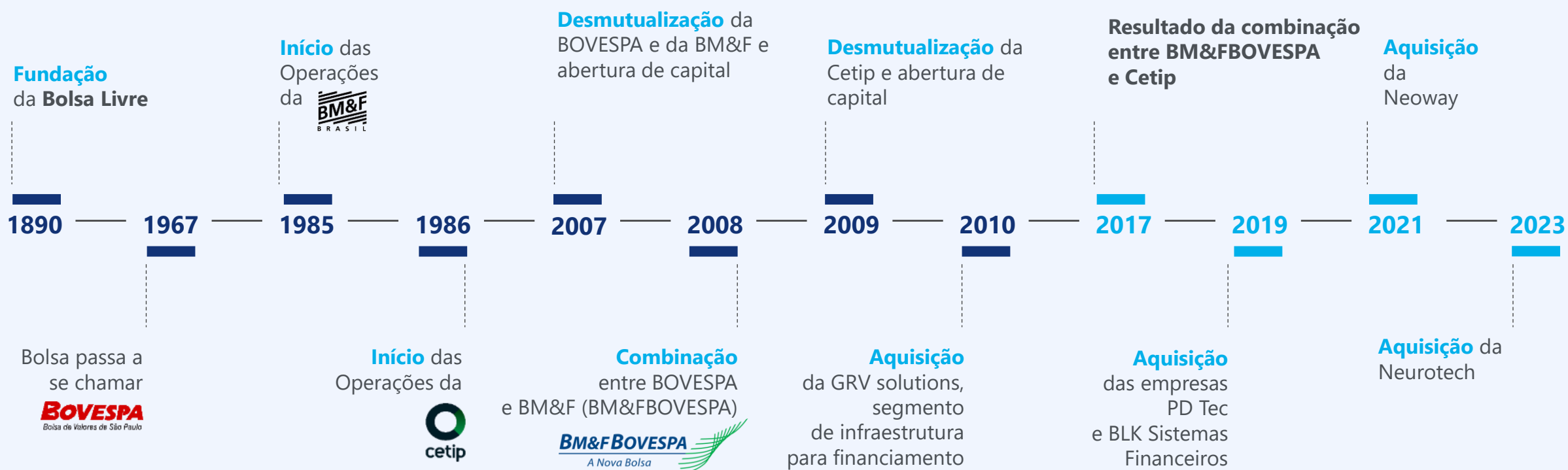
4.

Solidez financeira e compromisso de retorno de caixa para os acionistas



UMA HISTÓRIA DE

EVOLUÇÃO E TRANSFORMAÇÃO



B3, a infraestrutura que desenvolve o mercado.

- Modelo **diversificado** e **verticalmente integrado**.
- Infraestrutura única **integrada ao sistema financeiro**.
- Estrutura acionária **pulverizada** com **governança sólida**.
- Receitas de **R\$10,6 bilhões** em 2024.
- Mais de **R\$38,5 bilhões** retornado aos **acionistas** em 10 anos.¹

¹ Incluindo JCP e recompra.

AGENDA

1.

B3: histórico e principais destaques

2.

Modelo completo, multiativos e verticalmente integrado: alta sensibilidade para usuários

3.

Excelência operacional, desenvolvimento de produtos, inovação e foco no cliente: drivers de geração de valor no longo prazo

4.

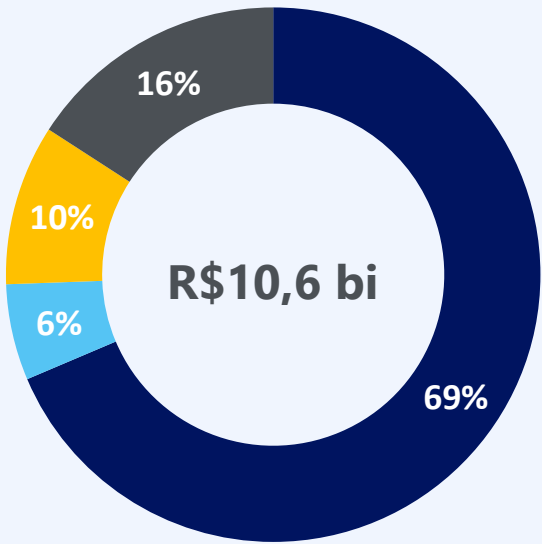
Solidez financeira e compromisso de retorno de caixa para os acionistas



APRESENTAÇÃO INSTITUCIONAL

Modelo de Negócios Diversificado da B3

Diversidade de produtos e serviços e exposição a diferentes dinâmicas de mercado



- Mercados
- Soluções para Mercado de Capitais
- Soluções Analíticas de Dados
- Tecnologia e Plataformas

MERCADOS

SOLUÇÕES PARA MERCADO DE CAPITAIS

SOLUÇÕES ANALÍTICAS DE DADOS

TECNOLOGIA E PLATAFORMAS

PRINCIPAIS SERVIÇOS

Derivativos

- Negociação
- Pós-Negociação
- Registro
- Contraparte Central
- Permanência/Custódia
- Transações

Renda Variável

- Negociação
- Pós-Negociação

Empréstimo de Ativos

- Empréstimo

Renda Fixa e Crédito

- Registro
- Distribuição
- Permanência/Custódia
- Depositária
- Transações
- Liquidação

Dados para Mercado de Capitais

- Cotações de ativos (tempo real e fechamento)
- Dashboards e Relatórios Analíticos
- Outros serviços

Depositária para Mercado à Vista

- Depositária
- Emissão e Cancelamento de BDRs

Listagem e Soluções para Emissores

- IPO/Follow-on/OPA
- Listagem
- Eventos Corporativos

Veículos e Imobiliário

- Gestão de Gravames - Veículos
- Registro de Contratos - Imobiliário

Plataformas e Dados Analíticos

- Neoway
- Neurotech
- Outros
- Registro de Seguros

Tecnologia

- Acesso ao Sistema de Balcão
- Conectividade aos Sistemas
- Ativos Digitais

Serviços de Apoio ao Mercado

- Registro
- Distribuição
- Custódia
- Transações
- Liquidação
- Banco B3
- Gestão de Garantias

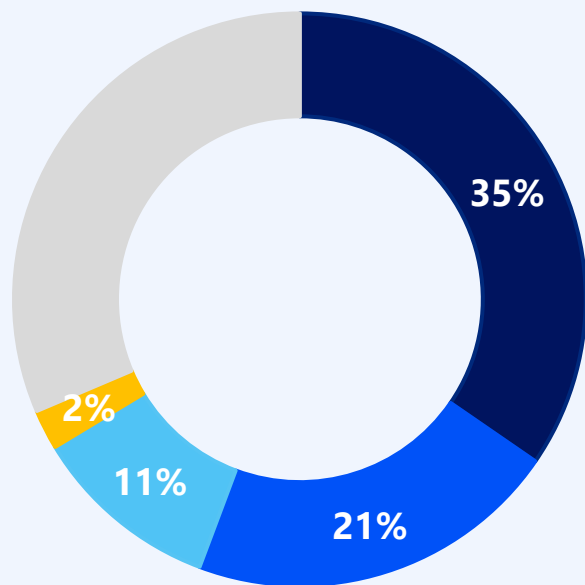
- Leilões
- Prestação de Serviços a Terceiros

Outros

- Multas e Outros
- Outras Receitas

Derivativos, Renda Variável e Renda Fixa

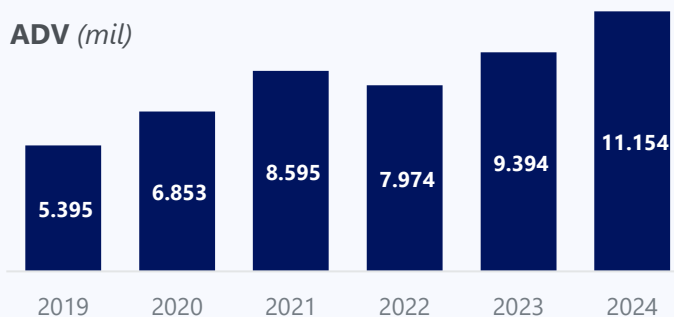
Distribuição de receitas (2024)



- Derivativos
- Renda Variável
- Renda Fixa e Crédito
- Empréstimo de Ativos
- Outros segmentos

DERIVATIVOS

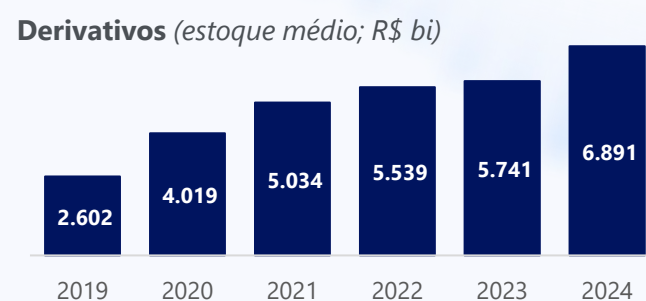
ADV (mil)



Derivativos de Câmbio, Derivativos de Juros (R\$ e USD), Futuros de Criptoativos; Derivativos de Índices; Commodities e Câmbio Pronto

DERIVATIVOS DE BALCÃO

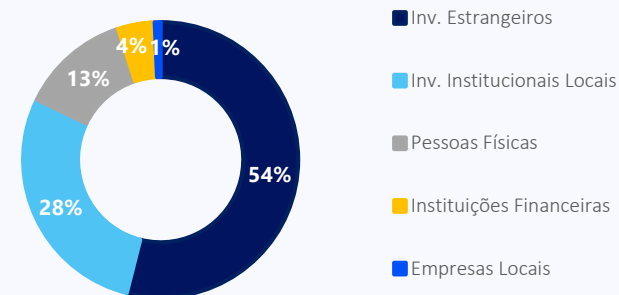
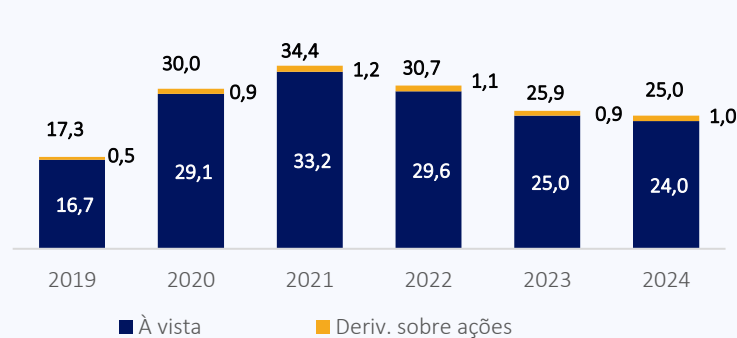
Derivativos (estoque médio; R\$ bi)



Swaps, Opções, Termo, DCE, COE, Outros

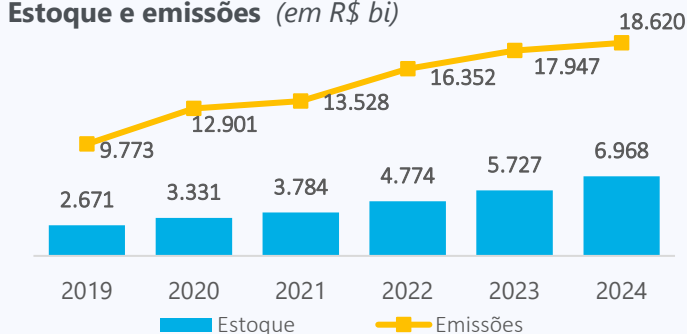
MERCADO À VISTA E DERIVATIVOS SOBRE AÇÕES

ADTV (R\$ bi)

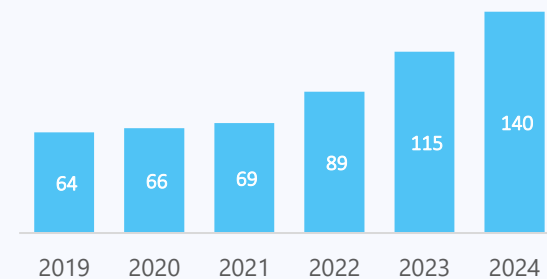


RENDA FIXA E CRÉDITO

Estoque e emissões (em R\$ bi)

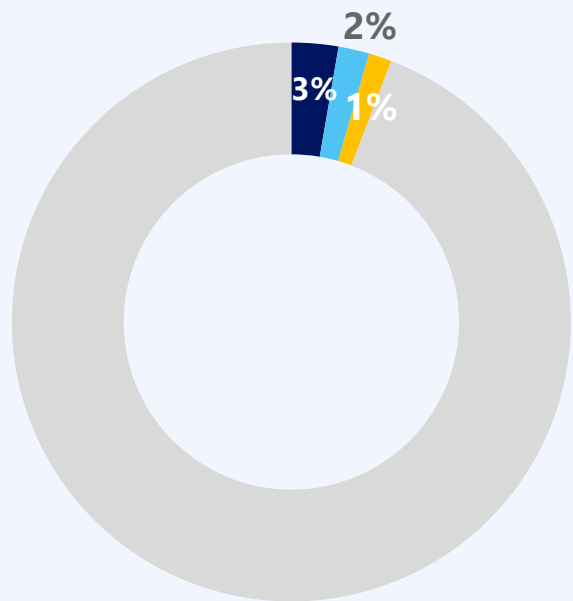


Tesouro Direto (estoque médio; R\$ bi)



Dados, Depositária, Listagem e Soluções para Emissores

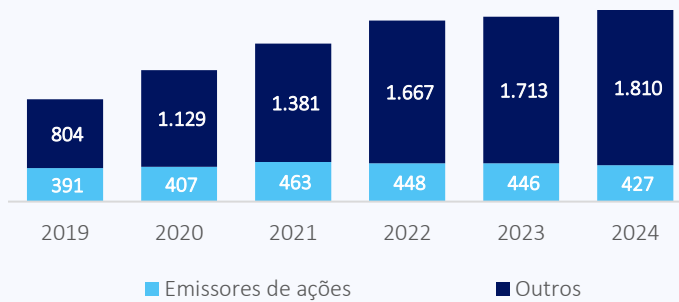
Distribuição de receitas (2024)



- Dados para Mercado de Capitais
- Depositária para Mercado à Vista
- Listagem e Soluções para Emissores
- Outros segmentos

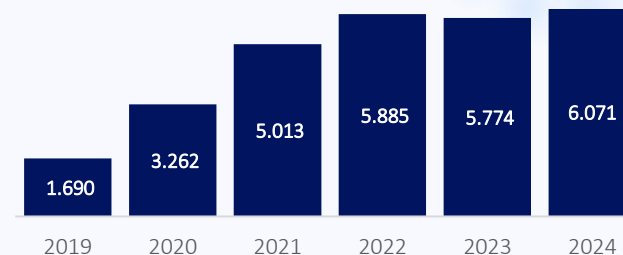
LISTAGEM E SOLUÇÕES PARA EMISSORES

Emissores (final de período)



IPO/Follow-on/OPA, Listagem e Eventos Corporativos.

Investidores (em milhares; final de período)



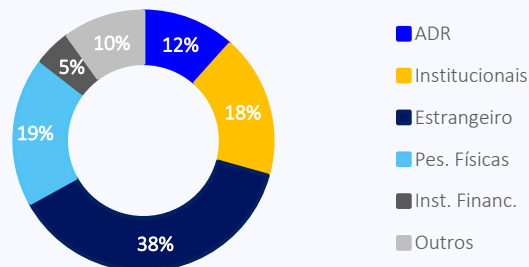
DADOS PARA MERCADO DE CAPITAIS

Principais Serviços

- Cotações de ativos (tempo real e fechamento) – Market Data e UP2DATA
- Dashboard e Relatórios Analíticos – Datawise +

DEPOSITÁRIA PARA MERCADO À VISTA

Participação no Volume da Depositária:

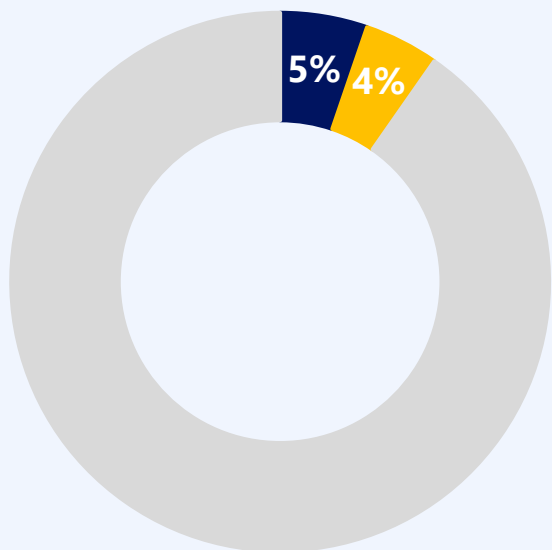


Principais Serviços

- Depositária
- Emissão e Cancelamento de BDR

Veículos, Dados Analíticos e Plataformas

Distribuição de receitas (2024)



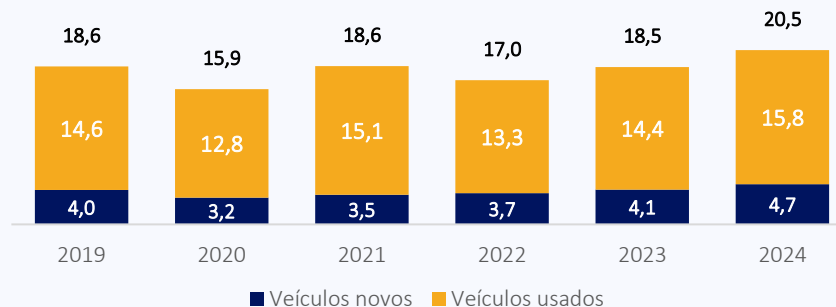
■ Veículos e Imobiliário

■ Plataformas e Dados Analíticos

■ Outros segmentos

SISTEMA NACIONAL DE GRAVAMES – SNG

Veículos vendidos (mi)



