Banco ABC

BTG Pactual Equity Research
Setor financeiro

06 de novembro 2025

Resultado 3T25

Lucro por ação ligeiramente abaixo do consenso; ROE expandiu 50bps t/t para 15,5%

O ABC Brasil divulgou nesta manhã seus resultados do 3T25, com lucro líquido de R$ 257 milhões (ROE de 15,5%), alta de +5% t/t e +1% a/a, 3% abaixo da nossa estimativa e 2% abaixo do consenso. O banco continua a recuperar sua rentabilidade após encerrar 2024 e iniciar 2025 em um ritmo mais fraco, devido a spreads corporativos muito comprimidos. A margem financeira (NIM) se expandiu em saudáveis 20bps no trimestre, mas o crescimento mais lento da carteira de crédito não permitiu que o ABC compensasse integralmente a queda sequencial das receitas de tarifas e o ligeiro aumento nas provisões para perdas de crédito. Com um ROE de 15,5% no trimestre e a Selic a 15%, é difícil justificar uma reprecificação das ações neste momento. Será necessário um crescimento de crédito mais forte (o guidance para 2025 foi revisado de +7–12% para +1–4%). Além disso, o ABC precisará provar que os investimentos realizados nos últimos 5–8 anos ajudarão a sustentar os ROEs durante o ciclo de afrouxamento monetário esperado para começar no início do próximo ano no Brasil. Negociando a cerca de 0,85x o valor patrimonial e 5,6x P/L 2025, reiteramos recomendação de COMPRA para ABCB4.

Crescimento de crédito mais fraco; spreads mais altos sustentaram uma pequena surpresa positiva na margem financeira total

A carteira expandida ficou 2% abaixo da nossa estimativa, em R$ 52,3 bilhões (estável t/t; +5% a/a), impulsionada principalmente pela parcela bancária da carteira de crédito (+2% t/t). O segmento de *middle market* superou os demais, com alta de 10% t/t e agora respondendo por 8% do total, enquanto a carteira corporativa permaneceu estável t/t e o segmento de grandes empresas recuou 2% t/t. Os spreads ao cliente subiram cerca de 20bps t/t para 4%, à medida que o banco reprecificou a carteira originada durante o 2S24 — período em que os spreads estavam significativamente comprimidos — e se beneficiou de uma melhor composição de produtos/clientes. Como resultado, o NII com clientes aumentou 5% t/t, para R$ 393 milhões (-7% a/a; 2% acima da nossa estimativa). O NII de mercado melhorou 8% t/t a partir do nível mais fraco do 2T, alcançando R$ 77 milhões (+8% t/t; -40% a/a), mas ainda ficou levemente abaixo da nossa projeção. A receita com instrumentos de capital indexados ao CDI cresceu 13,5% t/t (+43% a/a), atingindo R$ 183 milhões, já que o ABC continua *asset-sensitive*. No total, o NII consolidado ficou 1% acima da nossa estimativa, em R$652 milhões (+8% t/t; +5% a/a).

Valuation	12/2023	12/2024	12/2025E	12/2026E	12/2027E
ROE (%)	15.4	15.8	15.3	15.7	15.8
P/VP	1.0	0.7	0.8	0.7	0.7
P/L	6.6	4.7	5.6	5.0	4.5
Dividend Yield %	6.4	8.4	9.4	8.0	8.9

Resumo Financeiro (R$ milhões)	12/2023	12/2024	12/2025E	12/2026E	12/2027E
Receita	2,646	2,862	3,368	3,438	3,821
LAIR	1,223	1,412	1,764	1,643	1,831
Lucro Liquido	852	971	1,012	128	1,250
LPA (R$)	3.80	4.07	4.21	4.69	5.20
Dividendo/ação (R$)	1.59	1.63	2.19	1.88	2.08
VP (R$)	25.31	26.59	28.52	31.33	34.45

Fonte: relatórios da empresa, estimativas da Bovespa, BTG Pactual S.A. / Avaliações: com base na última cotação da ação do ano; (E) com base na cotação de 05 de novembro de 2025.

Rating

COMPRA

Sumário

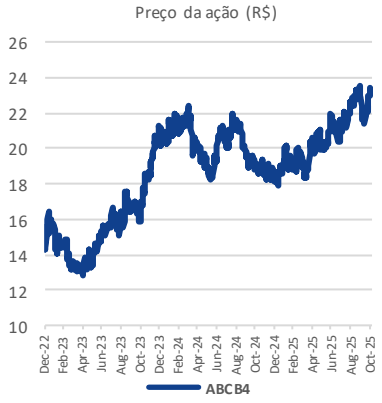
Ticker	ABCB4
Preço Alvo (R$)	27.0
Preço (R$)	23.4
Listagem	Nível 2
Market Cap. (R$ mn)	5,618.0
Vol. Médio 12M (R$ mn)	11.73
Ultima atualização do preço-alvo	14-ago-25

Valuation:

	2025E	2026E
P/L	5.6x	5.0x
P/VP	0.8x	0.7x

Performance:

Novembro (%)	10%
LTM (%)	23.9%



Analistas

Eduardo Rosman
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Ricardo Buchpiguel
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Thiago Paura
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Bruno Henriques
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Qualidade de ativos saudável; CoR agora mais alinhado aos níveis históricos

As provisões para perdas de crédito aumentaram 13% t/t (+26% a/a), para R$ 89 milhões, 4% acima da nossa estimativa, implicando um custo de risco (CoR) de 0,7%, em linha com os níveis históricos. No geral, os indicadores de crédito permaneceram saudáveis no 3T, com a inadimplência acima de 90 dias (NPL >90) recuando 10bps t/t, para 0,6%, enquanto a cobertura aumentou para 389% (vs. 307% no 2T). Os empréstimos classificados em estágio 3 representaram 2,6% da carteira expandida (vs. 2,4% no 2T), com as provisões cobrindo 90% desse saldo (-3p.p. t/t). Como resultado, o NII pós-provisão ficou em linha com a nossa estimativa, com alta de 7% t/t e 2% a/a.

