



Divulgação de Resultados

Quarto trimestre de 2024

10 de fevereiro de 2025



btgpactual.com



Net New Money
(R\$)

247bi

2024
50bi 4T24

AuM/WuM Total
(R\$)

1,9tri

4T24
21% crescimento a.a.

Lucro líquido ajustado
(R\$)

12,3bi

2024
18% crescimento a.a.

Receita total
(R\$)

25,1 bi

2024
16% crescimento a.a.

Portfólio de Corporate
& PME (R\$)

222bi

29% crescimento a.a.
PME: 26bi

Unsecured Funding
(R\$)

265bi

30% crescimento a.a.

Índice de Basileia

15,7%

4T24

ROAE ajustado

23,1%

2024

Destaques

O Banco BTG Pactual S.A anunciou receitas totais de R\$6.727,8 milhões e um lucro líquido ajustado de R\$3.275,7 milhões no trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2024.

No ano de 2024, o total de receitas foi de R\$25.054,3 milhões e o lucro líquido ajustado atingiu R\$12.321,5 milhões.

O lucro líquido ajustado por unit e o retorno ajustado anualizado sobre o patrimônio líquido médio do BTG Pactual (“ROAE anualizado”) no trimestre foram de R\$0,86 e 23,0%, respectivamente, no trimestre, e de R\$3,24 e 23,1%, respectivamente, no ano encerrado nessa data.

Em 31 de dezembro de 2024, os ativos totais do BTG Pactual somaram R\$646,8 bilhões, um aumento de 5,8% em comparação com o trimestre findo em 30 de setembro de 2024. Nosso índice de Basileia encerrou o trimestre em 15,7%.

Resumo financeiro e principais indicadores de desempenho do BTG Pactual

Destaques e Principais Indicadores (não auditado) <i>(em R\$ milhões a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	4T 2023	3T 2024	4T 2024	2023	2024
Receita total	5.653	6.445	6.728	21.559	25.054
Lucro líquido	2.728	3.068	3.124	9.925	11.789
Lucro líquido Ajustado	2.847	3.207	3.276	10.419	12.322
Lucro líquido por unit ajustado (R\$)	0,75	0,84	0,86	2,73	3,24
ROAE anualizado	23,4%	23,5%	23,0%	22,7%	23,1%
Índice de eficiência ajustado	36,0%	36,4%	38,5%	38,2%	37,5%
Patrimônio líquido	49.382	56.270	57.467		
Número Total de Ações (# em '000)	11.433.761	11.433.761	11.423.711		
Quantidade de Units (# em '000)	3.811.254	3.811.254	3.807.904		
Valor Patrimonial por Unit (R\$)	13,0	14,8	15,1		
Índice de Basileia	17,5%	16,4%	15,7%		
Ativos totais (em R\$ Bilhões)	493,2	611,4	646,8		
AuM e WuM Total (em R\$ Bilhões)	1.569,0	1.827,3	1.892,8		

Observação: Número de ações não inclui as ações em Tesouraria

Desempenho do BTG Pactual

Temos o prazer de anunciar mais uma série de resultados recordes, tanto para o trimestre quanto para o ano, apesar da deterioração do cenário macroeconômico ao longo de 2024. Durante o ano, conseguimos expandir o retorno, mesmo nesse cenário desafiador, demonstrando a resiliência e diversificação do nosso modelo de negócios. Entregamos um ROAE de 23,1% em 2024, com fortes resultados em todas as nossas linhas de negócios e aumento da alavancagem operacional.

A forte performance no 4T24 reforça a robustez e a consistência das nossas franquias. Entregamos receita e lucro líquido recordes de R\$6.727,8 milhões e R\$3.275,7 milhões respectivamente, com ROAE de 23,0%.

Investment Banking teve um forte desempenho com receitas de R\$509,9 milhões, um resultado 34,2% superior ao do 3T24, devido à melhor contribuição de DCM, com 48 transações concluídas no trimestre. Corporate Lending & Business Banking registrou recorde de receitas de R\$1.830,5 milhão, 6,9% acima do trimestre anterior e em linha com a expansão de 5,4% da carteira no período.

Sales & Trading registrou receitas de R\$1.549,7 milhões, 7,3% abaixo do 3T24, impulsionado principalmente por receitas baseadas em fluxo de cliente, uma vez que tivemos a menor alocação de risco da nossa história.

Asset Management alcançou receitas recordes de R\$660,8 milhões, 9,0% acima do 3T24 e 29,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. AuM/AuA atingiu R\$991,8 bilhões com NNM de R\$17,8 bilhões no trimestre.

A área de Wealth Management & Personal Banking registrou receitas de R\$963,7 milhões, uma queda de 4,3% no trimestre. WuM cresceu 5,1% no período, suportado pela forte captação líquida de R\$31,9 bilhões. Por fim, Participations registrou receitas de R\$297,6 milhões, 36,9% superior ao trimestre anterior, com uma performance melhor dos investimentos, especialmente do Banco Pan.

O resultado do ano reflete a mesma tendência do trimestre: receita e lucro líquido recordes, totalizando R\$25.054,3 milhões e R\$12.321,5 milhões, respectivamente. O forte desempenho em todas as áreas, aliado ao aumento da eficiência operacional, levou a um ROAE de 23,1%, superior aos 22,7% alcançados em 2023.

Asset e Wealth Management registraram receitas recordes, com captação acumulada de R\$247,3 bilhões e AuM/WuM combinados de R\$1,9 trilhão – um aumento de 21% em relação ao ano anterior.

A carteira de crédito cresceu 29% no ano, alcançando R\$221,6 bilhões, impulsionada pela diversificação de produtos, segmentos e geografias, além da contínua redução do custo de captação. As receitas do ano totalizaram R\$6,5 bilhões, alcançando um novo recorde.

Investment Banking registrou um aumento de 30% nas receitas, com contribuição recorde vindo de DCM, com mais de 140 transações concluídas nos mercados locais e forte atividade de M&A.

Sales & Trading também apresentou forte desempenho, mesmo com o uso reduzido de VaR (o VaR diário médio terminou o ano em 0,21%).

As despesas operacionais foram de R\$2.867,6 milhões no 4T24 (aumento de 10,2% em relação ao 3T24) e R\$10.351,5 milhões no ano (aumento de 13,4% em relação a 2023). O aumento em 2024 foi principalmente devido a (i) bônus mais altos (em linha com o melhor desempenho operacional ao longo do ano), (ii) maiores despesas com salários e benefícios, principalmente devido ao aumento inorgânico de funcionários, bem como ao processo anual de promoções e ajustes salariais, e

(iii) maiores despesas administrativas. Apesar do aumento de despesas, o índice de eficiência terminou o ano em 37,5%, comparado a 38,2% em 2023, à medida que continuamos ganhando alavancagem operacional, com crescimento de receitas superando o de custos.

O lucro líquido contábil foi de R\$3.124,0 milhões no 4T24, 1,8% acima do 3T24, nosso recorde anterior, e um aumento de 14,5% em relação ao 4T23. Nosso lucro líquido contábil aumentou 18,8% no ano, passando de R\$9.924,6 milhões em 2023 para R\$11.789,4 milhões em 2024.

O patrimônio líquido terminou o ano em R\$57,5 bilhões, um aumento de 2,1% em relação ao trimestre anterior e um crescimento de 16,4% em relação aos R\$ 49,4 bilhões registrados em 2023. Esse valor já considera a distribuição de R\$1.720 milhão em JCP no 4T24, totalizando R\$3.270 milhões no ano.

Ao longo do ano, continuamos expandindo nossa oferta de produtos e serviços, com transações estratégicas como as aquisições de Orama, MY Safra, Sertrading e Julius Baer.

Em 2024, emitimos com sucesso (i) dois títulos de dívida sênior com vencimento em 5 anos, um em abril e a outro em outubro, totalizando US\$1 bilhão com spreads muito atrativos, de 6,45% e 5,785% a.a. respectivamente, (ii) R\$ 8,5 bilhões em CDCA – Certificados de Recebíveis do Agronegócio – com spread de aproximadamente 60bps, e (iii) R\$ 2 bilhões em notas perpétuas com spread de aproximadamente 130bps. Todas as transações foram executadas a taxas muito favoráveis e contribuíram para fortalecer ainda mais nossos índices de capital. Terminamos o ano com 12,3% de capital total Nível 1, 15,7% de Índice de Basileia total e LCR de 200%.

Em linha com nossa estratégia contínua de ESG e Investimentos de Impacto, durante 2024 continuamos expandindo nossa estratégia de captação por meio de instrumentos financeiros sustentáveis. Nossa contribuição total para estruturação e distribuição de emissões rotuladas, desde 2016, atingiu US\$ 21,6 bilhões, e o total de AuM em nossos fundos de investimento sustentável de impacto atingiu R\$ 755 milhões. Ainda no 4T24, (a) captamos US\$ 210 milhões com o EIB, dedicados a projetos de energia renovável e, (b) contribuímos para a estruturação e distribuição de um Green Bond de R\$400 milhões para uma subsidiária de uma das maiores empresas de energia do Brasil.