Veículos financiados (mi)



DADOS E ANALYTICS

- Neoway (Segmentos: Sales & Marketing e Loss Prevention)
- Neurotech (Crédito, Seguros e Saúde)
- Relatórios analíticos dos mercados listados e de balcão e do segmento de infraestrutura para financiamento

Principais dinâmicas de preço

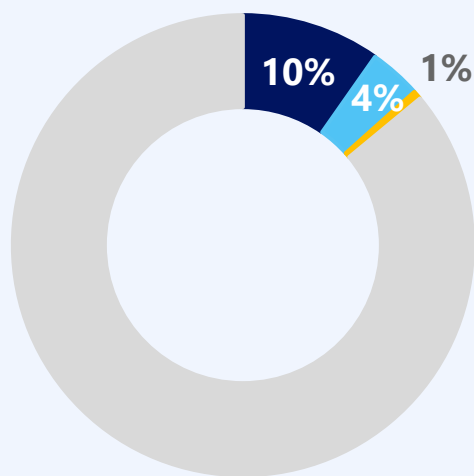
- R\$ por gravame
- Descontos por volume
- Despesas atreladas ao faturamento
- Nível da taxa de juros

PLATAFORMA IMOBILIÁRIA

- Avaliação de garantias
- Conexão com cartórios
- Conexão com o regulador

Tecnologia, Serviços de Apoio ao Mercado e Outros

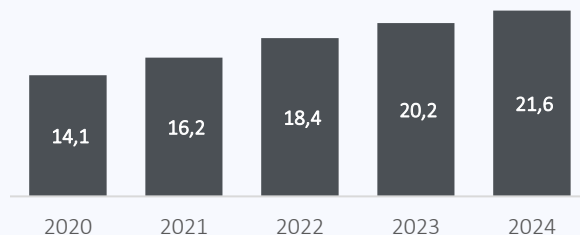
Distribuição de receitas (2024)



- Tecnologia
- Serviços de Apoio ao Mercado
- Outros
- Outros segmentos

TECNOLOGIA E ACESSO

Número de participantes¹ (mil)

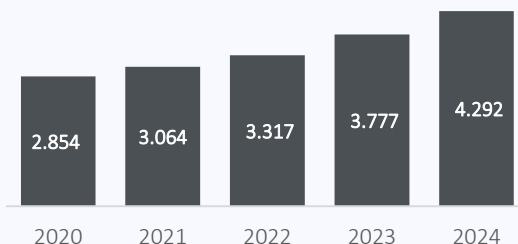


Serviços:

- Acesso ao Sistema de Balcão: Utilização Mensal;
- Conectividade aos Sistemas: PUMA, SINACOR, DMA;
- Ativos Digitais – B3 Digitas.

SERVIÇOS DE APOIO AO MERCADO

Cotas de fundo (estoque; R\$ bi)



Outros Serviços:

- Registro, Distribuição, Custódia, Transações e Liquidações de Cotas de Fundos (abertos e fechados);
- Gestão de Garantias: Operações bilaterais;
- Leilões;
- Prestação de Serviços a Terceiros.

BANCO B3

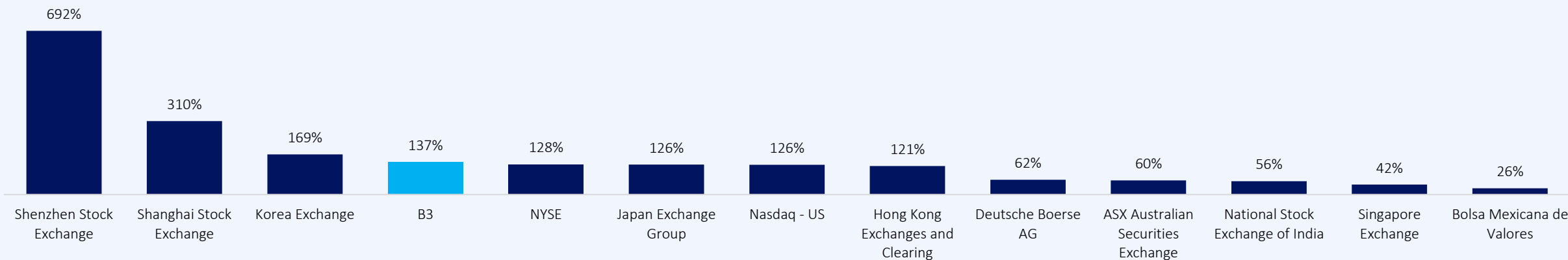
- Banco liquidante
- Custódia e controladoria de fundos de investimento
- Custódia e representação para investidores não-residentes
- Instituição depositária de BDRs – Brazilian Depositary Receipts

¹ Considera-se apenas os participantes dos quais são cobradas a taxa de utilização de sistemas no mercado de balcão.

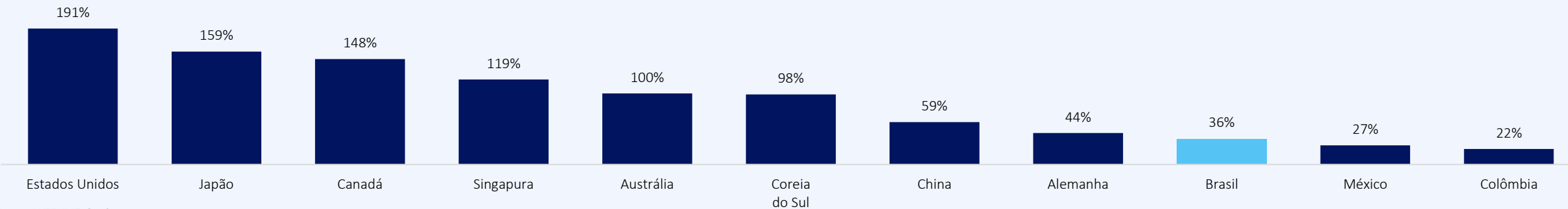
Indicadores Internacionais – Mercado de Capitais

A comparação com outras bolsas indica que ainda há espaço para crescimento

Turnover das Bolsas (9M25)



Market Cap / PIB (2024)¹



Fontes: WFE, IMF, Statista.

Potencial do Mercado

A baixa participação da população mostra que o mercado brasileiro pode crescer significativamente

					
População Total (milhões)	67	332	1.412	1.408	208
Nº de Investidores ¹ equities (milhões)	27	158	220	160	5
População em Bolsa (%)	40%	48%	16%	11%	2%
População Bancarizada (%)	100%	95%	89%	83%	84%



AGENDA

1.

B3: histórico e principais destaques

2.

Modelo completo, multiativos e verticalmente integrado: alta sensibilidade para usuários

3.

Excelência operacional, desenvolvimento de produtos, inovação e foco no cliente: drivers de geração de valor no longo prazo

4.

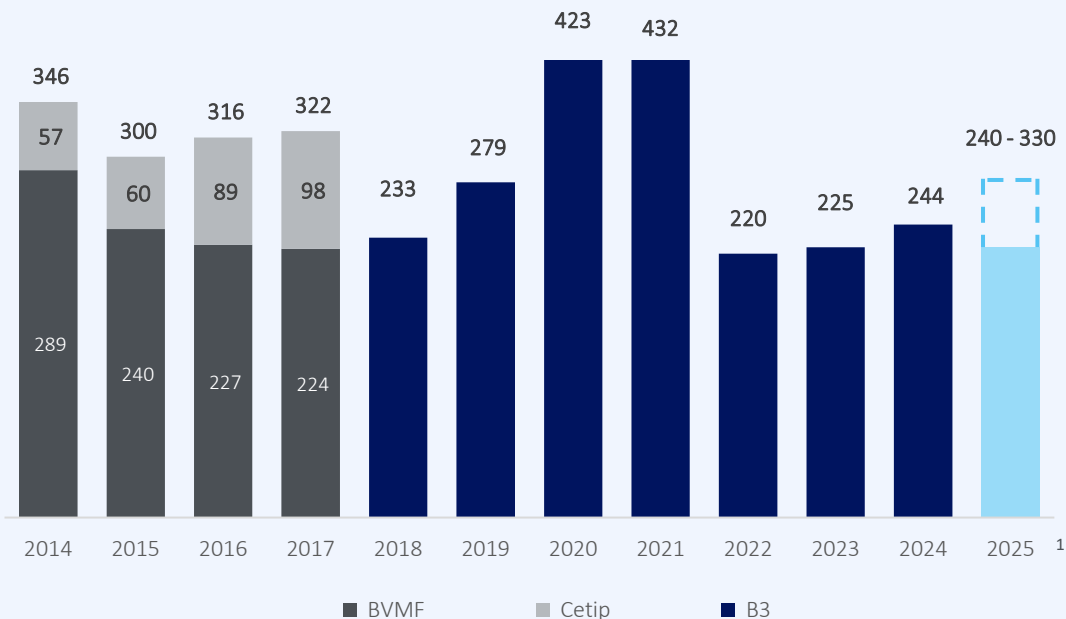
Solidez financeira e compromisso de retorno de caixa para os acionistas

CAPEX

Assegurando o bom funcionamento dos mercados

- R\$3 bilhões investidos nos últimos 10 anos
- Excelência operacional e qualidade dos serviços são diferenciais competitivos importantes

Investimento combinado (R\$ milhões; Informações combinadas gerenciais)



Principais projetos realizados nos últimos anos

2014 - 2024

- Sistema de negociação PUMA: plataforma multiativos e multimercados de alta capacidade e baixa latência
- Clearing B3: infraestrutura unificada com modelo de risco/margem para derivativos (listados e de balcão) e ações
- Novo Data Center: escala para abrigar a infraestrutura própria e de clientes (*co-location*)
- Mudança e consolidação dos Data Centers
- Melhorias na infraestrutura de TI
- Avanços na infraestrutura de negociação - PUMA (site DR)
- Market Data
- Exercício Automático de Opções sobre Ações e ETFs
- RLP – Retail Liquidity Provider
- *Retrofit* dos principais prédios da B3
- Modernização da Depositária
- Modernização do Balcão
- Plataforma de negociação eletrônica de produtos de Renda Fixa: Trademate

Orçamento 2025

- *Co-location*
- Modernização da depositária
- Programa de atualização tecnológica de infraestrutura e *cybersecurity*
- Balcão e Trademate

¹Projeção segundo Fato relevante divulgado em 13/12/24

* [Fato Relevante - Guidance 2025](#)

[B]³ **Sustentabilidade alinhada ao negócio**

Para conhecer mais sobre as práticas ASG da B3, acesse o [Relatório Anual](#)



Ambiental

Compensamos nossas emissões de Gases de Efeito Estufa (GEE) desde 2011

Meta de redução de 100% das emissões de escopo 2 até 2030 (ano-base 2021)

98% da energia consumida vem de fontes renováveis

Inventário de emissões GEE desde 2009

Certificação ISO 14.001 desde 2022



Social

Diversidade — **36% de mulheres** no CA em 2024

31,7% de mulheres em cargos de liderança (YoY +7,5p.p.)

B3 Social — **5º ano** de filantropia estratégica

19 milhões de beneficiários diretos e indiretos nos 26 estados + DF

77% da carteira orientada a mudança de políticas públicas



Governança

100% de membros independentes no CA

Remuneração vinculada a métricas ESG

A temática ESG faz parte das abordagens de risco da companhia

Evolução das regras do Novo Mercado

Conexões de valor agenda ESG com cias listadas

Finanças Sustentáveis | destaques 2024:

Listado

- Nova designação **B3 Ações Verdes**
- **Nova metodologia do ICO2 B3:** nova carteira conta com volume de emissões de GEE 88% menor em comparação com o ano anterior

Balcão

- **R\$ 128,8 bi - estoque de títulos temáticos** registrados na B3 (+51% yoy)
- **R\$ 3 milhões de créditos de carbono negociados** via plataforma ACX

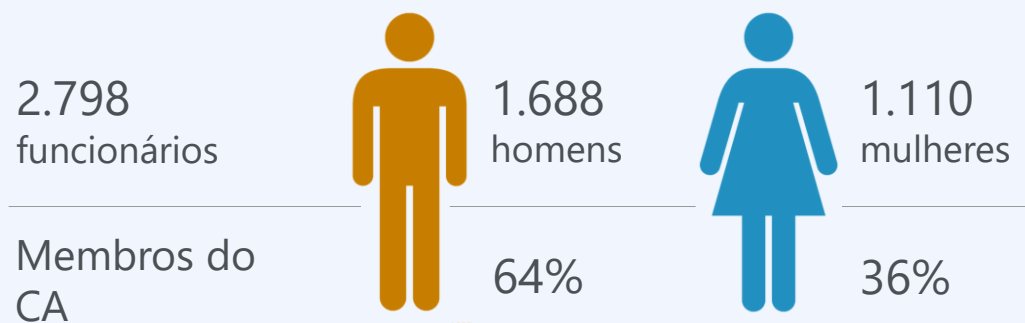
Tecnologia, dados e serviços

- **Plataforma de Dados ESG Workspace:** repositório brasileiro para consumo de dados e desempenho ASG de cias listadas
- **+1900** usuários cadastrados em 2024 **(270% YoY)**

Cultura Organizacional

Desenvolver uma cultura organizacional que apoia o crescimento do negócio e atrai talentos

Diversidade e Inclusão na B3¹:



Aumento no YoY de **25%** de pessoas negras e pardas em posições de liderança.

Destaques 2024

- Primeira edição do **Programa Inclua +** que teve como objetivo a capacitação de pessoas com deficiência em tecnologia.
- Quarta edição do **Manas da Tech**: programa de estágio com foco em mulheres, buscando atrair mais diversidade para a área de tecnologia.
- Patrocínio do **Programa Pacto Transforma** em parceria com o **Pacto de Promoção pela Equidade Racial** para a formação de mulheres negras em liderança através de mentorias e capacitação com grandes escolas de negócios.
- +126 mil horas disponíveis em **treinamentos** para funcionários.

Reconhecimentos

Fortalecimento da marca empregadora.

- **GPTW** – Ranking nacional 41º lugar
- **GPTW Tech** – 18º lugar na categoria "30 Melhores Grandes Empresas de Tecnologia de Informação Para Trabalhar em 2024"
- **GPTW Mulheres e Étnico-Racial** – 9º lugar - fomos reconhecidos pela segunda vez.
- **GPTW Saúde Emocional** – conquistamos 3 estrelas (a pontuação máxima)
- **Reconhecimento 25 Top Companies do LinkedIn** – identifica as 25 melhores empresas para desenvolver carreira no Brasil.

ESG Ratings

A B3 é avaliada por meio de índices e agências provedoras de ratings, que fornecem classificações relacionadas aos temas ambiental, social e de governança, como:

MSCI	Classificada com o rating AA (em uma escala de AAA-CCC) na avaliação da MSCI ESG Rating.
ISS ESG	Classificada com Corporate Rating C+ Prime (ISS ESG Prime Badge)
Sustainalytics ¹	Em 2023, a B3 recebeu uma Classificação de Risco ESG de 16,6 (Baixa) e foi avaliada pela Sustainalytics como tendo baixo risco de sofrer impactos financeiros materiais de fatores ESG.
FTSE Russel	ESG Rating 4,2 de 5. Pelo oitavo ano consecutivo, B3 é selecionada para integrar o FTSE4Good Index Series , estando com pontuação acima da média da indústria e setor.
ISE B3	Presente na carteira 2024 do índice , obtendo Score ISE B3 igual a 81,49 (em uma escala de 0 a 100 pontos).
CDP Climate Change	Em 2023, atingimos o score B na pontuação do CDP (em uma escala que vai de D- até A).
Dow Jones Sustainability Index	Em 2024, obtivemos uma pontuação de 56 pontos do Corporate Sustainability Assessment, que é o questionário base para o Dow Jones Sustainability Index. Em 2024, pela primeira vez, passamos a compor o Dow Jones Best in Class Emerging Markets Index.

AGENDA

1.

B3: histórico e principais destaques

2.

Modelo completo, multiativos e verticalmente integrado: alta sensibilidade para usuários

3.

Excelência operacional, desenvolvimento de produtos, inovação e foco no cliente: drivers de geração de valor no longo prazo

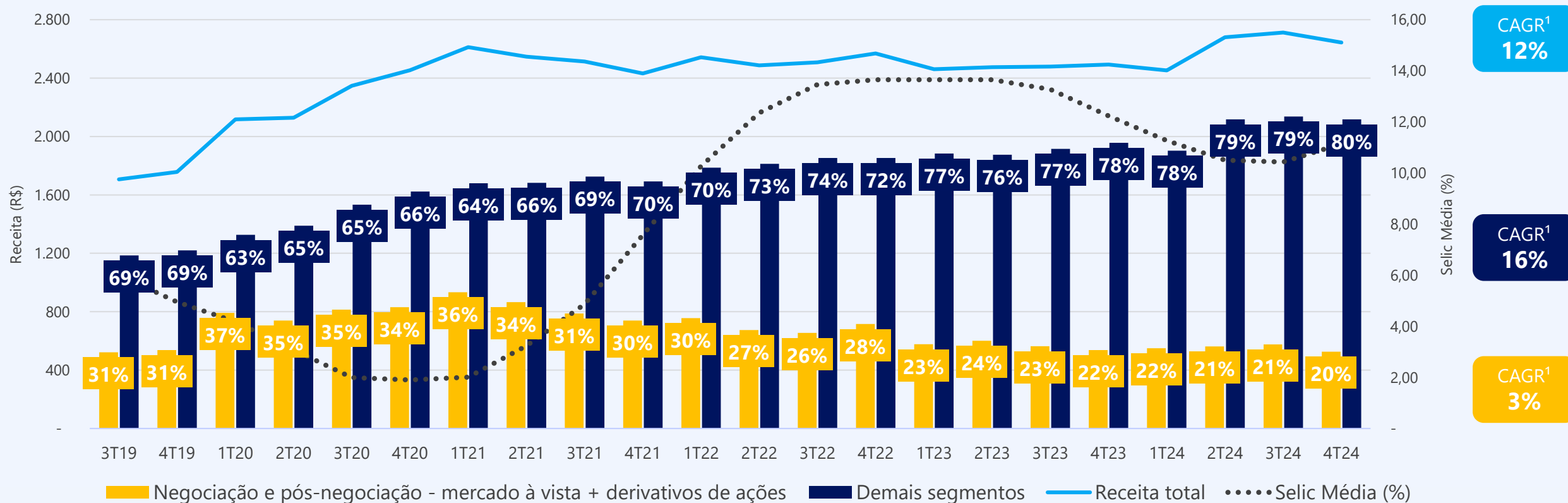
4.