Receitas de tarifas abaixo do esperado; opex estável; guidance revisado

Após um forte 2T, as receitas de tarifas ficaram 8,5% abaixo das expectativas, em R$ 111 milhões (-2% t/t; -5,5% a/a). A unidade de corretagem de seguros manteve bom desempenho, com receitas praticamente estáveis t/t e alta de 15% a/a. A divisão de Investment Banking (IB) cresceu 11% t/t, mas ainda recuou 23% a/a, enquanto as garantias emitidas caíram 13% t/t, permanecendo estáveis a/a. As despesas operacionais (opex) — incluindo participação nos lucros — ficaram essencialmente em linha com nossa estimativa, em R$ 324 milhões (+6% t/t; +8% a/a), levando o índice de eficiência a encerrar o 3T em 38,8%, ligeiramente acima t/t e a/a, e mais alinhado ao guidance revisado para 2025E (de 36–38% para 39–40%). Com relação ao opex (pessoal, administrativo e participação nos lucros), o guidance agora prevê um aumento de 4–7% a/a em 2025, abaixo da faixa anterior de 6–11%. Por fim, a alíquota efetiva de imposto caiu cerca de 1p.p. t/t, para 20,7%.

Tabela 1: Revisão 3T25 – R$ mn

ABC Brasil	3Q25A	3Q25E	3QA/3QE%	2Q25	3Q24	QoQ %	YoY %
Net Profit	**256.8**	**264.4**	**-2.9%**	**244.1**	**254.8**	**5.2%**	**0.8%**
EPS	1.07	1.10	-2.9%	1.01	1.06	5.2%	0.6%
Summary Income Statement:							
Net Interest Income	652.0	646.7	0.8%	604.4	621.6	7.9%	4.9%
Fee Income	110.7	121.0	-8.5%	113.0	117.2	-2.0%	-5.5%
Other Income	(2.4)	1.0	-340.0%	0.4	3.8	-700.0%	-163.2%
Total Revenues	**760.3**	**768.7**	**-1.1%**	**717.8**	**742.6**	**5.9%**	**2.4%**
Personnel Expenses	(133.1)	(137.6)	-3.3%	(132.3)	(135.2)	0.6%	-1.6%
Other Admin. Expenses	(110.2)	(111.9)	-1.5%	(110.8)	(93.0)	-0.5%	18.5%
Total Adm. Expenses	**(243.3)**	**(249.5)**	**-2.5%**	**(243.1)**	**(228.2)**	**0.1%**	**6.6%**
Operating Profit	**517.0**	**519.3**	**-0.4%**	**474.7**	**514.4**	**8.9%**	**0.5%**
Provisions for Loan Losses	(89.4)	(85.8)	4.1%	(79.4)	(71.0)	13%	26%
Non-operating Results	(1.0)	0.0	n.a	0.3	2.3	-433.3%	-143.5%
Pretax Profit	**426.6**	**433.4**	**-1.6%**	**395.6**	**445.7**	**7.8%**	**-4.3%**
Corporate Taxes	(88.4)	(95.4)	-7.3%	(86.9)	(118.5)	1.7%	-25.4%
Tax Rate	20.7%	22.0%		22.0%	26.6%		
Profit Sharing	(81.4)	(73.7)	10.5%	(64.6)	(72.4)	26.0%	12.4%
Summary Balance Sheet:							
Total Assets	63,239	66,327	-4.7%	64,438	72,065	-1.9%	-12.2%
Gross Loans	22,883	23,102	-0.9%	22,521	22,984	1.6%	-0.4%
Expanded Loans	52,303	53,541	-2.3%	52,119	50,010	0.4%	4.6%
Net Loans	21,642	21,872	-1.1%	21,349	22,453	1.4%	-3.6%
Deposits	8,177	9,480	-13.7%	8,769	11,319	-6.8%	-27.8%
Shareholders' Equity	6,700	6,713	-0.2%	6,581	6,378	1.8%	5.0%
Profitability:			**in bps**			**in bps**	
NIM	4.4%	4.2%	17	4.0%	4.2%	36	16
ROE (pre-extraordinary)	15.5%	15.9%	-44	15.0%	16.1%	51	-67
ROA (pre-extraordinary)	1.5%	1.5%	-1	1.5%	1.6%	6	-6
Asset Quality:							
PDL Ratio	0.6%	0.8%	-19	0.7%	1.2%	-12	-57
PDL Coverage	389.0%	287.0%	10202	306.8%	211.3%	8,222	17,771
Provisions/Avg. Expanded Loans	0.7%	0.7%	3	0.6%	0.6%	7	11
Write-offs/Avg. Expanded Loans	0.4%	0.2%	21	0.0%	2.9%	39	-247
Leverage:							
Capital Ratio	16.7%	17.1%	-37	17.3%	16.1%	-58	61
Tier 1	14.3%	14.7%	-39	14.8%	13.7%	-55	61

Fonte: a empresa, BTG Pactual

Informações importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:
(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;
(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculados ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.
Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.
Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:
(i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;
(ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;
(iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;
(iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.
Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório. Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.
Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.
A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.
Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.
Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.
Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.
O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.
Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx