



BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores acionistas,**  
Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da BRBI BR Partners S.A. (“Companhia”) relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

**Destacamos os seguintes fatos no quarto trimestre de 2025:**

**Contexto econômico**  
O quarto trimestre de 2025 foi marcado pela consolidação do processo de desinflação global e pela manutenção de posturas cautelosas por parte dos principais bancos centrais, em um ambiente de crescimento econômico moderado. Nos Estados Unidos, indicadores de inflação e atividade reforçaram a expectativa de continuidade do ciclo de flexibilização monetária de forma gradual, enquanto a Europa seguiu em compasso de espera diante de uma inflação ainda acima da meta e atividade fraca. No Brasil, a inflação encerrou o ano dentro do intervalo de tolerância, com a política monetária permanecendo restritiva ao longo do trimestre. A China continuou enfrentando desafios relacionados à demanda doméstica e ao setor imobiliário, sustentando uma estratégia de estímulos graduais. Nos mercados, o período foi caracterizado por ajustes nas curvas de juros, dólar relativamente estável e desempenho misto dos ativos de risco, refletindo a combinação de desinflação, crescimento contido e incertezas externas.

No Brasil, o quarto trimestre consolidou um cenário de inflação mais benigna, refletindo a desaceleração de componentes cíclicos e a dissipação de choques pontuais observados ao longo do ano. O IPCA encerrou 2025 dentro da faixa de tolerância da meta, reforçando a leitura de avanço no processo de convergência inflacionária, ainda que núcleos de serviços sigam acima do nível compatível com o centro da meta no horizonte relevante. A atividade econômica apresentou sinais de moderação no início do trimestre, em linha com os efeitos defasados da política monetária restritiva, após um desempenho mais robusto observado ao longo do primeiro semestre. Apesar da desaceleração, o mercado de trabalho manteve-se relativamente resiliente, com a taxa de desemprego em níveis historicamente baixos, ainda que o ritmo de criação de vagas tenha perdido fôlego no fim do ano, moderando o crescimento da renda e do consumo das famílias. No campo fiscal, o resultado primário do governo central encerrou o ano em *déficit*, refletindo o aumento de despesas obrigatórias e a dependência de receitas extraordinárias ao longo de 2025. O debate fiscal permaneceu no centro das atenções, com o mercado monitorando a capacidade de consolidação do arcabouço fiscal e seus impactos sobre as expectativas de médio prazo. A política monetária permaneceu inalterada ao longo do trimestre, com a taxa Selic mantida em 15,0% a.a., e a comunicação do Banco Central reforçando a necessidade de cautela e de confirmação adicional da convergência inflacionária antes do início de um ciclo de flexibilização, amplamente discutido para o início de 2026.

Na Europa, o quarto trimestre foi marcado pela continuidade de um crescimento econômico modesto e pela desaceleração gradual da inflação. A acomodação dos preços de energia e alimentos contribuiu para a redução das taxas de inflação, embora a inflação de serviços tenha permanecido relativamente elevada, exigindo prudência por parte das autoridades monetárias. O Banco Central Europeu manteve a política monetária inalterada ao longo do trimestre, reforçando a dependência de dados e a necessidade de observar a evolução dos salários e das expectativas de

inflação antes de qualquer ajuste relevante. A atividade econômica da zona do euro seguiu apresentando desempenho heterogêneo entre os países, com recuperação gradual da demanda interna em algumas economias e fragilidade persistente na indústria, especialmente nos setores mais expostos ao comércio internacional. O bloco permaneceu vulnerável a choques externos, em especial às incertezas relacionadas ao comércio global e às tensões geopolíticas.

Nos Estados Unidos, os indicadores divulgados ao longo do quarto trimestre apontaram para uma desaceleração mais clara da inflação e da atividade econômica. A inflação ao consumidor recuou de forma mais consistente no fim do ano, com alívio também nos núcleos de preços, reforçando a percepção de que o processo desinflacionário ganhou tração. O mercado de trabalho apresentou sinais de moderação, com menor criação líquida de vagas e indicadores antecedentes sugerindo arrefecimento da demanda por trabalho, embora o nível de emprego tenha permanecido elevado em termos históricos. Nesse contexto, o Federal Reserve manteve uma postura cautelosa, sinalizando que a condução da política monetária seguirá dependente da evolução dos dados, com expectativa de continuidade do processo de flexibilização de forma gradual ao longo de 2026. A curva de juros refletiu esse cenário, com ajustes ao longo do trimestre em resposta às leituras de inflação e atividade.

A China encerrou o quarto trimestre de 2025 ainda enfrentando desafios relevantes relacionados à demanda doméstica e ao setor imobiliário. As autoridades mantiveram uma estratégia de estímulos graduais e direcionados, buscando sustentar o crescimento sem comprometer a estabilidade financeira. A inflação ao produtor permaneceu em território negativo, refletindo excesso de capacidade e demanda contida em diversos segmentos industriais, enquanto a inflação ao consumidor apresentou variações moderadas, indicando que as pressões deflacionárias seguem concentradas na cadeia produtiva. O crescimento econômico manteve-se em ritmo moderado no fim do ano, em linha com a meta oficial, embora com sinais de desaceleração marginal em relação aos trimestres anteriores, reforçando a necessidade de continuidade das políticas de suporte à atividade, especialmente voltadas ao consumo doméstico e à estabilização do mercado imobiliário.

**Desempenho dos negócios**

Ao longo do ano de 2025, apesar do cenário macroeconômico mais desafiador, a área de Assessoria Financeira permaneceu ativa, com atuações e mandatos bem diversificados, contemplando fusões e aquisições, reestruturações, bem como a elaboração de *fairness opinions* para empresas de diferentes setores econômicos. Foram anunciadas 16 transações, totalizando um volume de R\$ 15,1 bilhões. No último trimestre, a companhia assessorou 9 clientes, com destaque para a venda da participação do Grupo Pão de Açúcar na FIC para o Itaú Unibanco.

A área de Mercado de Capitais apresentou um volume distribuído de R\$ 9,8 bilhões, por meio de 39 operações de dívida. No trimestre, a área manteve um forte ritmo de atuação, aproveitando a contínua demanda dos emissores por instrumentos de dívida e o maior apetite dos investidores de renda fixa pelo mercado primário. Nesse período, foram emitidos R\$ 3,0 bilhões e estruturadas 15 operações de dívida, entre CRIs, Debêntures, CCBs, CRAs, FIs e FIDCs.

A área de tesouraria para clientes (*Treasury Sales & Structuring*) encontrou boas oportunidades de negócios ao longo de 2025, fruto da diversificação de suas fontes

de receita por meio da oferta de novos produtos aos clientes, bem como da forte atividade do mercado primário de dívida, que impulsionou o negócio de derivativos e produtos estruturados. No ano de 2025, a área estruturou mais de R\$37 bilhões em derivativos e câmbio. No trimestre, observou-se volatilidade na geração de receitas, explicada principalmente pelas condições macroeconômicas e pela sazonalidade típica de fechamento de ano. Ainda assim, o volume negociado de derivativos e câmbio no trimestre atingiu R\$ 7,5 bilhões.

A área de *Wealth Management* continuou com o seu crescimento e plano de expansão ao longo de 2025, com a prospecção e integração de grandes clientes. Ao final de dezembro de 2025, o *Wealth Under Advisory* atingiu R\$ 5,9 bilhões, um crescimento de 14,7% em relação ao final de dezembro de 2024.

**Desempenho financeiro consolidado**

As receitas totais atingiram R\$531,4 milhões em 2025, uma redução de 8,6% em relação ao ano anterior. O lucro líquido atingiu R\$175,1 milhões, uma redução de 9,6% em relação ao ano anterior. Já o retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) atingiu 22,1% no ano. A Companhia encerrou o exercício com um patrimônio líquido de R\$783,3 milhões.

**Iniciativas sociais**

A Companhia apoia, por meio das leis de incentivo fiscal, organizações não governamentais com projetos voltados principalmente à saúde, educação, esporte, diversidade e equidade de gênero. Em 2025, a Companhia realizou, por meio de seu programa BR DOA, a participação na campanha McDia Feliz e subsidiou a participação de 35 colaboradores na Corrida TUCCA 2025, organizada pela Associação TUCCA, em parceria com o Santa Marcelina Saúde. O evento tem como objetivo arrecadar fundos para o tratamento de crianças e adolescentes com câncer.

**Política de reinvestimento e distribuição de dividendos**

A Companhia não tem política formal de reinvestimento por parte de seus acionistas e todos os reinvestimentos até aqui verificados foram deliberados pelos acionistas em sede de AGO/AGE.

A política de dividendos da Companhia prevê a distribuição anual do dividendo mínimo obrigatório no valor de 25%, contudo a Companhia pretende remunerar seus acionistas de acordo com a apuração dos resultados auferidos ao longo do exercício, envidando melhores esforços para distribuir dividendos a um percentual superior ao estabelecido pela legislação vigente.

**Relacionamento com auditores independentes**

Em conformidade com o disposto na Resolução CVM nº 162/22 da Comissão de Valores Mobiliários, a Companhia possui política e processo estabelecido para contratação de auditoria independente, considerando aspectos de transparência, conformidade, objetividade e independência. Ademais, são avaliados aspectos de potenciais conflitos de interesse na contratação da mesma empresa de auditoria para serviços de outras naturezas, de modo a mitigar riscos de perda de independência ou objetividade na execução de suas atividades. As informações relacionadas aos honorários da empresa de auditoria são disponibilizadas anualmente em nosso Formulário de Referência.

A Diretoria

**BALANÇOS PATRIMONIAIS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025 E 2024 (Em milhares de reais)**

	Notas	Controladora		Consolidado	
		Saldo em	Saldo em	Saldo em	Saldo em
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Ativo</b>					
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	5	<b>29.504</b>	<b>2</b>	<b>137.792</b>	<b>575.235</b>
<b>Ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado</b>	6a	<b>89.557</b>	<b>117.895</b>	<b>11.712.650</b>	<b>9.273.217</b>
- Títulos públicos		—	—	11.369.995	8.684.734
- Títulos privados		—	—	174.349	405.612
- Cotas de fundo de investimento		89.557	117.895	168.306	182.871
<b>Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes</b>	6b	—	—	<b>3.308.755</b>	<b>2.379.657</b>
- Títulos privados		—	—	1.385.470	1.063.568
- Cotas de fundo de investimento		—	—	1.923.285	1.316.089
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	7a	<b>3.011</b>	—	<b>1.023.349</b>	<b>1.071.190</b>
<b>Ativos financeiros ao custo amortizado</b>	8	—	—	<b>1.124.190</b>	<b>1.576.438</b>
- Operações de crédito		—	—	184.958	346.523
- Outros ativos financeiros ao custo amortizado		—	—	939.232	1.229.915
Dividendos a receber		55.496	11.105	—	—
Outros ativos		3.072	54	26.874	27.260
Ativo fiscal diferido	18b	5.607	3.060	92.425	95.639
Investimentos em controladas	10	627.399	696.170	—	—
Imobilizado		—	—	44.265	42.329
Intangível		—	—	12.283	15.522
<b>Total do ativo</b>		<b>813.646</b>	<b>828.286</b>	<b>17.482.583</b>	<b>15.056.487</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

	Notas	Controladora		Consolidado	
		Saldo em	Saldo em	Saldo em	Saldo em
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Passivo</b>					
<b>Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado</b>	12a	—	—	<b>33.222</b>	—
<b>Passivos financeiros ao custo amortizado</b>	12b	—	—	<b>16.062.202</b>	<b>13.664.510</b>
- Recursos de operações comprometidas		—	—	9.938.917	8.056.208
- Recursos de clientes		—	—	1.637.964	2.627.471
- Recursos de emissão de títulos		—	—	3.703.658	1.841.558
- Outros passivos financeiros		—	—	781.663	1.139.273
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>	7a	<b>1.666</b>	—	<b>344.451</b>	<b>317.315</b>
<b>Valores a pagar</b>		<b>9.695</b>	<b>2.739</b>	<b>53.934</b>	<b>93.253</b>
- Fornecedores		251	237	11.243	16.022
- Outros valores a pagar	11	9.444	2.502	42.691	77.231
Impostos a recolher		158	117	19.998	12.806
Passivo fiscal corrente		3.173	—	9.382	15.914
Passivo fiscal diferido	18b	15.656	20.840	176.096	148.099
<b>Total do passivo</b>		<b>30.348</b>	<b>23.696</b>	<b>16.699.285</b>	<b>14.251.897</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	13a	674.940	674.940	674.940	674.940
Reserva de capital		(30.193)	(30.193)	(30.193)	(30.193)
Reserva de lucros		149.025	169.245	149.025	169.245
Outros resultados abrangentes		(10.474)	(9.402)	(10.474)	(9.402)
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>783.298</b>	<b>804.590</b>	<b>783.298</b>	<b>804.590</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>813.646</b>	<b>828.286</b>	<b>17.482.583</b>	<b>15.056.487</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025 E 2024 (Em milhares de reais)**

	Notas	Controladora		Consolidado	
		Saldo em	Saldo em	Saldo em	Saldo em
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Fluxos de caixa de atividades operacionais</b>					
<b>Lucro líquido</b>		<b>175.073</b>	<b>193.670</b>	<b>175.073</b>	<b>193.670</b>
<b>Ajustes para:</b>					
Efeito das mudanças das taxas de câmbio em caixa e equivalentes de caixa		—	—	(39.416)	(46.131)
Perda por redução ao valor recuperável		—	—	13.124	14.355
Depreciações e amortizações		—	—	10.837	7.509
Impostos diferidos	(7.731)	—	3.388	31.211	7.461
Provisão/atualização de contingências		—	—	(326)	162
Resultado de participações em controladas	(178.084)	(195.867)	—	—	—
Despesas de juros – letras financeiras subordinadas		—	—	94.804	25.511
<b>Lucro líquido ajustado</b>		<b>(10.742)</b>	<b>1.191</b>	<b>285.307</b>	<b>202.537</b>
<b>Variação em:</b>					
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado	28.338	(15.966)	(2.439.433)	(1.554.971)	—
Instrumentos financeiros derivativos	(1.345)	—	74.977	(943.226)	—
<i>Ativos financeiros ao custo amortizado</i>					
- Operações de crédito		—	—	148.441	(161.192)
- Outros ativos financeiros ao custo amortizado		—	—	290.683	(231.044)
Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes		—	—	(930.170)	(1.194.362)
Outros ativos	(3.018)	1.940	386	42	—
Valores a pagar – fornecedores	14	(440)	(4.779)	11.295	—
<i>Passivos financeiros ao custo amortizado</i>					
- Recursos de operações compromissadas		—	—	1.882.709	2.375.488
- Recursos de clientes		—	—	(989.507)	570.066
- Recursos de emissão de títulos		—	—	1.615.464	842.650
- Outros passivos financeiros		—	—	(357.610)	195.336
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado		—	—	33.222	—
Impostos a recolher	3.214	—	32.600	14.359	—
Outros valores a pagar	6.942	(4.067)	(35.015)	(568)	—
<b>Caixa gerado pelas (utilizados nas) atividades operacionais</b>	<b>23.403</b>	<b>(17.342)</b>	<b>(392.725)</b>	<b>126.410</b>	
Imposto de renda e contribuição social pagos	—	—	(31.940)	(36.236)	—
<b>Caixa líquido gerado (utilizados nas) atividades operacionais</b>	<b>23.403</b>	<b>(17.342)</b>	<b>(424.665)</b>	<b>90.174</b>	
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>					
Dividendos a receber	(44.391)	—	—	—	—
Dividendos recebidos	246.887	222.084	—	—	—
Aquisição de imobilizado de uso	—	—	(572)	(2.810)	—
Integralização de capital em controladas	(1.104)	—	—	—	—
<b>Caixa gerado (utilizado nas) atividades de investimento</b>	<b>201.392</b>	<b>222.084</b>	<b>(572)</b>	<b>(2.810)</b>	
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>					
Pagamento de juros de letras financeiras subordinadas	—	—	(42.568)	(7.186)	—
Passivo de arrendamento	—	—	(8.161)	(6.420)	—
Emissão de letras financeiras subordinadas	—	—	194.400	372.900	—
Dividendos intercalares/intermediários pagos	(195.293)	(204.742)	(195.293)	(204.742)	—
<b>Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(195.293)</b>	<b>(204.742)</b>	<b>(51.622)</b>	<b>154.552</b>	
<b>Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>29.502</b>	—	<b>(476.859)</b>	<b>241.916</b>	
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	2	2	575.235	287.188	—
Efeito das mudanças das taxas de câmbio sobre o caixa e equivalentes de caixa	—	—	39.416	46.131	—
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	29.504	2	137.792	575.235	—
<b>Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>29.502</b>	—	<b>(476.859)</b>	<b>241.916</b>	
<b>Informações suplementares dos fluxos de caixa operacionais</b>					
Juros recebidos	20.140	—	1.380.907	1.236.819	—
Juros pagos	—	—	(1.357.102)	(1.386.180)	—

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

continua ...







BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025 E 2024 (Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de capital	Reserva de lucros		Outros resultados abrangentes		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
			Legal	Outras reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Ajuste acumulado de conversão		
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>674.940</b>	<b>(30.193)</b>	<b>45.003</b>	<b>135.314</b>	<b>(3.527)</b>	<b>(720)</b>	—	<b>820.817</b>
Lucro líquido do exercício	—	—	—	—	—	—	193.670	193.670
Outros resultados abrangentes	—	—	—	—	(5.503)	348	—	(5.155)
<b>Total de resultados abrangentes, líquido de impostos</b>	<b>674.940</b>	<b>(30.193)</b>	<b>45.003</b>	<b>135.314</b>	<b>(9.030)</b>	<b>(372)</b>	<b>193.670</b>	<b>1.009.332</b>
<b>Transações com acionistas e constituição de reservas</b>	—	—	—	—	—	—	—	—
Constituição de reservas	—	—	—	—	—	—	—	—
- Legal	—	—	9.683	—	—	—	(9.683)	—
- Expansão e investimentos	—	—	—	95.159	—	—	(95.159)	—
Dividendos adicionais pagos – 2023	—	—	—	(12.599)	—	—	—	(12.599)
Dividendos intercalares/intermediários pagos – 2024	—	—	—	(78.747)	—	—	(31.499)	(110.246)
Dividendos extraordinários pagos	—	—	—	(43.467)	—	—	(38.430)	(81.897)
Dividendos adicionais propostos – 2024	—	—	—	18.899	—	—	(18.899)	—
<b>Total das transações com acionistas e constituição de reservas</b>	—	—	<b>9.683</b>	<b>(20.755)</b>	—	—	<b>(193.670)</b>	<b>(204.742)</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>674.940</b>	<b>(30.193)</b>	<b>54.686</b>	<b>114.559</b>	<b>(9.030)</b>	<b>(372)</b>	—	<b>804.590</b>
Lucro líquido do exercício	—	—	—	—	—	—	175.073	175.073
Outros resultados abrangentes	—	—	—	—	(1.524)	452	—	(1.072)
<b>Total de resultados abrangentes, líquido de impostos</b>	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Transações com acionistas e constituição de reservas</b>	<b>674.940</b>	<b>(30.193)</b>	<b>54.686</b>	<b>114.559</b>	<b>(10.554)</b>	<b>80</b>	<b>175.073</b>	<b>978.591</b>
Constituição de reservas	—	—	—	—	—	—	—	—
- Legal	—	—	8.754	—	—	—	(8.754)	—
- Expansão e investimentos	—	—	—	128.521	—	—	(128.521)	—
Distribuição de dividendos intermediários – 2025	—	—	—	(69.298)	—	—	(37.798)	(107.096)
Distribuição de dividendos extraordinários	—	—	—	(69.298)	—	—	—	(69.298)
Distribuição de dividendos adicionais – 2024	—	—	—	(18.899)	—	—	—	(18.899)
<b>Total das transações com acionistas e constituição de reservas</b>	—	—	<b>8.754</b>	<b>(28.974)</b>	—	—	<b>(175.073)</b>	<b>(195.293)</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>674.940</b>	<b>(30.193)</b>	<b>63.440</b>	<b>85.585</b>	<b>(10.554)</b>	<b>80</b>	—	<b>783.298</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025 E 2024 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado	
	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024		Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>Receitas</b>	<b>13.646</b>	<b>10.207</b>	<b>12.416.758</b>	<b>7.401.331</b>	<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>174.370</b>	<b>202.927</b>	<b>404.521</b>	<b>432.829</b>
Intermediação financeira	13.646	10.204	12.107.943	7.049.611	<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>174.370</b>	<b>202.927</b>	<b>404.521</b>	<b>432.829</b>
Prestação de serviços	—	—	319.804	364.822	<b>Pessoal</b>	<b>3.333</b>	<b>4.722</b>	<b>107.007</b>	<b>118.830</b>
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	(13.124)	(14.355)	Remuneração direta	2.822	4.123	89.893	100.839
Outras	—	3	2.135	1.253	Benefícios	492	480	14.310	13.241
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(7.260)</b>	<b>(218)</b>	<b>(11.896.367)</b>	<b>(6.833.214)</b>	FGTS	19	119	2.804	4.750
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(10.100)</b>	<b>(2.929)</b>	<b>(105.033)</b>	<b>(127.779)</b>	<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(4.036)</b>	<b>4.535</b>	<b>118.508</b>	<b>115.872</b>
Materiais, energia e outros	(2.511)	(2.386)	(49.295)	(38.341)	Federais	(4.036)	4.535	102.885	97.895
Serviços de terceiros	(6.874)	—	(54.909)	(86.362)	Municipais	—	—	15.623	17.977
Outras despesas operacionais	(715)	(543)	(829)	(3.076)	<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	—	—	<b>3.933</b>	<b>4.457</b>
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>(3.714)</b>	<b>7.060</b>	<b>415.358</b>	<b>440.338</b>	Aluguéis	—	—	3.933	4.457
<b>Depreciação e amortização</b>	—	—	<b>(10.837)</b>	<b>(7.509)</b>	<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>175.073</b>	<b>193.670</b>	<b>175.073</b>	<b>193.670</b>
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	<b>(3.714)</b>	<b>7.060</b>	<b>404.521</b>	<b>432.829</b>	Lucro líquido do exercício	137.275	104.842	137.275	104.842
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>178.084</b>	<b>195.867</b>	—	—	Dividendos intermediários	37.798	88.828	37.798	88.828
Resultado de equivalência patrimonial	178.084	195.867	—	—					

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- 1. Contexto operacional**
- A BRBI BR Partners S.A. (“Companhia” ou “Controladora”) e, em conjunto com suas companhias controladas, “Grupo BR Partners” ou “Grupo”), anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”, é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.732 – 28º andar, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, e ações negociadas em *units* em bolsas de valores.
- No Brasil as ações são negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3 S.A.”) sob o código BRBI11. Cada *unit* é composta por 2 ações preferenciais e 1 ação ordinária. A Companhia também possui ADRs (“*American Depositary Receipt*”) Nível II, com lastro em 4 *units* listadas na B3, negociadas na Nasdaq Inc.
- A Companhia tem por objetivo a participação em outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia, quotista ou acionista, e a administração de bens próprios. Seu controle é exercido pela BR Partners Holdco Participações S.A. (“Holdco”), o que representa 35,59% das ações ordinárias – 29% e 55,01% em 31 de dezembro de 2025 e 2024, respectivamente – do capital social total da Companhia.
- Em 21 de março de 2025, a BR Advisory Partners Participações S.A. alterou sua razão social para BRBI BR Partners S.A.
- Em 29 de agosto de 2025, a BR Partners Holdco Participações S.A., (“Holdco”), controladora direta da Companhia, concluiu uma reorganização societária intragrupo, que resultou na cisão parcial de sua participação societária na Companhia com versão para uma nova sociedade holding, a Black River Holdings e Investimentos Ltda. (“Black River”). Como resultado desta reorganização, a Black River passou a deter uma participação societária de 26,01%, enquanto a Holdco passou sua participação acionária de 55,01% para 29,0% do capital total da Companhia. Esta reorganização societária intragrupo não implicou em alterações na estrutura de controle da Companhia, tampouco em aspectos de governança, operações, estrutura administrativa ou estratégia do Grupo. O Grupo está inserido em um contexto de negócios relacionados à *investment banking*, mercados de capitais, tesouraria para clientes, investimentos e *wealth management*.
- 2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras a. Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e às normas CPC)**
- As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas de

acordo com as normas contábeis internacionais (*IFRS Accounting Standards*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

As demonstrações financeiras da Companhia foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 03 de fevereiro de 2026.

**b. Moeda funcional e moeda de apresentação**

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas, estão apresentadas em milhares de reais, que é a moeda funcional da Companhia.

As operações em moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou nas datas da avaliação, quando os itens são remensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado nas rubricas de “Receitas de juros e ganhos em instrumentos financeiros” ou “Despesas de juros e (perdas) em instrumentos financeiros”.

Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final de cada período, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, como receitas ou despesas de juros e ganhos em instrumentos financeiros. Para o investimento no exterior que possui moeda funcional diferente do Real, os efeitos da conversão estão registrados no patrimônio líquido na rubrica de “Outros Resultados Abrangentes”.

**c. Demonstrações financeiras individuais**

Nas demonstrações financeiras individuais, as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial, ajustada na proporção detida nos direitos e nas obrigações contratuais do Grupo.

**d. Demonstrações financeiras consolidadas**

No processo de consolidação, os saldos e transações entre empresas foram eliminados por meio dos seguintes procedimentos: a) eliminação dos saldos de ativo e passivo entre as empresas consolidadas; b) eliminação dos saldos de investimento da Companhia com os saldos de patrimônio líquido ajustado de suas controladas.

Destacamos as empresas controladas (diretas e indiretas) incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas:

Ramo de atividade	País	% Participação	
		31/12/2025 <sup>(1)</sup>	31/12/2024 <sup>(1)</sup>
Prestação de Serviços	Brasil	99,99	99,99
Prestação de Serviços	Brasil	99,99	99,99
Holding Financeira	Brasil	99,99	99,99
Prestação de Serviços	Brasil	99,99	99,99
Prestação de Serviços	Brasil	99,99	99,99
Prestação de Serviços	Brasil	100	—
Banco de investimento	Brasil	99,99	99,99
Prestação de Serviços	Países-Baixos	100	100
Prestação de Serviços	Brasil	99,99	99,99

Fundo de Investimento	Brasil	100	100
Fundo de Investimento	Cayman	100	100

(1) Percentuais inferiores a 100% referem-se à participação da BR Partners Holdco Participações S.A. (*Holding*).

(2) Foram consolidados os fundos de investimento em que o Grupo assume ou retém, substancialmente, riscos e benefícios.

(3) Em 16 de junho de 2025 a razão social da BR Partners Assessoria em Reestruturação Financeira Ltda. foi alterada para BR Partners Assessoria em Soluções de Capital Ltda.

(4) Empresa constituída no terceiro trimestre de 2025, com sede no Rio de Janeiro, cujo objeto social é a prestação de serviços de consultoria em gestão empresarial.

- 3. Políticas contábeis materiais**
- a. Caixa e equivalentes de caixa**
- Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósito bancário, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses a partir da data de aplicação, que são conversíveis em montante conhecido de caixa e que estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.
- b. Instrumentos financeiros**
- Reconhecimento e mensuração**
- Para o CPC 48/IFRS 9 – Instrumentos Financeiros, o Grupo realiza: (i) modelos para a classificação e mensuração de instrumentos financeiros; (ii) mensuração de perdas esperadas de crédito para ativos financeiros; e (iii) requisitos sobre a contabilização de *hedge*, mantendo as principais orientações relacionadas ao reconhecimento e desreconhecimento de instrumentos financeiros.
- Classificação e mensuração de ativos financeiros**
- O Grupo classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensuração pelo valor justo por meio de resultados (“VJR”), valor justo por meio de outros resultados abrangentes (“VJORA”) e custo amortizado. A classificação

depende da análise realizada no modelo de negócio e o teste de Somente Pagamento de Principal e Juros (“SPPJ”).

• **Instrumentos financeiros ao custo amortizado**

Um ativo financeiro, desde que não designado ao valor justo através do resultado no reconhecimento inicial, é mensurado ao custo amortizado se ambas as seguintes condições forem encontradas:

- É mantido dentro de um modelo de negócios cujo objetivo é obter fluxos de caixa contratuais; e
- Os termos contratuais do ativo financeiro representam fluxos de caixa contratuais com apenas pagamentos de principal e juros.

O valor contábil desses ativos é ajustado para qualquer provisão para perda esperada reconhecida e a receita de juros desses ativos financeiros está incluída em “Receitas de juros e ganhos em instrumentos financeiros”, utilizando o método da taxa de juros efetiva.

• **Instrumentos financeiros ao valor justo por meio do resultado**

Instrumentos financeiros ao valor justo por meio do resultado compreende instrumentos financeiros mantidos para negociação e itens designados ao valor justo através do resultado no reconhecimento inicial. Além disso, ativos

financeiros com termos contratuais que não representam apenas pagamentos de principal e juros também são mensurados ao valor justo através do resultado. Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são reconhecidos inicialmente pelo valor justo, sendo os custos relacionados à transação reconhecidos no resultado quando incorridos. Subsequentemente, esses instrumentos são mensurados ao valor justo e quaisquer ganhos ou perdas são reconhecidos no resultado na medida em que são apurados.

Quando um ativo financeiro é mensurado ao valor justo, um ajuste de avaliação de crédito é incluído para refletir a qualidade de crédito da contraparte, representando as alterações no valor justo atribuível ao risco de crédito.

No reconhecimento inicial, um ativo ou passivo financeiro pode ser designado de modo irrevogável, como mensurado ao valor justo através do resultado se eliminar ou reduzir significativamente uma inconsistência de mensuração ou de reconhecimento (descasamento contábil) que, de outro modo, pode resultar da mensuração de ativos ou passivos ou do reconhecimento de ganhos e perdas nesses ativos e passivos em bases diferentes.

• **Instrumentos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes – instrumentos de patrimônio e de dívida**

Os instrumentos de patrimônio são instrumentos que atendem à definição de patrimônio sob a perspectiva do emissor, ou seja, instrumentos que não contêm uma obrigação contratual de pagar e que evidenciam uma participação residual no patrimônio líquido do emissor.

Os instrumentos de dívida são instrumentos que atendem à definição de um passivo financeiro sob a perspectiva do emissor, tais como empréstimos e títulos públicos e privados. A classificação e mensuração subsequente dos instrumentos de dívida dependem do modelo de negócios para gerenciar o ativo das características de fluxo de caixa do ativo.

Investimentos em instrumentos de dívida são mensurados ao valor justo através de outros resultados abrangentes quando eles:

- Possuem termos contratuais que originam fluxos de caixa em datas específicas, que representam apenas pagamentos de principal e juros sobre o saldo principal em aberto; e
- São mantidos em um modelo de negócios cujo objetivo é alcançado pela combinação de obtenção de fluxos de caixa contratuais e pela venda do instrumento financeiro.

Esses instrumentos de dívida são reconhecidos inicialmente ao valor justo acrescidos dos custos de transação diretamente atribuídos e subsequentemente mensurados ao valor justo. Os ganhos e perdas decorrentes das alterações no valor justo são registrados em outros resultados abrangentes. Já os ganhos e perdas de redução ao valor recuperável, receitas de juros e ganhos e perdas de variação cambial são registrados no resultado. Na liquidação do instrumento de dívida, os ganhos ou perdas acumulados em outros resultados abrangentes são reclassificados para o resultado.

**i. Avaliação do modelo de negócio e avaliação de SPPJ**

A classificação e mensuração subsequente dos instrumentos de dívida dependem do modelo de negócios para gerenciar o ativo e das características de fluxo de caixa do ativo com base nas análises do teste de SPPJ.

O modelo de negócios reflete como o Grupo gerencia seus ativos financeiros. Isto é, avalia prospectivamente as perdas esperadas sempre utilizando como critério de provisão os valores/ procedimentos/ metodologias/ dispositivos definidos em nossos manuais internos.

A classificação dos ativos ao custo amortizado refere-se aos ativos que são mantidos para coleta de fluxos de caixa contratuais, sendo que esses fluxos de caixa representam SPPJ, e que não são designados ao valor justo por meio do resultado, são mensurados ao custo amortizado. Essa categoria inclui empréstimos, financiamentos (operações de crédito) e outros recebíveis. Inclui-se também nessa categoria os Títulos e Valores Mobiliários que atendam os critérios desta categoria. Estes investimentos são mensurados ao custo amortizado, deduzidos das perdas para redução ao valor recuperável e a receita reconhecida por meio da utilização da taxa efetiva de juros.

Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, inclui os instrumentos de dívida que em função do modelo de negócios tem como objetivo coletar os fluxos de caixa contratuais ou venda e tenham fluxos de caixa contratuais que correspondam exclusivamente aos pagamentos de principal e juros. Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes são mensurados a valor justo, com as variações reconhecidas no patrimônio líquido em uma linha específica de “Outros resultados abrangentes”, deduzido dos efeitos tributários, com exceção das perdas esperadas associadas ao risco de crédito e os juros desses ativos, os quais são reconhecidos no resultado. Quando o investimento é alienado, o resultado anteriormente acumulado na conta de ajustes ao valor justo no patrimônio líquido é reclassificado para o resultado.

**ii. Identificação e avaliação de Impairment**

O Grupo mensura as provisões para perdas de crédito esperadas baseado no CPC 48/IFRS 9, que exige que a Companhia registre as perdas de crédito esperadas em todos os seus ativos financeiros não classificados como VJR, com base em 12 meses ou por toda a vida da operação. Na avaliação do modelo

continua ...



Esta publicação é certificada pelo Estadão, e foi publicada na página de Relação com o Investidor, o Estadão RI. Sua autenticidade pode ser conferida no QR Code ao lado ou pelo site: <https://estadaori.estadao.com.br/publicacoes/>





BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

... continuação das Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

de perdas de créditos esperadas, a Companhia adotou os critérios de *default* e aumento significativo de risco de crédito e levou em consideração seu procedimento atual de provisão para perdas de crédito esperadas, as características de risco de crédito das operações, seus segmentos de atuação e dos clientes, sua taxa histórica de inadimplência, estimativas futuras de perdas e indicadores de crescimento aplicáveis à área da atuação da Companhia.

Para o critério de *default* a Companhia adota 90 dias de atraso, quanto ao critério de aumento significativo de nível de risco, a Companhia considera o diferencial de dois pontos para cima entre a classificação inicial de nível de risco da operação e a avaliação de nível de risco atual. Esse diferencial pode ser dado pela avaliação do *rating* do cliente pela Área de Crédito com a posterior aprovação em Comitê de Crédito. A Companhia avalia o perfil de risco de cada cliente sempre levando em consideração os seguintes tópicos, entre outros aspectos: i) perfil da empresa; ii) setor de atuação; iii) desempenho macroeconômico; e iv) estrutura da operação e suas garantias.

c. Instrumentos financeiros derivativos e Hedge Accounting Derivativos

Essas operações são registradas e custodiadas na B3 S.A.. A área de gestão de riscos monitora diariamente o enquadramento do Grupo aos parâmetros definidos na Política de Riscos. Essa política tem como objetivo estabelecer as tolerâncias do Comitê de Gestão do Grupo BR Partners às exposições ao risco de mercado, definir as técnicas para efetivamente gerenciar, mitigar e prevenir a exposição excessiva ao risco de mercado. O valor justo dos instrumentos derivativos é calculado com base nos preços de mercado dos seus ativos-objetos (*“mark-to-market”*). As informações utilizadas são de fontes oficiais e a metodologia de apuração respeita o que foi aprovado internamente pela Diretoria e área de riscos. As operações atualmente têm como objetivo compensar os riscos decorrentes das exposições às variações no valor de mercado de ativos ou passivos e são contabilizadas pelo valor justo em contas patrimoniais, com os ganhos e as perdas realizadas e não realizadas reconhecidas no resultado do exercício. Os valores dos contratos ou valores referenciais são registrados em contas de compensação.

São classificados de acordo com a intenção da Administração, na data da contratação da operação, levando em conta se sua finalidade é para proteção contra risco (*hedge*) ou não. As operações que utilizam instrumentos financeiros para *hedge* de carteira, ou que não atendam aos critérios de proteção (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), são contabilizadas pelo valor justo, com os ganhos e as perdas, realizados e não realizados, reconhecidos diretamente no resultado.

Hedge Accounting

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados para fins de *Hedge Accounting* estão registrados no Banco, classificado como *Hedge* de valor justo, baseado na estratégia de mitigar riscos de taxas de juros das captações, operando com contratos futuros, como forma de compensar as exposições às variações no valor justo. A área de gestão de riscos monitora diariamente o enquadramento do Grupo aos parâmetros definidos na Política de Riscos. Essa política tem como objetivo estabelecer as tolerâncias do Comitê de Gestão do Grupo BR Partners às exposições ao risco de mercado, definir as técnicas para efetivamente gerenciar, mitigar e prevenir a exposição excessiva ao risco de mercado. O Banco determina a relação entre os instrumentos e objetos de *hedge* de forma que se espere que o valor de mercado desses instrumentos esteja em sentidos opostos e nas mesmas proporções. O índice de *hedge* estabelecido é sempre de 100% do risco protegido. As operações de *hedge* foram avaliadas como efetivas, cuja comprovação da efetividade do *hedge* corresponde ao intervalo de 80% a 125%.

Para avaliar a eficácia da estratégia, o Grupo adota a metodologia do *“dollar offset method”*, que consiste em calcular a diferença entre a variação do valor justo do instrumento de *hedge* versus a variação no valor justo do objeto de *hedge* atribuído às alterações na taxa de juros.

O Grupo mantém estrutura de *hedge* de valor justo para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, conforme evidenciado na nota explicativa 7e.

d. Imobilizado

Os itens do imobilizado são demonstrados ao custo histórico de aquisição menos o valor da depreciação e de qualquer perda não recuperável acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis necessários para preparar o ativo para o uso pretendido pela Administração. A depreciação de ativos é calculada usando o método linear para alocar custos, menos o valor residual, durante a vida útil, que é estimada como segue:

Máquinas e equipamentos	10 anos
Instalações	10 anos
Móveis e equipamentos de uso	10 anos
Direito de uso de imóvel <sup>(1)</sup>	10 anos
Equipamentos de informática e telefonia	5 anos

<sup>(1)</sup> Inclui ativos subjacentes identificados nos contratos de arrendamento.

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revistos a cada data de balanço. Quaisquer ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são reconhecidos no resultado.

e. Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis são representados pelo ágio pago para operar e exercer as atividades privativas de instituições financeiras anteriormente realizadas pelo Banco Porto Seguro S.A. no processo de cisão parcial registrada na Ata de Assembleia de Sócios do dia 30 de abril de 2012, e registrado na BR Partners Participações Financeiras Ltda. controladora do BR Partners Banco de Investimento S.A.. Esses ativos são mensurados ao custo, deduzido pelas perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

As licenças de *software* adquiridas também fazem parte do intangível e são demonstradas pelo custo histórico menos amortização e perdas por *impairment* acumuladas. A amortização, quando determinada, é calculada pelo método linear para alocar o custo das licenças de *software* adquiridas durante a vida útil estimada em contrato.

As vidas úteis estimadas são as seguintes:

Softwares e outros intangíveis	1 a 5 anos
Ágio – licença adquirida	Indeterminado

f. Passivos financeiros

Os passivos financeiros classificados ao custo amortizado são demonstrados pelos fluxos de caixa conhecidos ou calculáveis, deduzido das correspondentes despesas a apropriar e acrescido dos encargos e variações monetárias (em base *“pro-rata”*) e cambiais incorridos até a data de encerramento do balanço. Os passivos financeiros classificados ao valor justo por meio do resultado são mensurados inicialmente pelo seu valor justo, ajustada em relação a qualquer custo de transação que sejam incrementais e diretamente atribuíveis à aquisição ou emissão desse instrumento financeiro.

g. Tributos sobre lucros

As despesas de tributos sobre lucros compreendem o imposto de renda (“IRPJ”) e contribuição social (“CSLL”) correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados à combinação de negócios ou a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

Para a Controladora, BR Partners Participações Financeiras Ltda. e a BR Partners Assessoria Financeira Ltda., o imposto de renda e a contribuição social corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real do exercício.

Para o BR Partners Banco de Investimento S.A., a provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida do adicional de 10% para o lucro tributável excedente a R\$ 240 no exercício; a provisão para contribuição social é constituída à alíquota de 20% sobre o lucro tributável. Para as empresas BR Partners Gestão de Recursos Ltda., BR Partners Mercados de Capitais Ltda., BR Partners Assessoria em Soluções de Capital Ltda., BR Partners Corretora de Seguros Ltda. e BR Partners Assessoria Financeira Rio de Janeiro Ltda. utiliza-se o método do lucro presumido para o cálculo do imposto de renda e da contribuição social, aplicando as taxas nominais sobre o lucro presumido apurado com base em suas receitas operacionais e sobre suas receitas financeiras, sendo 32% de presunção de lucro, 15% para imposto de renda, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 60 por trimestre e 9% para a contribuição social, respectivamente. Os encargos do imposto de renda e contribuição social corrente são calculados com base nas leis tributárias em vigor na data do balanço.

Ativos e passivos fiscais diferidos incluem diferenças temporárias, identificadas como os valores que se espera pagar ou recuperar sobre diferenças entre os valores contábeis dos ativos e passivos e suas respectivas bases de cálculo, e créditos e prejuízos fiscais acumulados. Esses valores são mensurados às alíquotas que se espera aplicar no período em que o ativo for realizado ou o passivo for liquidado.

Os créditos tributários sobre diferenças temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos.

h. Provisões

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das contingências ativas e passivas e obrigações legais são efetuados conforme segue:

Ativos contingentes: trata-se de um ativo provável que surge de eventos passados e cuja existência será confirmada apenas pela ocorrência de um ou mais eventos futuros incertos que não estão totalmente sob o controle do Grupo. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o Grupo não registrou ativos contingentes. Passivos contingentes: são constituídos levando em conta, a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento dos tribunais. Sempre que a perda for avaliada como provável o Grupo provisiona a integralidade do processo, para perda avaliada como possível, apresenta-os em nota explicativa, e para perda avaliada como remoto, não há divulgação nas demonstrações financeiras. Obrigações legais – tributárias e previdenciárias: decorrem de ações judiciais relacionadas a obrigações fiscais, nas quais o objeto contestado é sua legalidade ou constitucionalidade e que, independentemente da avaliação da probabilidade de sucesso, têm seus valores reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

Os registros de processo judicial no âmbito cível, tributário e trabalhista estão apresentados na nota explicativa 20b.

i. Arrendamento

Um contrato é ou contém um arrendamento se transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um determinado período em troca de contraprestação. Assim, a Companhia passa a reconhecer os ativos de direito de uso que representam seus direitos de utilizar os imóveis e os passivos de arrendamento que representam sua obrigação de pagar o arrendamento de tais imóveis.

j. Capital social

As ações preferenciais não possuem direito a voto, mas têm prioridade sobre as ações ordinárias no reembolso do capital, em caso de liquidação, até o valor do capital representado por essas ações preferenciais e o direito de receber um dividendo mínimo obrigatório de acordo com as diretrizes do Estatuto Social da Companhia, bem como pela Lei 6.404/76.

k. Distribuição de dividendos

A distribuição de dividendos mínimos obrigatórios para os acionistas da Companhia é reconhecida como passivo nas demonstrações financeiras. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório, somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas em Assembleia Geral.

l. Receita de contrato com cliente

Reconhecimento de receitas com prestação de serviços

O reconhecimento de receita ocorre quando o serviço é concluído e entregue ao cliente, substancialmente na conclusão do trabalho.

Obrigações de desempenho e políticas de reconhecimento de receita

A receita é mensurada com base na contraprestação especificada no contrato com o cliente. O Grupo reconhece a receita quando transfere o controle sobre o produto ou serviço ao cliente.

