

Divulgação de Resultados

4º trimestre de 2021

16 de fevereiro de 2022

btgpactual.com

Net New Money
(R$)

64bi

4T21
326bi em 2021

AuC total
(R$)

980bi

4T21

Receita total
(R$)

3,5bi

4T21
23% crescimento a.a.

Lucro líquido ajustado
(R$)

1,8bi

4T21
42% crescimento a.a.

Crédito e PME
Portfólio (R$)

45%

crescimento a.a.
107bi total | PME: 17bi

Unsecured Funding
(R$)

44%

crescimento a.a.
154bi no 4T21

Índice de Basileia

15,7%

4T21

ROAE ajustado

19,4%

4T21

Destaques

O Banco BTG Pactual S.A. divulgou uma receita total de R$3.488,5 milhões e lucro líquido ajustado de R$1.782,5 milhões no trimestre encerrado em dezembro de 2021.

Para o ano de 2021, a receita total foi de R$13.900,6 milhões e o lucro líquido ajustado foi de R$6.493,0 milhões.

O lucro líquido ajustado por *unit* e o retorno ajustado anualizado sobre o patrimônio líquido médio do BTG Pactual ("ROAE anualizado") foram de R$0,46 e 19,4%, respectivamente, no trimestre, e de R$1,69 e 20,3%, respectivamente, no ano encerrado nessa data.

Em 31 de dezembro de 2021, o ativo total do BTG Pactual somou R$346,1 bilhões, uma redução de 7,0% em relação a setembro de 2021. Nosso índice de Basileia foi de 15,7%.

Resumo financeiro e principais indicadores de desempenho do BTG Pactual

Destaques e Principais Indicadores (não auditado) *(em R$ milhões a menos que indicado)*	Trimestre			Acumulado no ano	
	4T 2020	3T 2021	4T 2021	2020	2021
Receita total	2.825	3.845	3.489	9.304	13.901
Lucro líquido	1.229	1.743	1.744	3.976	6.342
Lucro líquido Ajustado	**1.258**	**1.794**	**1.782**	**4.050**	**6.493**
Lucro líquido por unit ajustado (R$)	0,35	0,47	0,46	1,12	1,69
ROAE anualizado	**19,1%**	**20,1%**	**19,4%**	**16,9%**	**20,3%**
Índice de eficiência	36,5%	42,6%	38,4%	40,9%	41,1%
Patrimônio líquido	26.681	36.259	37.380		
Número Total de Ações (# em '000)	10.850.828	11.476.985	11.506.120		
Quantidade de Units (# em '000)	**3.616.943**	**3.825.662**	**3.835.373**		
Valor Patrimonial por Unit (R$)	**7,4**	**9,5**	**9,7**		
Índice de Basileia	16,7%	16,1%	15,7%		
Ativos totais (em R$ Bilhões)	244,9	372,2	346,1		
AuM e WuM Total (em R$ Bilhões)	635,4	941,9	980,5		

Desempenho do BTG Pactual

Mesmo em um ano desafiador, diante das incertezas econômicas e mercados voláteis devido a pandemia do COVID-19, apresentamos um desempenho impressionante, com o maior nível de receitas da nossa história e aumento da participação de mercado em todos os segmentos de clientes.

Durante o ano focamos na expansão das franquias de clientes e, mesmo com o aumento natural dos custos devido aos maiores investimentos em novos produtos e serviços, nosso índice de eficiência reduziu significativamente no trimestre e se manteve estável durante o ano, corroborando a eficiência do nosso modelo de negócios. O ano de 2021 foi recorde em todos os sentidos e estamos satisfeitos em apresentar, mais uma vez, resultados trimestrais e anuais notáveis.

No 4T 2021, o ROAE anualizado ajustado foi de 19,4% e o lucro líquido ajustado atingiu R$1.782,5 milhão. Para o ano de 2021, o ROAE anualizado e o lucro líquido ajustado foram de 20,3% e R$6.493,0 milhões, respectivamente. O *Net New Money* (NNM) total foi de R$64,4 bilhões no trimestre, levando o total de ativos de terceiros sob gestão e administração para R$980,5 bilhões. Em 2021, registramos NNM total recorde de R$325,9 bilhões e um aumento de 54,3% nos ativos sob gestão. Encerramos o ano de 2021 com um índice de Basileia de 15,7% e índice de cobertura de liquidez de 183%.

Conforme mencionado acima, o desempenho do 4T 2021 foi muito forte em todas as unidades de negócios. Atingimos nossa segunda melhor receita em um único trimestre, no valor de R$3.488,5 milhões, 9,3% abaixo do resultado recorde do 3T 2021. A área de *Investment Banking* registrou receitas de R$414,6 milhões, 42,9% abaixo do 3T 2021 devido ao menor volume de transações no mercado local de ações; *Corporate* e *SME Lending* teve seu melhor trimestre desde o IPO, com receitas de R$742,8 milhões - 15,6% acima do trimestre anterior, com expansão e maior qualidade do nosso portfólio que atingiu R$106,6 bilhões - crescimento de 9,2% no período. Vale destacar que tivemos uma forte contribuição da estratégia de *Special Situation*; A área de *Sales & Trading* manteve receitas consistentes, no valor de R$916,7 milhões, uma queda de 29,8% em relação ao trimestre anterior. Porém, excluindo o ganho com a venda da CredPago, o resultado foi 16,7% superior, com manutenção de crescimento das atividades de clientes; *Asset Management* também reportou resultados sólidos, com crescimento nos ativos sob gestão e administração (AuM e AuA) de 2,0% e receitas de 23,9%, com maiores ganhos com taxas de performance no período; As receitas de *Wealth Management & Consumer Banking* aumentaram em 9,2%, atingindo R$447,1 milhões, e o nosso *Wealth under Management* (WuM) subiu 7,0% no trimestre, com fortes captações líquidas de R$41,2 bilhões. Por fim, as áreas de *Principal Investments* e *Participations* tiveram desempenhos consistentes, com receitas de R$77,0 milhões e R$106,3 milhões, respectivamente.

Os resultados para o ano de 2021 demonstram o excepcional desempenho de todos os nossos principais negócios. Nossas receitas cresceram 49,4% em 2021, totalizando R$13.900,6 milhões ante os R$9.303,5 milhões registrados em 2020. A área de *Investment Banking* teve seu melhor ano histórico já registrado – as registraram um aumento de 74,1% em relação ao ano anterior atingindo R$2.309,9 milhões devido ao (i) aumento das atividades no mercado de capitais e, (ii) crescimento da nossa participação de mercado, em especial em DCM, alavancado pelo aumento da nossa capacidade de distribuição; *Corporate* e *SME*

Lending também teve seu melhor ano desde o IPO, com receitas de R$2.594,9 milhões, 63,1% acima de 2020 devido a (i) expansão da nossa carteira de crédito, (ii) aumento de participação de mercado no segmento de pequenas e médias empresas (PME) e, (iii) melhora na qualidade da nossa carteira de crédito no período; as receitas de *Sales & Trading* aumentaram em 37,6%, somando R$4.287,8 milhões, sendo a maior parte proveniente de atividades de clientes uma vez que o nosso VaR como percentual do patrimônio líquido atingiu seu menor nível histórico; O AuM/AuA da *Asset Management* aumentou 46,6% na comparação anual, com um NNM acumulado de R$160,0 bilhões, e as receitas aumentaram 17,0% em relação a 2020, atingindo R$1.185,6 milhão. Por fim, as receitas de *Wealth Management & Consumer Banking* atingiram recorde histórico de R$1.526,3 milhão, 79,7% acima de 2020, enquanto o WuM subiu 65,6%, somando R$427,8 bilhões devido a uma forte captação líquida de R$165,9 bilhões.

Nossas despesas operacionais foram de R$1,339.8 milhão no 4T 2021 (uma redução de 18,2% em relação ao 3T 2021) e de R$5,719.4 milhões no ano (um aumento de 50,4% em relação a 2020). O aumento no ano deveu-se, principalmente, a um bônus maior em função do forte desempenho operacional e a maiores despesas com salários e benefícios, uma vez que aumentamos nosso quadro de colaboradores em 48,3%. Ainda assim, o índice de eficiência ficou abaixo da nossa média histórica durante o trimestre e permaneceu estável em comparação a 2020, atingindo 38,4% no 4T 2021 e 41,1% para o ano de 2021. O índice de remuneração foi de 17,5% e 23,4% no 4T 2021 e para o ano de 2021, respectivamente.

Nosso lucro líquido contábil foi de R$1.744,1 milhão no 4T 2021, em linha com o 3T 2021, nosso recorde, e 41,9% acima do 4T 2020. No ano de 2021, nosso lucro líquido contábil aumentou 59,5%, passando de R$3.976,4 milhões em 2020 para R$6.342,0 milhões em 2021.

Nosso patrimônio líquido foi de R$37,4 bilhões no 4T 2021, 3,1% acima do 3T 2021 e 40,1% maior em relação ao final de 2020. Esse valor já inclui a provisão de JCP de R$825,0 milhões no 4T 2021, totalizando R$1.862,5 milhão em 2021 e o aumento de capital de R$250 milhões realizado em dezembro de 2021 para a compra do grupo Universa.