Estamos muito satisfeitos com nossas conquistas em 2024 e permanecemos otimistas quanto ao sucesso de nosso modelo de negócios. Estamos confiantes em nossa capacidade de entregar crescimento consistente e expansão de ROAE, ao mesmo tempo em que entregamos valor para nossos stakeholders e continuamos fiéis à nossa cultura centrada no cliente.

Lucro líquido ajustado e ROAE (não auditados)

Lucro Líquido e ROAE Ajustado (não auditado)	4T 2024 Contábil	Itens Não Recorrentes & Ágio	4T 2024 Ajustado	12M 2024 Ajustado
Investment Banking	509,9		509,9	2.101,6
Corporate Lending & Business Banking	1.830,5		1.830,5	6.512,1
Sales and Trading	1.549,7		1.549,7	5.980,9
Asset Management	660,8		660,8	2.389,5
Wealth Management & Personal Banking	963,7		963,7	3.777,5
Participations	297,6		297,6	915,2
Interest & Others	915,7		915,7	3.377,5
Receita Total	6.727,8	-	6.727,8	25.054,3
Bônus	(790,7)		(790,7)	(2.776,7)
Salários e benefícios	(664,3)		(664,3)	(2.542,9)
Administrativas e outras	(752,5)		(752,5)	(2.748,5)
Amortização de ágio	(275,8)	275,8	-	-
Despesas tributárias, exceto IR	(384,3)		(384,3)	(1.315,9)
Despesas operacionais totais	(2.867,6)	275,8	(2.591,8)	(9.383,9)
Lucro antes dos impostos	3.860,2	275,8	4.136,1	15.670,4
IR e contribuição social	(736,2)	(124,1)	(860,3)	(3.348,9)
Lucro líquido	3.124,0	151,7	3.275,7	12.321,5
ROAE Anualizado	22,0%		23,0%	23,1%

Observação: Os resultados, excluindo itens não recorrentes e ágio, oferecem informações mais significativas referentes à lucratividade subjacente dos nossos negócios.

Itens Não Recorrentes & Ágio

Ágio: atribuível principalmente a algumas das nossas aquisições mais recentes, como a Empiricus, Necton, BTG Pactual Advisors, Fator, Banco Pan, Órama e Sertrading

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

Receita Consolidada

Receitas recordes tanto para o trimestre quanto para o ano, alcançando R\$ 6.727,8 milhões e R\$ 25.054,3 milhões, respectivamente.

As receitas aumentaram 16% no ano, com recorde de receitas em Corporate Lending, Asset e Wealth Management. Continuamos expandindo nossa franquia de clientes, mesmo em um ambiente macroeconômico desafiador, demonstrando a robustez e diversificação do nosso modelo de negócios.

Receitas Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2024		Acumulado no ano		Variação % para 2024
	4T 2023	3T 2024	4T 2024	4T 2023	3T 2024	2023	2024	2023
Investment Banking	464	380	510	10%	34%	1.620	2.102	30%
Corporate Lending & Business Banking	1.353	1.712	1.830	35%	7%	5.144	6.512	27%
Sales & Trading	1.407	1.672	1.550	10%	-7%	6.235	5.981	-4%
Asset Management	509	606	661	30%	9%	1.849	2.389	29%
Wealth Management & Consumer Banking	862	1.007	964	12%	-4%	3.074	3.778	23%
Principal Investments	117	-	-	-100%	n.a.	291	-	-100%
Participações	50	217	298	501%	37%	34	915	2572%
Interest & Others	893	851	916	3%	8%	3.311	3.378	2%
Receita total	5.653	6.445	6.728	19%	4%	21.559	25.054	16%

Investment Banking

As tabelas abaixo incluem as informações relativas às operações anunciadas das quais o BTG Pactual participou:

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações ^{(1),(3)}			Valor ^{(2),(3)} (US\$ mm)		
	4T 2023	3T 2024	4T 2024	4T 2023	3T 2024	4T 2024
Financial Advisory (M&A) ⁽⁴⁾	21	17	15	4.646	6.029	5.144
Equity Underwriting (ECM)	3	1	1	227	119	117
Debt Underwriting (DCM)	49	41	48	3.276	2.732	3.036

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações ^{(1),(c)}		Valor ^{(2),(3)} (US\$ mm)	
	2023	2024	2023	2024
Financial Advisory (M&A) ⁽⁴⁾	57	70	9.136	14.669
Equity Underwriting (ECM)	24	13	3.805	914
Debt Underwriting (DCM)	103	159	9.121	10.644

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

Notas:

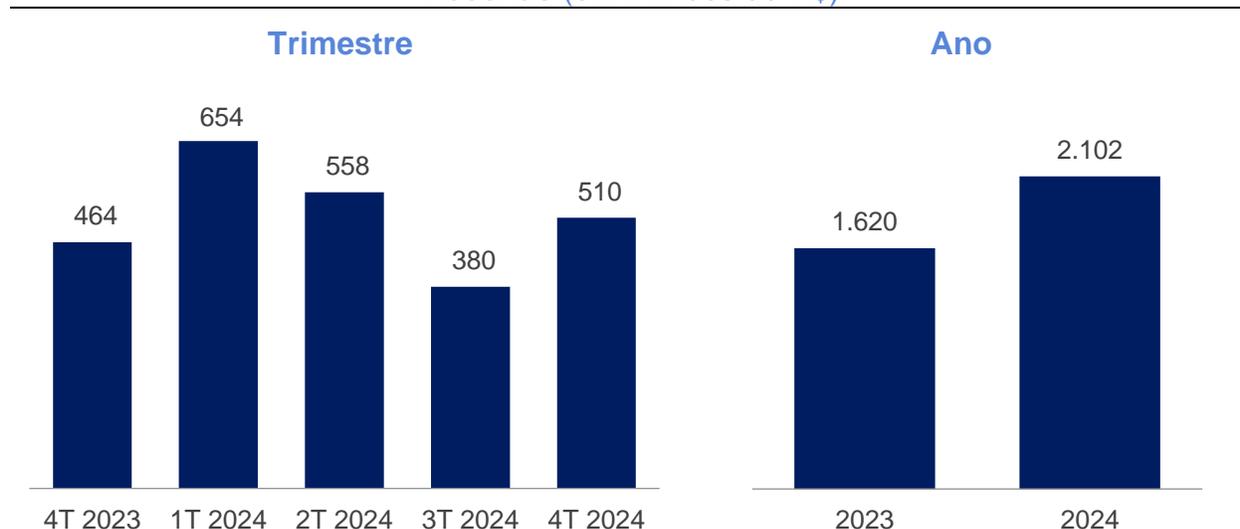
- (1) Equity underwriting e debt underwriting representam operações encerradas. Financial advisory representa operações anunciadas de F&A, que normalmente geram taxas baseadas em seu subsequente encerramento.
- (2) As operações no mercado de dívida (DCM) local foram convertidas em dólar norte-americano 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 4T24

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

ECM: 1º em número e volume de transações no Brasil

Receitas (em milhões de R\$)



4T24 vs. 3T24

As receitas de Investment Banking atingiram R\$509,9 milhões, um aumento de 34,2% em relação aos R\$380,0 milhões no 3T24. O melhor desempenho no trimestre foi principalmente devido ao maior número de transações concluídas em DCM, combinado com um aumento do *fee* por transação.

4T24 vs. 4T23

As receitas de Investment Banking aumentaram 9,9% em comparação com os R\$463,8 milhões do 4T23. Durante o 4T, tivemos uma melhor contribuição de DCM, parcialmente compensada pelo menor número de transações concluídas em M&A.

2024 vs. 2023

Em 2024, as receitas totalizaram R\$2.101,6 milhões, um aumento de 29,8% em relação aos R\$1.619,6 milhões registrados em 2023. O desempenho recorde de DCM foi impulsionado pela forte atividade especialmente nos mercados locais, enquanto M&A também apresentou contribuição significativa, com mais de 60 transações assessoradas ao longo do ano. Além disso, nos mantivemos entre os líderes em todos os rankings do setor.

Corporate Lending & Business Banking

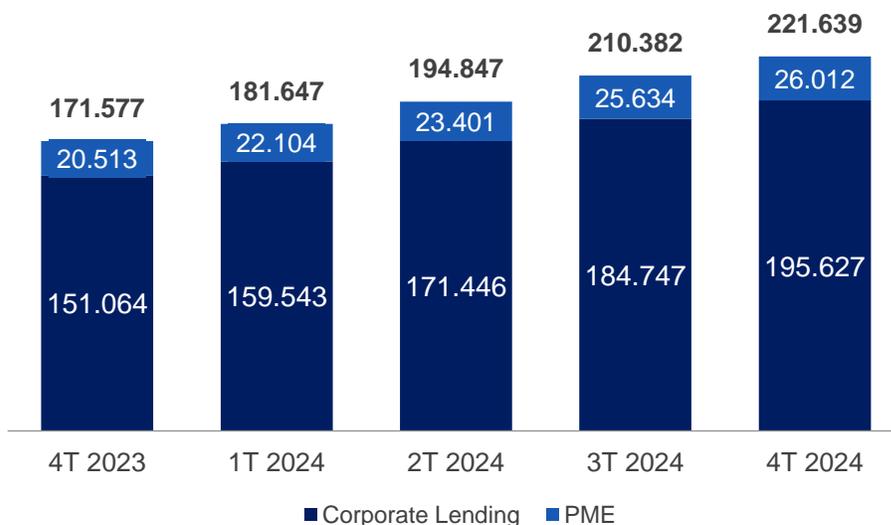
No 4T24, a carteira de crédito expandiu 5,4% (ou +R\$ 11,3 bilhões), atingindo R\$221,6 bilhões, em comparação com R\$210,4 bilhões no 3T24. Mantivemos spreads competitivos em nossas originações de crédito no trimestre, assim como alta qualidade dos ativos e níveis adequados de provisão.