Solidez financeira e compromisso de retorno de caixa para os acionistas

Modelo de negócios diversificado

Mesmo em cenários adversos para o mercado de ações, a receita total da Companhia apresenta comportamento resiliente ao longo do tempo, sustentada por múltiplos vetores de crescimento

Receita trimestral da Companhia (Receita total em R\$ milhões)

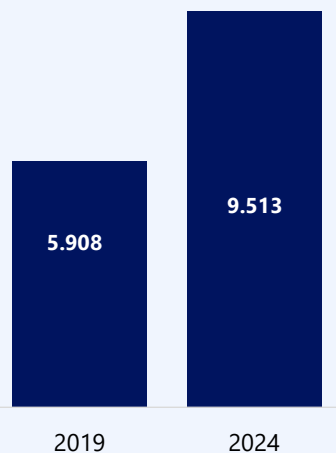


Robustez financeira

Resumo da demonstração de resultados¹
(R\$ milhões)

Receita Líquida

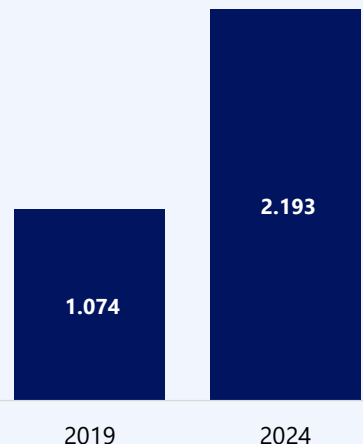
CAGR ↗
+10%



Receitas em alta, apesar da crise no Brasil

Despesas Ajustadas²

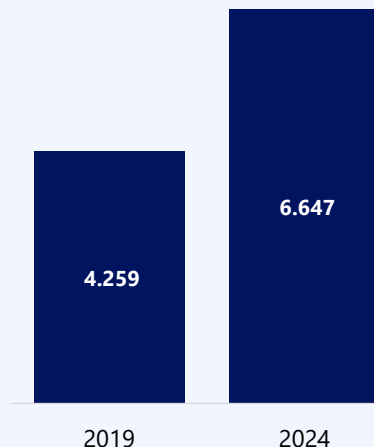
CAGR ↗
+15%



Crescimento das despesas reflete a estratégia da Cia em diversificar suas receitas

EBITDA Ajustado³

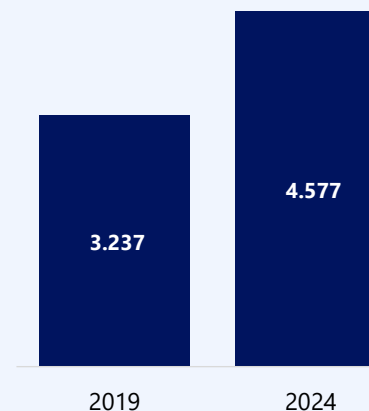
CAGR ↗
+9%



Forte potencial de geração de caixa

LL Recorrente

CAGR ↗
+7%



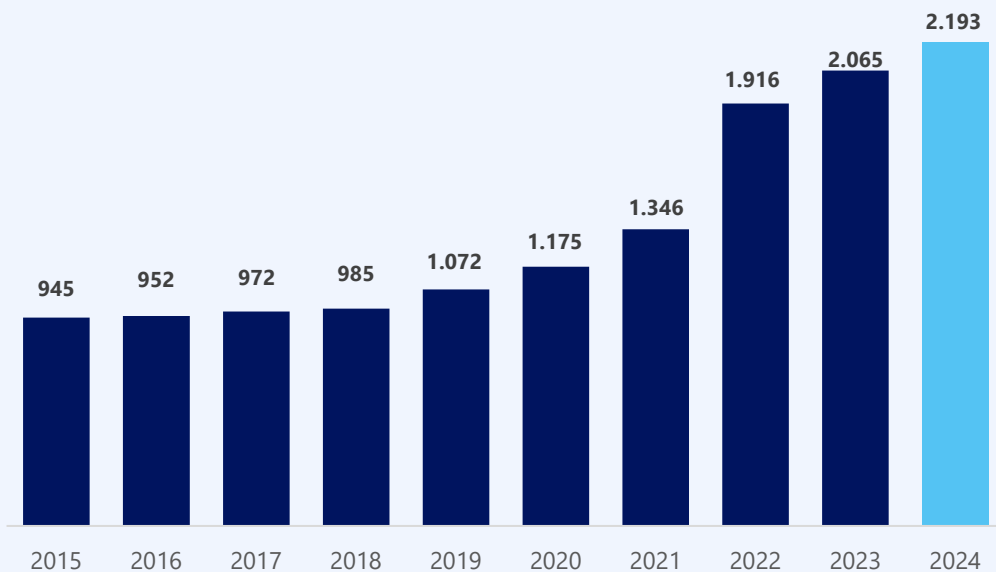
Retorno de parte relevante do resultado ao acionista

¹ Informações combinadas gerenciais. ² Ajustado por (i) depreciação e amortização; (ii) programa de incentivo de longo prazo baseado em ações – principal e encargos; (iii) despesas relacionadas à combinação com a Cetip; (iv) despesas atreladas ao faturamento, (v) provisões, (vi) despesas extraordinárias com rescisão contratual, (vii) despesas com M&A, e (viii) despesas com baixa de projetos. ³ Ajustado por: (i) combinação de negócios com a Cetip (ii) provisões não recorrentes, (iii) alteração de programa/metodologia de incentivo de longo prazo, (iv) despesas extraordinárias com rescisão contratual, (v) despesas com M&A, e (vi) despesas com baixa de projetos.

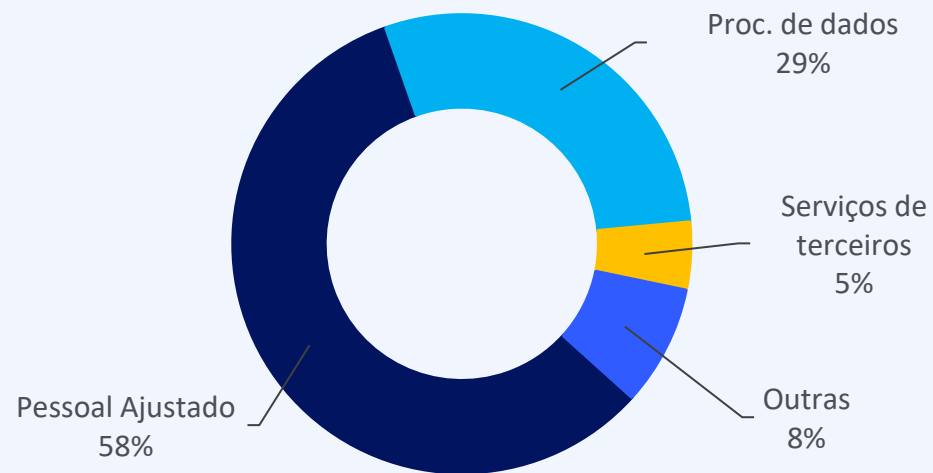
Controle de despesas

Crescimento nos anos recentes explicado principalmente pelas novas iniciativas e negócios

Histórico de despesas ajustadas¹ (R\$ milhões)



Distribuição das desp. ajustadas 2024



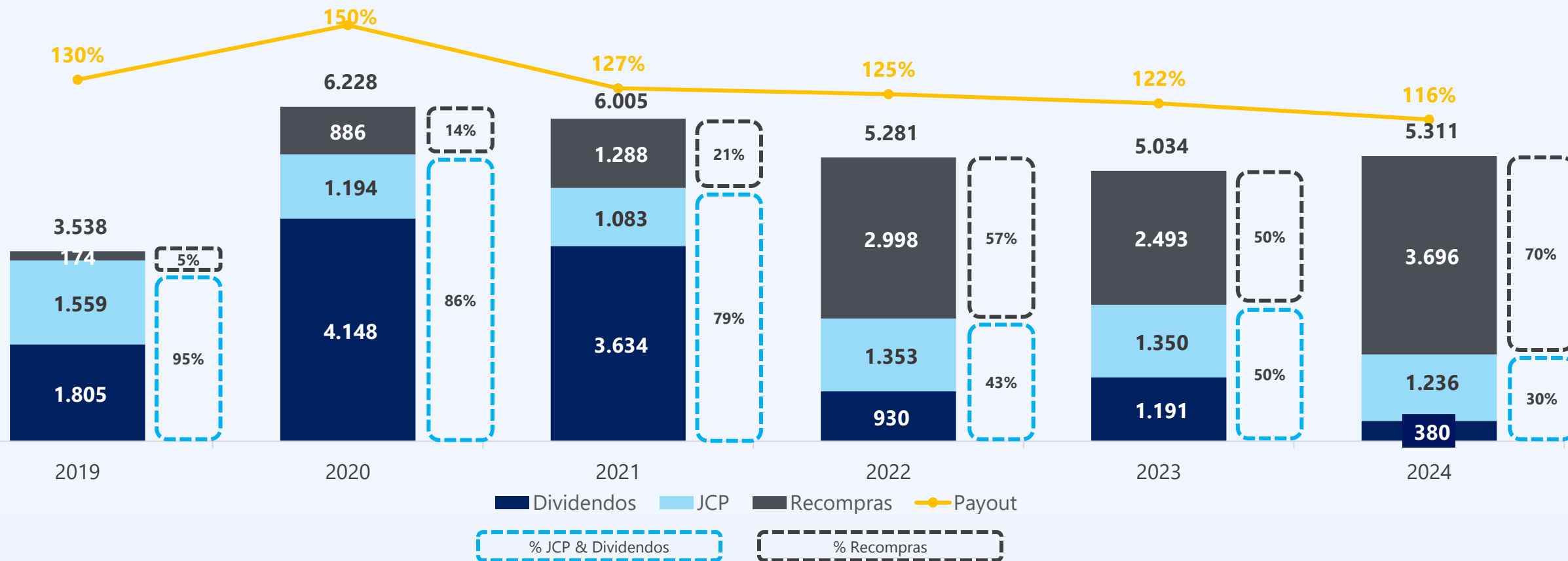
¹ Ajustado por (i) depreciação e amortização; (ii) programa de incentivo de longo prazo baseado em ações – principal e encargos; (iii) despesas relacionadas à combinação com a Cetip; (iv) despesas atreladas ao faturamento, (v) provisões, (vi) despesas de M&A; (vii) despesas extraordinárias de rescisão contratual; e (viii) baixa de projetos.

Retorno aos acionistas

Estratégia de retornar maior parte da geração de caixa da Companhia

Retorno aos Acionistas

(R\$ milhões e % do lucro líquido)



[B]³

Programa de recompra de ações

Desde 2019, a Companhia recomprou cerca de 12% do seu capital social

Ações emitidas, em tesouraria e canceladas
(em milhões em ações, exceto o lucro por ação)



¹ Lucro atribuído aos acionistas dividido pelo total de ações emitidas ao final do período. Valores anteriores ao desdobramento, realizado em 2021, foram ajustados para comparação.

Estratégia

Ambidestria no desenvolvimento e execução da estratégia apresentada ano passado – foco no core e esforços em adjacências em que a B3 tenha *ability to win*

CORE BUSINESS

Fortalecer e maximizar negócios em Bolsa e Balcão



Inovação



Modularização



Plataformas



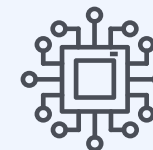
Agilidade

EXPANSÃO E DIVERSIFICAÇÃO

Expandir presença para novas atividades do ecossistema



Dados & Analytics



Serviços de Tecnologia e Plataformas

[B]³

Anexo

Conselho de Administração

Atual composição

Caio Ibrahim David (Presidente) Sócio fundador da GHT4 – The Family Company
Florian Bartunek (Vice-Presidente) Sócio fundador e CIO da Constellation Asset Management
André Guilherme Cazzaniga Maciel Conselheiro do Conselho de Administração da Inter&Co e fundador da Volpe Capital
Claudia Farkouh Prado Conselheira Sênior do Conselho de Administração da Baker McKenzie Global Law Firm
Claudia Politanski Presidente do Conselho do Colégio Alef Peretz
Cristina Anne Betts CEO da Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A.
Claudia de Souza Ferris CEO e Fundadora da Circulabi
José de Menezes Berenguer Neto CEO do Banco XP e membro do Conselho de Administração da TAO Music Tech e Banking S.A.
Maurício Machado de Minas Conselheiro do Banco Bradesco e IBM Corporation
Pedro Paulo Giubbina Lorenzini Diretor Executivo do Banco Itaú S.A. e membro do Comitê Executivo do Itau-Unibanco
Rachel Ribeiro Horta Fundadora e CEO da Maisha Innovations

Conselheiro Independente
Não Vinculado

Conselheiro Independente

Diretoria Estatutária

Atual composição

Gilson Finkelsztain Presidente
Viviane Basso Vice-Presidente de Operações – Emissores, Depositária e Balcão
Mario Palhares Vice-Presidente de Operações – Negociação Eletrônica e CCP
Rodrigo Antonio Nardoni Gonçalves Vice-Presidente de Tecnologia e Segurança Cibernética
Marcos Vanderlei Belini Ferreira Vice-Presidente da Unidade de Infraestrutura para Financiamentos
Luiz Masagão Ribeiro Filho Vice-Presidente de Produtos e Clientes
Ana Buchaim Diretoria Executiva de Pessoas, Marketing, Comunicação, Sustentabilidade e Investimento Social
Silvia Maria de A. Bugelli Valença Diretora Executiva Jurídica
André Veiga Milanez Diretor Executivo Financeiro, Administrativo e de Relações com Investidores
Eduardo Farias Diretor Executivo de Governança e Gestão Integrada

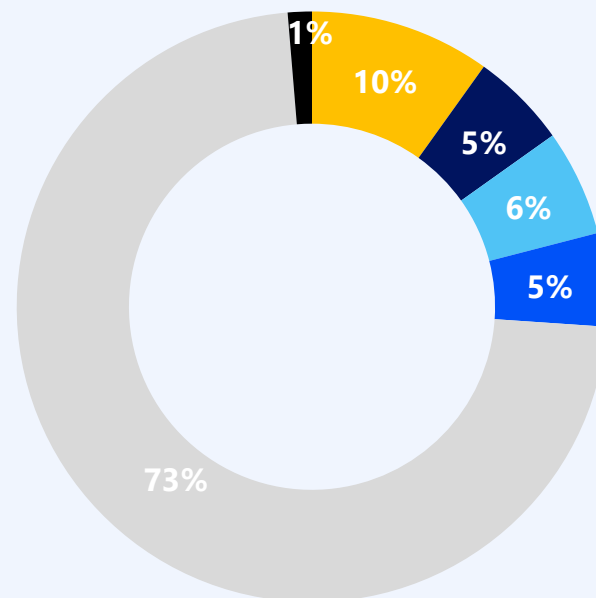
Governança corporativa e base acionária

Capital pulverizado com estrutura de governança sólida

Sólidas práticas de governança

- Listada no Novo Mercado (apenas ações ON e outros direitos de acionistas, transparência, etc.)
- Conselho de administração:
 - majoritariamente independente, incluindo o presidente (requisito regulatório)
 - demais membros do conselho são ligados a participantes de mercado (não são ligados a grupo controlador ou executivos)
 - conselho de administração e comitês com atuação bem definida
- Remuneração dos executivos alinhado com o desempenho e objetivos estratégicos da companhia, assim como com os interesses de longo prazo dos acionistas
- Estrutura e políticas de gestão de risco e controles internos

Estrutura Acionária



- Capital Research Global Investors
- Fundos administrados pela BlackRock, Inc.
- Baillie Gifford Overseas Ltd.
- Massachusetts Financial Services Company
- Outros
- Ações em tesouraria

Estrutura de Salvaguarda da Câmara BM&FBOVESPA

Robustez que garante a integridade do mercado

B3 S.A – Brasil, Bolsa, Balcão – Métricas de Risco da Clearing

Clearing	B3 (Derivativos e Ações)
# de membros de compensação (MC)	69
Margens	
Total de margem depositada (R\$ bi)	625,8
Intervalo de confiança (%)	99,96%
Em risco/período de encerramento	Contratos futuros 2-10 dias; opções listadas 5 dias; derivativos de balcão 10 dias; mercado de ações à vista, termo e empréstimo de ações 2-10 dias
Tipo de garantia elegível para compor margem	Caixa em reais, títulos públicos do governo federal, ouro, ações e certificados de ações (unit) de companhias abertas negociadas na B3, BDR de ação, títulos de renda fixa emitidos por bancos (CDB, LCI e LCA), carta de fiança bancária, ETF, cotas de fundos selecionados. ¹
Sistema de cálculo de margem	CORE - CloseOut Risk Evaluation
Cálculo de nível requerido de margem	O sistema de cálculo de margem da Câmara BM&FBOVESPA baseia-se no cálculo de risco de portfólio (posições nos mercados listado e de balcão e garantias), de forma integrada, no nível do cliente
Fundo de liquidação (FLI)	
Abordagem geral para calibrar o tamanho dos fundos em garantia	O fundo de liquidação da Clearing, integrante da estrutura de salvaguardas, é composto por contribuições variáveis dos membros de compensação (proporcional à exposição de risco) e contribuição fixa feita pela B3. A Câmara BM&FBOVESPA realiza testes de estresse de crédito para avaliar o nível de proteção da estrutura de salvaguardas, que deve ser no mínimo suficiente para cobertura das 2 maiores exposições.
Ordem de utilização das garantias	(1) garantias do cliente inadimplente: vinculadas à corretora e ao MC inadimplentes; (2) garantias livres do cliente inadimplente vinculadas a outras corretoras e/ou outros MCs, mediante autorização desses; (3) garantias da corretora inadimplente vinculadas ao MC inadimplente, inclusive a garantia mínima não operacional; (4) garantias do MC inadimplente; (5) contribuição do MC inadimplente para o fundo de liquidação; (6) contribuição da B3 para o fundo de liquidação; (7) contribuição dos demais MCs adimplentes para o fundo de liquidação; e (8) caixa da B3 exclusivamente dedicado à câmara.
Reposição do fundo de liquidação após um evento de inadimplência	O valor total de aportes para reconstituição do fundo realizados pelo participante em qualquer período de 20 dias úteis é limitado a 3 vezes o valor da contribuição individual dele requerida. No caso de utilização das contribuições dos participantes adimplentes, os aportes realizados para reconstituí-las não podem ser utilizados para cobrir perdas decorrentes da inadimplência em questão ou anteriores a ela.
Evento de inadimplência	Nenhum

¹ Os comitentes não residentes também estão autorizados a depositar como garantias : dólar, ADR, títulos de emissão do tesouro norte-americano e títulos de emissão do tesouro alemão. No caso de comitentes não residentes nos termos da Resolução 2.687 os únicos ativos elegíveis para constituição de garantias são dólares e títulos de emissão do tesouro norte-americano. A B3 possui e administra também a Câmara de Câmbio cujas garantias requeridas representam apenas 0,13% do total das garantias requeridas na Câmara BM&FBOVESPA. Atualizado em Ago/19

[B]³

B3 – Ágio da combinação de negócios entre BM&F e Bovespa

Status das discussões atuais

		Esfera Administrativa			Poder Judiciário (três instâncias)
Ano fiscal (recebimento do auto)	Montantes em discussão (set-25) ¹	DRJ (RFB)	CARF (Câmara baixa)	CARF (Câmara superior)	
2008-2009 (29/11/2010)	R\$1,1 bilhão	21/10/2011 (impugnação parcial)	09/05/2014 (3x3 votos)	05/04/2017 (4x4 votos)	13/05/2020 (Sentença desfavorável em 1ª instância) ² Aguarda julgamento de Recurso de Apelação
2010-2011 (02/04/2015)	R\$3,6 bilhões (incluindo R\$1 bilhão em multas)	27/04/2016 (impugnação parcial)	21/06/2017 (5x3 votos)	10/09/2019 (5x5 votos)	Aguarda julgamento em 1ª instância
2012-2013 (21/09/2017)	R\$0	28/06/2018 (impugnação parcial)	16/10/2019 (7x1 votos)	07/02/2024 (7x1 votos) ³	Processo encerrado no administrativo com vitória da B3
2014-2016 (18/10/2019)	R\$0	10/06/2020 (impugnação desfavorável)	08/04/2024 (3x3 votos) ⁴	12/03/2025 (8x0 votos) ⁵	Processo encerrado no administrativo com vitória da B3
2017 (26/10/2021)	R\$ 0,3 bilhão	07/07/2023 Impugnação parcialmente procedente ⁶	11/09/2024 (4x4 votos) ⁷		
Total	R\$5 bilhões (R\$1 bilhão em multas)				

¹ Valores relativos a multas incluem os juros sobre as multas e não inclui encargos legais; ² [Fato Relevante – 18/05/2020](#); ³ [Comunicado ao Mercado – 07/02/2024](#); ⁴ [Comunicado ao Mercado – 09/04/2024](#); ⁵ [Comunicado ao Mercado – 12/03/2025](#); ⁶ [Comunicado ao Mercado – 07/07/2023](#);

⁷ [Comunicado ao Mercado – 11/09/2024](#)

[B]³

B3 – Ações Populares e de Improbidade Administrativa (Marka e FonteCindam)

Resumo das discussões

Informações processuais			Instâncias do Poder Judiciário			Cumprimento de sentença
Processos	Valores atualizados (set-25)		1ª Instância Federal – Distrito Federal	Tribunal Regional Federal da 1ª Região	STJ	
	Danos Materiais	Multa				
Ação de Improbidade Marka (14/01/1999)	R\$ 14,5 bi	R\$ 14,5 bi	03/2012 - Sentença Desfavorável	07/2017 – Acórdão Favorável (4x1)	<div></div>	Ocorrerá apenas em desfecho desfavorável
Ação Popular Marka (14/01/1999 e 19/01/1999)	R\$ 2,5 bi	R\$ -	03/2012 - Sentença Desfavorável	07/2017 – Acórdão Favorável (4x1)	<div></div>	
Ação Improbidade FonteCindam (14/01/1999)	R\$ 8,5 bi	R\$ 8,5 bi	03/2012 - Sentença Desfavorável	07/2017 – Acórdão Favorável (4x1)	<div></div>	
Ação Popular FonteCindam (14/01/1999)	R\$ -	R\$ -	03/2012 - Sentença Prejudicado	07/2017 – Acórdão Favorável (4x1)	<div></div>	
Total	R\$ 25,5 bi	R\$ 23 bi				

B3 – Ações Populares e de Improbidade Administrativa (Marka e FonteCindam)

Contexto

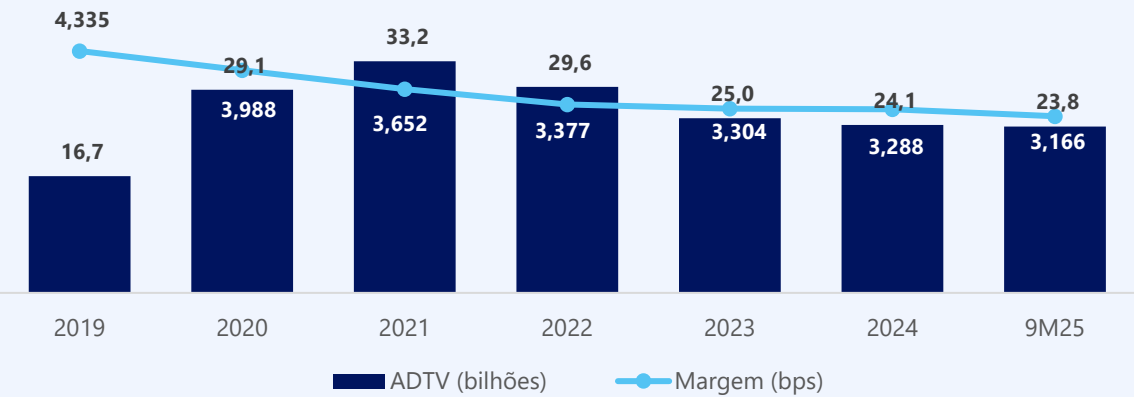


Alegações	Sentença de Primeira Instância	Sentença do Tribunal de Apelação Federal
Ilegalidade do procedimento do Banco Central	Os procedimentos do Banco Central teriam ocorrido fora de seus limites A BM&F teria contribuído para operações irregulares para evitar acionar seus mecanismos de garantia O argumento de risco sistêmico não pôde ser comprovado As perdas identificáveis para o tesouro nacional foram reconhecidas	O Banco Central tem a atribuição legal de supervisionar o funcionamento regular do mercado e, diante do risco sistêmico, as decisões tomadas pelo setor técnico do Banco Central foram justificadas
Omissão em relação à ilegalidade do procedimento		
Não utilização da garantia da BM&F		A expertise técnica concluiu que as operações seguiram os procedimentos regulatórios
Envio de notificação ao Banco Central		Estudos científicos comprovaram a vulnerabilidade dos mercados na época - risco sistêmico iminente
Prejuízos ao tesouro nacional		A evidência pericial negou as perdas (perdas em derivativos compensadas por ganhos no mercado à vista com reservas em dólares não utilizadas)
	Perda	Ganho

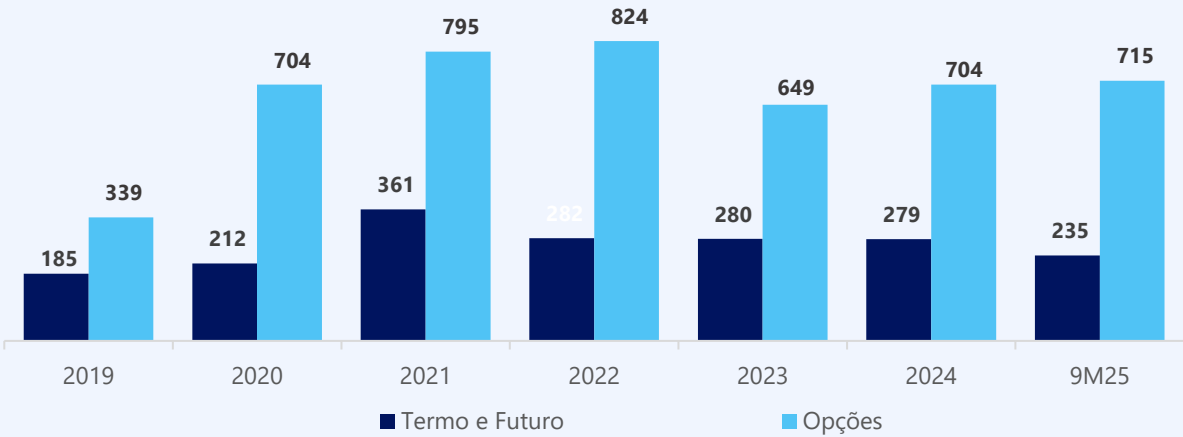
Desempenho operacional

Renda Variável

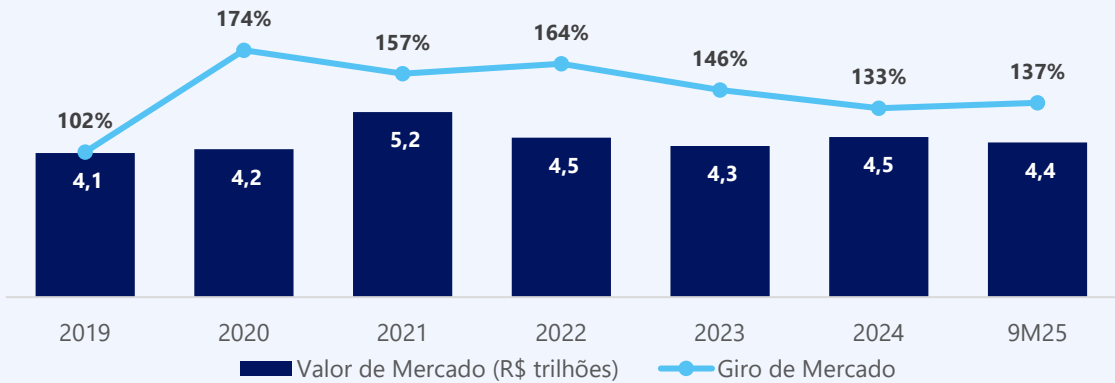
ADTV – À Vista



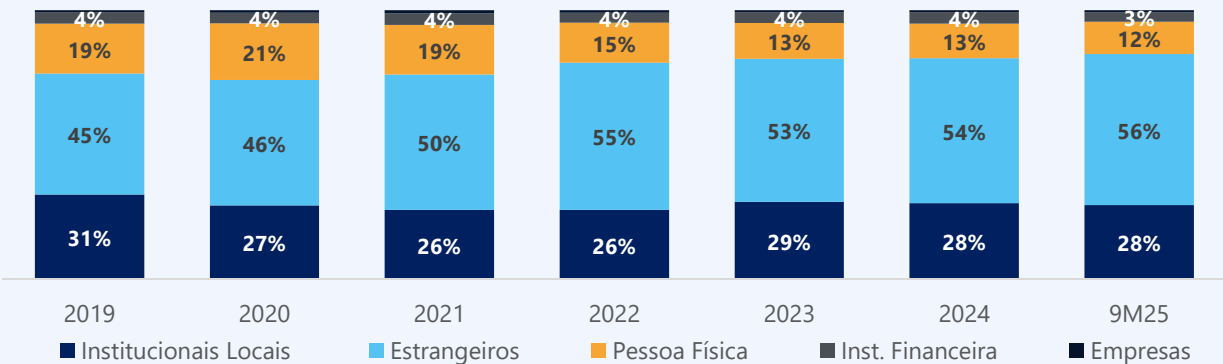
ADTV – Futuro, Opções e Termo



Capitalização bursátil média e Giro de mercado²



Participação dos investidores nos volumes³

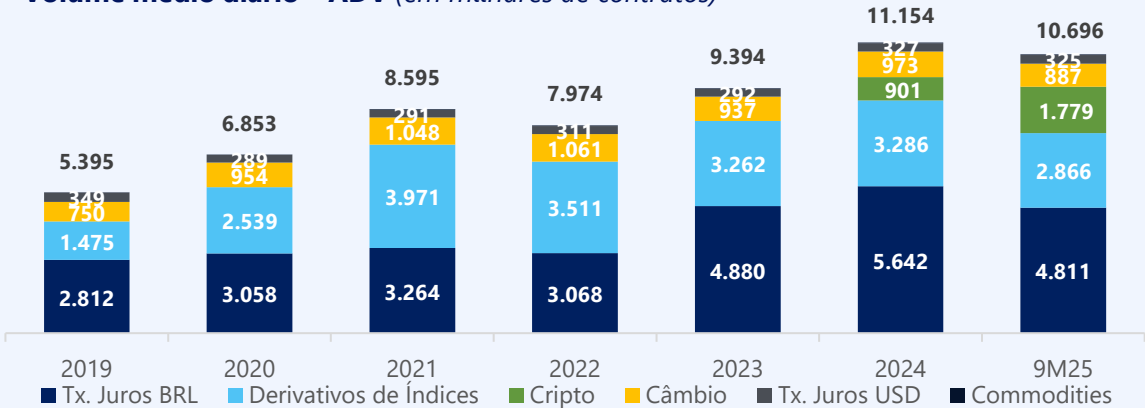


¹ Relação entre o volume negociado no mercado à vista no período e a capitalização de mercado média no mesmo período. ² Inclui mercado à vista, opções e futuro. ADTV (Average Daily Traded Volume) significa volume financeiro médio diário negociado.

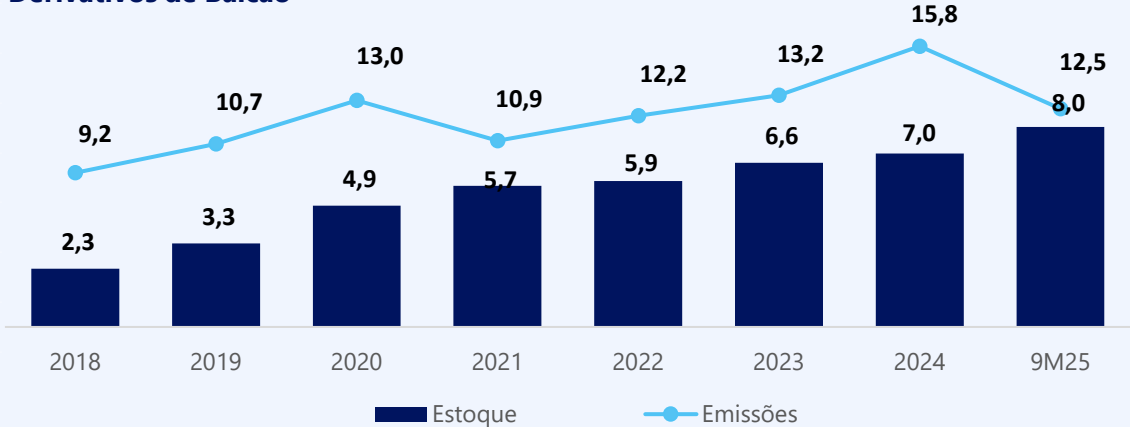
³

Derivativos

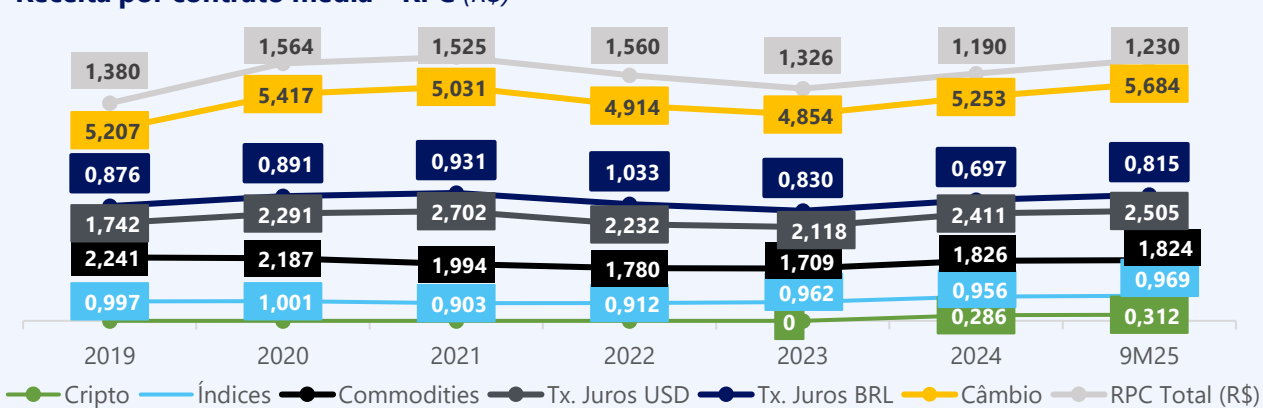
Volume médio diário – ADV (em milhares de contratos)



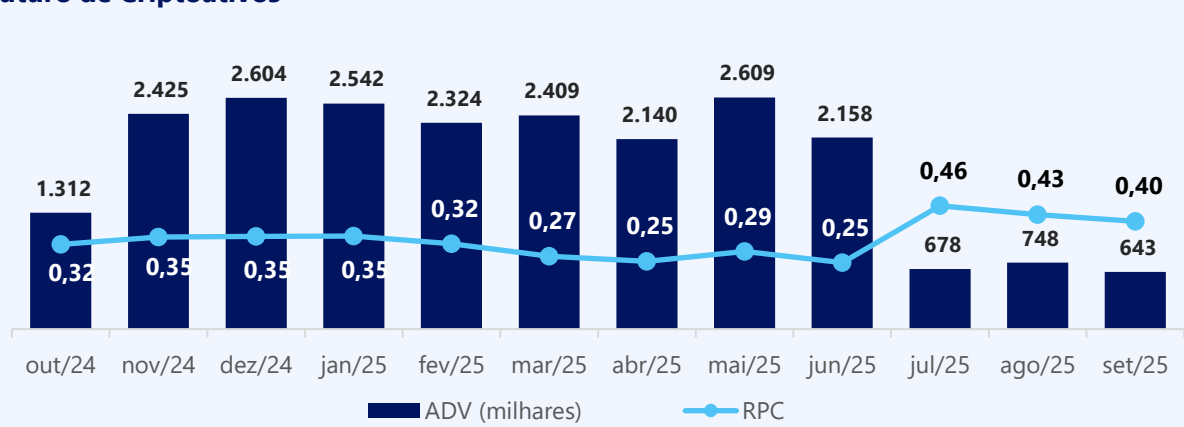
Derivativos de Balcão



Receita por contrato média – RPC (R\$)

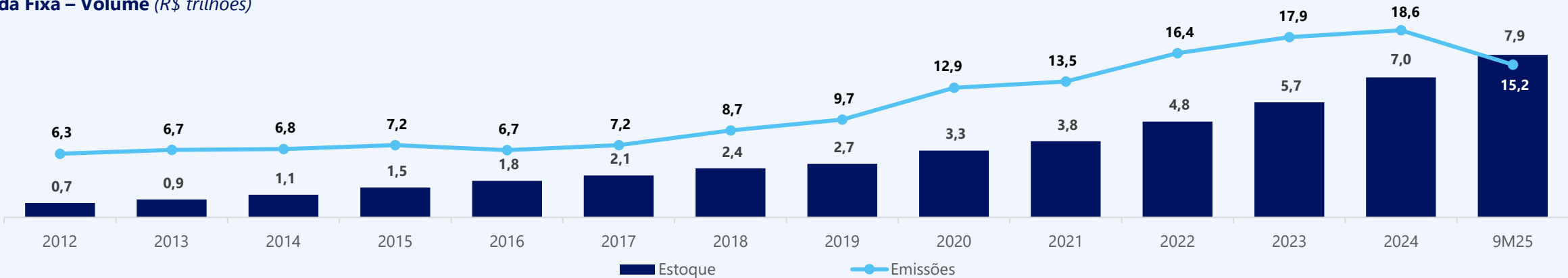


Futuro de Criptoativos

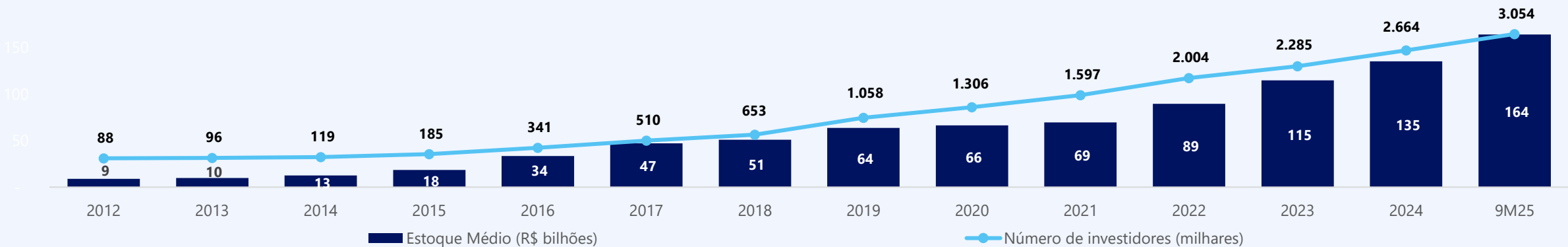


Renda Fixa e Crédito

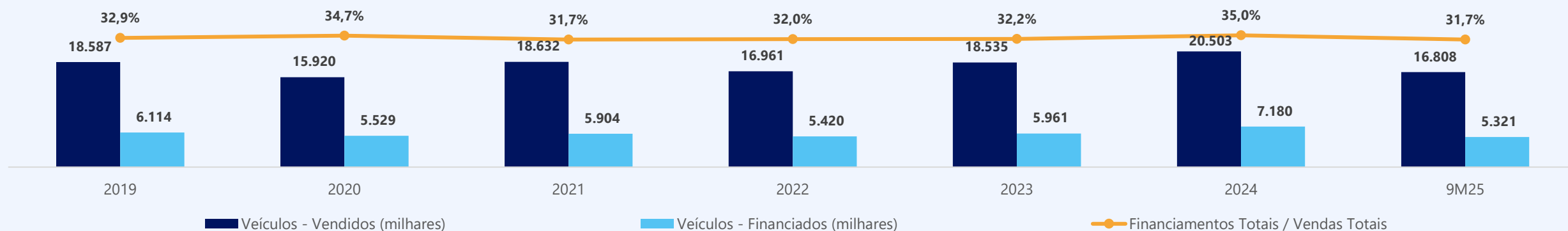
Renda Fixa – Volume (R\$ trilhões)



Tesouro Direto

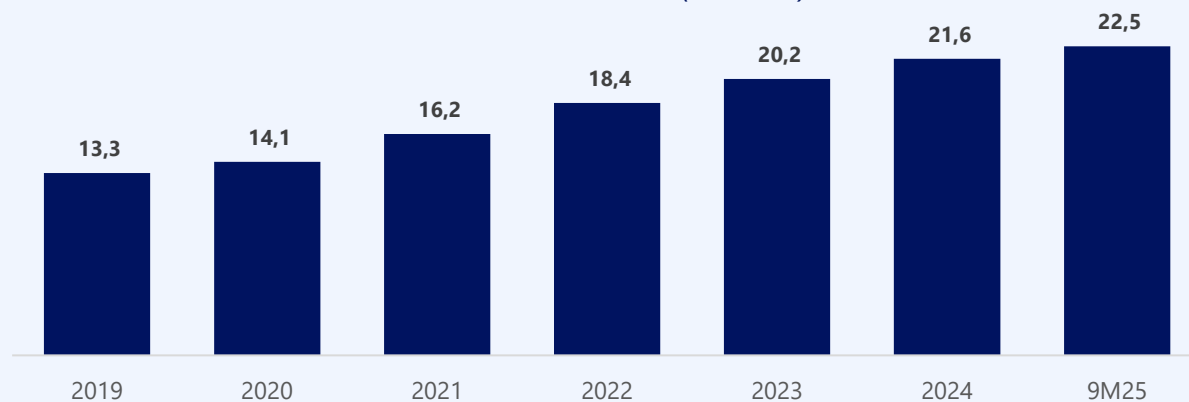


Veículos

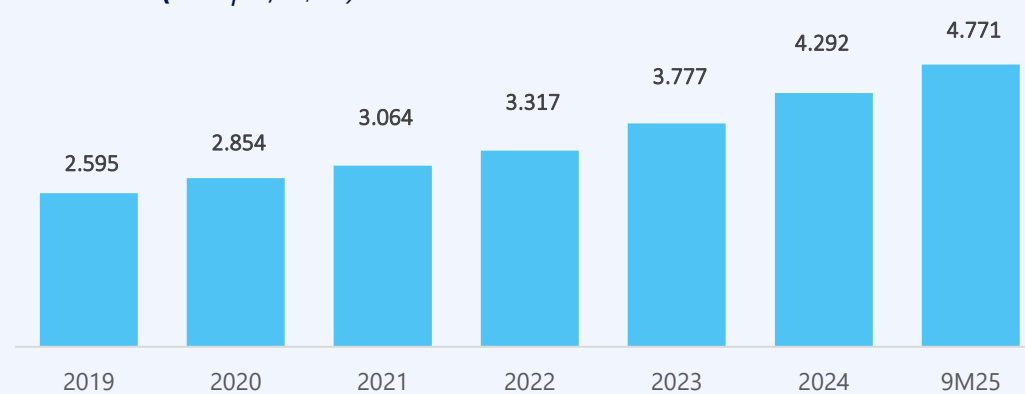


Tecnologia e Serviços de Apoio ao Mercado

Número médio de clientes no mercado de Balcão (milhares)



Cotas de Fundo (estoque; R\$ bi)



B3 – Novas Políticas de Tarifação para Renda Variável

As mudanças na tarifação de *cash equities* visam aumentar a meritocracia e eliminar diferenças entre clientes

Negociação e Pós-Negociação

Não-Day Trade

Modelo anterior – até jul/25			Modelo atual – desde ago/25		
Tarifas (bps)	Fundos Locais	Demais Investidores	Tarifas (bps)	ADTV Mensal	
				Até R\$3M	Acima de R\$3M
Negociação	0,500	0,500	Negociação	0,500	0,375
Pós negociação (CCP e CSD)	1,800	2,500	Pós negociação (CCP e CSD)	2,500	1,875
Total	2,300	3,000	Total	3,000	2,250

Mudanças:

- **Operações não-day trade:** tarifa passa a ser cobrada de forma progressiva, de acordo com tabela de preços por volume, definindo pelo ADTV mensal, para todos os investidores;
- **Operações day trade:** tarifa passa a ser cobrada de forma progressiva, com base no ADTV mensal das operações *day trade*, para todos os investidores

Day Trade

Modelo anterior – até jul/25			Modelo atual – desde ago/25		
De	Até	Tarifa (bps)	De	Até	Tarifa (bps)
R\$ 0	R\$ 1M	2,30	R\$ 0	R\$ 200k	2,30
R\$ 1M	R\$ 5M	2,25	R\$ 200k	R\$ 3M	2,20
R\$ 5M	R\$ 10M	2,10	R\$ 3M	R\$ 4,5M	2,00
R\$ 10M	R\$ 40M	2,00	R\$ 4,5M	R\$ 10M	1,90
R\$ 40M	R\$ 150M	1,85	R\$ 10M	R\$ 30M	1,88
R\$ 150M	R\$ 300M	1,75	R\$ 30M	R\$ 140M	1,73
R\$ 300M	R\$ 700M	1,60	R\$ 140M	R\$ 200M	1,50
R\$ 700M	R\$ 1B	1,45	R\$ 200M	R\$ 300M	1,48
R\$ 1B	R\$ 2B	1,35	R\$ 300M	R\$ 400M	1,35
R\$ 2B	R\$ 3B	1,25	R\$ 400M	R\$ 750M	1,30
R\$ 3B	R\$ 4B	1,20	Mais de R\$ 750M		1,15
Mais de R\$ 4B		1,10			

B3 – Novas Políticas de Tarifação para Renda Variável

As novas políticas de tarifação sobre custódia visam extinguir as diferenças entre residentes e não-residentes e atualizar a tabela de custódia

Central Depositária

Modelo Anterior

Não residentes

Investidor	Custo
Não residente	152,85 / conta
ADR	3.360,83 / programa

Residentes

De	Até	Tarifa (bps)
0	R\$ 100k	5,00
R\$ 100k	R\$ 200k	4,00
R\$ 200k	R\$ 300k	2,00
R\$ 300k	R\$ 1,7M	1,30
R\$ 1,7M	R\$ 17M	0,72
R\$ 17M	R\$ 170M	0,32
R\$ 170M	R\$ 1,7B	0,25
R\$ 1,7B	R\$ 17B	0,15
Acima R\$ 17B		0,05

Modelo Atual

Todos os clientes

Valor em custódia (R\$)		Tarifa (ano)
De	Até	(bps)
0	115k	5,00
115k	230k	4,00
230k	345k	2,00
345k	1,95M	1,30
1,95M	19,5M	0,72
19,5M	195M	0,32
195M	1,95B	0,25
1,95B	19,5B	0,20
19,5B	50B	0,15
Acima de 50B		0,05

Estão isentas da tarifa sobre o valor em custódia as contas com valor inferior a R\$24.164,73.



APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 3T25

Relações com Investidores

[B]³

Destaques

Desempenho Operacional

		3T25	3T25/3T24	3T25/2T25
Mercado - Derivativos				
Geral	ADV (milhares de contratos)	9.254	-18,3%	-21,7%
	RPC média (R\$)	1,325	10,9%	14,1%
Derivativos de Balcão	Estoque (média em R\$ bilhões)	8.488	17,1%	6,3%
Mercados – Renda Variável				
Ações à Vista	ADTV (R\$ milhões)	21.754	-6,5%	-16,5%
	Margem (bps)	3,207	-0,141 bps	0,048 bps
Mercados – Renda Fixa				
Renda Fixa	Novas emissões (R\$ bilhões)	5.319	12,5%	4,0%
	Estoque (R\$ bilhões)	8.482	17,8%	4,4%
Soluções Analíticas de Dados				
SNG	# de veículos financiados (milhares)	1.914	3,0%	10,7%
Tecnologia e Plataformas				
Utilização Balcão	# médio de clientes	22.684	4,0%	1,4%

[B]³ Destaques

Desempenho Financeiro

(Em R\$ milhões)	3T25	3T25/3T24	3T25/2T25	9M25	9M25/9M24
Receita Total	2.766,9	2,0%	0,8%	8.169,8	3,4%
Mercados	1.832,2	-2,8%	-1,8%	5.481,1	1,4%
Soluções para Mercado de Capitais	161,7	5,4%	1,2%	478,5	4,6%
Soluções Analíticas de Dados	291,4	18,2%	12,8%	808,2	7,1%
Tecnologia e Plataformas	481,5	13,0%	4,5%	1.401,5	14,0%
Receita Líquida	2.485,9	2,1%	-2,2%	7.416,2	4,2%
Despesa Total	(841,0)	1,2%	-0,4%	(2.513,8)	1,1%
Pessoal e Encargos	(401,3)	7,4%	6,5%	(1.157,3)	7,4%
Processamento de Dados	(176,4)	7,6%	1,3%	(510,2)	11,9%
Depreciação e Amortização	(95,7)	-4,0%	-1,1%	(290,1)	-38,1%
Outros	(167,5)	-13,5%	-14,7%	(556,2)	14,7%
EBITDA Recorrente¹	1.727,0	1,2%	0,3%	5.108,3	1,2%
<i>Margem EBITDA¹</i>	<i>69,5%</i>	<i>-58 bps</i>	<i>-29 bps</i>	<i>69,7%</i>	<i>-167 bps</i>
Resultado Financeiro	61,4	-16,6%	-54,8%	212,7	165%
Lucro Líquido Recorrente¹	1.257,5	2,6%	-1,6%	3.664,6	2,3%
Lucro por ação	R\$ 0,24	11,6%	-5,5%	R\$ 0,71	15,9%

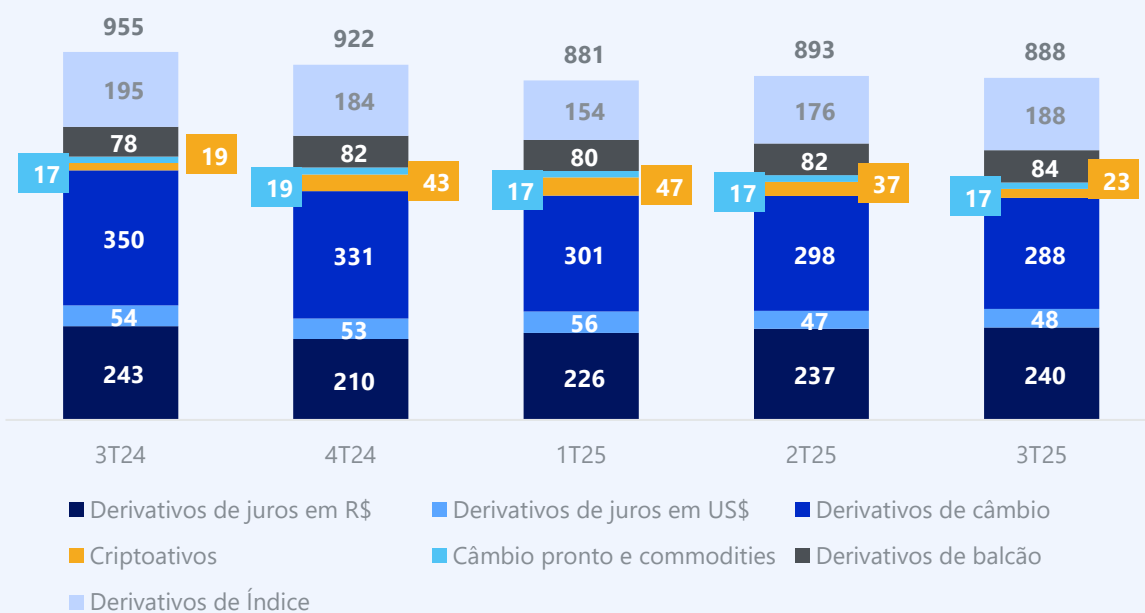
¹Ver reconciliações no slide 19 anexo

[B]³ Mercados – Derivativos

32% da receita total no período

Receitas (R\$ milhões)

3T25	Δ 3T24	Δ 2T25
888	-7%	-1%



DESTAQUES 3T25 / 3T24:

O ADV totalizou 9,3 milhões de contratos, 18% abaixo do 3T24, explicado pelas quedas nos volumes de Futuros de Juros em R\$, de Taxas de Câmbio e de Criptoativos.