Também implementamos, ao longo de 2021, uma agenda seletiva de fusões e aquisições proprietárias para acelerar nosso crescimento e geração de valor para nossos acionistas. Durante o ano consolidamos e integramos parceiros, provedores de tecnologia e agentes autônomos independentes de primeira linha e assim, fomos capazes de aprimorar nossa capacidade de distribuição, oferta de produtos e alavancar operacionalmente a nossa plataforma.

Para aproveitar essas oportunidades e manter robustas métricas de capital e liquidez realizamos com sucesso duas ofertas públicas, captando mais de R$5,5 bilhões em recursos e, emitimos nosso primeiro título verde de US$500 milhões com a menor taxa já registrada para uma empresa financeira brasileira.

Em linha com a nossa estratégia ESG, originamos e distribuímos US$5 bilhões em emissões relacionadas a ESG nos mercados de dívida local e internacional durante 2021 e recebemos três prêmios importantes como reconhecimento do nosso compromisso e realizações até o momento. Neste trimestre, assinamos o primeiro contrato de combustível de aviação sustentável (SAF) na América Latina com a Delta Airlines, esse acordo reforça nosso compromisso em contribuir para um futuro mais sustentável na indústria de

viagens. Anunciamos também uma nova linha de crédito verde de US$300 milhões, fornecida pelo banco de desenvolvimento norte-americano DFC (*Development Finance Corporation*) com o intuito de expandir as nossas atividades de PMEs na América Latina. Por fim, integramos o ISE B3, Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3, pelo segundo ano consecutivo.

Lucro líquido ajustado e ROAE (não auditados)

Lucro Líquido e ROAE Ajustado (não auditado)	4T 2021 Contábil	Itens Não Recorrentes & Ágio	4T 2021 Ajustado	12M 2021 Ajustado
Investment Banking	414,6		414,6	2.309,9
Corporate & SME Lending	742,8		742,8	2.594,9
Sales & Trading	916,7		916,7	4.287,8
Asset Management	360,4		360,4	1.185,6
Wealth Management & Consumer Banking	447,1		447,1	1.526,3
Principal Investments	77,0		77,0	693,2
Participations	106,3		106,3	471,8
Interest & Others	423,8		423,8	830,9
Receita Total	**3.488,5**	**-**	**3.488,5**	**13.900,6**
Bônus	(258,4)		(258,4)	(2.019,0)
Salários e benefícios	(352,6)		(352,6)	(1.229,6)
Administrativas e outras	(484,6)		(484,6)	(1.473,1)
Amortização de ágio	(66,9)	66,9	-	-
Despesas tributárias, exceto IR	(177,3)		(177,3)	(732,5)
Despesas operacionais totais	**(1.339,8)**	**66,9**	**(1.272,9)**	**(5.454,2)**
Lucro antes dos impostos	**2.148,7**	**66,9**	**2.215,6**	**8.446,4**
IR e contribuição social	(404,6)	(28,5)	(433,1)	(1.953,3)
Lucro líquido	**1.744,1**	**38,4**	**1.782,5**	**6.493,0**
ROAE Anualizado	**18,9%**		**19,4%**	**20,3%**

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

Itens não recorrentes e ágio

Ágio: Atribuível principalmente a algumas das nossas aquisições mais recentes, como a Necton, BTG Pactual Advisors e Fator.

Eventos relevantes

Aquisição do Grupo Universa

Em 31 de maio de 2021, o Banco firmou um contrato com as empresas Empiricus Research Publicações Ltda., Vitreo Holding Financeira S.A., Vitreo Holding S.A., Vitreo Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., suas subsidiárias e seus respectivos acionistas (vendedores) com o intuito de realizar a aquisição dessas empresas e de firmar parcerias de longo prazo com os vendedores. A compra foi aprovada pelos órgãos reguladores e a incorporação foi concluída em 01 de dezembro de 2021.

Aprovação do programa de recompra de ações

Em 11 de janeiro de 2022, o Banco comunicou aos acionistas e ao mercado em geral que o Conselho de Administração do Banco, em reunião ocorrida em 10 de janeiro de 2022, aprovou programa de recompra de ações, sob as seguintes condições ("Programa de Recompra"):

- O objetivo do Programa de Recompra é realizar a aplicação eficiente dos recursos disponíveis em caixa, de modo a maximizar a alocação de capital da empresa;
- O Programa de Recompra contemplará a aquisição de até R$ 1.000.000.000,00, observado em qualquer caso os limites previstos na Instrução CVM 567;
- O Banco não possui units BPAC11 ou ações em tesouraria na presente data;
- As units BPAC11 adquiridas no âmbito do Programa de Recompra serão mantidas em tesouraria;
- O prazo do Programa de Recompra será de até 18 meses, cabendo à Diretoria definir o melhor momento para a aquisição das ações; e
- As operações de aquisição serão realizadas com a intermediação da BTG Pactual Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e deverão ser realizadas de acordo com a regulamentação vigente na data da operação.
- O Banco manterá os reguladores e o mercado em geral informados acerca do Programa de Recompra.

Aquisição de participação societária minoritária na CSD BR

Em 24 de janeiro de 2022, o Banco comunicou aos acionistas e ao mercado em geral que assinou, conjuntamente com Santander Corretora de Seguros, Investimentos e Serviços S.A. e CBOE III, LLC, contratos vinculantes para a aquisição de uma participação societária minoritária na CSD Central de Serviços de Registro e Depósito aos Mercados Financeiro e de Capitais S.A. ("CSD BR"). A conclusão e o fechamento da Transação estão sujeitos à verificação de determinadas condições precedentes, incluindo a obtenção de todas as aprovações regulatórias necessárias, inclusive do Banco Central do Brasil.

Aquisição da Elite Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários Ltda.

Em 1 de fevereiro de 2022, o Banco comunicou aos acionistas e ao mercado em geral a assinatura de documentos definitivos referentes à aquisição de 100% do capital social da Elite Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários Ltda. Esta aquisição faz parte da estratégia de expansão do BTG Pactual Digital no segmento de assessoria de investimentos. A conclusão e fechamento da Transação estão sujeitos à verificação de determinadas condições precedentes, incluindo a obtenção de todas as aprovações regulatórias necessárias, inclusive do Banco Central do Brasil e do Conselho Administrativo de Defesa Econômica.

Receita Consolidada Ajustada

No 4T 2021 as receitas somaram R$3.488,5 milhões, um crescimento de 23,5% em relação ao 4T 2020, e alcançaram o patamar recorde de R$13.900,6 milhões no ano de 2021, quase 50% acima de 2020. Apresentamos forte desempenho em todas as nossas áreas de atuação ao longo do ano enquanto nossas franquias de clientes continuam gerando excelentes resultados e demonstrando alta capacidade de crescimento.

Receitas Ajustadas (não auditado) *(em R$mm, a menos que indicado)*	Trimestre			Variação % para 4T 2021		Acumulado no ano		Variação % para 2021
	4T 2020	3T 2021	4T 2021	4T 2020	3T 2021	2020	2021	2020
Investment Banking	515	727	415	-19%	-43%	1.327	2.310	74%
Corporate & SME Lending	596	642	743	25%	16%	1.591	2.595	63%
Sales & Trading	752	1.305	917	22%	-30%	3.117	4.288	38%
Asset Management	350	291	360	3%	24%	1.013	1.186	17%
Wealth Management & Consumer Banking	247	410	447	81%	9%	850	1.526	80%
Principal Investments	221	136	77	-65%	-43%	730	693	-5%
Participações	101	91	106	6%	17%	362	472	30%
Interest & Others	44	244	424	870%	74%	313	831	165%
Receita total	**2.825**	**3.845**	**3.489**	**23%**	**-9%**	**9.304**	**13.901**	**49%**

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 2020	3T 2021	4T 2021	4T 2020	3T 2021	4T 2021
Financial Advisory (M&A)[4]	12	19	21	16.251	10.631	8.217
Equity Underwriting (ECM)	10	19	4	616	1.327	373
Debt Underwriting (DCM)	22	40	39	724	2.560	3.429

Transações Anunciadas do BTG Pactual (não auditado)	Número de transações[1],[3]		Valor[2],[3] (US$ mm)	
	2020	2021	2020	2021
Financial Advisory (M&A)[4]	38	68	24.553	40.454
Equity Underwriting (ECM)	40	62	2.395	4.388
Debt Underwriting (DCM)	68	135	2.427	9.730

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 concluídas. Financial advisory representa operações anunciadas de M&A, que normalmente geram taxas baseadas em suas subsequente conclusões.

(2) As operações no mercado de dívida local (DCM) 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 M&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).

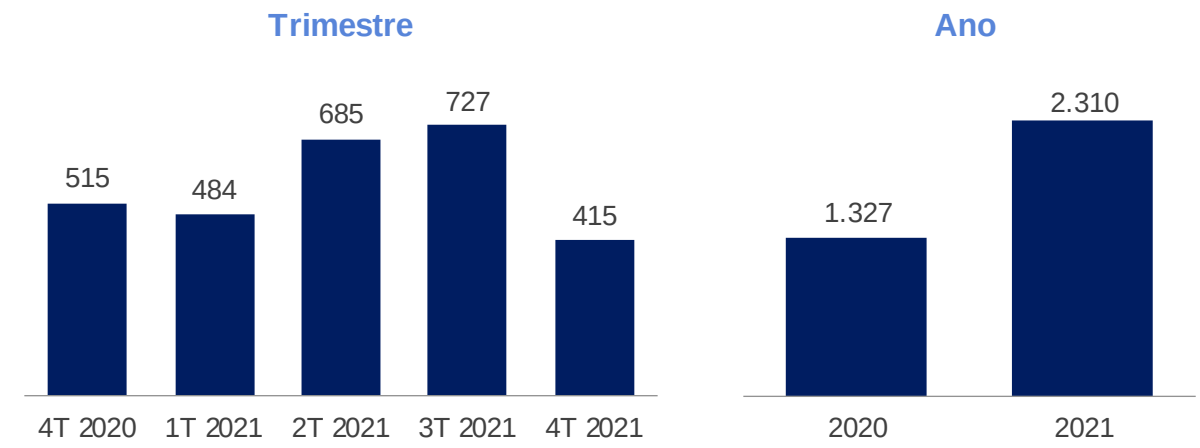
Destaques da participação de mercado de Investment Banking no 4T21

M&A: 1º em número de operações e volume no Brasil e na América Latina.
ECM: 2º em número de operações no Brasil
DCM: 3º em número de operações no Brasil

Destaques da participação de mercado de Investment Banking em 2021

M&A: 1º em número de operações e volume no Brasil e na América Latina
ECM: 2º em número de operações no Brasil e na América Latina e 2º em volume de operações na América Latina
DCM: 3º em número de operações no Brasil

Receitas (em milhões de R$)



4T 2021 vs. 3T 2021

A área de Investment Banking atingiu R$414,6 milhões de receita no trimestre, 42,9% abaixo do último trimestre, nosso recorde desde o IPO, principalmente devido à menor atividades no mercado de capitais local de ações.

O desempenho do 4T 2021 foi impulsionado principalmente por DCM, quando executamos 39 transações no período, aumentando nossa participação de mercado enquanto continuamos a expandir a nossa capacidade de distribuição. Os segmentos de ECM e M&A tiveram contribuições abaixo da média no trimestre devido a uma redução atividade de mercado. Ainda assim, continuamos nos posicionando entre os líderes em ambos os segmentos.

4T 2021 vs. 4T 2020

As receitas da área de Investment Banking reduziram 19,4% em relação ao 4T 2020 – quando atingimos R$514,7 milhões devido a menor atividade em ECM em comparação com o mesmo período no ano anterior, conforme explicado anteriormente. Esse efeito foi parcialmente compensado pela maior contribuição de DCM e M&A.

2021 vs. 2020

Tivemos nosso melhor ano em Investment Banking desde o IPO, batendo recorde de receitas pelo quarto ano consecutivo. As receitas cresceram 74,1% na comparação anual, atingindo R$2.309,9 milhões. O desempenho impressionante foi impulsionado principalmente por DCM e ECM, sendo o primeiro alavancado pela nossa maior capacidade de distribuição e, consequentemente, aumento da nossa participação de mercado e, o segundo devido ao aumento das atividades no mercado durante o período. As receitas de Financial Advisory também cresceram em 2021 à medida que o mercado continua evoluindo. Acreditamos que nosso modelo de negócios integrado, aliado a uma maior presença no segmento de varejo de alta renda, nos dá suporte para aumentar nossa capacidade de geração de receita.

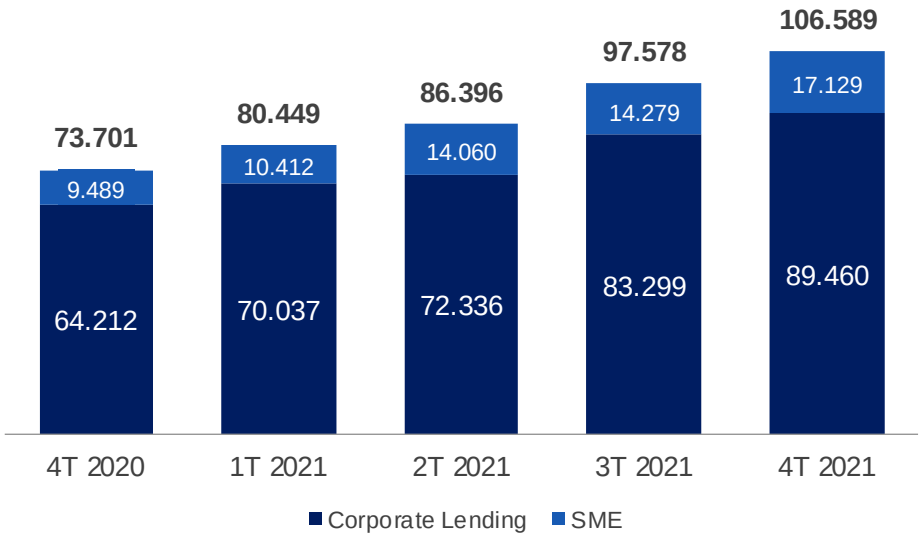
Corporate e SME Lending

No trimestre, o nosso portfólio de Corporate e SME Lending cresceu 9,2%, alcançando R$106,6 bilhões, em comparação com os R$97,6 bilhões reportados no 3T 2021. Nosso portfólio de Corporate Lending, com foco em contrapartes de primeira linha, vem crescendo nos últimos 5 anos com maior qualidade, *spreads* competitivos e níveis adequados de provisão.

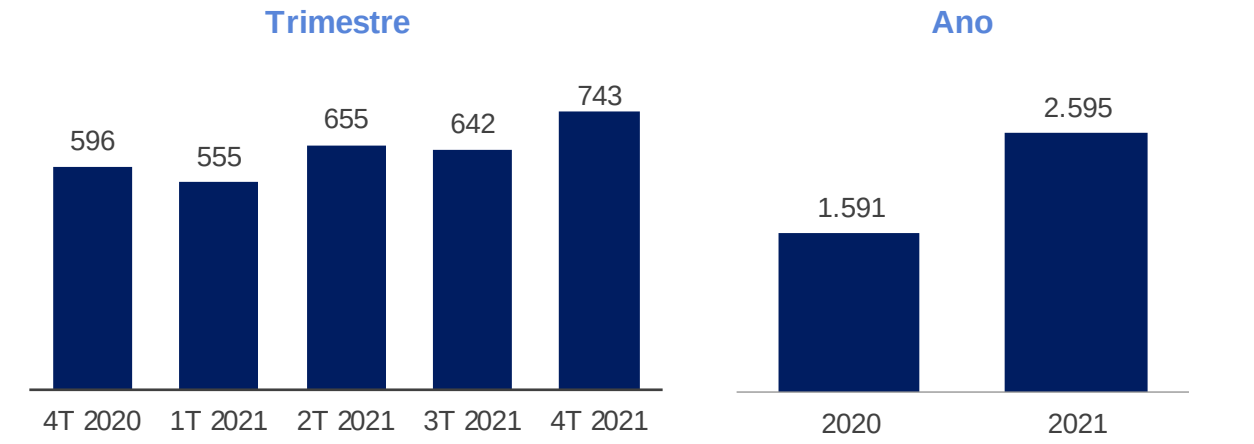
O portfólio de SME Lending cresceu 20,0% em relação ao último trimestre, e vale ressaltar que continuamos oferecendo basicamente um único produto – financiamento da cadeia de produção para Pequenas e Médias Empresas (PMEs). Esperamos continuar crescendo nosso portfólio em 2022 à medida que pretendemos expandir nossa oferta de produtos assim que a central de registros de cartão de crédito estiver totalmente operacional (o que esperamos que aconteça até o final do 1S 2022) e, também pelo fato de que já oferecemos uma conta de varejo totalmente digital para os nossos clientes PMEs.

A carteira de *Corporate Lending* aumentou 44,6% na comparação anual, ao passo que a carteira de PME subiu 80,5% durante o período. Este ano, lançamos nossa conta bancária para PMEs, uma plataforma digital que oferece produtos e serviços nos segmentos de crédito, garantias, seguros, investimentos, câmbio, derivativos, entre outros. Nossas soluções são focadas em tecnologia e maximizam a produtividade das empresas, permitindo-nos oferecer produtos de crédito diferenciados.

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



Receitas (em milhões de R$)



4T 2021 vs. 3T 2021

O segmento *Corporate* e *SME Lending* registrou seu melhor trimestre desde nosso IPO, com receitas de R$742,8 milhões, 15,6% acima do 3T 2021, principalmente devido ao aumento das receitas recorrentes dado o crescimento de 9,2% do nosso portfólio, além de uma maior contribuição da estratégia de *Special Situations*. A carteira de crédito continua mantendo excelente qualidade de ativos, *spreads* saudáveis e níveis confortáveis de provisão.

4T 2021 vs. 4T 2020

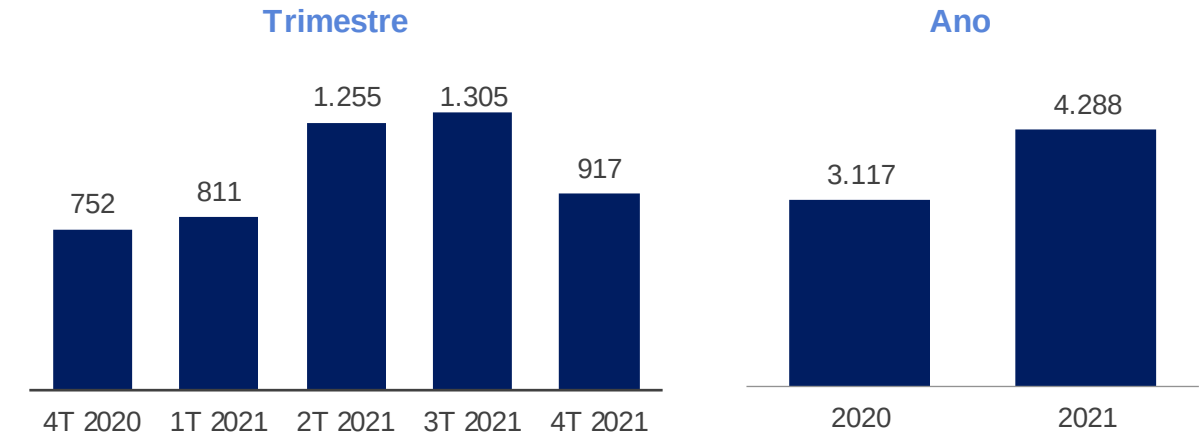
As receitas de *Corporate* e *SME Lending* subiram 24,5% quando comparadas ao ano anterior enquanto o portfólio cresceu 44,6% no período. Vale destacar que as receitas recorrentes cresceram em linha com o portfólio, mas a área de *Special Situations* teve uma maior contribuição, como percentual da receita total, no 4T 2020.

2021 vs. 2020

As receitas de *Corporate* e *SME Lending* subiram 63,1% em relação a 2020 devido ao aumento nas receitas recorrente à medida que expandimos nossa carteira com *spreads* mais altos e níveis adequados de provisão. Vale ressaltar que a inadimplência da nossa carteira é baixíssima uma vez que conseguimos crescer a carteira de forma seletiva, com foco em contrapartes de alta qualidade em setores de primeira linha. *Special Situations* teve um ótimo desempenho durante o ano de 2021.

Sales & Trading

Receitas (em milhões de R$)



4T 2021 vs. 3T 2021

As receitas de Sales & Trading somaram R$916,7 milhões no 4T 2021, uma redução de 29,8% em relação ao nível recorde do 3T 2021 que considerou R$520 milhões provenientes da venda da CredPago. Excluindo este impacto não recorrente, as receitas de *Sales & Trading* aumentaram 16,7% em relação ao último trimestre. O restante do pagamento relativo à venda da CredPago, no valor de R$880 milhões, deve ser reconhecido ao longo dos próximos dois anos de forma que o impacto trimestral seja insignificante dentro de *Sales & Trading*. A boa performance do trimestre foi impulsionada principalmente pelo bom desempenho da nossa mesa de Renda Fixa além do crescimento das nossas atividades de clientes.

4T 2021 vs. 4T 2020

As receitas de Sales & Trading aumentaram 22,0% em comparação com os R$751,6 milhões registrados no 4T 2020. O crescimento deve-se principalmente à maior contribuição das nossas mesas de Renda Fixa e Energia, parcialmente compensado pelo desempenho pior da nossa mesa de Renda Variável. As franquias de clientes também contribuíram para o maior nível de receita no 4T 2021.

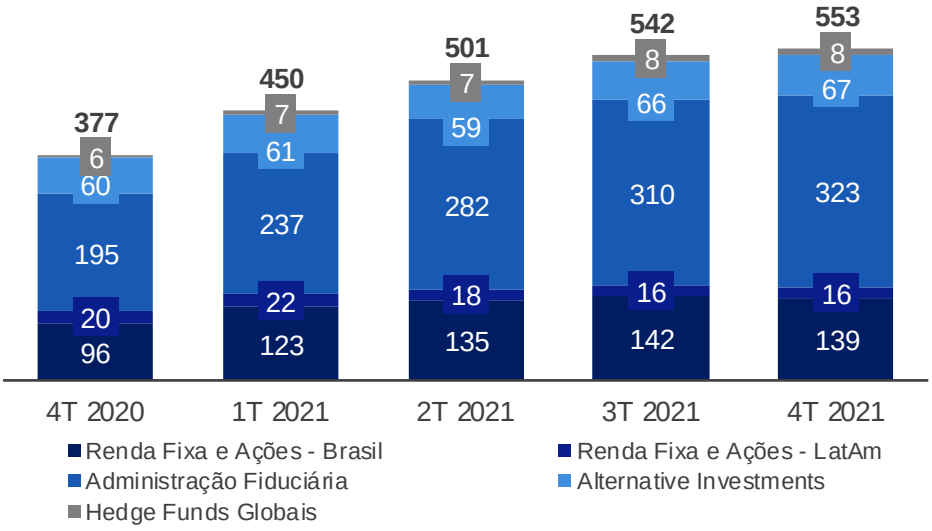
2021 vs. 2020

As receitas de Sales & Trading aumentaram 37,6%, somando R$4.287,8 milhões, em comparação com os R$3.117,2 milhões registrados em 2020. O desempenho em 2021 foi nosso segundo melhor resultado em Sales & Trading desde o nosso IPO. Ao longo desse período, o VaR médio total diário continuou caindo, de 0,46% para 0,29%, e o componente de risco de mercado dentro do nosso RWA atingiu 10,8%. A redução em ambos os índices indica que nossas franquias de clientes vêm crescendo como percentual das receitas totais de Sales & Trading.

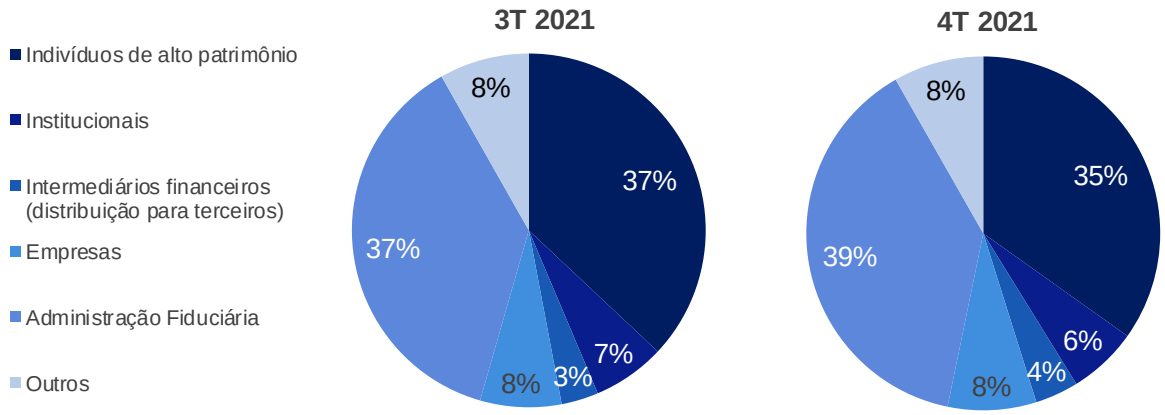
Asset Management

No 4T 2021, o total de ativos sob gestão e administração (AuM e AuA) aumentou 2,0% na comparação trimestral e 46,6% na comparação anual, somando R$552,7 bilhões apesar do impacto negativo da desvalorização em fundos de ações. Nossos fundos de gestão ativa continuam com boa captação, principalmente na estratégia de Renda Fixa Brasil. O NNM foi de R$23,2 bilhões no trimestre, somando R$160,0 bilhões em 2021, um crescimento de 151,1% em relação a 2020.

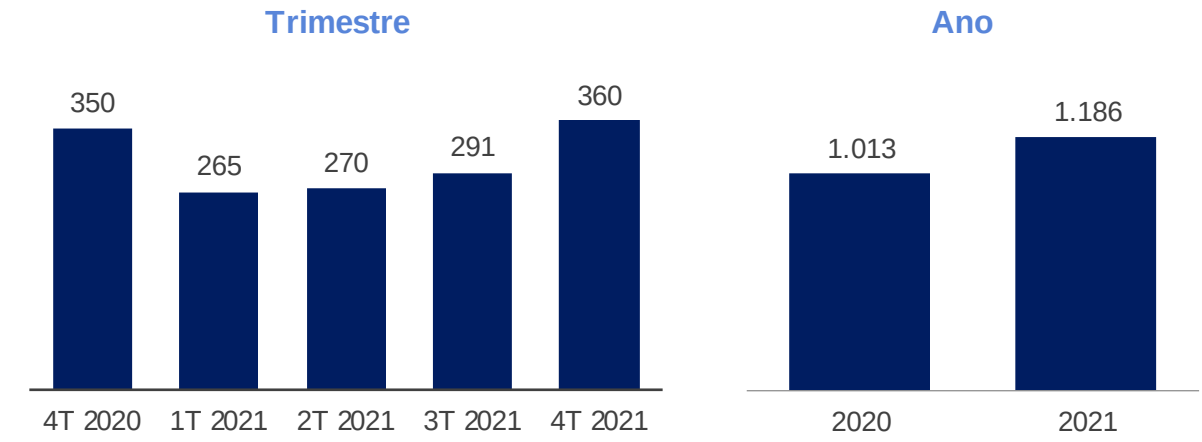
AuM e AuA por classe de ativos (em bilhões de R$)



AuM e AuA por tipo de cliente



Receitas (em milhões de R$)



4T 2021 vs. 3T 2021

As receitas de Asset Management subiram 23,9%, somando R$360,4 milhões. O aumento deve-se principalmente aos fees de performance que são recolhidos ao final de cada ano fiscal dos fundos, o que normalmente ocorre em dezembro. O Retorno Sobre Ativos (ROA) manteve-se estável apesar das mudanças no mix de produtos.

4T 2021 vs. 4T 2020

As receitas de Asset Management aumentaram 3,0%, passando de R$349,7 milhões no 4T 2020 para R$360,4 milhões no 4T 2021. Esse aumento se deve principalmente ao crescimento de 26,5% nos ativos sob gestão e 65,2% dos ativos sob administração e, foi parcialmente compensado pela redução das taxas de performance em todos os segmentos na comparação com mesmo período do ano anterior.

2021 vs. 2020

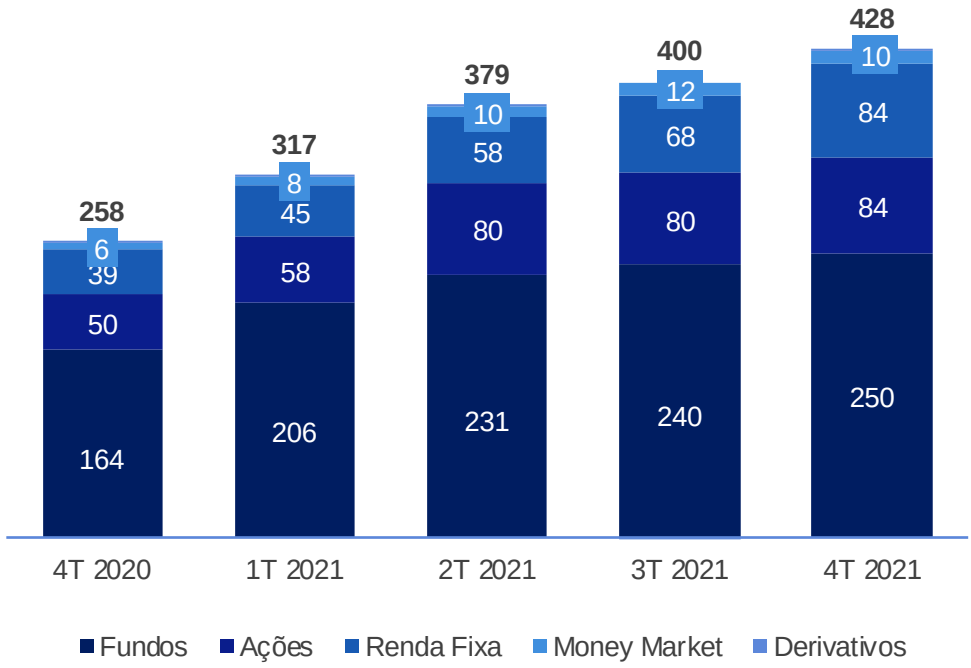
As receitas de Asset Management no ano de 2021 aumentaram 17,0% em comparação ao ano anterior, principalmente devido ao crescimento de 46,6% em AuM/AuA. A maior relevância dos nossos ativos sob administração (AuA), que possuem ROA menor, juntamente com taxas de performance mais baixas, explicam o crescimento menor das receitas em relação ao crescimento dos ativos totais (AuM/AuA). Vale destacar que por classe de ativo, os ROAs permaneceram estáveis durante o ano.

Wealth Management & Consumer Banking

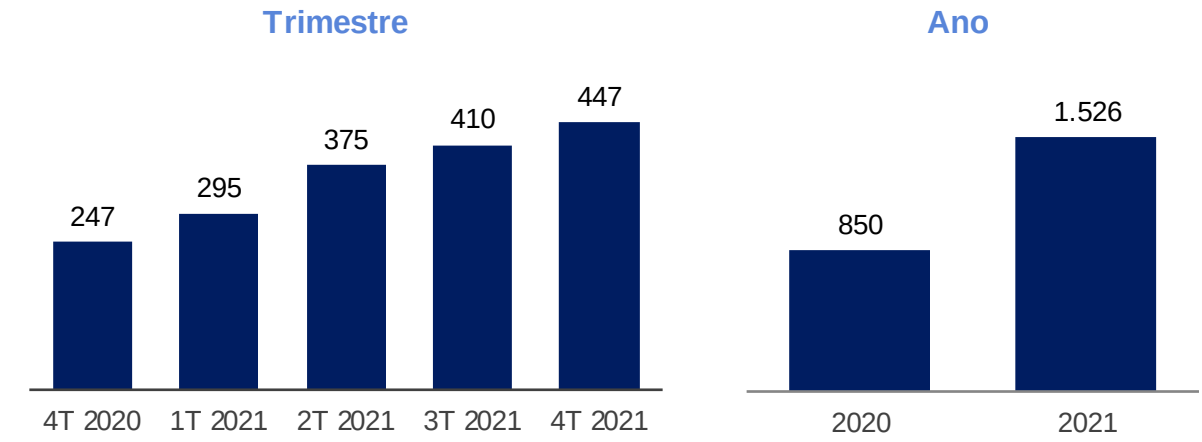
No trimestre, nosso Wealth under Management (WuM) subiu 7,0%, passando de R$400,0 bilhões no 3T 2021 para R$427,8 bilhões. O crescimento do WuM foi impulsionado por mais um trimestre de fortes captações líquidas de R$41,2 bilhões e foi parcialmente compensado pela desvalorização de parte dos portfólios devido à volatilidade no mercado local de ações. Vale ressaltar que neste trimestre consolidamos aproximadamente R$12 bilhões provenientes da aquisição da Empiricus/Vitreo, que foi aprovada por todos os órgãos reguladores.

O volume de captações do trimestre foi o segundo maior da nossa história. Em 2021, o NNM somou a impressionante marca de R$165,9 bilhões. Nosso maior nível de captações em 2021 foi resultado dos nossos desenvolvimentos tecnológicos assertivos, parcerias com agentes autônomos (AAIs) sofisticados, entrada bem-sucedida no segmento de banco de varejo de alta renda além do aumento da participação no mercado no segmento de *private banking*.

Composição do WuM (em bilhões de R$)



Receitas (em milhões de R$)



4T 2021 vs. 3T 2021

As receitas de Wealth Management & Consumer Banking atingiram o patamar recorde de R$447,1 milhões, um crescimento de 9,2% na comparação trimestral, principalmente devido à expansão de 7,0% do WuM, à medida que continuamos ganhando participação de mercado, especialmente no segmento de varejo de alta renda.

4T 2021 vs. 4T 2020

As receitas de Wealth Management & Consumer Banking subiram 80,9% em comparação com os R$247,2 milhões registrados no 4T 2020, devido ao crescimento de 65,6% no WuM e da maior contribuição das atividades de corretagem e negociação, que mais que dobraram em relação ao 4T 2020.

2021 vs. 2020

As receitas de Wealth Management & Consumer Banking aumentaram 79,7%, somando R$1.526,3 milhão em comparação com os R$849,6 milhões registrados em 2020. O aumento deve-se, principalmente, ao aumento de 65,6% no total de WuM e uma maior contribuição das atividades de corretagem e negociação, como mencionado acima. Durante 2021, as receitas mudaram de patamar uma vez que fomos bem sucedidos em aumentar nossa participação de mercado no segmento de varejo de alta renda através da nossa plataforma digital de investimentos e do nosso banco transacional.

Principal Investments

4T 2021 vs. 3T 2021

As receitas de Principal Investments diminuíram 43,4% na comparação trimestral, passando de R$135,9 milhões para R$77,0 milhões. No trimestre, tivemos um resultado positivo de equivalência patrimonial dos investimentos, principalmente de Prime e Eneva, parcialmente compensado pela menor contribuição da nossa estratégia de Global Markets, em razão da desvalorização de ativos na América Latina.

4T 2021 vs. 4T 2020

As receitas de Principal Investments reduziram 65,2% em comparação com o 4T 2020, quando registramos R$221,4 milhões de receitas. A queda no resultado foi devida a uma menor contribuição de nossa estratégia de Global Markets, conforme explicado acima.

2021 vs. 2020

Em 2021 as receitas de Principal Investments diminuíram 5,0%, somando R$693,2 milhões em comparação com os R$730,1 milhões registrados em 2020. Essa redução deve-se (i) à menor contribuição do investimento de Eneva em 2021 uma vez que alteramos a forma de contabilizar seus resultados no 4T 2020 – de marcação a mercado para equivalência patrimonial e, (ii) à contribuição negativa da nossa estratégia de Global Markets, conforme explicado acima.

Participations

4T 2021 vs. 3T 2021

A área de Participations registrou receita de R$106,3 milhões, um aumento de 17,2% em relação ao 3T 2021. As receitas no trimestre consistiram em: (i) ganhos do Banco Pan, o que incluem R$55 milhões de despesa de amortização de ágio; e (ii) ganhos no valor de R$23,3 milhões provenientes das empresas Too Seguros e Pan Corretora.

4T 2021 vs. 4T 2020

Os ganhos da área de Participations somaram R$106,3 milhões no 4T 2021, em comparação com os R$100,7 milhões no 4T 2020. As receitas aumentaram 5,6%, em linha com o aumento da nossa participação no Banco Pan, e foram parcialmente compensadas pela amortização de ágio desse investimento.

2021 vs. 2020

Em 2021, os ganhos de Participations foram de R$471,8 milhões, um aumento de 30,3% em relação aos R$362,1 milhões de 2020, devido à maior contribuição do Banco Pan e do EFG.

Interest & Others

4T 2021 vs. 3T 2021

A receita de *Interest & Others* foi de R$423,8 milhões no 4T 2021, em comparação com os R$244,2 milhões registrados no 3T 2021. O aumento deveu-se, principalmente, às maiores taxas de juros no período. As receitas de *Interest & Others* correspondem principalmente às taxas de juros do Banco Central do Brasil, aplicadas sobre o nosso patrimônio tangível (ou seja, custo interno de *funding*).

4T 2021 vs. 4T 2020

As receitas de *Interest & Others* subiram quase 10x ano contra ano devido, principalmente, à maior taxa de juros e ao aumento de 40,1% no nosso patrimônio líquido, que passou de R$26,7 bilhões para R$37,4 bilhões.

2021 vs. 2020

As receitas de *Interest & Others* subiram 165,2% no período devido, principalmente, à maior taxa de juros e ao aumento de 40,1% no nosso patrimônio líquido, conforme explicado acima.

Despesas operacionais ajustadas

Despesas Operacionais Ajustadas (não auditado) *(em R$mm, a menos que indicado)*	Trimestre			Variação % para 4T 2021		Acumulado no ano		Variação % para 2021
	4T 2020	3T 2021	4T 2021	4T 2020	3T 2021	2020	2021	2020
Bônus	(363)	(641)	(258)	-29%	-60%	(1.333)	(2.019)	51%
Salários e benefícios	(249)	(319)	(353)	42%	10%	(909)	(1.230)	35%
Administrativas e outras	(309)	(398)	(485)	57%	22%	(1.056)	(1.485)	41%
Amortização de ágio	(27)	(91)	(67)	152%	-26%	(64)	(253)	294%
Despesas tributárias, exceto imposto de renda	(84)	(188)	(177)	111%	-5%	(440)	(733)	66%
Despesas operacionais totais	**(1.031)**	**(1.637)**	**(1.340)**	**30%**	**-18%**	**(3.802)**	**(5.719)**	**50%**
Índice de eficiência	37%	43%	38%	5%	-10%	41%	41%	1%
Índice de remuneração	22%	25%	18%	-19%	-30%	24%	23%	-3%
Número total de colaboradores	3.515	4.903	5.211	48%	6%	3.515	5.211	48%
Partners e *Associate Partners*	259	260	291	12%	12%	259	291	12%
Funcionários	3.256	4.643	4.920	51%	6%	3.256	4.920	51%

Bônus

No 4T 2021, as despesas com bônus foram de R$258,4 milhões, uma diminuição de 59,7% em relação ao 3T 2021 e 28,8% menor em relação ao 4T 2020. No ano de 2021, as despesas com bônus somaram R$2.019,0 milhões em comparação com R$1.333,0 milhão em 2020, um aumento de 51,5%. Esse aumento em 2021 deveu-se principalmente ao maior nível de receita, especialmente nas áreas de clientes, que cresceram acima dos custos. Como resultado, nosso índice de remuneração manteve-se estável em relação ao ano anterior, apesar da despesa maior com bônus. Nossos bônus são determinados de acordo com nosso programa de participação nos lucros, e são calculados como porcentagem da receita ajustada ou operacional (excluindo receitas de *Interest & Others*), menos nossas despesas operacionais.

Salários e benefícios

Os custos com pessoal aumentaram 10,4% no trimestre e 41,8% na comparação com o 4T 2020, principalmente devido ao aumento do número de colaboradores (+308) durante o trimestre, e também impactado pela inflação maior em 2021. As despesas com salários e benefícios totalizaram R$352,6 milhões no 4T 2021 e R$319,4 milhões no 3T 2021, comparadas a R$248,7 milhões no 4T 2020. No ano de 2021, os custos com pessoal foram de R$1.229,6 milhão ante R$909,3 milhões no ano anterior, um aumento de 35,2%, em linha com o aumento de 48.3% no número de colaboradores desde o início do ano.

Despesas administrativas e de outra natureza

O total de despesas administrativas e de outra natureza aumentou 21,7% no trimestre, passando de R$398,2 milhões no 3T 2021 para R$484,6 milhões no 4T 2021, principalmente devido a investimentos na estrutura da nossa plataforma digital. Em comparação com o 4T 2020, as despesas subiram 56,8% pelo mesmo motivo. No ano de 2021, as despesas somaram R$1.484,9 milhão ante os R$1.055,5 milhão em 2020, um aumento de 40,7%.

Amortização do ágio

No 4T 2021, registramos despesas de amortização de ágio no total de R$66,9 milhões, principalmente relacionadas aos nossos investimentos na Necton, Fator, BTG Pactual Advisors e outras aquisições de pequenas e médias empresas, principalmente no segmento de varejo digital. A amortização de ágio diminuiu 26,2% em relação ao 3T 2021 e 152,0% em relação ao 4T 2020.

Despesas tributárias, exceto imposto de renda

As despesas tributárias, exceto imposto de renda, foram de R$177,3 milhões ou 5,1% da receita total, em comparação com R$187,6 milhões no 3T 2021 ou 4,9% da receita total. No ano de 2021, as despesas tributárias foram de R$732,5 milhões, ou 5,3% da receita total.

Imposto de renda ajustado

Imposto de Renda Ajustado (não auditado) *(em R$mm, a menos que indicado)*	Trimestre			Acumulado no ano	
	4T 2020	3T 2021	4T 2021	2020	2021
Lucro antes dos impostos	1.794	2.208	2.149	5.501	8.181
Imposto de renda e contribuição social	(565)	(465)	(405)	(1.525)	(1.839)
Alíquota de imposto de renda efetiva	**31,5%**	**21,1%**	**18,8%**	**27,7%**	**22,5%**

Nossa alíquota de imposto de renda foi de 18,8% no trimestre (representando uma despesa de imposto de renda de R$404,6 milhões), comparada à alíquota de 21,1% no 3T 2021 e de 31,5% no 4T 2020. Para o ano de 2021, nossa alíquota de imposto de renda foi de 22,5%, em comparação com a alíquota de 27,7% em 2020. A redução deve-se, principalmente, a maiores despesas de juros sobre capital próprio (JCP) associado ao aumento da taxa de juros do banco central ao longo do ano.

Balanço Patrimonial

O nosso total de ativos reduziu 7,0%, passando de R$372,2 bilhões no fim do 3T 2021 para R$346,1 bilhões no fim do 4T 2021, principalmente devido a (i) redução de 22,2% no portfólio de títulos e valores mobiliários, de R$88,8 bilhões para R$69,1 bilhões, (ii) redução de 27,1% em nosso ativos financiados por meio de acordos de recompra (REPO), de R$73,3 bilhões para 53,5 bilhões, e parcialmente compensado por um aumento de 12,3% no portfólio de crédito *on-balance* de R$74,7 bilhões para R$83,9 bilhões ao final do trimestre. O nosso índice de alavancagem caiu de 10,3x para 9,3x no 4T 2021.

Do lado do passivo, o financiamento através de títulos e valores mobiliários e as obrigações por operações compromissadas (REPO) reduziram em linha com a redução nos ativos, mencionado acima. Esses movimentos foram parcialmente compensados pelo aumento de 5,7% na nossa base de *unsecured funding* d, passando de R$145,6 bilhões para R$153,2 bilhões.

O patrimônio líquido aumentou de R$36,3 bilhões no fim do 3T 2021 para R$37,4 bilhões no fim do 4T 2021, impactado principalmente pelo (i) lucro líquido de R$1.744,1 milhão no trimestre e, (ii) pelo aumento de capital de R$250 milhões, parcialmente compensado pelas distribuições de juros sobre capital próprio (JCP) no valor de R$825 milhões.

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*

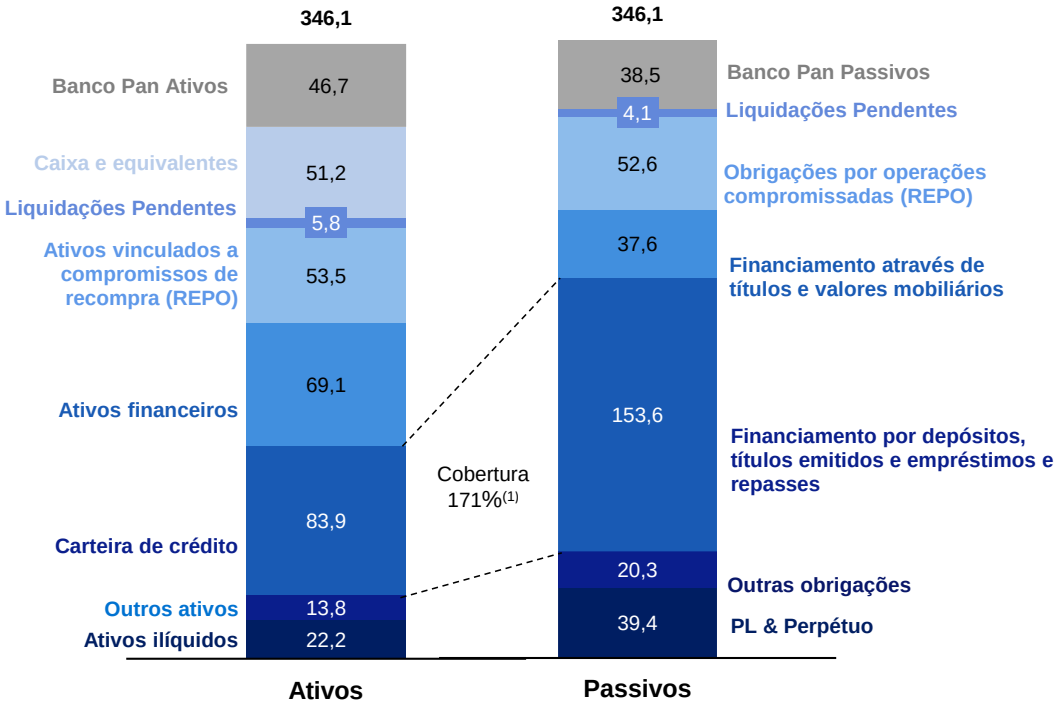
Value-at-risk (não auditado) *(em R$mm, a menos que indicado)*	Trimestre		
	4T 2020	3T 2021	4T 2021
Média diária do VaR	**87,6**	**101,4**	**65,1**
Média diária VaR como % do patrimônio líquido médio	0,33%	0,28%	0,18%