Em 2024, a franquia de crédito apresentou desempenho excepcional, com a carteira de crédito expandindo 29,2% e as receitas 26,6%. Nos beneficiamos não apenas da diversificação de produtos, segmentos e geografias, mas também da redução contínua do custo de captação.

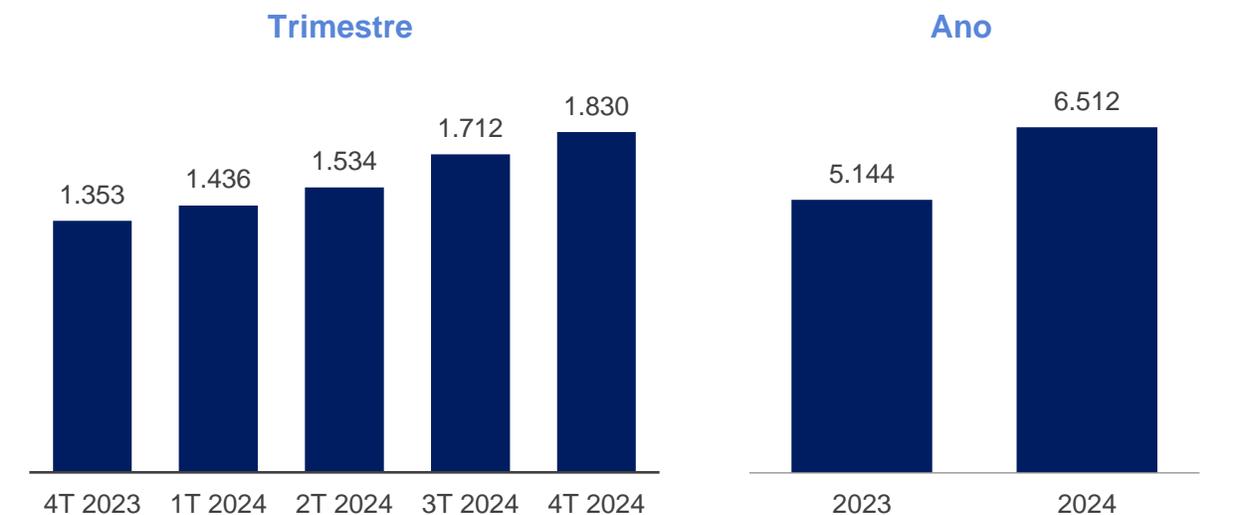
Vale ressaltar que seguimos expandindo a carteira de crédito fora do Brasil que já representa mais de 20% da exposição total, especialmente na América Latina.

A carteira de PME cresceu 26,8% na comparação anual, atingindo R\$26,0 bilhões no final de 2024. Continuamos focados em alavancar o business de banking através de um serviço de primeira linha e uma oferta completa de produtos.

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



Receitas (em milhões de R\$)



4T24 vs. 3T24

Corporate Lending & Business Banking registrou mais um trimestre recorde, atingindo R\$1.830,5 milhão, 6,9% acima do 3T24. Apesar do ambiente mais desafiador no período, a carteira de crédito expandiu 5,4%, mantendo spreads líquidos estáveis e a alta qualidade dos ativos.

4T24 vs. 4T23

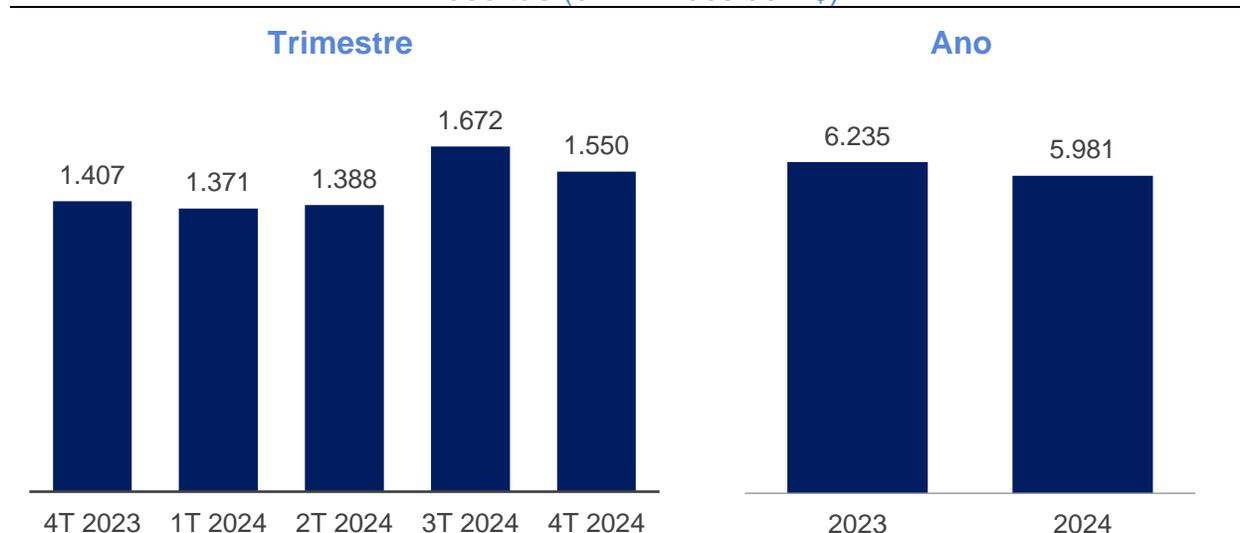
Na comparação anual, as receitas aumentaram 35,3% passando de R\$1.353,2 milhão no 4T23 para R\$1.830,5 milhão no 4T24, ligeiramente acima da expansão da carteira de crédito, de 29,2%.

2024 vs. 2023

Corporate Lending & Business Banking apresentou receitas recordes em 2024, atingindo R\$6.512,1 milhões, um aumento de 26,6% em relação aos R\$5.144,4 milhões em 2023. O crescimento da receita ficou em linha com a expansão de 29,2% da nossa carteira de crédito, como mencionado anteriormente.

Sales & Trading

Receitas (em milhões de R\$)



4T24 vs. 3T24

Sales & Trading registrou receitas sólidas de R\$1.549,7 milhão, uma queda de 7,3% em comparação com o 3T24, quando a receita foi de R\$ 1.672,3 milhão. Os resultados foram impulsionados principalmente pela atividade de clientes, enquanto o VaR renovou seu menor nível histórico – 0,13% do patrimônio líquido médio.

4T24 vs. 4T23

As receitas aumentaram 10,2% quando comparado ao 4T23, passando de R\$1.406,7 milhão para R\$1.549,7 milhão, principalmente devido à contínua expansão das nossas franquias de clientes (AuM/WuM cresceu 21% no período).

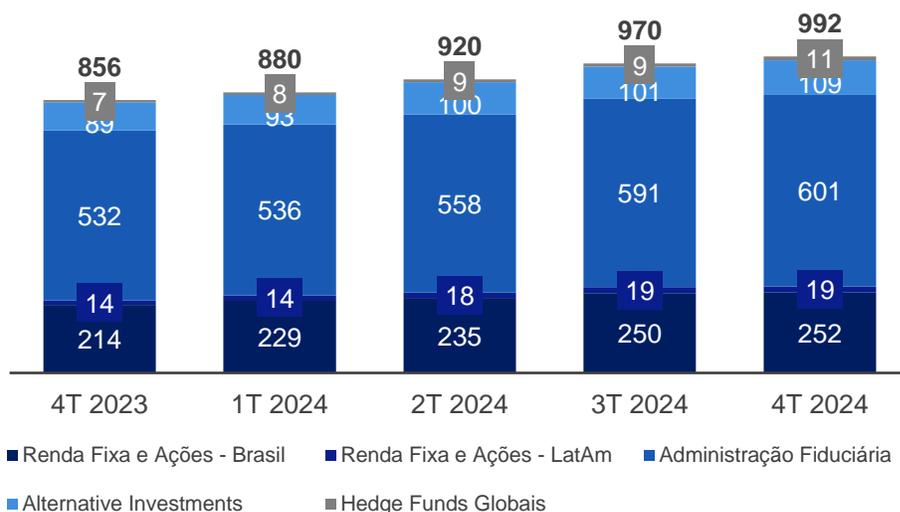
2024 vs. 2023

Sales & Trading teve um sólido desempenho no ano, totalizando R\$5.980,9 milhões, uma queda de 4,1% em relação a 2023, quando reportamos recordes de receitas de R\$6.234,8 milhões. Em 2024, os resultados de Sales & Trading foram impulsionados pelas nossas mesas de clientes, já que a alocação de risco foi a menor da história, evidenciado pelo VaR de 0,21%.

Asset Management

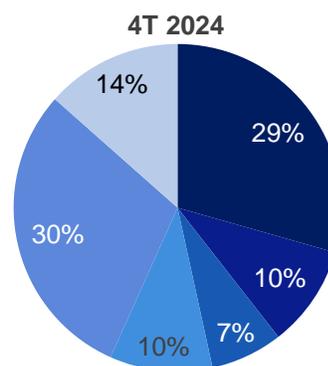
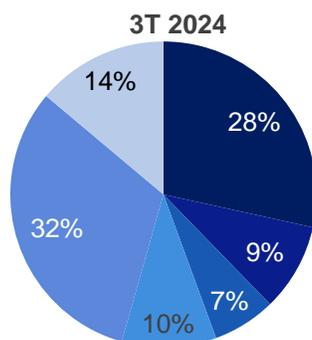
Assets under Management (AuM/AuA) aumentaram 2,3% no trimestre e 15,9% no ano, alcançando a marca de R\$992 bilhões. O Net New Money (NNM) totalizou R\$96,7 bilhões em 2024, dos quais R\$17,8 bilhões foram registrados no trimestre. As captações ao longo do ano foram principalmente alocadas em nossos fundos de Renda Fixa e Investimentos Alternativos, enquanto continuamos expandindo a nossa participação no negócio de Administração Fiduciária.

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

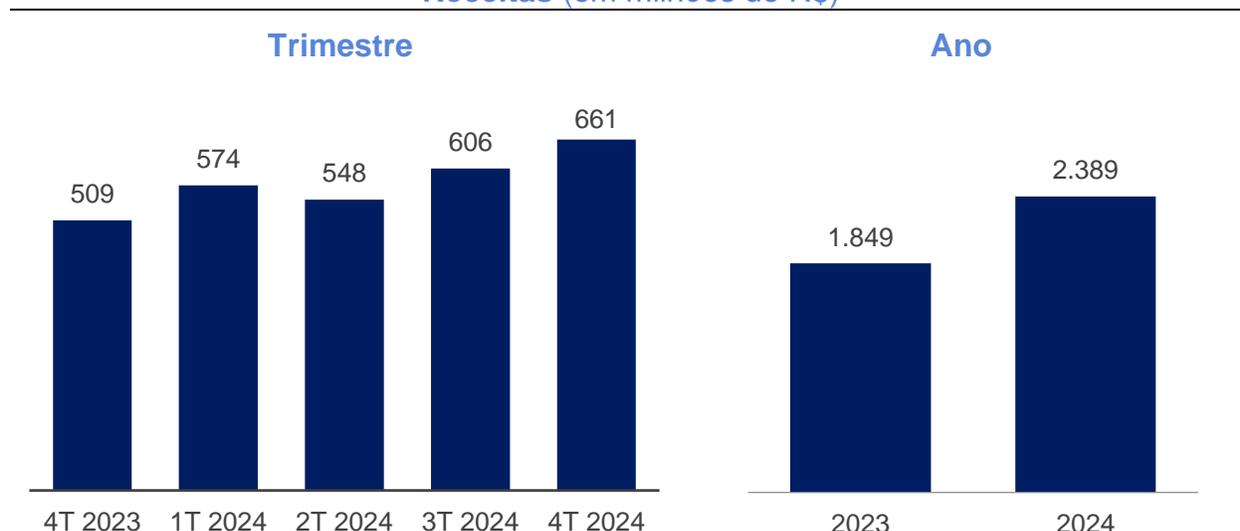


AuM e AuA por tipo de cliente

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



Receitas (em milhões de R\$)



4T24 vs. 3T24

Asset Management registrou receitas recordes de R\$660,8 milhões, 9,0% acima do 3T24. O crescimento foi principalmente devido às maiores taxas de administração, além do impacto das taxas de performance reconhecidas em dezembro.

4T24 vs. 4T23

As receitas aumentaram 29,9% na comparação anual, passando de R\$508,5 milhões no 4T23 para R\$660,8 milhões no 4T24. O aumento deveu-se principalmente à maiores receitas de taxas de gestão, em linha com o crescimento de 15,9% de AuM/AuA, e melhores taxas de performance. O RoA teve um pequeno aumento devido à maiores receitas com taxas de performance, como explicado acima.

2024 vs. 2023

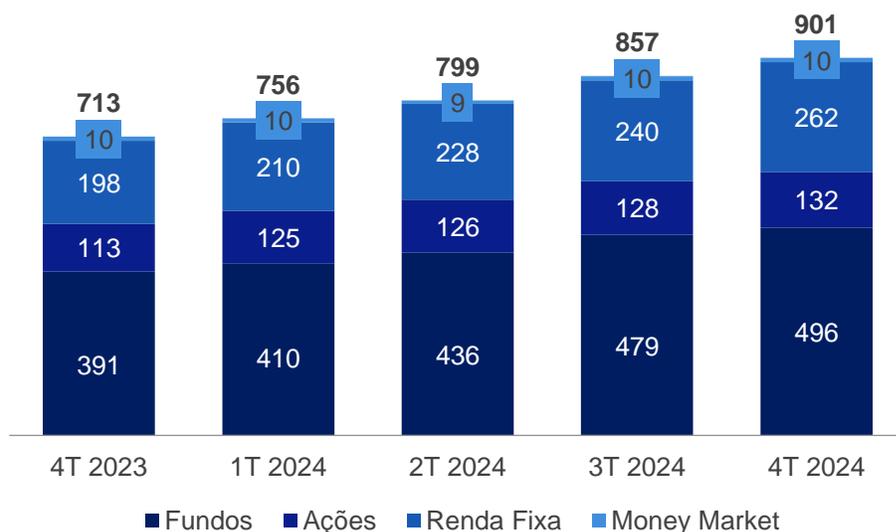
Asset Management registrou outro ano recorde em receitas, atingindo R\$2.389,5 milhões em 2024, um aumento de 29,2% em relação aos R\$1.849,2 milhão em 2023. O aumento nas receitas no período foi decorrente do aumento de 15,9% em AuM, somado à melhores taxas de performance e maior contribuição das nossas participações minoritárias em gestoras independentes.

Wealth Management & Personal Banking

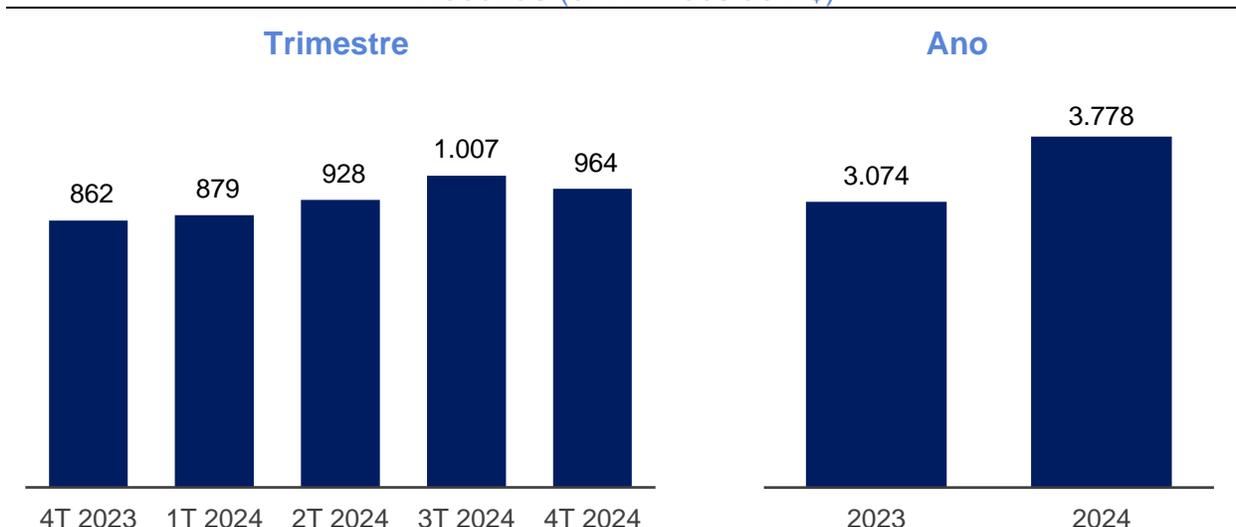
Wealth under Management (WuM) cresceu 5,1%, superando a marca de R\$900 bilhões e finalizando o período em R\$901,0 bilhões – um aumento de 26,3% em relação ao ano anterior. Durante o trimestre, tivemos captação líquidas de R\$31,9 bilhões, um marco bastante forte considerando a sazonalidade negativa típica de um quarto trimestre e da deterioração dos mercados locais. Ao longo de 2024, o NNM atingiu impressionantes R\$150,6 bilhões, um aumento de 21,2% em relação a 2023, o que demonstra a força da nossa rede e a contínua expansão de participação de mercado.

Vale ressaltar que em janeiro anunciamos a aquisição do Julius Baer Brasil, um dos líderes no segmento de Family Office, com R\$61 bilhões de ativos sob gestão. A aquisição faz parte da estratégia de expansão do negócio de Family Office do BTG Pactual que, após o fechamento, administrará mais de R\$100 bilhões. A conclusão desta transação permanece sujeita a aprovações regulatórias.

Composição do WuM (em bilhões de R\$)



Receitas (em milhões de R\$)



4T24 vs. 3T24

Wealth Management & Personal Banking registrou fortes receitas de R\$963,7 milhões no 4T24, uma leve queda de 4,3% em comparação com R\$1.006,6 milhão no 3T24. A diminuição foi principalmente explicada pela valorização do dólar, que impactou WuM como um todo, mas não as receitas, além de uma menor atividade de clientes, o que normalmente ocorre no final do ano.

4T24 vs. 4T23

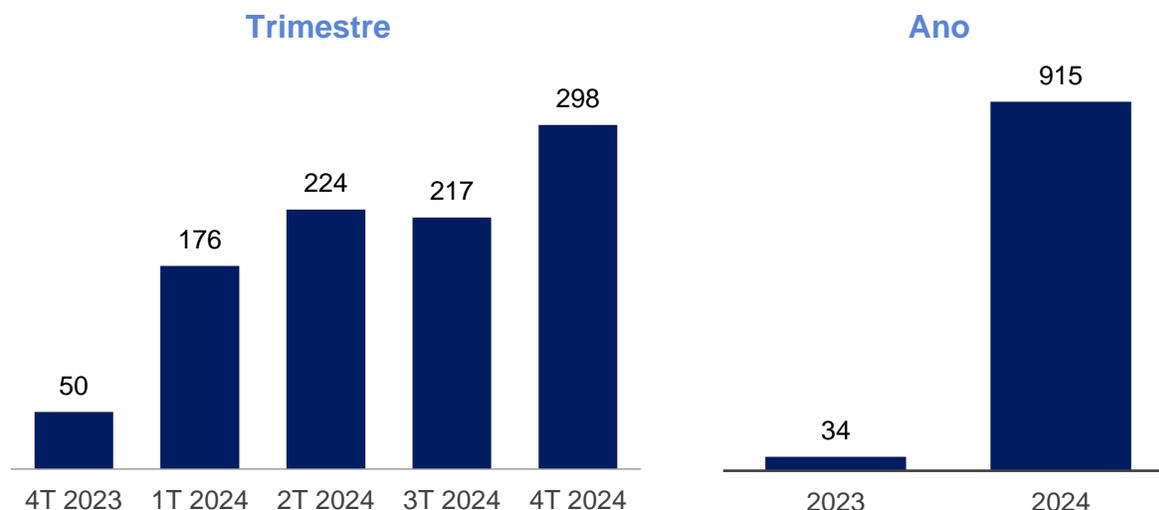
Na comparação anual, as receitas aumentaram 11,8% em relação aos R\$861,8 milhões registrados no 4T23, enquanto WuM cresceu 26,3%. O total de ativos cresceu mais do que as receitas no período, impactado pelas flutuações cambiais explicadas acima, e devido à maior alocação em produtos de renda fixa, que possuem RoAs menores.

2024 vs. 2023

Wealth Management & Consumer Banking reportou mais um ano de receita recorde, totalizando R\$3.777,5 milhões, um aumento de 22,9% em relação aos R\$3.074,4 milhões em 2023. O aumento foi principalmente devido ao crescimento de 26,3% em WuM, como explicado acima. Desde 2020, as receitas expandiram 4,4x e o WuM cresceu 3,5x.

Participations

Receitas (em milhões de R\$)



4T24 vs. 3T24

Participations registrou resultados de R\$297,6 milhões, um aumento de 36,9% em relação ao 3T24. Os resultados do 4T24 consistiram em (i) R\$149,1 milhões: equivalência patrimonial no Banco Pan, (ii) R\$63,5 milhões: ganhos provenientes da Too Seguros e da Pan Corretora, (iii) R\$31,7 milhões: equivalência patrimonial no EFG; (iv) R\$98,0 milhões do accrual dos portfólios de crédito do Banco Pan adquiridos em trimestres anteriores; e (v) R\$44,7 milhões em perdas provenientes dos efeitos contábeis da carteira de crédito do Banco Pan adquirida durante o trimestre (eliminação).

4T24 vs. 4T23

Os resultados de Participations foram de R\$297,6 milhões no 4T24, em comparação com R\$49,5 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O aumento anual nas receitas foi principalmente atribuído a um menor efeito de eliminação, já que o BTG adquiriu menos carteiras do Banco Pan neste trimestre.

2024 vs. 2023

Os ganhos de Participations totalizaram R\$915,2 milhões no 2024 em comparação com R\$34,3 milhões no 2023. O aumento nas receitas foi principalmente atribuído a um menor efeito de eliminação, conforme explicado acima. Além disso, houve maior contribuição da nossa participação na Too Seguros.

Interest & Others

4T24 vs. 3T24

As receitas de Interest & Others foram de R\$915,7 milhões no 4T24, em comparação com R\$851,0 milhões no 3T24. O aumento foi principalmente devido ao maior patrimônio tangível combinado com taxas de juros mais altas. As receitas de Interest & Others correspondem principalmente às taxas de juros do Banco Central do Brasil aplicadas sobre nosso patrimônio tangível (ou seja, custo interno de captação).

4T24 vs. 4T23

As receitas de Interest & Others tiveram um aumento anual marginal (+2,6%), principalmente devido ao aumento de 16,4% no patrimônio líquido que foi parcialmente compensado por taxas de juros menores no período.

2024 vs. 2023

As receitas de Interest & Others tiveram um pequeno aumento no período (+2,0%), em linha com o aumento de 16,4% no patrimônio líquido médio, sendo parcialmente compensadas por taxas de juros menores em 2024, conforme explicado acima.

Despesas operacionais ajustadas

Despesas Operacionais Ajustadas (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2024		Acumulado no ano		Variação % para 2024
	4T 2023	3T 2024	4T 2024	4T 2023	3T 2024	2023	2024	2023
Bônus	(583)	(727)	(791)	36%	9%	(2,507)	(2,777)	11%
Salários e benefícios	(548)	(638)	(664)	21%	4%	(2,153)	(2,543)	18%
Administrativas e outras	(656)	(687)	(752)	15%	10%	(2,505)	(2,748)	10%
Amortização de ágio	(218)	(253)	(276)	27%	9%	(899)	(968)	8%
Despesas tributárias, exceto imposto de renda	(247)	(296)	(384)	56%	30%	(1,063)	(1,316)	24%
Despesas operacionais totais	(2,251)	(2,601)	(2,868)	27%	10%	(9,127)	(10,351)	13%
Índice de eficiência ajustado	36%	36%	39%	7%	6%	38%	37%	-2%
Índice de remuneração	20%	21%	22%	8%	2%	22%	21%	-2%
Número total de colaboradores	7,177	7,611	8,188	14%	8%	7,177	8,188	14%
<i>Partners e Associate Partners</i>	387	373	410	6%	10%	387	410	6%
Funcionários	6,790	7,238	7,778	15%	7%	6,790	7,778	15%

Bônus

As despesas totais com bônus foram de R\$790,7 milhões no 4T24, um aumento de 8,7% em comparação com o 3T24, principalmente devido ao aumento das receitas, especialmente nas franquias de clientes. Em 2024, as despesas com bônus aumentaram 10,8%, atingindo R\$2,776.7 milhões, também acompanhando o aumento nas receitas durante o período. O índice de remuneração diminuiu ligeiramente para 21,2% ao longo do ano, em linha com o aumento da alavancagem operacional.

Os bônus são determinados de acordo com o nosso programa de participação nos lucros e são calculados como percentual da nossa receita operacional (excluindo receitas de Interest & Others e Participations), menos nossas despesas operacionais.

Salários e benefícios

As despesas com pessoal aumentaram 4,0% no trimestre e 21,2% em comparação com o 4T23. Despesas com salários e benefícios aumentaram para R\$664,3 milhões no 4T24 em comparação com os R\$638,5 milhões reportados no 3T, principalmente devido ao crescimento inorgânico de funcionários (relacionado à aquisição da Sertrading).

As despesas com funcionários foram de R\$2.542,9 milhões em 2024, um aumento anual de 18,1%. O crescimento foi devido ao aumento na contratação de funcionários no período – principalmente vindos de aquisições estratégicas – e ao processo anual de promoções e ajustes salariais.

Despesas administrativas e de outra natureza

As despesas administrativas e de outra natureza aumentaram 9,6% no trimestre, passando de R\$686,8 milhões no 3T24 para R\$752,5 milhões no 4T24, principalmente devido ao reconhecimento de algumas despesas pontuais e, ao crescimento inorgânico, conforme mencionado acima. As despesas foram de R\$2.748,5 milhões no ano, um aumento de 9,7% quando comparado aos R\$2.505,3 milhões reportados no 2023.