Aumento da RPC média em 11% e 14% em relação ao 3T24 e 2T25, respectivamente, compensando parcialmente os menores volumes negociados.

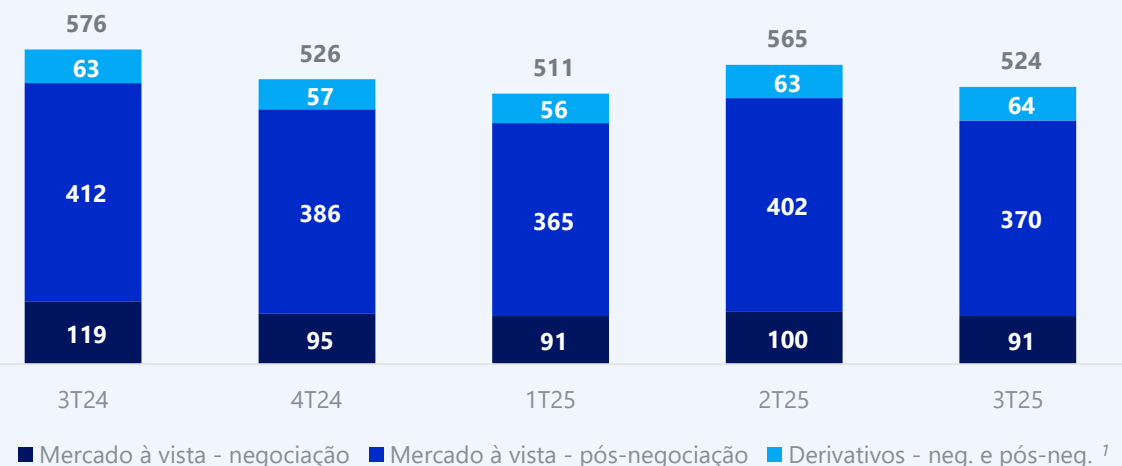
Em derivativos de balcão, houve aumento de 12% nas emissões, explicadas principalmente pelo crescimento nas emissões de termo e swaps. Em relação ao estoque médio, o volume apresentou crescimento de 17%.

[B]³ Mercados – Renda Variável

19% da receita total no período

Receitas (R\$ milhões)

3T25	Δ 3T24	Δ 2T25
524	-9%	-7%



■ Mercado à vista - negociação ■ Mercado à vista - pós-negociação ■ Derivativos - neg. e pós-neg. ¹

Receitas do 3T24 e 4T24 não ajustadas pelos [incentivos educacionais](#) de R\$1,7 mi, R\$1,8 mi e R\$11,5 mi (negativos), respectivamente. Receita do 3T25 não ajustada pelos [incentivos educacionais](#) de R\$5,0 mi.

¹Inclui: Futuro, Opções e Termo de Ações.



DESTAQUES 3T25 / 3T24:

Redução da receita de negociação e pós negociação de ações em relação ao 3T24, com redução de 6% do ADTV, refletindo um cenário desafiador com juros elevados.

A margem de negociação e pós-negociação no mercado à vista de ações foi de 3,207 bps, queda de 0,141 bps, explicada principalmente por maiores volumes negociados através de programas de formadores de mercado e provedores de liquidez, que possuem tarifação diferenciada.

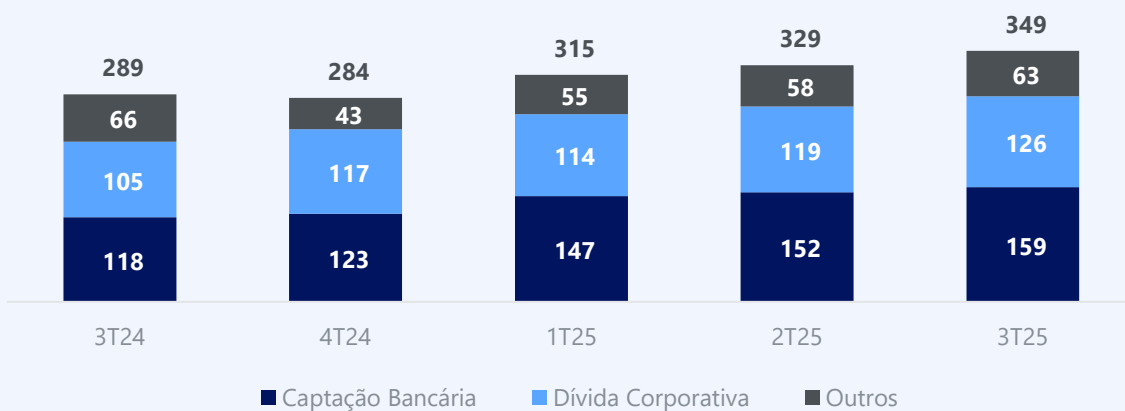
O giro de mercado fechou o trimestre em 124%

[B]³ Mercados – Renda Fixa e Crédito

13% da receita total no período

Receitas (R\$ milhões)

3T25	Δ 3T24	Δ 2T25
349	+21%	+6%



DESTAQUES 3T25 / 3T24:

Alta de 11% nas emissões e de 15% no estoque médio nos instrumentos de captação bancária

Em outros produtos, destaque para os crescimentos de 40%, 26% e 19% nas emissões de LCI, CLCA e LCA, respectivamente.

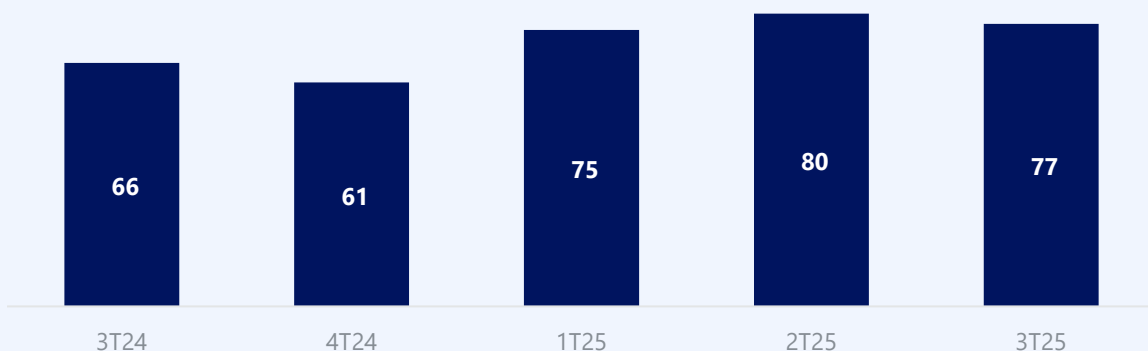
Em dívida corporativa, destaque para a alta de 20% no estoque médio em relação ao 3T24, e de 4% contra o 2T25, demonstrando, por mais um trimestre, um desempenho positivo no mercado de capitais de dívida.

[B]³ Empréstimo de Ativos

3% da receita total no período

Receitas (R\$ milhões)

3T25	Δ 3T24	Δ 2T25
77	+16%	-4%



■ Empréstimo de Ativos



DESTAQUES 3T25 / 3T24:

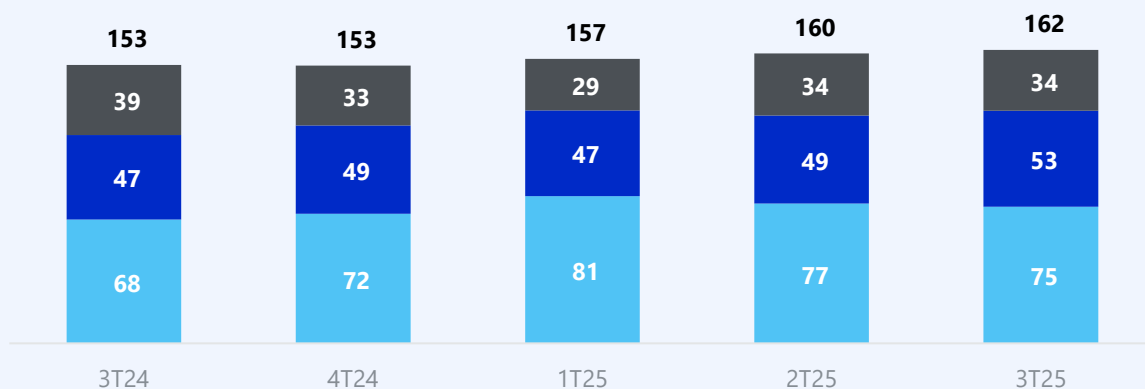
Alta de 16% reflete o maior volume negociado no trimestre, impulsionado por melhorias operacionais promovidas para fomentar o mercado de empréstimo de ativos de pessoas físicas.

[B]³ Soluções para Mercado de Capitais

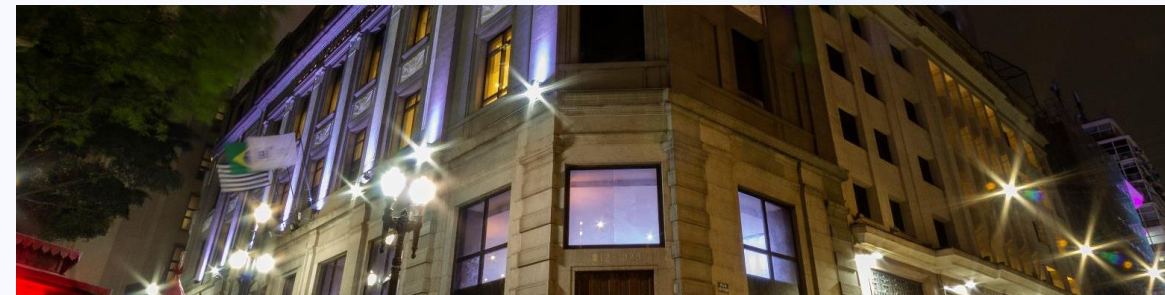
6% da receita total no período

Receitas (R\$ milhões)

3T25	Δ 3T24	Δ 2T25
162	+5%	+1%



■ Dados para Mercado de Capitais ■ Depositária para Mercado à Vista ■ Listagem e Soluções para Emissores



DESTAQUES 3T25 / 3T24:

Aumento de 10%, da receita de Dados para Mercado de Capitais, principalmente pela maior receita com o produto DataWise+

Em Depositária para Mercado à Vista, alta de 14% explicada por um maior saldo médio no período e pela nova tarifação de renda variável no trimestre que equalizou o tratamento para investidores locais e estrangeiros.

[B]³ Soluções Analíticas de Dados

11% da receita total no período

Receitas (R\$ milhões)

3T25

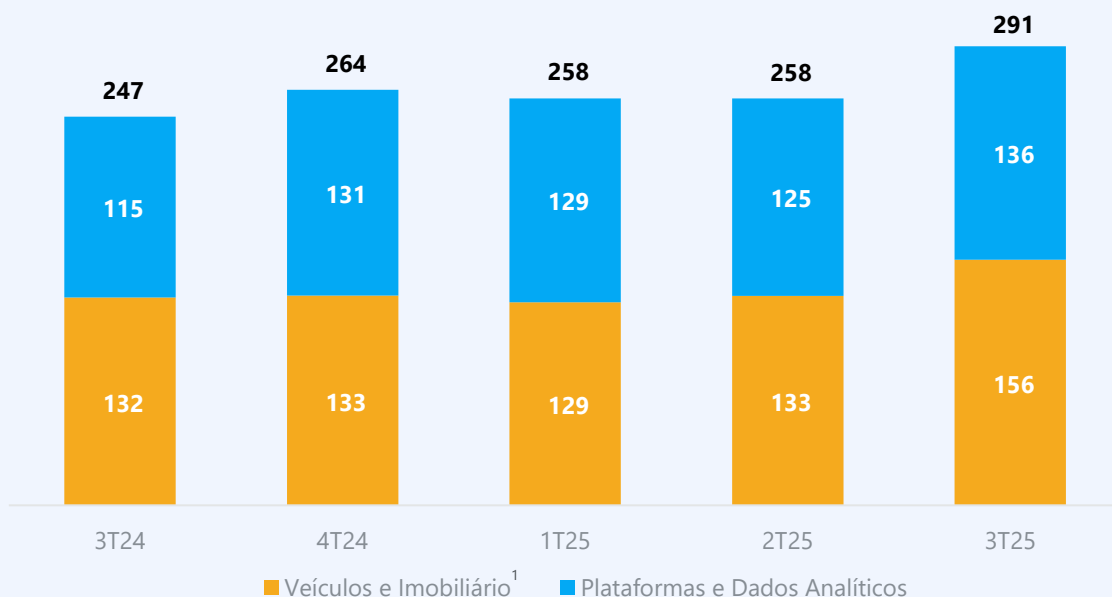
291

Δ 3T24

+18%

Δ 2T25

+13%



DESTAQUES 3T25 / 3T24:

Aumento de 18% na receita de Veículos e Imobiliário, explicado (i) pelo crescimento no número de financiamentos de veículos, e (ii) pela maior receita proveniente da plataforma desenvolvida para clientes no serviço de correspondente bancário.

Crescimento em Plataformas e Dados Analíticos explicado pelo aumento nas receitas recorrentes das verticais de Crédito, Prevenção de Perdas e Seguros.

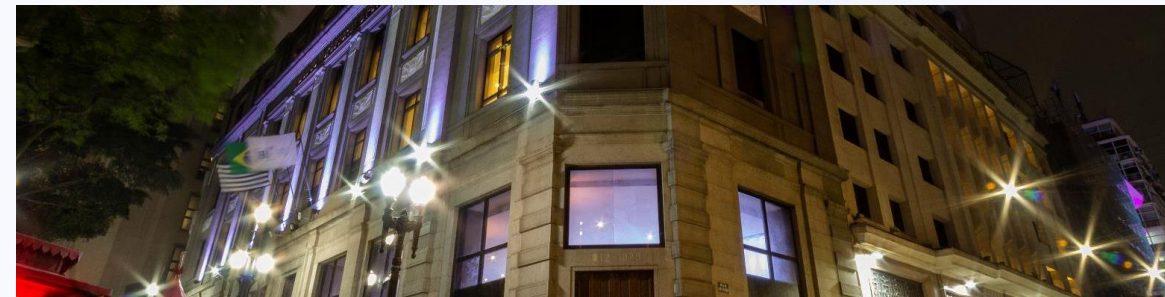
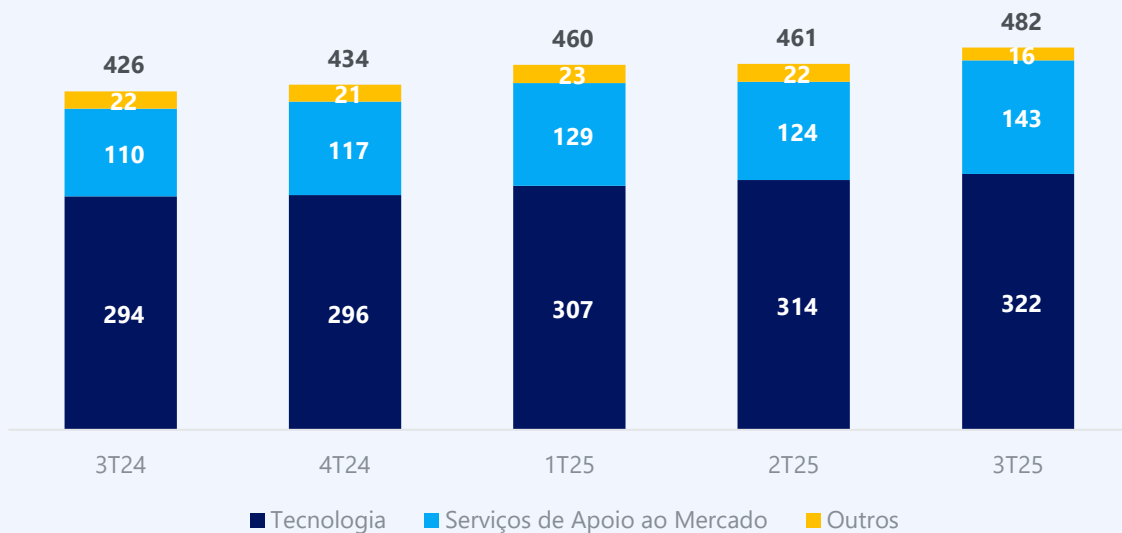
¹Inclui: SNG e outros serviços para a cadeia de financiamento de veículos; Gestão de garantias, registro de contratos imobiliários e outros.