O nosso VaR médio total diário teve queda de 35,8% em comparação com o 3T 2021, devido a redução de risco das nossas mesas de Câmbio e Energia. Como percentual do patrimônio líquido médio, nosso VaR registrou o menor nível da nossa história, atingindo 0,18% e demostrando que as receitas de *Sales & Trading* são cada vez menos dependentes das atividades de *trading*.

Análise de risco de liquidez

O gráfico abaixo resume a composição de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2021:

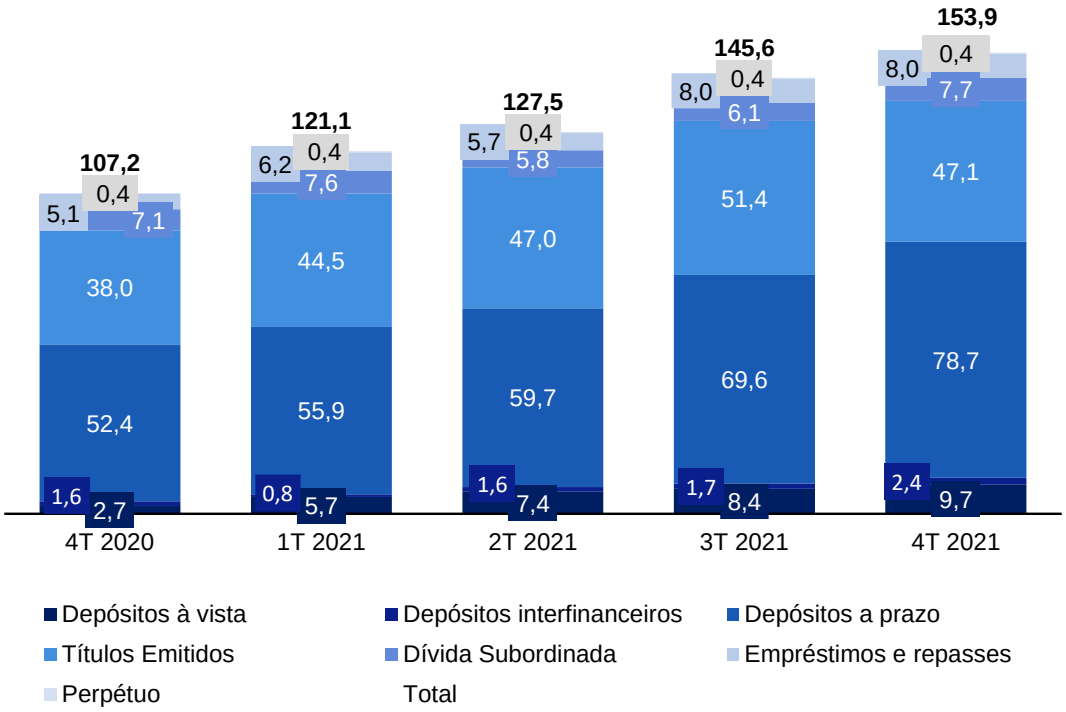
Balanço patrimonial resumido (não auditado [em bilhões de R$])



Observação:
1. Excluindo depósitos à vista

Análise do Unsecured Funding

O gráfico abaixo traz um resumo da evolução da nossa base de *unsecured funding*:



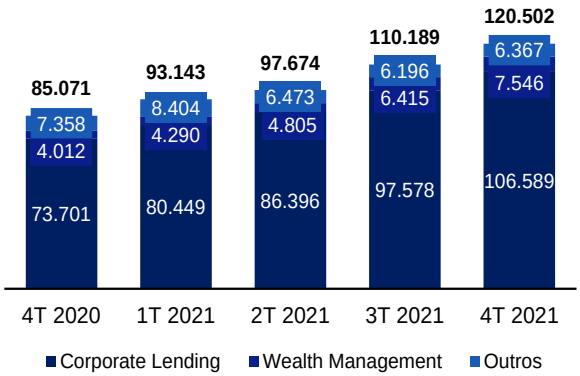
Nosso *unsecured funding* total aumentou de R$145,6 bilhões no fim do 3T 2021 para R$153,9 bilhões no fim do 4T 2021, principalmente devido a um aumento em depósitos a prazo, e parcialmente compensado por uma redução nos títulos emitidos.

Portfólio de crédito expandido do BTG Pactual

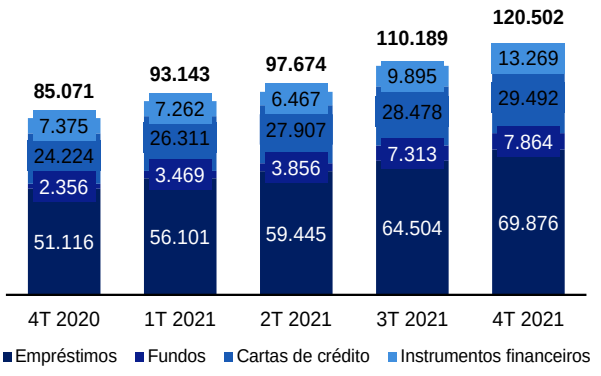
Nosso portfólio de crédito expandido é composto por empréstimos, recebíveis, adiantamentos em contratos de câmbio, cartas de crédito e títulos e valores mobiliários sujeitos a exposições de crédito (incluindo debêntures, notas promissórias, títulos imobiliários e fundos de direitos creditórios– FIDCs).

O saldo do nosso portfólio de crédito expandido aumentou 9,4% em relação ao trimestre anterior, passando de R$110,2 bilhões para R$120,5 bilhões, e 41,6% em relação ao 4T 2020.

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

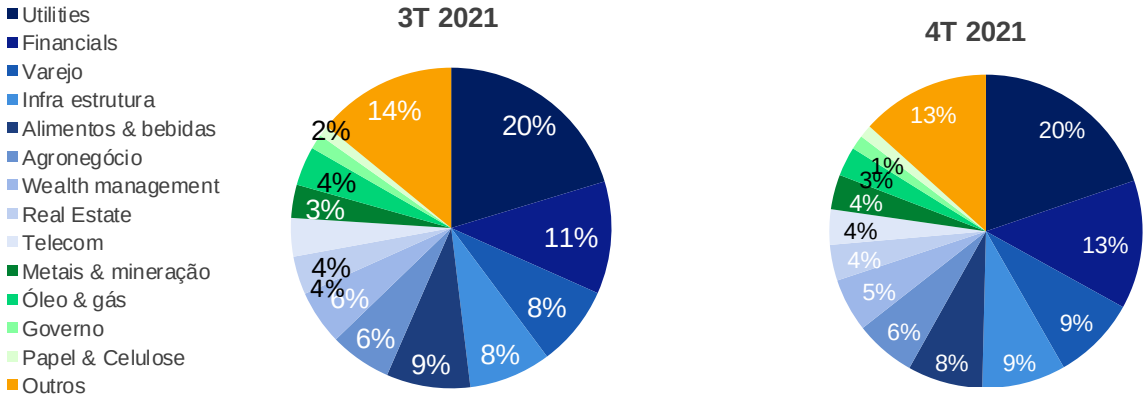


Portfólio de crédito expandido
Detalhamento por produto (em milhões de R$)



Notas:
Outros: inclui depósitos interbancários, operações estruturadas de Merchant Banking e outros.
Wealth Management exerce impacto sobre os resultados de WM, ao passo que "outros" exerce impacto sobre os resultados de Sales & Trading e Merchant Banking.