Amortização do ágio

No 4T24, registramos despesas com amortização de ágio no valor de R\$275,8 milhões, 9,1% superiores ao trimestre anterior e 26,7% acima do 4T23. As amortizações de ágio consideram nossas aquisições, como a Empiricus, Necton, Fator, BTG Pactual Advisors, Banco Pan, Órama e, mais recentemente, Sertrading.

Despesas tributárias, exceto imposto de renda

As despesas tributárias, excluindo imposto de renda, somaram R\$384,3 milhões ou 5,7% da receita total, frente aos R\$295,5 milhões do 3T24, ou 4,6% da receita total. Em 2024, as despesas tributárias somaram R\$1.315,9 milhão, ou 5,3% das receitas totais.

Imposto de renda ajustado

Imposto de Renda Ajustado (não auditado) <i>(em R\$m, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Acumulado no ano	
	4T 2023	3T 2024	4T 2024	2023	2024
Lucro antes dos impostos	3,402	3,844	3,860	12,432	14,703
Imposto de renda e contribuição social	(675)	(776)	(736)	(2,507)	(2,913)
Alíquota de imposto de renda efetiva	19.8%	20.2%	19.1%	20.2%	19.8%

Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi de 19,1% (representando uma despesa de imposto de renda de R\$736,2 milhões), ante uma alíquota de 20,2% no 3T24. Nossa alíquota efetiva de imposto de renda no trimestre foi impactada principalmente pela distribuição de juros sobre capital (JCP). Em 2024, nossa alíquota foi de 19,8%, comparada à alíquota de 20,2% em 2023. A diminuição ocorreu principalmente devido ao aumento de despesas com JCP, associado ao aumento do patrimônio líquido.

Balanço patrimonial

Os ativos totais aumentaram 5,8%, totalizando R\$646,8 bilhões no final do 4T24, comparado a R\$611,4 bilhões no final do 3T, principalmente devido ao aumento de 20,8% dos ativos financeiros que passaram de R\$142,7 bilhões para R\$172,4 bilhões no final do período. Nossa alavancagem aumentou para 9,8x.

Do lado do passivo, nosso *Secured Funding* aumentou em linha com o movimento no ativo.

O patrimônio líquido aumentou de R\$56,3 bilhões no final do 3T24 para R\$57,5 bilhões no final do 4T24, impactado principalmente pelo lucro líquido de R\$3.124 milhões no trimestre e pela distribuição de juros sobre o capital próprio (JCP), no valor de R\$ 1.720 milhão.

Gestão de risco e capital

Não houve mudanças significativas na estrutura de gerenciamento de risco e capital no trimestre.

Risco de mercado – Value-at-risk

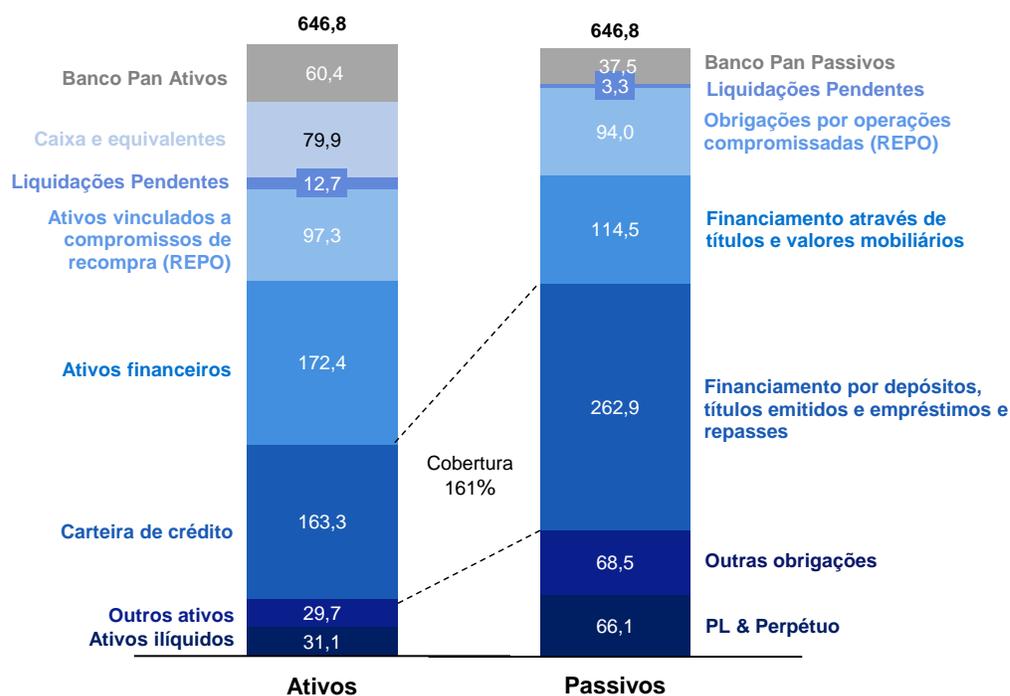
Value-at-risk (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre		
	4T 2023	3T 2024	4T 2024
Média diária do VaR	149.6	87.4	73.9
Média diária VaR como % do patrimônio líquido médio	0.31%	0.16%	0.13%

O VaR diário médio total caiu para 0,13% no trimestre, chegando ao seu menor nível, quando comparado a 0,16% no 3T24, em linha com a nossa abordagem mais conservadora de alocação de risco durante o período. Em 2024, nosso VaR diário médio, como porcentagem do patrimônio líquido médio, também alcançou seu menor nível, ficando em 0,21%, quando comparado a 0,35% em 2023.

Análise de risco de liquidez

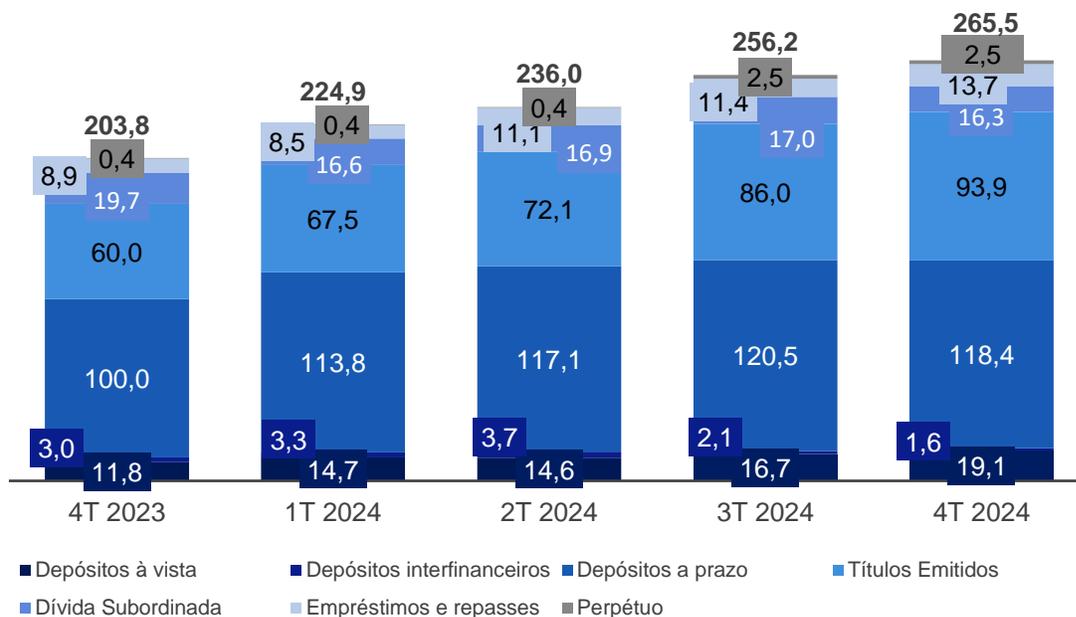
O gráfico abaixo resume a composição de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2024:

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*:



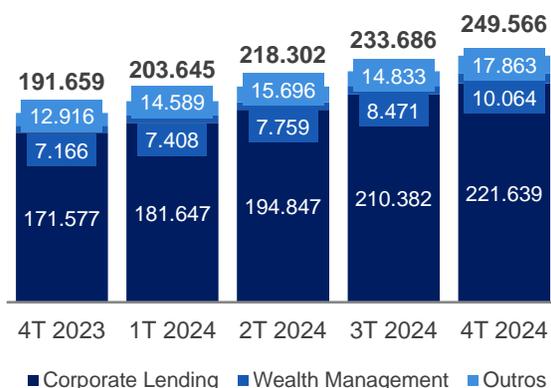
O Unsecured Funding total aumentou de R\$256,2 bilhões no final do 3T24 para R\$265,5 bilhões no final do 4T24, principalmente devido ao aumento em Títulos Emitidos – impactado pela emissão da Nota Sênior de US\$500 milhões em outubro e, pela valorização do dólar no período.