A tabela abaixo fornece informações sobre a natureza e a época do cumprimento de obrigações de desempenho em contratos com clientes:

Tipo de serviço	Natureza e época do cumprimento das obrigações de desempenho	Política de reconhecimento da receita
Treasury, Sales Structuring e Mercado de Capitais	Comissão sobre colocação e intermediação de títulos no mercado e por diversos tipos de serviços financeiros. Atua na estruturação e distribuição de produtos financeiros desenvolvidos especificamente de acordo com as necessidades de cada cliente.	A receita é reconhecida em um momento específico do tempo, no momento da colocação do título, por meio de taxas e percentuais de comissão contratuais, sendo também estipulado em contrato a data de pagamento.
Administração e gestão de ativos	A BR Partners assessora seus clientes no processo de gestão de ativos e administração de carteiras de fundos.	O reconhecimento da receita se dá ao longo do tempo, pelo recebimento mensal de taxas de gestão cobrados pelo serviço prestado.
Assessoria e consultoria financeira – Investment Banking	A BR Partners oferece serviços de consultoria financeira e estratégica relacionada a fusões e aquisições, captação de recursos, parcerias estratégicas, <i>joint ventures</i> e reestruturação societária.	O reconhecimento da receita se dá em um momento específico do tempo, quando há o atingimento das obrigações por desempenho estabelecidos em contrato.
		Reconhecimento da receita se dá ao longo do tempo, pelas obrigações firmadas em contrato, na assessoria financeira e apoio na reestruturação de negócios.

m. Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Administração utilizou julgamentos e estimativas que afetam a aplicação das políticas contábeis do Grupo e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente e as informações sobre o julgamento são revisadas anualmente pelas áreas da Administração.

Continuidade

A Administração avaliou a habilidade da controladora e suas controladas em continuarem operando normalmente e está convencida de que essas empresas possuem recursos para dar continuidade os seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Portanto, as demonstrações financeiras em CPC/IFRS foram preparadas com base nesse princípio.

Valor justo dos instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo em nossas demonstrações financeiras individuais e consolidadas consistem, principalmente, em ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado, incluindo derivativos e ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes. O valor justo de um instrumento financeiro corresponde ao preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

Os instrumentos financeiros são categorizados dentro de uma hierarquia com base no nível mais baixo de informação, que é significativo para a mensuração do valor justo. Para instrumentos classificados como Nível 3, utilizamos nosso próprio julgamento para chegar à mensuração do valor justo.

Baseamos as nossas decisões de julgamento no nosso conhecimento e observações dos mercados relevantes para os ativos e passivos individuais e esses julgamentos podem variar com base nas condições de mercado. Ao aplicar o nosso julgamento, analisamos uma série de preços e volumes de transação de terceiros para entender e avaliar a extensão das referências de mercado disponíveis e julgamento ou modelagem necessária em processos com terceiros. Com base nesses fatores, determinamos se os valores justos são observáveis em mercados ativos ou se os mercados estão inativos.

A imprecisão na estimativa de informações de mercado não observáveis pode impactar o valor da receita ou perda registrada para uma determinada posição. Além disso, embora acreditemos que nossos métodos de avaliação sejam apropriados e consistentes com aqueles de outros participantes do mercado,

o uso de metodologias ou premissas diferentes para determinar o valor justo de certos instrumentos financeiros pode resultar em uma estimativa de valor justo diferente na data de divulgação. Para uma discussão detalhada da determinação do valor justo de instrumentos financeiros, vide Nota 3n.

Ativos fiscais diferidos

Os créditos tributários sobre o prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social serão realizados de acordo com a geração de lucros tributáveis. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente com base nas expectativas atuais de sua realização, considerando os estudos técnicos e as análises realizadas pela Administração nas projeções de lucros futuros e determinação da expectativa do tempo de realização.

Redução ao valor recuperável do ágio (*“impairment”*)

O Grupo avalia se o valor contábil corrente do ágio sofreu redução ao seu valor recuperável, pelo menos uma vez ao ano. O primeiro passo do processo exige a identificação de unidades geradoras de caixa (“UGCs”) independentes e a alocação de ágio para essas unidades.

A modelagem econômico-financeira foi conduzida de forma a demonstrar sua capacidade de geração de caixa estimada no período considerado sob plenas condições operacionais e administrativas, com as seguintes premissas:

- O fluxo de caixa livre foi projetado analiticamente para um período de 5 anos e considerada a perpetuidade após 2030, com crescimento nominal de 5,9%;
- Para o período anual, foi considerado o ano fiscal de 1 de janeiro até 31 de dezembro;
- Para o cálculo do valor presente, foi considerada a convenção de meio ano (*half-year agreement*) ou seja, considera-se que os fluxos de caixa são gerados linearmente ao longo do ano e que, portanto, a metade do ano (*mind-year point*) é aquele que melhor representa o ponto médio de geração de caixa da Companhia; e
- O fluxo foi projetado em moeda corrente e o valor presente calculado com taxa de desconto nominal.

A taxa de desconto foi calculada pela metodologia *Capital Asset Pricing Model* (“CAPM”), na qual o custo de capital é estimado com base no retorno estimado exigido pelos acionistas da Companhia.

O cálculo do valor operacional é a partir do fluxo de caixa dos dividendos projetados para os próximos 5 anos e do valor residual da Companhia a partir de então (considerando uma taxa de crescimento na perpetuidade “g” de 5,9%, percentual referente a 31 de dezembro de 2025), descontados estes valores a valor presente, utilizando a taxa de desconto nominal.

O valor recuperável de uma Unidade Geradora de Caixa é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, antes do imposto de renda e da contribuição social, baseadas em orçamentos financeiros para um período de 5 anos e perpetuidade.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia realizou o teste anual de *impairment* da sua UGC e não apurou perdas sobre os valores contabilizados.

n. Estimativa de valor justo

i. Classificação contábil e valores justos

A Companhia classifica o valor justo de acordo com o método de avaliação. Os diferentes níveis foram definidos como segue:

- Nível 1 – Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;
  - Nível 2 – A avaliação utiliza informações, além dos preços cotados incluídas no Nível 1, que são observáveis pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e
  - Nível 3 – A avaliação utiliza informações significativas que não são baseadas em dados observáveis pelo mercado (ou seja, premissas não observáveis).
- A tabela a seguir apresenta os ativos e passivos mensurados ao valor justo em 31 de dezembro de 2025 e 2024:

	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo em 31/12/2025
Controladora				
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado				
- Cotas de fundos de investimento <sup>(1)</sup>	–	–	89.557	89.557
- Instrumentos financeiros derivativos	–	3.011	–	3.011
Total	–	3.011	89.557	92.568

	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo em 31/12/2024
Controladora				
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado				
- Cotas de fundos de investimento <sup>(1)</sup>	–	–	117.895	117.895
Total	–	–	117.895	117.895

	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo em 31/12/2025
Consolidado				
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado				
- Títulos públicos	11.369.995	–	–	11.369.995
- Títulos privados	–	174.349	–	174.349
- Cotas de fundos de investimento <sup>(1)</sup>	78.749	–	89.557	168.306
- Instrumentos financeiros derivativos	15.326	868.828	139.195	1.023.349

Ativos financeiros a valor justo por meio de outros resultados abrangentes				
- Títulos privados	–	1.385.470	–	1.385.470
- Cotas de fundos de investimento	259.072	1.664.213	–	1.923.285
Total do ativo a valor justo	11.723.142	4.092.860	228.752	16.044.754

Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado				
- Obrigações por venda de instrumentos financeiros	33.222	–	–	33.222
- Instrumentos financeiros derivativos	29.376	294.129	20.946	344.451
Total do passivo a valor justo	62.598	294.129	20.946	377.673

	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo em 31/12/2024
Consolidado				
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado				
- Títulos públicos	8.684.734	–	–	8.684.734
- Títulos privados	–	405.612	–	405.612
- Cotas de fundos de investimento <sup>(1)</sup>	64.976	–	117.895	182.871
- Instrumentos financeiros derivativos	21.272	940.253	109.665	1.071.190

Ativos financeiros a valor justo por meio de outros resultados abrangentes				
- Títulos privados	–	1.063.568	–	1.063.568
- Cotas de fundos de investimento	–	1.316.089	–	1.316.089
Total do ativo a valor justo	8.770.982	3.725.522	227.560	12.724.064

Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado				
- Instrumentos financeiros derivativos	21.943	277.535	17.837	317.315
Total do passivo a valor justo	21.943	277.535	17.837	317.315

<sup>(1)</sup> Durante os exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2025 e 2024, com o objetivo de apoiar a avaliação da Administração quanto à mensuração do valor justo desses instrumentos financeiros classificados como nível 3, um relatório de avaliação foi objeto de contratação junto a uma empresa especializada para os fundos BR Partners Outlet Premium Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada (“BR FIP”) e BR Partners Fundo de Investimento Financeiro (“BR FIM”), que mantêm em suas carteiras principalmente investimentos em fundos de investimentos em ações. A Administração também realiza avaliações internas dos investimentos. Os fundos em análise foram constituídos como fundos fechados e não exclusivos. Para os exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2025 e 2024, nenhum ajuste ao valor recuperável desse instrumento financeiro foi registrado nas demonstrações financeiras.

continua ...



Esta publicação é certificada pelo Estadão, e foi publicada na página de Relação com o Investidor, o Estadão RI. Sua autenticidade pode ser conferida no QR Code ao lado ou pelo site: <https://estadaori.estadao.com.br/publicacoes/>





BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

... continuação das Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

ii. Técnicas de avaliação e premissas não observáveis

– Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo – Nível 2

Tipo	Técnica de avaliação
Ativos financeiros a valor justo por meio de resultado (títulos públicos e privados) <sup>(1)</sup>	Títulos públicos: A metodologia utilizada para o cálculo de valor justo dos títulos públicos consiste em capturar as taxas e curvas divulgadas pelo mercado para cada vencimento de título público, obtendo assim o <i>MtM (Mark to Market)</i> ao multiplicar pela quantidade existente em carteira.  Títulos privados: A metodologia utilizada para o cálculo de valor justo dos títulos privados consiste em capturar as taxas dos respectivos indexadores (Pré, CDI, IPCA, IGPM, etc.), calcula-se então os juros e o valor futuro das operações multiplicando pelo principal, e após capturar suas respectivas curvas, obtém-se então o <i>MtM</i> trazendo a valor presente pela respectiva curva no vencimento do título
Instrumentos financeiros derivativos ( <i>Swap</i> , <i>NDF</i> ) <sup>(1)</sup>	Modelos de <i>Swap</i> : O valor justo é calculado com base no valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados. As estimativas dos fluxos de caixa futuros de taxas pós-fixadas são baseadas em taxas cotadas de <i>Swap</i> , preços futuros e taxas de juros de empréstimos interbancários. Os fluxos de caixa estimados são descontados utilizando uma curva construída a partir de fontes similares e que reflete a taxa de referência interbancária relevante utilizada pelos participantes do mercado para esta finalidade ao precificar <i>Swap</i> de taxa de juros. A estimativa do valor justo está sujeita a um ajuste de risco de crédito que reflete o risco de crédito do Grupo e da contraparte, calculado com base nos <i>spreads</i> de crédito derivados de <i>Credit Default Swaps</i> ou preços atuais de títulos negociados.  <i>Swap</i> de fluxo de caixa: o valor justo ( <i>MtM</i> ) corresponderá ao somatório dos <i>MtMs</i> de cada fluxo (conforme metodologia descrita acima), onde a data de início e de vencimento dos fluxos serão aplicadas em substituição a data inicial e de vencimento da operação, e também o saldo remanescente em substituição ao principal.  <i>NDF</i> : O produto <i>NDF (Non Deliverable Forward)</i> , ou mesmo Contrato a Termo, é um contrato de balcão de compra e venda futura de um ativo objeto, por paridade negociada entre as partes. Por ser um contrato de balcão, o tamanho do contrato, bem como a data de vencimento são livremente pactuados entre os participantes. Ademais, a liquidação se dá exclusivamente por diferença (liquidação financeira) entre o preço de mercado na data de vencimento do contrato (ou outras datas, no caso de asiático) e o preço acordado (no caso de posição comprada para posição vendida, é o oposto), não havendo, desta forma, a entrega física do ativo objeto.  O valor justo de uma <i>NDF</i> é obtido estimando um valor futuro com base no preço atual do ativo objeto, levado até o vencimento pelas respectivas curvas construídas a partir de fontes similares e que refletem as taxas de referência interbancária relevante utilizada pelos participantes do mercado e trazidas a valor presente pela respectiva curva de mercado.

<sup>(1)</sup> *Inputs* significativos não observáveis e relacionamento entre os *inputs* significativos não observáveis e mensuração do valor justo não são aplicáveis.

– Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo – Nível 3

Tipo	Técnica de avaliação	<i>Inputs</i> significativos não observáveis	Relacionamento entre os <i>inputs</i> significativos não observáveis e mensuração do valor justo
Ativos financeiros a valor justo por meio de resultado – Cotas de fundo de investimento em participações	Fluxos de caixa descontados: O modelo de avaliação considera o valor presente dos pagamentos futuros esperados, descontado por uma taxa ajustada ao risco.	Os fundos de investimentos em participações que possuem investimentos em companhias de empreendimentos imobiliários e comerciais, nas quais dependem de fatores não observáveis de mercado, que utiliza entre outras premissas as expectativas e projeções de resultados futuros, taxas de crescimentos, taxas de descontos e taxas de inflação entre outros.	O valor justo estimado poderia aumentar (diminuir) se: – o fluxo de caixa esperado fosse maior (menor); ou – a taxa de desconto ajustada ao risco fosse menor (maior).
Instrumentos financeiros derivativos – Opções	O valor justo (preço) de uma opção, ou seja, o seu prêmio é dado pela possibilidade de exercício da mesma. De um modo mais específico, ele é dado pela possibilidade imediata de exercício ou pela possibilidade de ser exercida posteriormente. Assim, o apreçamento do prêmio consiste em dois tipos de valores, respectivamente:  • Valor intrínseco: que só existe quando o valor do ativo no mercado à vista for superior ao preço de exercício ( <i>strike price</i> ) no caso de opção de compra e ao contrário para a opção de venda. Portanto, uma opção <i>in-the-money</i> possui valor intrínseco. • Valor temporal: é a diferença entre o prêmio e o valor intrínseco da opção. De modo que esse valor depende do preço do ativo objeto, tempo de vencimento da opção, da volatilidade esperada das cotações do ativo objeto, da taxa de juros e no caso da ação como ativo objeto, os dividendos esperados como demonstrado abaixo:  Preço do ativo objeto: de acordo com a relação do preço do ativo objeto no mercado à vista com o preço de exercício da opção, as opções podem ser classificadas como: i. Opção <i>in-the-money</i> (dentro do dinheiro): preço do ativo objeto é superior ao preço de exercício da opção no caso da opção de compra e inferior no caso da opção de venda; ii. Opção <i>at-the-money</i> (no dinheiro): preço do ativo objeto é igual ao preço de exercício da opção para opção de compra e venda; iii. Opção <i>out-of-the-money</i> (fora do dinheiro): preço do ativo objeto é inferior ao preço de exercício da opção para opção de compra e superior para opção de venda. • Tempo: quanto maior o tempo para o vencimento da opção, maior é o valor do prêmio, pois maior será a probabilidade de exercício; • Volatilidade: quanto maior e mais frequentes as oscilações de preço, maior será a imprevisibilidade de exercício e, portanto, maior será o risco do lançador o que decorre em um prêmio maior também; • Taxa de Juros: representa o custo de oportunidade de adquirir o ativo objeto, de modo que quanto maior esse custo do dinheiro mais vantajoso se torna comprar a opção do que comprar diretamente o ativo objeto. No caso da opção de compra essa relação é inversa. • Dividendo: quanto maior é a expectativa do pagamento de dividendos maior será o benefício de adquirir a ação e, portanto, maior será o prêmio da opção. O valor temporal reduz-se gradualmente até atingir o valor zero na data de vencimento da opção.	Os dados não observáveis significativos usados na mensuração a valor justo dos instrumentos financeiros derivativos (Opções) classificados como Nível 3 são: • taxa de juros; • dividendos; • preço do ativo subjacente; e • volatilidade	Variações significativas em quaisquer desses <i>inputs</i> isolados ou combinados podem resultar em alterações significativas no valor justo
Instrumentos financeiros derivativos – <i>Swap</i>	Os ajustes a valor justo, proveniente dos custos de financiamentos de determinados contratos de derivativos, refletem as mudanças no valor justo desses contratos dado o seu perfil de fluxo de caixa no tempo e/ou pelas garantias atreladas.	Os dados não observáveis utilizados na metodologia de valor justo de alguns <i>swaps</i> estão relacionados às taxas de captação interna.	Variações significativas nas taxas de captação interna podem resultar em alterações relevantes no valor justo.