Portfólio de Corporate Lending & Others por setor (% do total)



Risco de Crédito

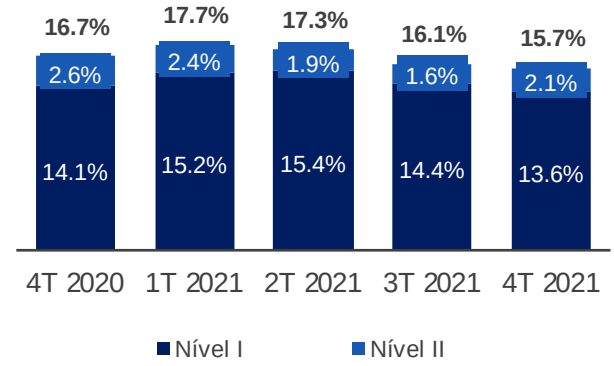
A tabela a seguir apresenta a distribuição, por classificação de risco de crédito, das nossas exposições a risco de crédito em 31 de dezembro de 2021. As classificações de risco abaixo refletem a nossa avaliação interna, aplicadas de modo consistente, conforme a escala padronizada de classificação de risco do Banco Central do Brasil:

Classificação de risco (não auditado) (em R$ milhões)	4T 2021
AA	61.353
A	31.628
B	21.103
C	3.206
D	1.672
E	368
F	698
G	166
H	309
Total	**120.502**

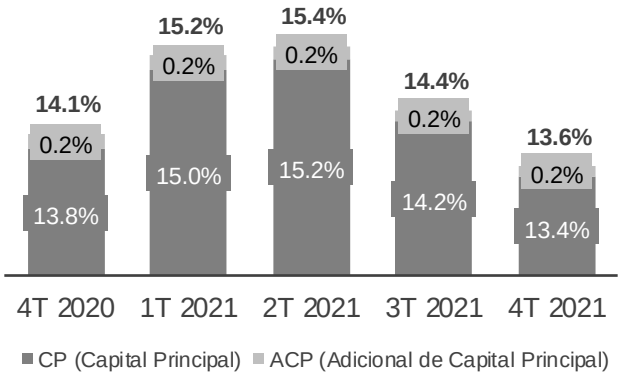
Gestão de capital

O BTG Pactual atende às normas de requisitos de capital estabelecidas pelo Banco Central do Brasil, que 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, é aplicável apenas ao BTG Pactual. O índice de Basileia ficou em 15,7% ao final do 4T 2021. O nosso índice de cobertura de liquidez (LCR) encerrou o trimestre em 183%.

Índice de Basileia (não auditado)
(%)



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



Anexos

Base da apresentação

Exceto onde indicado de outra forma, as informações relativas à nossa condição financeira apresentada neste documento baseiam-se no nosso Balanço Patrimonial, que é preparado de acordo com as normas contábeis adotadas no Brasil ("BR GAAP") para o Banco BTG Pactual S.A. e suas subsidiárias. Exceto onde indicado de outra forma, 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 de 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 as normas da BR GAAP e do 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 num único GAAP, informações relativas às operações do BTG Pactual, e representam a consolidação das 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 (Assets under Management) e AuA (Assets under Administration)	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 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 totais ajustadas.
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 não contábil (*non-GAAP*) e pode não ser comparável a medidas não contábeis semelhantes 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 substancialmente 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 (Wealth under Management)	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

Balanço Patrimonial (não auditado) *(em R$mm, a menos que indicado)*	Trimestre			Variação % para 4T 2021	
	4T 2020	3T 2021	4T 2021	4T 2020	3T 2021
Ativo					
Disponibilidades	1.794	2.513	3.220	79%	28%
Aplicações interfinanceiras de liquidez	51.690	55.427	54.141	5%	-2%
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	83.343	156.490	111.514	34%	-29%
Relações interfinanceiras	5.189	9.757	12.737	145%	31%
Operações de crédito	48.784	93.898	99.078	103%	6%
Outros créditos	40.126	41.927	51.972	30%	24%
Outros valores e bens	1.070	1.774	1.420	33%	-20%
Ativo Permanente	12.929	10.449	12.060	-7%	15%
Total do ativo	**244.925**	**372.235**	**346.143**	**41%**	**-7%**
Passivo					
Depósitos	56.964	114.133	109.555	92%	-4%
Captações no mercado aberto	60.162	77.420	60.161	0%	-22%
Recursos de aceites e emissão de títulos	42.314	62.282	57.463	36%	-8%
Relações interfinanceiras	433	2.924	3.802	778%	30%
Obrigações por empréstimos e repasses	6.643	8.086	8.997	35%	11%
Instrumentos financeiros derivativos	7.723	24.614	8.120	5%	-67%
Dívida subordinada	3.431	2.373	2.512	-27%	6%
Outras obrigações	39.853	40.635	54.636	37%	34%
Resultados de exercícios futuros	275	386	382	39%	-1%
Patrimônio líquido	**26.681**	**36.259**	**37.380**	**40%**	**3%**
Participação de não controladores	445	3.122	3.135	604%	0%
Total do passivo	**244.925**	**372.235**	**346.143**	**41%**	**-7%**

Demonstrativo de Resultados Ajustado (não auditado) *(em R$mm, a menos que indicado)*	Trimestre			Variação % para 4T 2021		Acumulado no ano		Variação % para 2021
	4T 2020	3T 2021	4T 2021	4T 2020	3T 2021	2020	2021	2020
Investment Banking	515	727	415	-19%	-43%	1.327	2.310	74%
Corporate Lending	596	642	743	25%	16%	1.591	2.595	63%
Sales & Trading	752	1.305	917	22%	-30%	3.117	4.288	38%
Asset Management	350	291	360	3%	24%	1.013	1.186	17%
Wealth Management	247	410	447	81%	9%	850	1.526	80%
Principal Investments	221	136	77	-65%	-43%	730	693	-5%
Participations	101	91	106	6%	17%	362	472	30%
Interest & Others	44	244	424	870%	74%	313	831	165%
Receita Total	**2.825**	**3.845**	**3.489**	**23%**	**-9%**	**9.304**	**13.901**	**49%**
Bônus	(363)	(641)	(258)	-29%	-60%	(1.333)	(2.019)	51%
Salários e benefícios	(249)	(319)	(353)	42%	10%	(909)	(1.230)	35%
Administrativas e outras	(309)	(398)	(485)	57%	22%	(1.056)	(1.485)	41%
Amortização de ágio	(27)	(91)	(67)	152%	-26%	(64)	(253)	294%
Despesas tributárias, exceto imposto de rend	(84)	(188)	(177)	111%	-5%	(440)	(732,5)	66%
Despesas operacionais totais	**(1.031)**	**(1.637)**	**(1.340)**	**30%**	**-18%**	**(3.802)**	**(5.719)**	**50%**
Lucro antes dos impostos	**1.794**	**2.208**	**2.149**	**20%**	**-3%**	**5.501**	**8.181**	**49%**
Imposto de renda e contribuição social	(565)	(465)	(405)	-28%	-13%	(1.525)	(1.839)	21%
Lucro líquido	**1.229**	**1.743**	**1.744**	**42%**	**0%**	**3.976**	**6.342**	**59%**

Demonstrativo de Resultados (não auditado) *(em R$mm, a menos que indicado)*	Banco BTG Pactual S.A.	
	3T 2021	4T 2021
Receitas da intermediação financeira	7.090	12.252
Despesas da intermediação financeira	(4.797)	(8.712)
Resultado bruto da intermediação financeira	**2.293**	**3.540**
Outras receitas (despesas) operacionais	(374)	(957)
Resultado operacional	**1.920**	**2.583**
Resultado não operacional	816	15
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	**2.736**	**2.598**
Imposto de renda e contribuição social	(444)	(399)
Participações estatutárias no lucro	(647)	(246)
Participações de acionistas minoritários	**98**	**(208)**
Lucro líquido do trimestre	**1.743**	**1.744**

Diferenças de Apresentação Selecionadas

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	• 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.	• 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	• 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.	• 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	• 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.	• 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	• 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.	• 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 Lending	• Receitas apresentadas líquidas de custos de financiamento (incluindo o custo de financiamento do patrimônio líquido).	• 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	• As receitas consistem na equivalência patrimonial decorrentes do nosso investimento e são apresentadas líquidas de custos de financiamento (incluindo o custo do patrimônio líquido).	• As receitas decorrentes de equivalência patrimonial registradas como equivalência patrimonial proveniente de subsidiárias.
Salários e benefícios	• Salários e benefícios incluem despesas com remuneração e contribuições previdenciárias.	• São geralmente registradas como despesas com pessoal.
Bônus	• Os bônus incluem despesas com o plano de participação nos lucros (percentual de nossas receitas líquidas).	• São geralmente registradas como participação estatutária nos lucros.
Despesas administrativas e de outra natureza	• Despesas administrativas e de outra natureza incluem honorários de consultoria, despesas de escritório, TI, viagens e entretenimento, bem como outras despesas gerais.	• São geralmente registradas como outras despesas administrativas e outras despesas operacionais.
Amortização do ágio	• Corresponde à amortização do ágio decorrente de investimentos em controladas operacionais, que não são investimentos em merchant banking.	• É geralmente registrado como outras despesas operacionais.
Despesas tributárias, exceto imposto de renda,	• 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).	• São geralmente registradas como despesas tributárias exceto imposto de renda.
Imposto de renda e contribuição social	• Imposto de renda e outros impostos incidentes sobre o lucro líquido.	• 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	*High net worth individuals* (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 2021

16 de fevereiro de 2022 (antes da abertura do mercado)

Teleconferência em português
16 de fevereiro de 2022 (terça-feira)
9h (horário de Nova York) /11h (horário de Brasília)
Telefone: +55 (11) 4935 1146
Código: 1117

Teleconferência em inglês
16 de fevereiro de 2022 (terça-feira)
11h (horário de Nova York) / 13h (horário de Brasília)
Telefone: +55 (11) 4935 1146
Código: 9196

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