Portfólio de crédito expandido do BTG Pactual

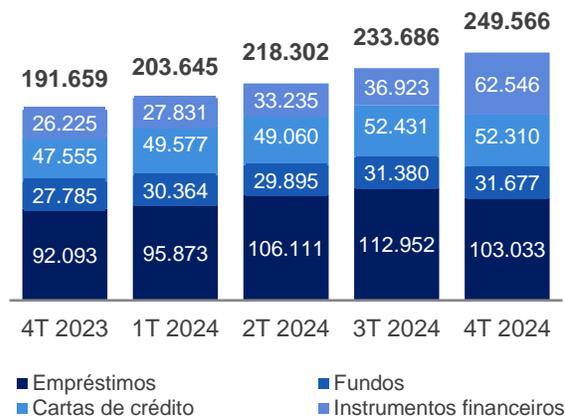
Nosso portfólio de crédito expandido é composto por empréstimos, recebíveis, adiantamentos em contratos de câmbio, cartas de crédito e títulos e valores mobiliários sujeitos a exposições de crédito (incluindo debêntures, notas promissórias, títulos imobiliários e fundos de investimento em direitos creditórios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

O saldo do nosso portfólio de crédito expandido subiu 6,8% em relação ao trimestre anterior, passando de R\$233,7 bilhões para R\$249,6 bilhões e, uma alta de 30,2% em relação ao 4T23.

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



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



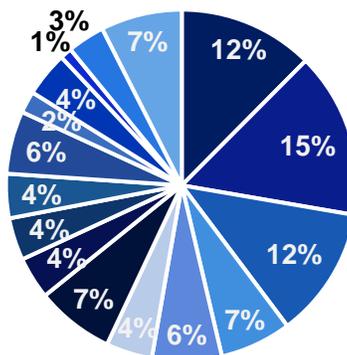
Notas:

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

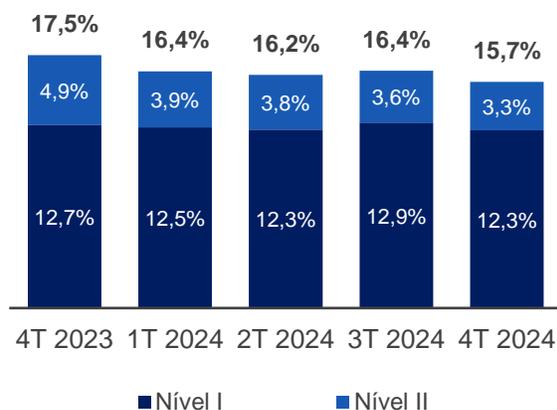
A tabela a seguir apresenta a distribuição, por classificação de risco de crédito, das nossas exposições a risco de crédito em 31 de dezembro de 2024. As classificações de risco abaixo refletem a nossa avaliação interna, aplicadas de modo consistente, conforme a escala padronizada de classificação de risco do Banco Central do Brasil:

Classificação de risco (não auditado) (em R\$ milhões)	4T 2024
AA	136,032
A	62,320
B	40,834
C	5,122
D	2,994
E	557
F	120
G	684
H	903
Total	249,566

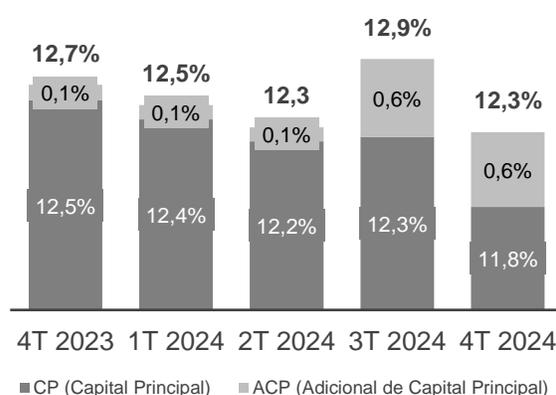
Gestão de capital

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 15,7% no fim do 4T24. O nosso índice de cobertura de liquidez (LCR) encerrou o trimestre em 200%.

Índice de Basileia (não auditado)
(%)



Nível 1: CET1 & AT1 (não auditado)
(%)



Anexos

Base da apresentação

Exceto onde indicado em contrário, as informações relativas à nossa condição financeira apresentada neste documento baseiam-se no nosso Balanço Patrimonial, que é preparado de acordo com os princípios fundamentais de contabilidade do Brasil para o Banco BTG Pactual S.A. e suas subsidiárias. Exceto onde indicado em contrário, as informações dos nossos resultados operacionais apresentados neste documento baseiam-se na nossa Demonstração do Resultado Ajustado, que representa uma composição das receitas por unidades de negócios líquidas de custos de financiamento e despesas financeiras alocadas a tais unidades, e em uma reclassificação de outras despesas e custos determinados.

A nossa Demonstração do Resultado Ajustado baseia-se nas mesmas informações contábeis utilizadas na preparação da nossa Demonstração do Resultado, de acordo com os princípios fundamentais de contabilidade do Brasil e com o IFRS. A classificação das rubricas na nossa Demonstração do Resultado Ajustado não foi auditada e difere significativamente da classificação e da apresentação das rubricas correspondentes da nossa Demonstração de Resultados. Conforme explicado nas notas explicativas das Demonstrações Financeiras do BTG Pactual, as nossas demonstrações financeiras são apresentadas com o propósito exclusivo de fornecer – num único conjunto de demonstrações financeiras e com base nos princípios fundamentais de contabilidade – informações relativas às operações do BTG Pactual e representam a consolidação entre as operações do Banco BTG Pactual S.A. e suas subsidiárias.

Principais indicadores-chave de desempenho (KPIs) e índices

Os indicadores-chave de desempenho (“KPIs”) e os índices são monitorados pela administração do BTG Pactual. O BTG busca alcançar esses indicadores e índices durante todos os períodos financeiros. Consequentemente, os principais indicadores calculados com base nos resultados anuais durante todos os períodos financeiros podem ser mais significativos do que os resultados trimestrais e os resultados obtidos em qualquer data específica. Os KPIs são calculados anualmente e ajustados, quando necessário, como parte do planejamento estratégico, com o objetivo de refletir o ambiente regulatório ou as condições de mercado significativamente adversas.

Esta seção contém a base para a apresentação e o cálculo dos KPIs e índices selecionados apresentados neste relatório.

KPIs e índices	Descrição
AuM (ativos sob gestão) e AuA (ativos sob administração)	AuM (ativos sob gestão) e AuA (ativos sob administração) consistem em ativos proprietários, de terceiros, fundos de wealth management e/ou veículos de investimento coletivo que gerenciamos e/ou administramos, considerando uma variedade de classes de ativos, incluindo renda fixa, ações, contas remuneradas, fundos multimercado e fundos de private equity.
Índice de eficiência	É calculado mediante a divisão das despesas operacionais ajustadas totais pelas receitas ajustadas totais.
Índice de remuneração	É calculado mediante a divisão da soma das despesas ajustadas com bônus, salários e benefícios pelas receitas ajustadas totais.
Alíquota efetiva de imposto de renda	É calculada mediante a divisão das receitas (ou despesas) com imposto de renda e contribuição social ajustados pelo lucro ajustado antes da dedução de impostos.
Lucro líquido por unit	O lucro líquido por unit apresenta os resultados de cada unit pró-forma formada por 3 diferentes classes de ações do Banco e leva em conta as units em circulação até a data da preparação deste relatório. Esta rubrica é uma medida que não faz parte dos princípios de contabilidade geralmente aceitos e pode não ser comparável a outras medidas semelhantes (e que não fazem parte de tais princípios) utilizadas por outras empresas.
ROAE	O ROE anualizado é calculado mediante a divisão do lucro líquido anualizado pelo patrimônio líquido médio. Determinamos o patrimônio líquido médio com base no patrimônio líquido inicial e final do trimestre.
VaR	Para os montantes de Value-at-risk (VaR) apresentados, foram utilizados horizonte de um dia, nível de confiança de 95,0% e janela de visão retrospectiva de um ano. Um nível de confiança de 95,0% significa que há uma chance em 20 de que as receitas líquidas diárias de negociação caiam abaixo do VaR estimado. Dessa forma, a ocorrência de perdas nas receitas líquidas diárias de negociação em valores superiores ao VaR reportado seria esperada, em média, uma vez por mês. Perdas num único dia podem exceder o VaR reportado em valores significativos e também podem ocorrer com maior frequência, ou acumular-se durante um período mais longo, como numa série de dias de negociação consecutivos. Em virtude de sua dependência de dados históricos, a precisão do VaR é limitada em sua capacidade de prever mudanças de mercado sem precedentes, já que distribuições históricas nos fatores de risco de mercado podem não produzir estimativas precisas de risco de mercado futuro. Diferentes metodologias de VaR e premissas de distribuição podem produzir VaR significativamente distintos. Além disso, o VaR calculado para um horizonte de um dia não captura integralmente o risco de mercado de posições que não podem ser liquidadas ou compensadas com hedges no período de um dia. Utilizamos modelos de "Teste de Stress" como complemento do VaR em nossas atividades diárias de gestão de risco.
WuM	O Wealth under Management consiste em ativos de wealth privados de clientes que gerenciamos dentre variadas classes de ativos, inclusive renda fixa, mercado monetário, fundos multimercados e fundos de merchant banking. Dessa forma, uma parcela do nosso WuM também está alocada no nosso AuM, à medida que os nossos clientes de wealth management investem nos nossos produtos de asset management.
Índice de alavancagem	O índice de alavancagem é calculado mediante a divisão do ativo total pelo patrimônio líquido.