[B]³ Tecnologia e Plataformas

17% da receita total no período

Receitas (R\$ milhões)

3T25	Δ 3T24	Δ 2T25
482	+13%	+4%

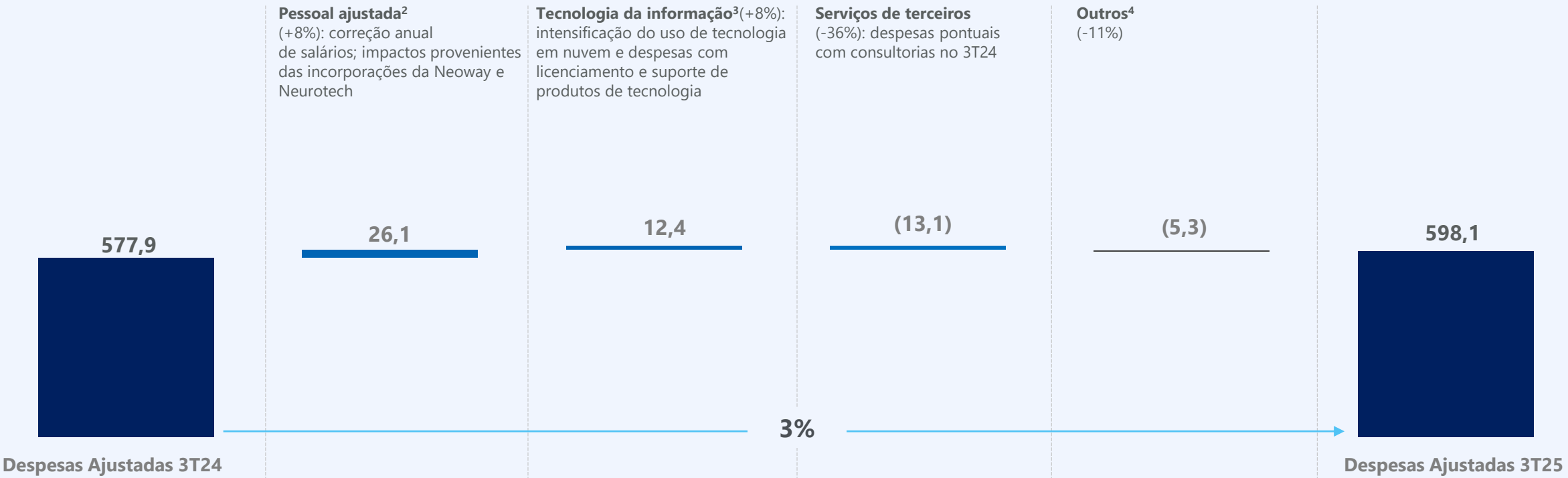


DESTAQUES 3T25 / 3T24:

Em Tecnologia, alta de 10% nas receitas, refletindo o aumento do número de clientes do segmento Balcão e correções anuais pela inflação na linha de Utilização Mensal e em serviços de tecnologia, como o *co-location*.

Aumento de 30% em Serviços de Apoio ao Mercado devido ao crescimento do estoque médio de cotas de fundos e por ajustes na tarifação de registro e custódia desses ativos.

[B]³ Despesas ajustadas¹ (R\$ milhões)

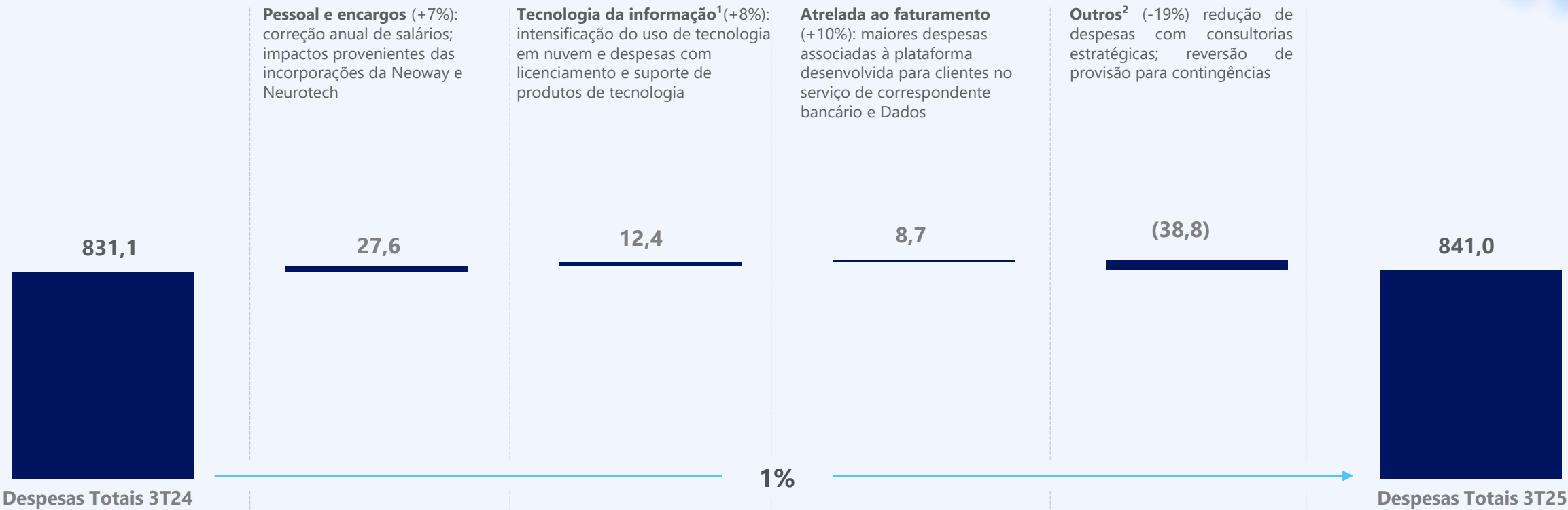


(em R\$ milhões e % do total das despesas ajustadas)

	Pessoal Ajustada	Tecnologia da informação	Serviços de Terceiros	Outros
3T25	354,7 (59%)	176,4 (29%)	23,6 (4%)	43,3 (7%)
2T25	342,4 (59%)	174,2 (30%)	18,2 (3%)	40,9 (7%)
3T24	328,6 (57%)	164,0 (28%)	36,7 (6%)	48,6 (8%)

¹Ajustado para excluir: (i) depreciação e amortização; (ii) programa de incentivo de longo prazo baseado em ações – principal e encargos; (iii) provisões; (iv) despesas atreladas ao faturamento; e (v) outras despesas extraordinárias. ² Exclui o programa de incentivo de longo prazo baseado em ações – principal e encargos. ³Anteriormente denominada como Processamento de Dados. ⁴Inclui despesas com manutenção, impostos e taxas, honorários do conselho/comitês e diversas.

[B]³ Despesas totais (R\$ milhões)

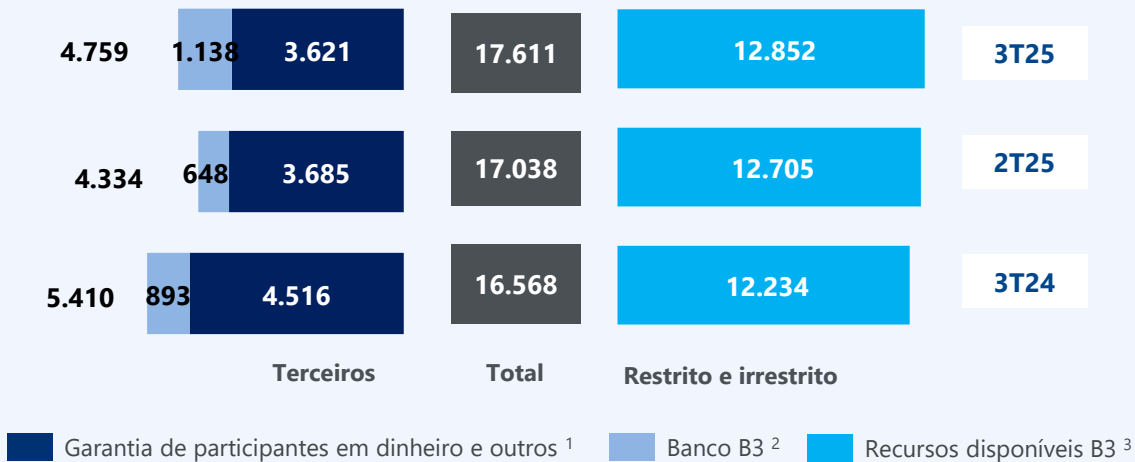


(em R\$ milhões e % do total das despesas)	Pessoal e encargos	Tecnologia da informação	Atrelada ao faturamento	Outros
3T25	401,3 (48%)	176,4 (21%)	94,0 (11%)	169,2 (20%)
2T25	376,8 (45%)	174,2 (21%)	103,2 (12%)	190,1 (23%)
3T24	373,7 (45%)	164,0 (20%)	85,3 (10%)	208,1 (25%)

¹Anteriormente denominada como Processamento de Dados. ²Inclui as demais despesas da Companhia descritas na DRE: Depreciação e amortização, Serviços de terceiros, Manutenção em geral, Promoção e divulgação, Impostos e taxas, Honorários do conselho/comitês e Diversas.

[B]³ Destaques financeiros

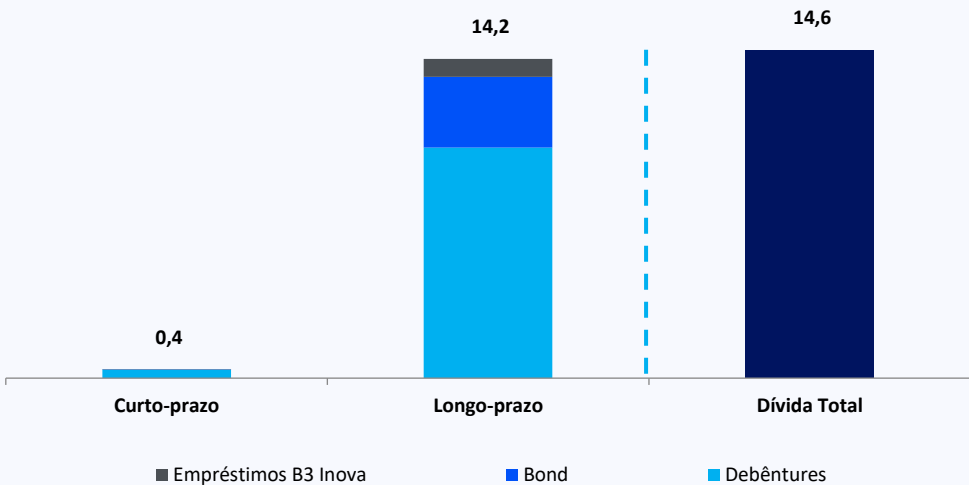
Caixa e Aplicações Financeiras (R\$ milhões)



DESTAQUES 3T25 / 3T24:

10ª emissão de debêntures, conforme [Fato Relevante de 05/09/2025](#), no montante de R\$ 2,6 bilhões com CDI + 0,45% ao ano e prazo de 5 anos, permitindo o pré-pagamento da 7ª emissão, que possuía um custo de CDI + 1,05% ao ano.

Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ bilhões)



Título Montante	Amortização
B3 Inova US\$ 150 mi	ago/26, set/26 e ago/27
Debênture 2ª emissão R\$1,20 bi	nov/29
Debênture/CRI 4ª emissão R\$205 mi	dez/28, dez/29 e dez/30
Debênture 8ª emissão R\$4,50 bi	out/27 e out/28
Debênture 9ª emissão R\$1,70 bi	mai/27, mai/28 e mai/29
Debênture 10ª emissão R\$2,60 bi	jan/30 e jan/31
Sustainability-linked bond US\$593,80 mi	set/31 ⁴

Endividamento bruto no final de junho era de **2,2x EBITDA recorrente LTM**

⁴Bond conta com hedge accounting – ver nota 9 das DFs.

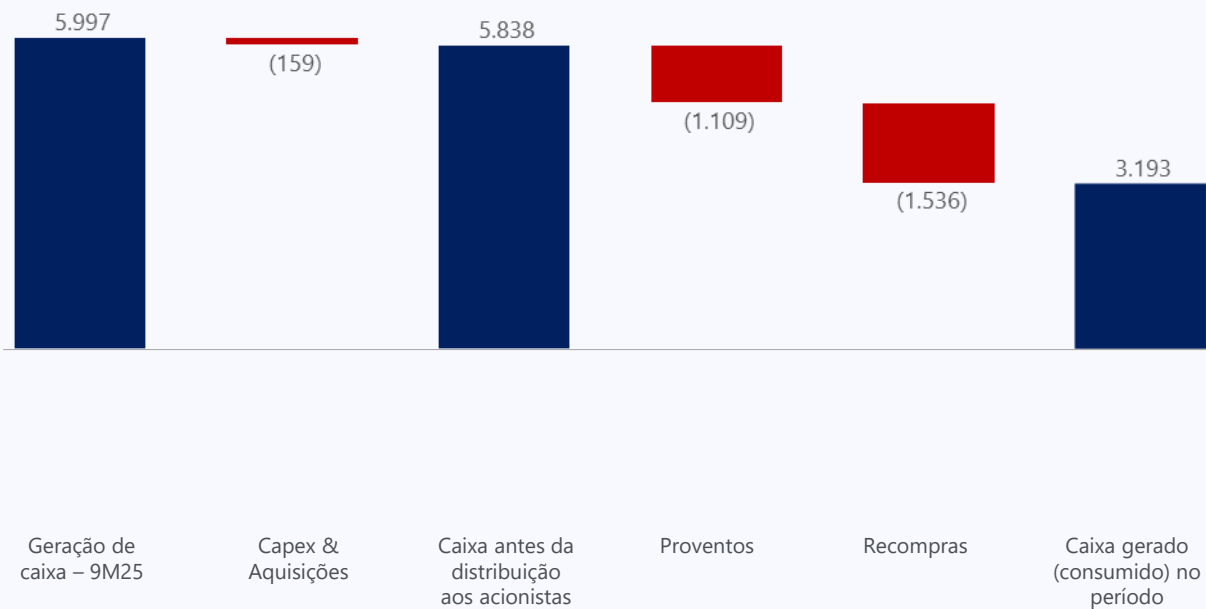
¹Inclui proventos e direitos sobre ativos em custódia e valores em conta escrow. Caixa de terceiros não é considerado caixa da B3, mas a Companhia recebe juros sobre a maior parte deste saldo. ²Inclui garantias de terceiros no Banco B3. ³Não inclui o valor referente às ações da NUAM Exchange e Fundo L4.

[B]³ Destaques financeiros

Geração de caixa (R\$ milhões)

	9M25	9M24
Caixa líquido de atividades operacionais ajustado ¹	5.348	5.061
Caixa líquido de atividades de investimento ²	(11)	(2)
Caixa líquido de atividades de financiamento antes de distribuições ³	660	(2.443)
Caixa após investimentos e financiamentos	5.997	2.443
CAPEX & Aquisições	(159)	(133)
Proventos	(1.109)	(1.279)
Recompras	(1.536)	(2.235)
Caixa gerado (consumido) no período	3.193	(1.204)

Destinação do caixa – 9M25 (R\$ milhões)

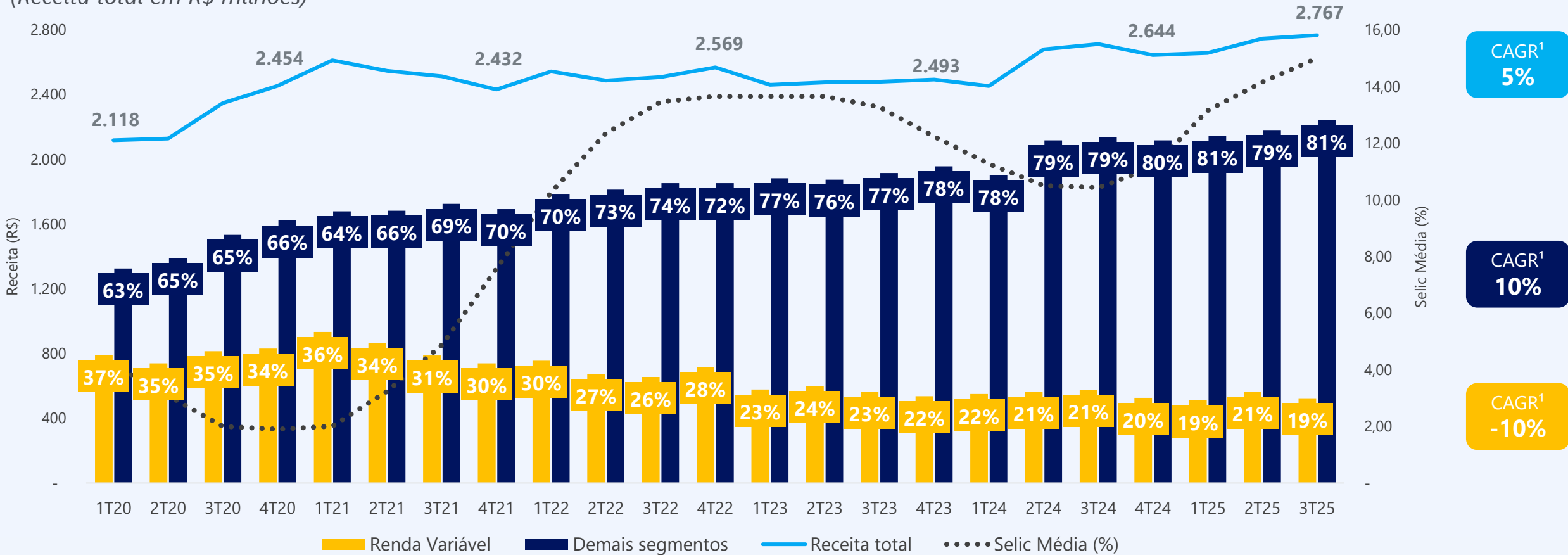


¹Fluxo de caixa operacional, ajustado pela variação de aplicações financeiras e garantias de operações. ²Fluxo de caixa de atividades de investimento antes de capex e aquisições. ³Fluxo de caixa de juros e amortizações pagas e emissão de dívidas no período.

Anexo

[B]³ Diversificação de Receita

Receita trimestral da Companhia
(Receita total em R\$ milhões)



Receita dos demais segmentos inclui: Derivativos, Renda Fixa e Crédito, Empréstimo de Ativos, Soluções para o Mercado de Capitais, Soluções Analíticas de Dados e Tecnologia e Plataformas. ¹ De 2020 a LTM 25.

[B]³

Demonstrações Financeiras

Despesas Ajustadas

(Em R\$ milhões)	3T25	3T24	3T25/3T24	2T25	3T25/2T25
Despesas	(841,0)	(831,1)	1,2%	(844,3)	-0,4%
(+) Depreciação e amortização	95,7	99,7	-4,0%	96,8	-1,1%
(+) Programa de incentivo de longo prazo baseado em ações	46,5	45,1	3,2%	34,5	35,0%
(+) Provisões (recorrentes e não-recorrentes)	4,6	21,3	-78,5%	32,6	-86,0%
(+) Despesas atreladas ao faturamento	94,0	85,3	10,2%	103,2	-8,9%
(+) Outras despesas não-recorrentes	2,0	1,7	17,0%	1,5	31,2%
Despesas ajustadas	(598,1)	(577,9)	3,5%	(575,6)	3,9%

[B]³

Demonstrações Financeiras

EBITDA Recorrente

(Em R\$ milhões)	3T25	3T24	3T25/3T24	2T25	3T25/2T25
EBITDA	1.740,7	1.704,6	2,1%	1.794,8	-3,0%
(+) Outras despesas não recorrentes	2,0	1,7	17,0%	1,5	31,2%
(+) Reversão de provisões e outros créditos não recorrentes	(15,7)	-	-	(75,3)	-79,1%
EBITDA recorrente	1.727,0	1.706,3	1,2%	1.721,1	0,3%
Margem EBITDA recorrente	69,5%	70,0%	-58 bps	69,8%	-29 bps

Reconciliação do Lucro Líquido

(Em R\$ milhões)	3T25	3T24	3T25/3T24	2T25	3T25/2T25
Lucro líquido (atribuídos aos acionistas)	1.246,1	1.204,5	3,5%	1.325,6	-6,0%
(+) Reversão de provisões e outros créditos não recorrentes	(15,7)	-	-	(103,8)	-
(+) Outras despesas não recorrentes	2,0	1,7	17,0%	1,5	31,2%
(+) Impactos fiscais de itens não recorrentes	4,6	(0,6)	-893,3%	34,8	-
(+) Amortização de intangível	20,4	20,4	0,0%	20,4	0,0%
Lucro líquido recorrente	1.257,5	1.226,0	2,6%	1.278,6	-1,6%
(+) Imposto diferido (ágio aquisição Neoway e Neurotech)	40,7	-	-	40,7	0,0%
Lucro líquido recorrente ajustado pelo benefício tributário do ágio	1.298,2	1.226,0	5,9%	1.319,2	-1,6%

Nota: amortização de intangível líquido de impostos, calculado a uma alíquota de 34% aplicada na parcela dedutível

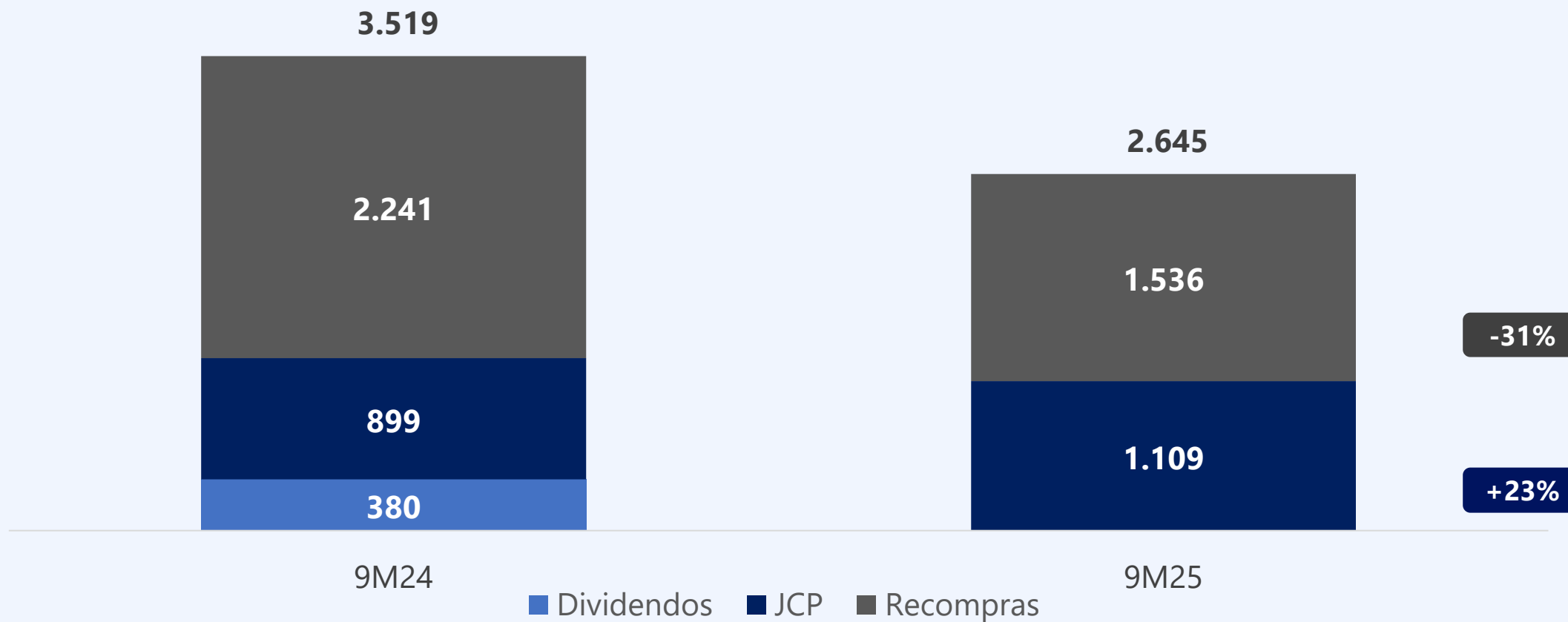
[B]³ Guidance

Desembolsos	Projeção 2025 (R\$ milhões)	Efetivo YTD (R\$ milhões)
Despesas ajustadas	2.260 – 2.450	1.721
Investimentos	240 – 330	159
Despesas atreladas ao faturamento	340 – 440	299
Desembolsos Totais	2.840 – 3.220	2.178
Outros	Projeção 2025 (R\$ milhões)	Efetivo YTD (R\$ milhões)
Depreciação e amortização (inclui amortização de intangíveis e mais valia)	340 – 400	290

Despesas ajustadas por: (i) depreciação e amortização; (ii) programa de incentivo de longo prazo baseado em ações – principal e encargos; (iii) provisões; e (iv) despesas atreladas ao faturamento. Inclui juros sobre capital próprio, dividendos, recompra de ações ou outros instrumentos aplicáveis. Essa projeção está sujeita ao desempenho dos negócios, atingimento dos objetivos de alavancagem financeira e deliberação do Conselho de Administração.

[B]³ Retorno aos Acionistas

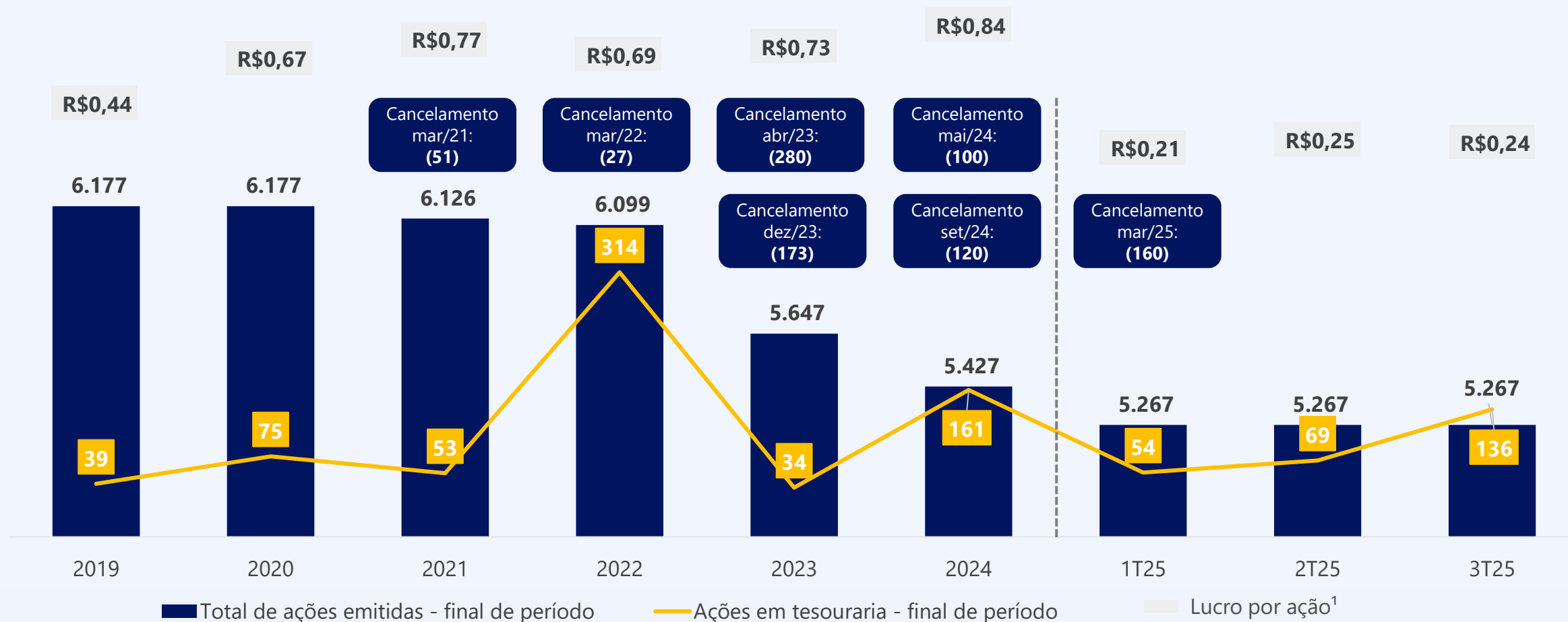
Retorno aos Acionistas
(R\$ milhões)



[B]³ Programa de recompra de ações

Desde 2019, a Companhia recomprou cerca de 17% do seu capital social

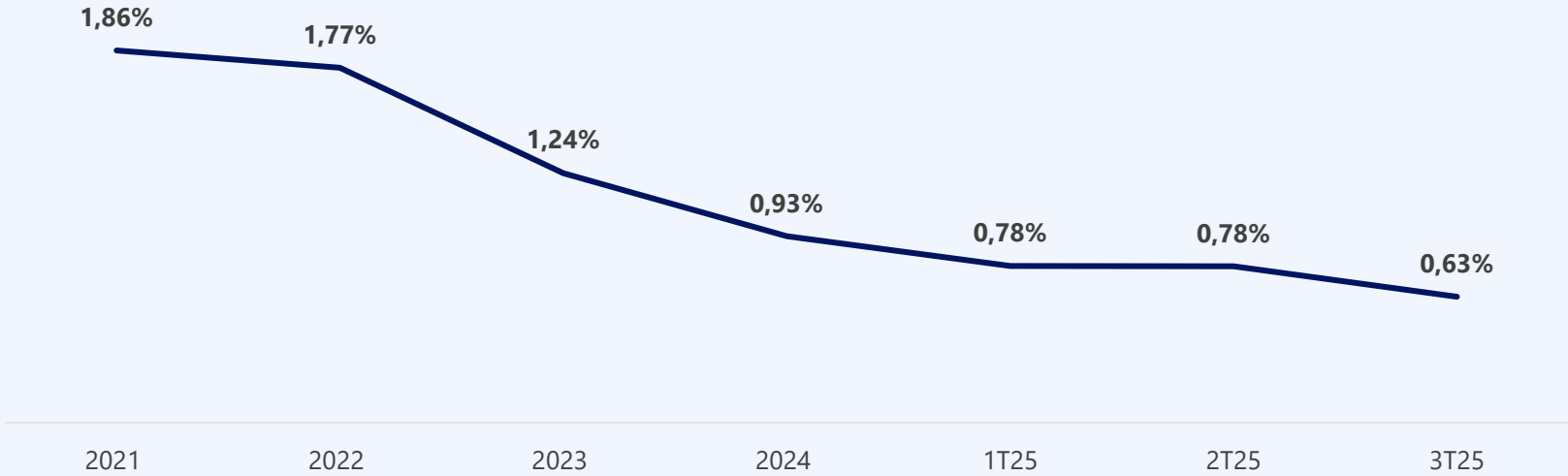
Ações emitidas, em tesouraria e canceladas
(em milhões em ações, exceto o lucro por ação)



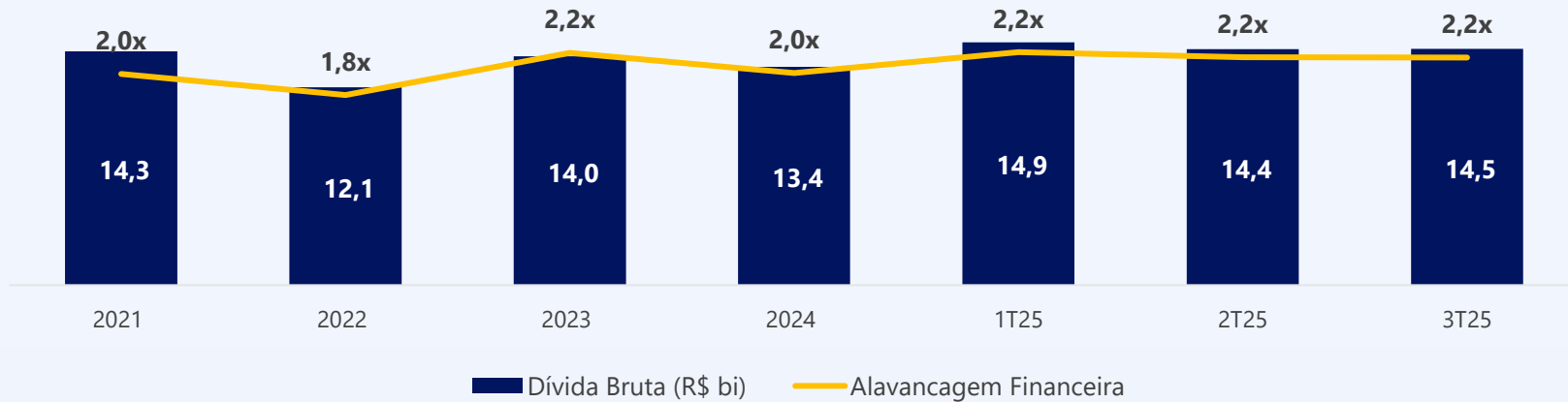
¹ Lucro atribuído aos acionistas dividido pelo total de ações emitidas ao final do período. Valores anteriores ao desdobramento, realizado em 2021, foram ajustados para comparação.

[B]³ Estrutura de capital

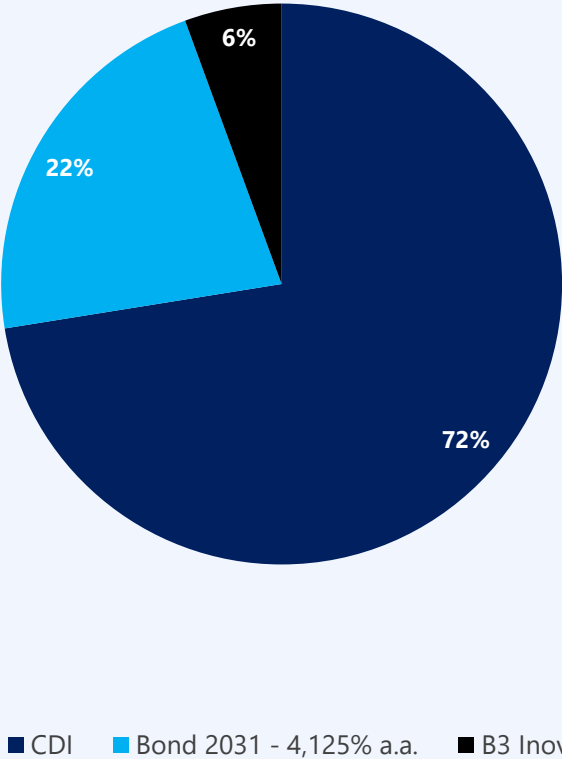
Spread Médio DI - Debêntures



Dívida Bruta & Alavancagem



Exposição da Dívida Bruta



$[B]^3$

Obrigado!