iii. Conciliação dos valores justos de Nível 3

A tabela a seguir apresenta uma reconciliação de todos os ativos e passivos mensurados ao valor justo, de maneira recorrente, usando dados não observáveis relevantes (Nível 3), durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024.

a. Cotas de fundo de investimento

	VJR <i>Outlet</i>	VJR BR FIM	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	80.219	21.710	101.929
Aquisição de cotas	–	6.000	6.000
Variação líquida no valor justo	7.736	2.230	9.966
Saldo em 31 de dezembro de 2024	87.955	29.940	117.895
Amortização principal	(13.089)	–	(13.089)
Recebimento de juros	(20.140)	–	(20.140)
Variação líquida no valor justo	948	3.943	4.891
Saldo em 31 de dezembro de 2025	55.674	33.883	89.557

b. Instrumentos financeiros derivativos

	VJR – Opções Ativo	VJR – Opções Passivo
Opções		
Saldo em 31 de dezembro de 2023	4.924	(4.561)
Prêmios pagos (recebidos)	59.693	(81.331)
Variação líquida no valor justo	(45.800)	68.055
Saldo em 31 de dezembro de 2024	18.817	(17.837)
Prêmios pagos (recebidos)	106.238	(4.522)
Variação líquida no valor justo	(18.816)	17.837
Saldo em 31 de dezembro de 2025	106.239	(4.522)
<i>Swap</i>		
Valor de custo	(2.017)	–
Ajuste a valor justo	61.392	–
Ajuste a valor justo ( <i>input</i> nível 3)	31.802	–
Ajuste de risco de crédito de contraparte	(329)	–
Saldo em 31 de dezembro de 2024	90.848	–
Valor de custo	(37.795)	(19.702)
Ajuste a valor justo	39.353	(8.250)
Ajuste a valor justo ( <i>input</i> nível 3)	31.443	11.528
Ajuste de risco de crédito de contraparte	(45)	–
Saldo em 31 de dezembro de 2025	32.956	(16.424)
Variação de valor justo Nível III no exercício ( <i>funding value adjustment</i> )	(359)	11.528
Total de instrumentos financeiros derivativos nível 3 em 31 de dezembro de 2025	139.195	20.946
Total de instrumentos financeiros derivativos nível 3 em 31 de dezembro de 2024	109.665	17.837

iv. Análise de sensibilidade dos ativos financeiros classificados como Nível 3

A análise de sensibilidade para instrumentos financeiros classificados como Nível 3 é essencial para compreender a incerteza associada às estimativas de valor justo. Esses instrumentos são mensurados com dados de mercado não observáveis, o que implica em um alto nível de julgamento e estimativa por parte da Administração.

Para performance das análises, o Grupo considerou as principais premissas que influenciam no valor justo, como taxas de desconto, volatilidade, taxa média de captação interna e outros fatores específicos de instrumentos financeiros. Por exemplo, uma variação na taxa de desconto pode ter impacto substancial no valor justo, refletindo mudanças nas condições de mercado ou nas expectativas econômicas.

Adicionalmente, a volatilidade dos preços dos ativos subjacentes pode afetar diretamente a valorização dos instrumentos financeiros classificados como Nível 3, resultando no aumento de incertezas e, consequentemente, em possíveis variações nas faixas de mensuração de valor justo.

Outros fatores, como a mudança nas condições econômicas ou no ambiente regulatório, também podem influenciar as estimativas de valor justo. A Administração monitora esses assuntos e ajusta a valorização de acordo com a necessidade para certificar-se que os valores foram reportados adequadamente refletindo as condições de mercado e riscos associados, bem como as inter-relações que existem entre essas variáveis e o valor justo dos instrumentos financeiros.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, não houve mudanças no método de mensuração dos ativos e passivos financeiros que implicassem na reclassificação de ativos e passivos entre diferentes níveis de hierarquia de valor justo.

4. Gerenciamento de risco

No curso normal de suas operações, o Grupo está exposto a diversos riscos financeiros, sendo divididos em: mercado, crédito, liquidez e gestão de capital. As políticas de gestão de risco do Grupo visam definir um conjunto de princípios, diretrizes e responsabilidades que norteiam as atividades pertinentes ao gerenciamento de riscos, alinhado com a estratégia de negócios das empresas que fazem parte do Grupo BR Partners. Esses riscos contam com uma estrutura de políticas e com os seguintes comitês: Comitê de Risco e Compliance, Comitê de Crédito, Comitê de Ativos e Passivos (ALCO) e Comitê de *Underwriting*, observando-se as suas responsabilidades e atribuições. Para a efetividade do gerenciamento de risco, a estrutura prevê a identificação, avaliação, monitoramento, controle, mitigação e a correlação entre os riscos. Os limites são monitorados pela área de Gestão de Riscos. A área Gestão de Riscos se reporta diretamente à Diretoria, atuando, portanto, de forma independente das áreas de negócio.

a. Limites operacionais

A Gestão de Capital é exercida pela Administração do Grupo BR Partners e visa assegurar que a análise da suficiência do capital (Índice de Basileia) seja feita de maneira independente e técnica, levando em consideração os riscos existentes e os inseridos no planejamento estratégico.

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Consolidado <sup>(1)</sup>		
Patrimônio de Referência (PR) – (a)	1.296.697	1.077.498
Nível I	1.022.245	833.550
Capital principal	586.070	613.508
Capital complementar	436.175	220.042
Nível II	274.452	243.948
Letras Financeiras Subordinadas Elegíveis a Capital	274.452	243.948
Exposição total ponderada pelo risco – (b)	5.741.744	5.992.233
Risco de Crédito	3.511.133	3.812.736
Risco de Mercado	1.670.339	1.750.868
Risco Operacional <sup>(2)</sup>	560.272	428.629
Índice de Basileia <sup>(3)</sup> – (a/b)	22,6%	17,9%
Capital de Nível I	17,8%	13,9%
Capital de Nível II	4,8%	4,0%

<sup>(1)</sup> A informação pertence ao BR Partners Banco de Investimento S.A. que segue a regulação do Banco Central do Brasil para cálculo de índice de Basileia.

<sup>(2)</sup> A Resolução BCB nº 356 de 28 de novembro de 2023, em conjunto com a Instrução Normativa BCB nº 479 de 12 de junho de 2024, estabeleceram uma nova metodologia para o cálculo da parcela dos ativos ponderados pelo risco (RWA) relativa ao capital requerido para o risco operacional, mediante abordagem padronizada, a partir de 01 de janeiro de 2025. A apuração desta parcela de risco, no qual especifica o capital mínimo necessário para cobrir o risco operacional da instituição financeira, leva em consideração elementos de receitas e despesas, volume de negócios e multiplicador de perdas internas. A nova abordagem proporcionou um aumento de R\$ 320.619 no risco operacional – em comparação com o montante apurado conforme metodologia anterior -, cujo efeito será faseado na proporção de ¼ até 31 de dezembro de 2027, conforme faculdade prevista no Art. 19 da Res. BCB nº 356.

<sup>(3)</sup> BR Partners Banco de Investimento S.A. está sujeito às novas regulamentações introduzidas pela Resolução CMN nº 4966/21, do Conselho Monetário Nacional (CMN), e pela Resolução BCB nº 352/23, do Banco Central do Brasil. Essas resoluções introduzem novos conceitos e critérios aplicáveis a instrumentos financeiros, os quais devem ser observados pelas instituições financeiras e demais instituições autorizadas a operar pelo Banco Central do Brasil (BACEN). As novas resoluções do BACEN, em vigor desde 1º de janeiro de 2025, resultaram em uma redução efetiva de aproximadamente R\$4 milhões no Patrimônio de Referência.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, os limites estão enquadrados de acordo com o mínimo requerido pelo Banco Central do Brasil (mínimo requerido 10,5%).

b. Risco de Mercado

O risco de mercado é definido como a possibilidade de incorrer em perdas devido a flutuações adversas de preços, taxas de mercado, ações e commodities nas posições da carteira do Grupo. A gestão de risco de mercado é definida como o processo contínuo de identificação, mensuração, avaliação, mitigação, monitoramento e reporte das exposições decorrentes de posições detidas em câmbio, taxas de juros, ações e commodities, com o objetivo de mantê-las dentro dos limites regulatórios e de gestão que são estabelecidos nos respectivos comitês internos e reportados à Diretoria.

i. Gerenciamento de risco de mercado

O Grupo segrega suas exposições ao risco de mercado entre carteiras *Trading* e *Banking*. A carteira de *Trading* inclui posições proprietárias, que são representados por instrumentos financeiros ativos e passivos geridos com base no valor justo. A carteira *banking* é predominantemente caracterizada por operações do negócio bancário e relacionadas à gestão de instrumentos financeiros ativos (títulos e valores mobiliários) e passivos (captação) do Grupo.

O Comitê de Ativos e Passivos (“ALCO”) é o responsável por estabelecer limites para cada tipo de risco em agregada e

continua ...



Esta publicação é certificada pelo Estadão, e foi publicada na página de Relação com o Investidor, o Estadão RI. Sua autenticidade pode ser conferida no QR Code ao lado ou pelo site: <https://estadao.estadao.com.br/publicacoes/>



BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

... continuação das Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

por tipo de carteiras, mitigando e prevenindo a exposição ao risco de mercado. A política de risco de mercado, revisada anualmente, define a estrutura de gestão de risco de mercado.

ii. Exposições ao Risco de Mercado – Carteira Trading

Os principais tipos de riscos dessa carteira são câmbio, taxas de juros, índice de preços e taxas de inflação. A ferramenta utilizada para medir e controlar a exposição ao risco de mercado na carteira de trading do Grupo é o *Value-at-Risk* (“VaR”). O VaR de uma carteira trading é a perda máxima estimada que pode ocorrer com uma probabilidade especificada (nível de confiança), durante um período determinado, considerando movimentos adversos do mercado. O modelo de VaR utilizado pelo Grupo é o paramétrico, baseado em um nível de confiança de 99%, para perdas diárias.

O modelo de VaR utilizado é baseado em uma abordagem paramétrica, com as volatilidades diárias calculada para cada fator de risco através da metodologia EWMA (“Exponentially Weighted Moving Average”), aplicando-se um fator Lambda de 0,96. Além disso, calcula-se a correlação entre os retornos diários dos fatores de riscos, resultando na criação de uma matriz de correlação que é aplicada no cálculo do VaR da carteira.

Embora o VaR é uma importante ferramenta para mensurar o risco de mercado, as premissas nas quais o modelo é baseado possuem algumas limitações, incluindo: – O uso de volatilidades e correlações, com base em dados históricos, para prever o comportamento futuro dos fatores de riscos pode não fornecer resultados precisos, especialmente se houver dados insuficientes de períodos de intensa volatilidade nos mercados financeiros;

– Um nível de confiança de 99% não reflete perdas que podem ocorrer além desse nível. Mesmo dentro do modelo utilizado, há uma probabilidade de 1% de que das perdas possam exceder o VaR calculado em um período de um ano; – O VaR é calculado no final do dia e não reflete exposições que podem surgir em posições durante o dia de negociação.

A estrutura geral dos limites de VaR está sujeita a revisão e aprovação pelo ALCO. O VaR é medido pelo menos diariamente e mais regularmente para portfólios mais ativamente negociados. Relatórios sobre a utilização dos limites de VaR são submetidos ao ALCO mensalmente.

Os modelos de VaR do Grupo estão sujeitos a validação regular pelo Risco de Mercado do Grupo para garantir que continuem a ter o desempenho esperado e que as premissas utilizadas no desenvolvimento do modelo ainda sejam apropriadas. Como parte do processo de validação, os potenciais pontos fracos dos modelos são analisados utilizando técnicas estatísticas, como o *back-testing*.

Apresentação dos valores de VaR – Carteira Trading

	Fechamento	
(Em milhares de reais)	31/12/2025	31/12/2024
- Taxa de Juros	316	177
- Índice de Preços/Taxa de Inflação	668	541
- Moeda Estrangeira	106	113
- Outros	44	180
<b>Total sem correlação</b>	<b>1.134</b>	<b>1.011</b>
<b>Total com correlação</b>	<b>891</b>	<b>696</b>

iii. Exposições ao Risco de Mercado – Carteira Banking

O principal risco ao qual a carteira *banking* está exposta é o risco de perda devido a flutuações nos fluxos de caixa futuros ou no valor justo dos instrumentos financeiros por causa de uma mudança nas taxas de juros de mercado, índice de preços e taxa de inflação. Os riscos são geridos principalmente através do monitoramento de *gaps* de taxa de juros, variações nos índices de preços e nas taxas de inflação. O ALCO é o comitê responsável pelo monitoramento e conformidades dos limites e é auxiliado pela tesouraria em suas atividades diárias de monitoramento.