Dados financeiros selecionados

Balço Patrimonial (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2024	
	4T 2023	3T 2024	4T 2024	4T 2023	3T 2024
Ativo					
Disponibilidades	2,439	5,378	4,614	89%	-14%
Aplicações interfinanceiras de liquidez	73,564	98,729	99,782	36%	1%
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	200,893	237,993	215,004	7%	-10%
Relações interfinanceiras	23,712	40,031	33,336	41%	-17%
Operações de crédito	122,502	148,808	157,367	28%	6%
Outros créditos	55,507	65,179	119,201	115%	83%
Outros valores e bens	2,512	2,272	3,584	43%	58%
Ativo Permanente	12,103	12,997	13,953	15%	7%
Total do ativo	493,233	611,387	646,842	31%	6%
Passivo					
Depósitos	133,273	153,617	149,890	12%	-2%
Captações no mercado aberto	97,076	122,187	113,780	17%	-7%
Recursos de aceites e emissão de títulos	73,532	101,571	106,810	45%	5%
Relações interfinanceiras	3,452	3,788	4,938	43%	30%
Obrigações por empréstimos e repasses	17,582	22,986	23,400	33%	2%
Instrumentos financeiros derivativos	25,488	31,786	20,947	-18%	-34%
Dívida subordinada	519	583	605	17%	4%
Outras obrigações	88,775	112,324	162,939	84%	45%
Resultados de exercícios futuros	-	-	-	n.a.	n.a.
Patrimônio líquido	49,382	56,270	57,467	16%	2%
Participação de não controladores	4,154	6,275	6,067	46%	-3%
Total do passivo	493,233	611,387	646,842	31%	6%

Demonstrativo de Resultados (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Trimestre			Variação % para 4T 2024		Acumulado no ano		Variação % para 2024
	4T 2023	3T 2024	4T 2024	4T 2023	3T 2024	2023	2024	2023
Investment Banking	464	380	510	10%	34%	1,620	2,102	30%
Corporate Lending & Business Banking	1,353	1,712	1,830	35%	7%	5,144	6,512	27%
Sales & Trading ⁽¹⁾	1,407	1,672	1,550	10%	-7%	6,235	5,981	-4%
Asset Management	509	606	661	30%	9%	1,849	2,389	29%
Wealth Management & Personal Banking	862	1,007	964	12%	-4%	3,074	3,778	23%
Principal Investments	117	-	-	-100%	n.a.	291	-	-100%
Participations	50	217	298	501%	37%	34	915	2572%
Interest & Others	893	851	916	3%	8%	3,311	3,378	2%
Receita Total	5,653	6,445	6,728	19%	4%	21,559	25,054	16%
Bônus	(583)	(727)	(791)	36%	9%	(2,507)	(2,777)	11%
Salários e benefícios	(548)	(638)	(664)	21%	4%	(2,153)	(2,543)	18%
Administrativas e outras	(656)	(687)	(752)	15%	10%	(2,505)	(2,748)	10%
Amortização de ágio	(218)	(253)	(276)	27%	9%	(899)	(968)	8%
Despesas tributárias, exceto imposto de rend	(247)	(296)	(384)	56%	30%	(1,063)	(1,316)	24%
Despesas operacionais totais	(2,251)	(2,601)	(2,868)	27%	10%	(9,127)	(10,351)	13%
Lucro antes dos impostos	3,402	3,844	3,860	13%	0%	12,432	14,703	18%
Imposto de renda e contribuição social	(675)	(776)	(736)	9%	-5%	(2,507)	(2,913)	16%
Lucro líquido	2,728	3,068	3,124	15%	2%	9,925	11,789	19%

Demonstrativo de Resultados (não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	Banco BTG Pactual S.A.	
	3T 2024	4T 2024
Receitas da intermediação financeira	19,541	17,917
Despesas da intermediação financeira	(12,851)	(11,556)
Resultado bruto da intermediação financeira	6,690	6,361
Outras receitas (despesas) operacionais	(1,575)	(1,462)
Resultado operacional	5,115	4,899
Resultado não operacional	(384)	(363)
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	4,730	4,536
Imposto de renda e contribuição social	(633)	(521)
Participações estatutárias no lucro	(734)	(795)
Participações de acionistas minoritários	(295)	(96)
Lucro líquido do trimestre	3,068	3,124

Diferenças de Apresentação Seleccionadas

A tabela abaixo apresenta um resumo de determinadas diferenças relevantes entre a Demonstração do Resultado Ajustado e a Demonstração de Resultados, preparadas em concordância com o BR GAAP:

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

As diferenças discutidas acima não estão completas e não devem ser interpretadas como uma reconciliação entre as nossas Demonstrações do Resultado Ajustado e as Demonstrações do Resultado ou as Demonstrações Financeiras. As unidades de negócio apresentadas na Demonstração do Resultado Ajustado não devem ser consideradas como segmentos operacionais de acordo com o IFRS, pois a administração não se baseia somente nessas informações para a tomada de decisões. Dessa forma, as Demonstrações do Resultado Ajustado contêm informações sobre os negócios e sobre os resultados operacionais e financeiros que não são diretamente comparáveis às demonstrações do resultado ou às demonstrações financeiras, não devendo ser considerados isoladamente ou como uma alternativa às demonstrações do resultado ou às demonstrações financeiras. Além disso, apesar de a administração acreditar que as Demonstrações do Resultado Ajustado são úteis para avaliar o nosso desempenho, essas informações não se baseiam no BR GAAP, no IFRS, no U.S. GAAP ou em qualquer outra prática contábil geralmente aceita.

Declarações prospectivas

Este documento pode conter estimativas e declarações prospectivas nos termos da seção 27A do *Securities Act* de 1933 e da seção 21E do *Securities Exchange Act* de 1934 e suas posteriores alterações, ou o *Exchange Act*. Essas declarações podem aparecer ao longo de todo o documento. Essas estimativas e declarações prospectivas baseiam-se, principalmente, em nossas expectativas atuais e estimativas de eventos e tendências futuros que afetam, ou poderão afetar, nossos negócios, condição financeira, resultados das operações, fluxo de caixa, liquidez, perspectivas e a cotação de nossas units. Embora acreditemos que essas estimativas e declarações futuras são baseadas em premissas razoáveis, elas estão sujeitas a riscos, incertezas e premissas significativos e são emitidas levando em consideração informações atualmente disponíveis para nós. As declarações prospectivas se referem apenas à data em que foram emitidas, e não nos responsabilizamos por atualizá-las ou revisá-las publicamente após a distribuição deste documento em virtude de novas informações, eventos futuros ou outros fatores. Em vista dos riscos e incertezas supramencionados, as circunstâncias e eventos prospectivos discutidos neste documento podem não ocorrer, e nossos resultados futuros podem diferir significativamente daqueles expressos ou sugeridos nessas declarações prospectivas. Declarações prospectivas envolvem riscos e incertezas e não são garantias de resultados futuros. Portanto, os investidores não devem tomar nenhuma decisão de investimento com base nas declarações prospectivas contidas neste documento.

Arredondamento

Determinadas porcentagens e outros valores incluídos neste documento foram arredondados para facilitar a apresentação. Dessa forma, os números apresentados como totais em algumas tabelas podem não representar a soma aritmética dos números que os precedem, e podem diferir daqueles apresentados nas demonstrações financeiras.

Glossário

Alternext	A Alternext Amsterdam.
BM&FBOVESPA	A Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros).
BR Properties	A BR Properties S.A.
CMN	Conselho Monetário Nacional
ECB LTRO	Operações de acordo de recompra de longo prazo do Banco Central Europeu
ECM	Mercado de Ações
Euronext	A NYSE Euronext Amsterdam
HNWI	<i>High net worth individuals</i> (indivíduos que possuem patrimônio pessoal elevado).
IPCA	A taxa de inflação é mensurada pelo Índice de Preços ao Consumidor, conforme cálculo do IBGE.
F&A	Fusões e Aquisições
NNM	Net New Money
PIB	Produto Interno Bruto
Selic	A taxa de juros básica pagável aos detentores de alguns títulos e valores mobiliários emitidos pelo governo brasileiro.
SG&A	Despesas gerais, administrativas e com vendas



Divulgação de Resultados – Quarto Trimestre de 2024

10 de fevereiro de 2025 (antes da abertura do mercado)

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

10 de fevereiro de 2025 (segunda-feira)

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

Webcast: <https://nucleodeimagem.com.br/btg/4q24.html>

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

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

Relações com Investidores

E-mail: ri@btgpactual.com

Telefone: +55 (11) 3383-2000

Fax: +55 (11) 3383-2001