Os riscos da carteira *Banking* são calculados com base nos fluxos de caixa contratuais dos instrumentos financeiros, com base na metodologia *Delta NII*, conforme estabelecido pelo regulador. A análise de sensibilidade para instrumentos na carteira *Banking* sujeitos ao risco de mercado, inicia-se com a classificação das exposições por fatores de riscos. A carteira *Banking* utiliza o choque paralelo nas respectivas curvas de juros como metodologia para análise de sensibilidade (*Delta NII*), seguindo o comportamento das exposições e os *gaps* de cada fator de risco. A metodologia utilizada para definir as mudanças razoavelmente possíveis nos fatores de riscos para um período de 1 ano, utiliza a fórmula de desvios padrão para identificar intervalos de probabilidade de 95% e 99%, com base em um período histórico de 10 anos para cada fator de risco. Para analisar a sensibilidade, foram definidos possíveis cenários que serão aplicados às operações contidas na carteira *Banking*, considerando as mudanças que afetariam negativamente as posições do Grupo, as operações e os dados de mercado nas respectivas datas.

Os choques utilizados em cada cenário estão descritos abaixo (em Delta NII de milhares de Reais):

Taxa de Juros

Os fatores de risco estão relacionados com instrumentos financeiros (ativos e passivos) que são sensíveis a alterações nas taxas de juros e nas taxas de cupom de juros. Os choques foram calculados considerando o fluxo de caixa desses instrumentos financeiros.

- Cenário 1: +11pb (0,11% a.a.) na taxa de juros em Reais.
- Cenário 2: +54pb (0,54% a.a.) na taxa de juros em Reais.
- Cenário 3: +69pb (0,69% a.a.) na taxa de juros em Reais.

	31/12/2025		31/12/2024	
Carteira	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 1
Banking	349	1.658	2.112	2.925
<b>Total</b>	<b>349</b>	<b>1.658</b>	<b>2.112</b>	<b>2.925</b>

Índice de Preços/Taxa de Inflação

São exposições sensíveis a variações nas taxas de cupom relacionadas a índices de preços. Os choques foram calculados sobre os fluxos de caixa dos instrumentos financeiros (ativos e passivos).

- Cenário 1: +20pb (0,20% a.a.) no índice de preços/taxa de inflação em Reais.
- Cenário 2: +57pb (0,57% a.a.) no índice de preços/taxa de inflação em Reais.
- Cenário 3: +83pb (0,83% a.a.) no índice de preços/taxa de inflação em Reais.

	31/12/2025		31/12/2024	
Carteira	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 1
Banking	4.572	12.885	18.828	4.444
<b>Total</b>	<b>4.572</b>	<b>12.885</b>	<b>18.828</b>	<b>4.444</b>

c. Risco de crédito

Define-se o risco de crédito como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento, pelo tomador ou contraparte, de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, a desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, a redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos de recuperação. A mensuração e o acompanhamento das exposições ao risco de crédito abrangem todos os instrumentos financeiros capazes de gerar risco de contraparte, tais como títulos privados, derivativos, garantias prestadas, eventuais riscos de liquidação das operações, entre outros. O Grupo possui um modelo interno de atribuição de classificações de risco de crédito a seus clientes que leva em consideração seu porte, a natureza e complexidade das operações e o perfil de risco. Dessa forma, os principais fatores levados em consideração na construção do *rating* interno incluem o perfil de risco do negócio, perfil do risco financeiro e fatores de ajustes (política financeira, liquidez, influência do grupo econômico etc.).

Os critérios adotados para caracterizar a inadimplência incluem atrasos no pagamento de principal ou encargos, a piora na classificação de crédito da contraparte conforme critérios internos, a partir da análise inicial do crédito da contraparte e outros fatores que possam indicar redução de capacidade financeira para honrar as obrigações nas condições pactuadas, sem que seja necessário recorrer a garantias. As estimativas de perdas associadas à inadimplência baseiam-se no valor exposto ao risco, na probabilidade de inadimplência e na severidade da perda, considerando as expectativas de recuperação.

Qualidade do crédito dos ativos financeiros – análise dos estágios:

Os percentuais de perda esperada são calculados com base em modelo interno fundamentado na probabilidade de deterioração do risco de crédito dos valores a receber ao longo de estágios sucessivos de inadimplência, desde a condição de adimplente até a baixa integral da operação.

O Grupo registra as perdas de crédito esperadas em seus ativos financeiros não classificados como VJR, com base em classificações por 3 estágios, sendo o primeiro referente às perdas esperadas pelo período de 12 meses e os demais por toda a vida da operação.

Na avaliação do modelo de perdas esperadas, foram adotados critérios para caracterizar *default* e aumento significativo de risco de crédito. Foram levados em consideração o procedimento atual de provisão para perdas esperadas associadas ao risco de crédito; as características de risco de crédito das operações; sua taxa histórica de inadimplência; estimativas futuras de perdas e indicadores aplicáveis à área da atuação.

O Grupo adota o atraso de pagamento acima de 90 dias para o critério de *default*. Quanto ao critério de aumento significativo de nível de risco, considera a deterioração de duas categorias de *rating* (equivalente a 6 *notches*) em relação à classificação inicial de nível de risco da operação desde que a nova classificação atinja os níveis de qualidade de crédito fraco ou vulnerável. Essa variação do nível de risco é dada pela avaliação do *rating* do cliente pela Área de Crédito com a posterior aprovação em Comitê de Crédito.

A qualidade de crédito de cada cliente é avaliada de forma julgamental, baseada em fatores qualitativos e quantitativos, incluindo o perfil de risco do negócio e financeiro da empresa, setor de atuação e desempenho econômico-financeiro. Além disso, leva em consideração informações prospectivas, a estrutura da operação e suas garantias, entre outros aspectos.

A classificação dos ativos financeiros é realizada por estágios, da seguinte forma: **Estágio 1** – São estabelecidas as perdas de crédito esperadas para o máximo

Análise dos estágios:

	Saldo em 31/12/2025	
	Estágio 1	Estágio 2
Operações de crédito	185.275	(317)
Certificados de Recebíveis Imobiliários	901.555	(2.762)
Certificados de Recebíveis do Agronegócio	41.579	(807)
Cotas de Fundo de Investimento	1.936.305	(13.020)
Debêntures	328.969	(2.624)
Notas Comerciais	115.581	(509)
Outros Créditos	–	–
<b>Total</b>	<b>3.509.264</b>	<b>(20.039)</b>

	Saldo em 31/12/2024	
	Estágio 1	Estágio 2
Operações de crédito	347.283	(760)
Certificados de Recebíveis Imobiliários	864.587	(6.605)
Certificados de Recebíveis do Agronegócio	30.257	(246)
Cotas de Fundo de Investimento	1.322.402	(6.313)
Debêntures	77.331	(1.250)
Notas Comerciais	26.033	(130)
Cédula do Produto Rural	75.267	(502)
Outros Créditos	–	–
<b>Total</b>	<b>2.743.160</b>	<b>(15.806)</b>

Não houve alteração conceitual na alocação dos estágios quando comparado com as demonstrações financeiras dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024.

d. Risco de liquidez

Define-se como risco de liquidez a possibilidade do Grupo não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas. Adicionalmente, define-se como risco de liquidez a possibilidade de o Grupo não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado. Os controles de risco de liquidez visam identificar quais seriam os impactos no caixa do Grupo dado a aplicação de cenários adversos na condição de liquidez. Estes impactos levam em consideração tanto fatores internos do Grupo quanto fatores externos. O caixa do Grupo é gerenciado de forma centralizada pela área de Tesouraria. O controle do risco de liquidez no Grupo BR Partners é realizado pela área de Riscos e pelo ALCO por meio de ferramentas como o Plano de Contingência de Risco de Liquidez, o RML (Reserva Mínima de Liquidez), o controle de esgotamento do caixa, a avaliação diária das operações com prazo inferior a 90 dias e a aplicação de cenários de *stress* nas condições de liquidez do Grupo.

Exposição ao risco de liquidez

A seguir, estão os vencimentos contratuais de ativos e passivos financeiros. Esses valores são brutos e incluem *accrual* de juros contratuais.

Consolidado – Fluxos de caixa contratuais						
Total	Contábil	3 meses	Mais que	Saldo		
31/12/2025	ou menos	3-12 meses	1-3 anos	anos	projetado	
Ativos financeiros						
- Caixa e equivalentes de caixa	137.792	137.792	–	–	–	137.792
- Ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado	11.712.650	10.142.132	84.251	743.436	1.469.910	12.439.729
- Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	3.308.755	235.308	83.211	627.340	8.310.745	9.256.604
- Ativo financeiro ao custo amortizado	1.124.190	939.231	–	226.503	–	1.165.734
Instrumentos financeiros derivativos						
- Swap	869.232	43.462	147.770	121.693	1.521.158	1.834.083
- NDF	32.552	12.695	16.276	2.279	–	31.250
- Opções	106.239	–	39.308	95.615	–	134.923
- Futuros	15.326	7.203	8.123	613	–	15.939
<b>Total</b>	<b>17.306.736</b>	<b>11.517.823</b>	<b>378.939</b>	<b>1.817.479</b>	<b>11.301.813</b>	<b>25.016.054</b>
Passivos financeiros						
Valor justo por meio do resultado	33.222	33.222	–	–	–	33.222
Custo Amortizado						
- Fornecedores	11.243	11.243	–	–	–	11.243
- Recursos de clientes	1.637.964	458.630	720.704	638.806	16.380	1.834.520
- Recursos de emissão de títulos	3.703.658	163.375	1.306.993	1.568.392	3.278.023	6.316.783
- Recursos de operações compromissadas	9.938.917	9.938.917	–	–	–	9.938.917
- Outros passivos financeiros	749.095	749.095	–	–	–	749.095
- Passivo de arrendamento	32.568	1.850	3.699	20.346	20.962	46.857
Derivativos						
- Swap	264.236	13.212	44.920	36.993	462.413	557.538
- NDF	46.317	18.063	23.159	3.242	–	44.464
- Opções	4.522	–	1.673	4.070	–	5.743
- Futuros	29.376	13.807	15.569	1.175	–	30.551
<b>Total</b>	<b>16.451.118</b>	<b>11.401.414</b>	<b>2.116.717</b>	<b>2.273.024</b>	<b>3.777.778</b>	<b>19.568.933</b>

Consolidado – Fluxos de caixa contratuais						
Total	Contábil	3 meses	Mais que	Saldo		
em 31/12/2024	ou menos	3-12 meses	1-3 anos	anos	Projetado	
Ativos financeiros						
- Caixa e equivalentes de caixa	575.235	575.235	–	–	–	575.235
- Ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado	9.273.217	8.068.272	275.465	235.103	1.635.851	10.214.691
- Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	2.379.657	–	36.286	238.954	6.382.881	6.658.121
- Ativo financeiro ao custo amortizado	1.576.438	1.229.914	–	–	784.705	2.014.619
Instrumentos financeiros derivativos						
- Swap	834.743	8.347	16.695	258.770	2.120.248	2.404.060
- NDF	196.358	159.050	31.417	9.818	–	200.285
- Opções	18.817	10.726	8.844	–	–	19.570
- Futuros	21.272	18.719	2.553	638	–	21.910
<b>Total</b>	<b>14.875.737</b>	<b>10.070.263</b>	<b>371.260</b>	<b>743.283</b>	<b>10.923.685</b>	<b>22.108.491</b>
Passivos financeiros						
- Fornecedores	16.022	16.022	–	–	–	16.022
- Recursos de clientes	2.627.471	630.593	1.261.186	1.103.538	26.275	3.021.592
- Recursos de emissão de títulos	1.841.558	9.435	19.689	1.703.098	3.734.238	5.466.460
- Recursos de operações compromissadas	8.056.208	8.056.208	–	–	–	8.056.208
- Outros passivos financeiros	1.139.273	1.139.273	–	–	–	1.139.273
- Passivo de arrendamento	29.441	1.662	6.466	17.758	19.732	45.618
Derivativos						
- Swap	170.417	1.704	3.408	52.829	432.860	490.801
- NDF	107.118	86.766	17.139	5.355	–	109.260
- Opções	17.837	10.167	8.383	–	–	18.550
- Futuros	21.943	19.310	2.633	658	–	22.601
<b>Total</b>	<b>14.027.288</b>	<b>9.971.140</b>	<b>1.318.904</b>	<b>2.883.236</b>	<b>4.213.105</b>	<b>18.386.385</b>

e. Risco cambial

Um resumo da exposição ao risco cambial do Grupo, está apresentado abaixo, destacando-se que os valores em reais podem ser diferentes dos números apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas.

	Saldo em 31/12/2025			
	R\$ (Real)	US\$ (Dólar)	€ (Euro)	¥ (Iene)
Exposição em Moedas Estrangeiras	(39.047)	34.369	4.678	–
Derivativos				
Swap	3.695	(3.695)	–	–
NDF	622.499	(520.777)	–	(101.722)
Opções	(38.632)	38.632	–	–
Futuros	(552.444)	453.096	(1.618)	100.966
<b>Total</b>	<b>(3.929)</b>	<b>1.625</b>	<b>3.060</b>	<b>(756)</b>

de 12 meses, assim que um ativo financeiro é originado ou adquirido. Este estágio se aplica aos ativos financeiros sem aumento significativo no risco de crédito e sem problemas de recuperação de crédito.

**Estágio 2** – Perdas de crédito esperadas ao longo de toda a vida do instrumento financeiro. Este estágio se aplica aos ativos financeiros com aumento significativo no risco de crédito em relação ao momento que foram originados, mas que ainda não são considerados com problemas de recuperação.

**Estágio 3** – Perdas permanentes de crédito esperadas para ativos com problemas de recuperação de crédito: Aplicável aos ativos financeiros considerados com problemas de recuperação de crédito devido à ocorrência de um ou mais eventos que impactam os seus fluxos de caixa futuros estimados. Na hipótese de aquisição de ativos financeiros com problemas de recuperação, tais ativos se enquadram nesse estágio.

Um ativo financeiro poderá migrar de estágio se apresentar deterioração significativa do nível de risco de crédito. Na hipótese de melhora do risco de crédito em estágio subsequente, com uma reversão do risco significativo detectado anteriormente, o ativo poderá voltar para o estágio anterior, caracterizando o processo de cura, a menos que seja um ativo adquirido com problemas de recuperação de crédito na origem.

	Saldo em 31/12/2025	
	Estágio 2	Estágio 3
Operações de crédito	185.275	(317)
Certificados de Recebíveis Imobiliários	901.555	(2.762)
Certificados de Recebíveis do Agronegócio	41.579	(807)
Cotas de Fundo de Investimento	1.936.305	(13.020)
Debêntures	328.969	(2.624)
Notas Comerciais	115.581	(509)
Outros Créditos	–	–
<b>Total</b>	<b>3.509.264</b>	<b>(20.039)</b>

	Saldo em 31/12/2024	
	Estágio 2	Estágio 3
Operações de crédito	347.283	(760)
Certificados de Recebíveis Imobiliários	864.587	(6.605)
Certificados de Recebíveis do Agronegócio	30.257	(246)
Cotas de Fundo de Investimento	1.322.402	(6.313)
Debêntures	77.331	(1.250)
Notas Comerciais	26.033	(130)
Cédula do Produto Rural	75.267	(502)
Outros Créditos	–	–
<b>Total</b>	<b>2.743.160</b>	<b>(15.806)</b>

Não houve alteração conceitual na alocação dos estágios quando comparado com as demonstrações financeiras dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024.

**d. Risco de liquidez**  
Define-se como risco de liquidez a possibilidade do Grupo não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas. Adicionalmente, define-se como risco de liquidez a possibilidade de o Grupo não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado. Os controles de risco de liquidez visam identificar quais seriam os impactos no caixa do Grupo dado a aplicação de cenários adversos na condição de liquidez. Estes impactos levam em consideração tanto fatores internos do Grupo quanto fatores externos. O caixa do Grupo é gerenciado de forma centralizada pela área de Tesouraria. O controle do risco de liquidez no Grupo BR Partners é realizado pela área de Riscos e pelo ALCO por meio de ferramentas como o Plano de Contingência de Risco de Liquidez, o RML (Reserva Mínima de Liquidez), o controle de esgotamento do caixa, a avaliação diária das operações com prazo inferior a 90 dias e a aplicação de cenários de *stress* nas condições de liquidez do Grupo.

Valores são brutos e incluem <i>accrual</i> de juros contratuais.						
Consolidado – Fluxos de caixa contratuais						
Total	Contábil	3 meses			Mais que	Saldo
31/12/2025		ou menos	3-12 meses	1-3 anos	anos	projetado
	137.792	137.792	–	–	–	137.792
	11.712.650	10.142.132	84.251	743.436	1.469.910	12.439.729
	3.308.755	235.308	83.211	627.340	8.310.745	9.256.604
	1.124.190	939.231	–	226.503	–	1.165.734
	869.232	43.462	147.770	121.693	1.521.158	1.834.083
	32.552	12.695	16.276	2.279	–	31.250
	106.239	–	39.308	95.615	–	134.923
	15.326	7.203	8.123	613	–	15.939
	<b>17.306.736</b>	<b>11.517.823</b>	<b>378.939</b>	<b>1.817.479</b>	<b>11.301.813</b>	<b>25.016.054</b>
	33.222	33.222	–	–	–	33.222
	11.243	11.243	–	–	–	11.243
	1.637.964	458.630	720.704	638.806	16.380	1.834.520
	3.703.658	163.375	1.306.993	1.568.392	3.278.023	6.316.783
	9.938.917	9.938.917	–	–	–	9.938.917
	749.095	749.095	–	–	–	749.095
	32.568	1.850	3.699	20.346	20.962	46.857
	264.236	13.212	44.920	36.993	462.413	557.538
	46.317	18.063	23.159	3.242	–	44.464
	4.522	–	1.673	4.070	–	5.743
	29.376	13.807	15.569	1.175	–	30.551
	<b>16.451.118</b>	<b>11.401.414</b>	<b>2.116.717</b>	<b>2.273.024</b>	<b>3.777.778</b>	<b>19.568.933</b>





BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

... continuação das Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Caixa e equivalentes de caixa				Saldo em 31/12/2024				Saldo em 31/12/2025								
Controladora	31/12/2025		31/12/2024		Consolidado	Ativo		Passivo		Consolidado	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Valor justo	
						Valor a receber	Valor nominal	Valor a pagar	Valor nominal							
Bancos – Conta corrente e caixa	29.504	2			Pré x CDI	139	30.436	(80.404)	1.246.248	Swap	30.256	91.920	155.534	591.522	869.232	
<b>Total</b>	<b>29.504</b>	<b>2</b>			<b>NDF</b>	<b>196.357</b>	<b>5.048.660</b>	<b>(107.118)</b>	<b>2.411.536</b>	<b>NDF</b>	<b>13.982</b>	<b>5.674</b>	<b>12.896</b>	<b>–</b>	<b>32.552</b>	
					<b>Termo de moedas</b>	<b>152.775</b>	<b>4.259.104</b>	<b>(70.332)</b>	<b>1.805.233</b>	<b>Opções</b>	<b>3.840</b>	<b>35.442</b>	<b>66.957</b>	<b>–</b>	<b>106.239</b>	
					Dólar x Pré	151.034	3.078.120	(560)	33.713	<b>Futuros</b>	<b>9.875</b>	<b>4.217</b>	<b>703</b>	<b>531</b>	<b>15.326</b>	
					Pré x Dólar	170	1.143.146	(68.657)	1.748.315	<b>Total</b>	<b>57.953</b>	<b>137.253</b>	<b>236.090</b>	<b>592.053</b>	<b>1.023.349</b>	
					Euro x Pré	–	–	–	177	<b>Passivo</b>						
					Pré x Iene	443	14.810	(1.115)	23.028	Swap	(605)	(3.075)	(92.378)	(168.178)	(264.236)	
					Iene x Pré	1.128	23.028	–	–	<b>NDF</b>	<b>(17.349)</b>	<b>(17.237)</b>	<b>(11.731)</b>	<b>–</b>	<b>(46.317)</b>	
					<b>Termo de commodities</b>	<b>43.582</b>	<b>789.556</b>	<b>(36.786)</b>	<b>606.303</b>	<b>Opções</b>	<b>(4.344)</b>	<b>(178)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(4.522)</b>	
					<b>Commodities</b>	<b>43.582</b>	<b>789.556</b>	<b>(36.786)</b>	<b>606.303</b>	<b>Futuros</b>	<b>(21.677)</b>	<b>(5.022)</b>	<b>(537)</b>	<b>(2.140)</b>	<b>(29.376)</b>	
					<b>Opções</b>	<b>18.817</b>	<b>666.593</b>	<b>(17.837)</b>	<b>580.038</b>	<b>Total</b>	<b>(43.975)</b>	<b>(25.512)</b>	<b>(104.646)</b>	<b>(170.318)</b>	<b>(344.451)</b>	
					Compra de opção de compra	18.215	488.637	–	–	Saldo em 31/12/2024						
					Compra de opção de venda	602	177.956	–	–	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Valor justo		
					Venda de opção de compra	–	–	(17.233)	293.696							
					Venda de opção de venda	–	–	(604)	286.342							
					<b>Futuros</b>	<b>21.272</b>	<b>5.260.984</b>	<b>(21.943)</b>	<b>4.918.192</b>							
					<b>Posição comprada</b>	<b>859</b>	<b>1.867.692</b>	<b>(19.530)</b>	<b>4.626.465</b>							
					DAP	–	–	(11.655)	1.457.382							
					DDI	–	–	(151)	52.682							
					DI1	32	1.650.880	(2.526)	982.772							
					DOL	–	–	(4.940)	2.119.259							
					CCM	545	126.561	–	–							
					<b>Commodities – Local</b>	<b>282</b>	<b>90.251</b>	<b>–</b>	<b>–</b>							
					<b>Commodities – Internacional</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(258)</b>	<b>14.370</b>							
					<b>Posição vendida</b>	<b>20.413</b>	<b>3.393.292</b>	<b>(2.413)</b>	<b>291.727</b>							
					DAP	155	259.142	–	–							
					DDI	3.670	1.307.850	–	–							
					DI1	1.683	449.622	(10)	91.499							
					DOL	–	–	–	–							
					WDO	2.252	1.192.993	(583)	125.623							
					Moedas – FX	12.589	181.956	(1.025)	32.855							
					<b>Commodities – Local</b>	<b>64</b>	<b>1.729</b>	<b>–</b>	<b>–</b>							
					<b>Commodities – Internacional</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(795)</b>	<b>41.750</b>							
					<b>Total</b>	<b>1.071.190</b>	<b>20.108.997</b>	<b>(317.315)</b>	<b>11.680.345</b>							
As garantias dadas nas operações de instrumentos financeiros derivativos junto à B3 S.A., são representadas por títulos públicos federais e totalizam R\$375.419 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 380.628 em 31 de dezembro de 2024).																
b. Comparação entre o valor de custo e o valor de mercado																
	Saldo em 31/12/2025					Saldo em 31/12/2024					Saldo em 31/12/2025					
Controladora	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Controladora	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Controladora	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Controladora	Valor de custo
Ativo					Ativo					Ativo					Ativo	
Swap	(350)	3.361	–	3.011	Swap	(350)	3.361	–	3.011	Swap	(350)	3.361	–	3.011	Swap	(350)
Total	(350)	3.361	–	3.011	Total	(350)	3.361	–	3.011	Total	(350)	3.361	–	3.011	Total	(350)
Passivo					Passivo					Passivo					Passivo	
Swap	(1.538)	(128)	–	(1.666)	Swap	(1.538)	(128)	–	(1.666)	Swap	(1.538)	(128)	–	(1.666)	Swap	(1.538)
Total	(1.538)	(128)	–	(1.666)	Total	(1.538)	(128)	–	(1.666)	Total	(1.538)	(128)	–	(1.666)	Total	(1.538)
Saldo em 31/12/2025																
Consolidado	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Consolidado	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Consolidado	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Consolidado	Valor de custo
Ativo					Ativo					Ativo					Ativo	
Swap	324.639	548.217	(3.624)	869.232	Swap	324.639	548.217	(3.624)	869.232	Swap	324.639	548.217	(3.624)	869.232	Swap	324.639
NDF	30.113	2.530	(91)	32.552	NDF	30.113	2.530	(91)	32.552	NDF	30.113	2.530	(91)	32.552	NDF	30.113
Opções	100.008	6.697	(466)	106.239	Opções	100.008	6.697	(466)	106.239	Opções	100.008	6.697	(466)	106.239	Opções	100.008
Futuros	15.326	–	–	15.326	Futuros	15.326	–	–	15.326	Futuros	15.326	–	–	15.326	Futuros	15.326
Total	470.086	557.444	(4.181)	1.023.349	Total	470.086	557.444	(4.181)	1.023.349	Total	470.086	557.444	(4.181)	1.023.349	Total	470.086
Passivo					Passivo					Passivo					Passivo	
Swap	(431.095)	166.859	–	(264.236)	Swap	(431.095)	166.859	–	(264.236)	Swap	(431.095)	166.859	–	(264.236)	Swap	(431.095)
NDF	(45.591)	(726)	–	(46.317)	NDF	(45.591)	(726)	–	(46.317)	NDF	(45.591)	(726)	–	(46.317)	NDF	(45.591)
Opções	(5.278)	756	–	(4.522)	Opções	(5.278)	756	–	(4.522)	Opções	(5.278)	756	–	(4.522)	Opções	(5.278)
Futuros	(29.376)	–	–	(29.376)	Futuros	(29.376)	–	–	(29.376)	Futuros	(29.376)	–	–	(29.376)	Futuros	(29.376)
Total	(511.340)	166.889	–	(344.451)	Total	(511.340)	166.889	–	(344.451)	Total	(511.340)	166.889	–	(344.451)	Total	(511.340)
Saldo em 31/12/2024																
Consolidado	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Consolidado	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Consolidado	Valor de custo	Ganhos/(perdas) não realizados	Ajuste de risco de crédito	Valor de mercado	Consolidado	Valor de custo
Ativo					Ativo					Ativo					Ativo	
Swap	92.355	747.151	(4.762)	834.744	Swap	92.355	747.151	(4.762)	834.744	Swap	92.355	747.151	(4.762)	834.744	Swap	92.355
NDF	197.560	(44)	(1.159)	196.357	NDF	197.560	(44)	(1.159)	196.357	NDF	197.560	(44)	(1.159)	196.357	NDF	197.560
Opções	10.771	8.213	(167)	18.817	Opções	10.771	8.213	(167)	18.817	Opções	10.771	8.213	(167)	18.817	Opções	10.771
Futuros	21.272	–	–	21.272	Futuros	21.272	–	–	21.272	Futuros	21.272	–	–	21.272	Futuros	21.272
Total	321.958	755.320	(6.088)	1.071.190	Total	321.958	755.320	(6.088)	1.071.190	Total	321.958	755.320	(6.088)	1.071.190	Total	321.958
Passivo					Passivo					Passivo					Passivo	
Swap	(311.850)	141.107	326	(170.417)	Swap	(311.850)	141.107	326	(170.417)	Swap	(311.850)	141.107	326	(170.417)	Swap	(311.850)
NDF	(107.034)	(181)	97	(107.118)	NDF	(107.034)	(181)	97	(107.118)	NDF	(107.034)	(181)	97	(107.118)	NDF	(107.034)
Opções	(14.343)	(3.496)	2	(17.837)	Opções	(14.343)	(3.496)	2	(17.837)	Opções	(14.343)	(3.496)	2	(17.837)	Opções	(14.343)
Futuros	(21.943)	–	–	(21.943)	Futuros	(21.943)	–	–	(21.943)	Futuros	(21.943)	–	–	(21.943)	Futuros	(21.943)
Total	(455.170)	137.430	425	(317.315)	Total	(455.170)	137.430	425	(317.315)	Total	(455.170)	137.430	425	(317.315)	Total	(455.170)
c. Composição por vencimentos																
	Saldo em 31/12/2025					Saldo em 31/12/2024					Saldo em 31/12/2025					
Controladora	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Controladora	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Controladora	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Controladora	Até 3 meses
Ativo					Ativo					Ativo					Ativo	
Swap	–	–	388	2.623	Swap	–	–	388	2.623	Swap	–	–	388	2.623	Swap	–
Total	–	–	388	2.623	Total	–	–	388	2.623	Total	–	–	388	2.623	Total	–
Passivo					Passivo					Passivo					Passivo	
Swap	–	354	730	582	Swap	–	354	730	582	Swap	–	354	730	582	Swap	–
Total	–	354	730	582	Total	–	354	730	582	Total	–	354	730	582	Total	–
9. Transações com partes relacionadas																
As transações entre partes relacionadas foram efetuadas em termos equivalentes aos que prevalecem em transações entre partes independentes.																
	Controlador direto (1)					Coligadas/controladas (2)					Total					
	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024		Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024		Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024		Saldo em 31/12/2025
Controladora					Controladora					Controladora					Controladora	
Ativo/(Passivo)					Ativo/(Passivo)					Ativo/(Passivo)					Ativo/(Passivo)	
Valores a receber	–	–	55.496	11.105	Valores a receber	–	–	55.496	11.105	Valores a receber	–	–	55.496	11.105	Valores a receber	–
Instrumentos financeiros derivativos	–	–	1.345	–	Instrumentos financeiros derivativos	–	–	1.345	–	Instrumentos financeiros derivativos	–	–	1.345	–	Instrumentos financeiros derivativos	–
Cotas de fundos	–	–	89.557	117.895	Cotas de fundos	–	–	89.557	117.895	Cotas de fundos	–	–	89.557	117.895		

Consolidado

Pré x CDI

NDF

Termo de moedas

Dólar x Pré

Pré x





BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

... continuação das Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As taxas de remuneração acima apresentadas, referem-se às operações existentes em 31 de dezembro de 2025.

a. Remuneração do pessoal-chave

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Controladora		
Pró-labore	3.500	2.610
Encargos sociais	700	522
<b>Total</b>	<b>4.200</b>	<b>3.132</b>
	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Consolidado		
Pró-labore	56.733	38.397
Encargos sociais	11.347	7.679
<b>Total</b>	<b>68.080</b>	<b>46.076</b>

O pessoal-chave da Administração é representado pela diretoria estatutária e Conselho de Administração que, além dos dividendos decorrentes de suas participações na BR Partners Holdco Participações S.A., recebem uma remuneração pelos serviços prestados na Companhia, que é registrada em “Despesas de pessoal”.

b. Outras informações

São consideradas como partes relacionadas:

- Diretores e membros dos conselhos administrativos da Companhia, bem como os respectivos cônjuges e parentes até o 2º grau; e
- Pessoas físicas ou jurídicas que possuam participação superior a 10% do capital social na Companhia.

10. Investimento em controladas

i. Controladas diretas

• BR Partners Assessoria Financeira Ltda.

Empresa prestadora de serviços de assessoria e consultoria financeira, particularmente em finanças corporativas, incluindo fusões, aquisições, vendas, incorporações, cisões, reestruturações societárias e demais operações de intermediação de participações societárias, dentro e fora do território nacional, e a participação no capital de outras sociedades de qualquer natureza, nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia ou quotista.

• BR Partners Gestão de Recursos Ltda.

Prestadora de serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários e de gestão de recursos de terceiros, a atuação nos mercados financeiros e de capitais como gestor ou administrador de fundos de investimento em geral, nos termos da regulamentação aplicável e a participação em outras sociedades como sócia, quotista ou acionista, no Brasil e no exterior, quaisquer que sejam seus objetos.

• BR Partners Participações Financeiras Ltda.

Empresa detentora de participações societárias no BR Partners Banco de Investimento S.A., na qualidade de acionista.

• BR Partners Mercados de Capitais Ltda.

Empresa prestadora de serviços de intermediação de valores mobiliários, particularmente a atuação como coordenador de ofertas públicas de distribuição de valores mobiliários, bem como a prestação de serviços de assessoria financeira na estruturação e originação de operações de dívidas e na reestruturação de dívidas e a participação no capital de outras sociedades de qualquer natureza, nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia ou quotista.

• BR Partners Assessoria em Soluções de Capital Ltda.

Empresa prestadora de serviços de assessoria e consultoria financeira, particularmente em finanças corporativas, incluindo reestruturação financeira, renegociação de dívidas, fusões, aquisições, vendas, incorporações, cisões, reestruturações societárias e demais operações de intermediação de participações societárias, dentro e fora do território nacional, e a participação no capital de outras sociedades de qualquer natureza, nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia ou quotista.

• BR Partners Assessoria Financeira Rio de Janeiro Ltda.

Empresa prestadora de serviços de assessoria e consultoria financeira, particularmente em finanças corporativas, incluindo reestruturação financeira, renegociação de dívidas, fusões, aquisições, vendas, incorporações, cisões, reestruturações societárias e demais operações de intermediação de participações societárias, dentro e fora do território nacional, e a participação no capital de outras sociedades de qualquer natureza, nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia ou quotista.

ii. Controladas indiretas

• BR Partners Europe B.V.

Empresa com sede em Amsterdam, Países Baixos, cujo objeto social são atividades de consultoria em gestão empresarial.

• BR Partners Banco de Investimento S.A.

O Banco BR Partners tem por objeto social a prática de operações ativas, passivas e acessórias inerentes à carteira de investimento e câmbio. É constituído sob a forma de sociedade por ações e domiciliado no Brasil, sendo controlado diretamente pela BR Partners Participações Financeiras Ltda. e indiretamente pela Companhia, *holding* do Grupo.

• BR Partners Corretora de Seguro Ltda.

Empresa prestadora de serviços de atividade de corretagem de seguros nos ramos elementares, de seguro de vida, capitalização, planos previdenciários e de saúde, bem como administração de bens próprios, incluindo a prestação de serviços correlatos, desde que devidamente autorizada pela autoridade competente na forma da legislação aplicável, além de participação, diretamente ou através de subsidiárias no capital de outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia ou quotista.

iii. Fundos de investimento (“Fundos exclusivos”)

• Total Fundo de Investimento Financeiro – Classe de Investimento Multimercado Crédito Privado – Responsabilidade Limitada (“Total FIM”)

O Total FIM foi constituído em 29 de dezembro de 2010 sob a forma de condomínio aberto, iniciou suas atividades em 10 de janeiro de 2011, com prazo indeterminado de duração. Destina-se, exclusivamente, a receber investimentos de seu único cotista, o Banco BR Partners, investidor qualificado e tem por objetivo proporcionar ao seu cotista, rentabilidade por meio das oportunidades oferecidas pelos mercados de taxa de juros pós-fixadas e prefixadas, índices de preço, moeda estrangeira, renda variável e derivativos, de forma que o Total FIM fique exposto a vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em nenhum fator especial. Trata-se de um fundo exclusivo da Companhia.

• BR Partners Capital (“BR Capital”)

O BR Capital é um fundo domiciliado nas Ilhas *Cayman*, administrado pelo Banco Bradesco S.A., com prazo indeterminado de duração, cuja estratégia de investimento é obter rentabilidade em títulos e valores mobiliários, incluindo ações e títulos de dívida, moedas, opções, futuros e outros derivativos, com foco no mercado brasileiro. Trata-se de um fundo exclusivo da Companhia.

	Saldo em 31/12/2024	Resultado de equivalência patrimonial	Divi- dendos recebidos	Integra- ção de capital	Outros resul- tados abran- gentes <sup>(1)</sup>	Saldo em 31/12/2025
Controladora						
BR Partners Assessoria Financeira Ltda.	1.326	41.193	(41.193)	–	452	1.778
BR Partners Assessoria Financeira Rio de Janeiro Ltda.	–	(53)	(105)	1.104	–	946
BR Partners Mercados de Capitais Ltda.	1.000	26.296	(26.296)	–	–	1.000
BR Partners Participações Financeiras Ltda.	691.344	39.039	(107.687)	–	(1.524)	621.172
BR Partners Gestão de Recursos Ltda.	2.000	47.517	(47.514)	–	–	2.003
BR Partners Assessoria em Soluções de Capital Ltda.	500	24.092	(24.092)	–	–	500
<b>Total</b>	<b>696.170</b>	<b>178.084</b>	<b>(246.887)</b>	<b>1.104</b>	<b>(1.072)</b>	<b>627.399</b>

	Saldo em 31/12/2023	Resultado de equivalência patrimonial	Divi- dendos recebidos	Outros resul- tados abran- gentes <sup>(1)</sup>	Saldo em 31/12/2024
Controladora					
BR Partners Assessoria Financeira Ltda.	979	42.453	(42.454)	348	1.326
BR Partners Mercados de Capitais Ltda.	1.000	44.334	(44.334)	–	1.000
BR Partners Participações Financeiras Ltda.	723.063	17.294	(43.510)	(5.503)	691.344
BR Partners Gestão de Recursos Ltda.	2.000	31.428	(31.428)	–	2.000
BR Partners Assessoria em Soluções de Capital Ltda.	500	60.358	(60.358)	–	500
<b>Total</b>	<b>727.542</b>	<b>195.867</b>	<b>(222.084)</b>	<b>(5.155)</b>	<b>696.170</b>

<sup>(1)</sup> Representado por ajustes reflexos de avaliação patrimonial registrados no BR Partners Banco de Investimento S.A. e BR Partners Assessoria Financeira Ltda.

11. Outros valores a pagar

	Controladora	Consolidado
	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2025
Dividendos a pagar	385	735
Valores a pagar a sociedades ligadas	9.036	–
Passivo de arrendamento <sup>(1)</sup>	–	32.568
Provisão a pagar despesas de pessoal	23	1.767
Provisão para contingência (nota 20.b)	–	556
Provisão para garantias de fianças prestadas <sup>(2)</sup>	–	197
Resultado de exercício futuro	–	2.419
Outros	–	2.707
<b>Total</b>	<b>9.444</b>	<b>2.502</b>

<sup>(1)</sup> O Grupo arrenda andares de prédio comercial e que tem duração de 10 anos. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 os valores mínimos não canceláveis de arrendamentos estão apresentados entre 1 e 10 anos.

<sup>(2)</sup> Refere-se a comissões sobre avais e fianças que se encontram na carteira de crédito do BR Partners Banco de Investimentos S.A. Nota explicativa 20.a.

12. Passivos financeiros

a. Valor justo por meio do resultado

	Valor de mercado/contábil
	Saldo em 31/12/2025
Consolidado	33.222
Obrigações por empréstimos de instrumentos financeiros	–
<b>Total</b>	<b>33.222</b>

b. Custo amortizado

	Até 3 meses	4 a 12 meses	1 a 3 anos	Acima 3 de anos	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Consolidado						
Recursos de clientes	449.176	582.128	605.454	1.206	1.637.964	2.627.471
- Depósitos a prazo <sup>(1)</sup>	449.176	582.128	594.374	1.206	1.626.884	2.170.262
- Depósitos interfinanceiros	–	–	11.080	–	11.080	457.209
Recursos de operações compromissadas	9.938.917	–	–	–	9.938.917	8.056.208
- Títulos públicos <sup>(2)</sup>	9.066.958	–	–	–	9.066.958	7.113.234
- Títulos privados <sup>(2)</sup>	871.959	–	–	–	871.959	942.974
Recursos de emissão de títulos	180.943	1.291.650	1.520.438	710.627	3.703.658	1.841.558
- Letras de Crédito Imobiliário	–	–	–	–	–	2.709
- Letras de Crédito do Agronegócio	–	–	–	–	–	8.785
- Letras Financeiras <sup>(3)</sup>	180.943	1.291.650	1.520.438	–	2.993.031	1.366.074
- Letras Financeiras Subordinadas Elegíveis a Capital – Nível II <sup>(4)</sup>	–	–	–	274.452	274.452	243.948
- Letras Financeiras Subordinadas Elegíveis a Capi- tal Complementar <sup>(5)</sup>	–	–	–	436.175	436.175	220.042
Outros passivos financeiros	781.663	–	–	–	781.663	1.139.273
- Obrigações por compra de câmbio <sup>(6)</sup>	781.663	–	–	–	781.663	1.139.273
<b>Total</b>	<b>11.350.699</b>	<b>1.873.778</b>	<b>2.125.892</b>	<b>711.833</b>	<b>16.062.202</b>	<b>13.664.510</b>

<sup>(1)</sup> Para os Certificados de Depósito Bancário (“CDB”) prefixado, a taxa de remuneração está entre 9,82% a 16,49% a.a. e para os CDB pós-fixado a taxa de remuneração está entre 95% a 113,8% do DI, 100% DI + 0,10% a 2,50% a.a. e IPCA + 4,87% e 9,18% a.a..

<sup>(2)</sup> Para as operações compromissadas atreladas aos títulos públicos (“NTN-B”, “NTN-F” e “LTN”) a taxa de remuneração é de 14,89% a.a. e para os títulos privados (“Debêntures”, “CRI” e “CRA”) a taxa de remuneração média é de 94,2% do DI a.a..

<sup>(3)</sup> Para as Letras Financeiras (“LF”) pré-fixadas, com taxa de remuneração entre 11,38% a 13,30% a.a., e para as LFS pós-fixadas a taxa de remuneração está entre 100% e 113% do DI + 0,49% a 2,94% a.a. e 100% do IPCA +6,58% a.a.

<sup>(4)</sup> Para as Letras Financeiras Subordinadas Elegíveis a Capital (“LFSN”) prefixado, a taxa de remuneração é de 11,38%, e para as LFSN pós-fixado a taxa de remuneração está entre 100% a 109,6% do DI, 100% do DI + 1% a 2,94% e 100% do IPCA + 6,58% a.a..

<sup>(5)</sup> As Letras Financeiras Subordinadas Perpétuas, elegíveis a composição do capital complementar, são remuneradas por taxas pós-fixadas em 100% do DI + 1,80% a 2,50% a.a.

<sup>(6)</sup> Refere-se a obrigação vinculada a contrato de câmbio comprado, cuja liquidação ocorreu em 2 de janeiro de 2026.

As taxas de remuneração acima apresentadas, referem-se às operações existentes em 31 de dezembro de 2025.

13. Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 674.940 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 674.940 em 31 de dezembro de 2024), está representado por 314.987 ações: 200.546 ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal e 114.441 ações preferenciais nominativas, escriturais e sem valor nominal (314.987 total de ações: sendo 200.546 ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal e 114.441 ações preferenciais nominativas e sem valor nominal em 31 de dezembro de 2024).

b. Reserva de lucros

A reserva legal é constituída anualmente com a destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital. Outras reservas de lucros referem-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, em observância ao artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações.

c. Resultado líquido por ação

O resultado básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias do exercício.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, não existem ações ordinárias e preferenciais potenciais no Grupo para fins de diluição e, portanto, os resultados básico e diluído por ação são iguais.

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Resultado atribuível aos acionistas da Companhia	175.073	193.670
Quantidade média ponderada de ações emitidas	314.987	314.987
<b>Resultado básico e diluído por ação (em Reais)</b>	<b>0,56</b>	<b>0,61</b>

d. Dividendos

Os acionistas terão direito a um dividendo mínimo obrigatório não cumulativo correspondente a 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido ajustado, conforme definido no Artigo 191 da Lei das Sociedades por Ações, diminuído ou acrescido dos valores previstos no inciso I do Artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações e observadas as disposições do inciso II e III do mesmo artigo, conforme aplicável.

A distribuição do dividendo mínimo não será obrigatória no exercício social em que o Conselho de Administração informar aos acionistas, com exposição justificada e aprovada por unanimidade, ser ela incompatível com a situação financeira da Companhia, caso em que poderá ser distribuída parcela do lucro líquido ou aprovada a sua retenção como reserva, conforme o caso. Os lucros que deixarem de ser distribuídos na forma deste parágrafo serão pagos assim que o permitir a situação financeira da Companhia, aplicando-se as disposições do artigo 202, § 5º da Lei das Sociedades por Ações.

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Lucro líquido do exercício	175.073	193.670
Constituição de reserva legal	(8.754)	(9.683)
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>166.319</b>	<b>183.987</b>

Destinações

Dividendos intercalares/intermediários <sup>(1)</sup>	107.096	110.246
Dividendos adicionais propostos	–	18.899
Dividendos extraordinários <sup>(2)</sup>	42.935	38.430
Reservas para expansão e investimentos <sup>(3)</sup>	16.288	16.412
Dividendos por ação ordinária/preferencial	0,48	0,53
Dividendos extraordinários declarados sobre exercícios anteriores <sup>(2)</sup>	26.362	43.467
Dividendos extraordinários por ação ordinária/preferencial	0,08	0,14

<sup>(1)</sup> Durante o exercício de 2025 a Companhia efetuou pagamentos, em linha com os termos de seu Estatuto, de dividendos intercalares. Os valores pagos foram descontados da apuração do dividendo anual apurado com base no lucro líquido do exercício da Companhia. Salienta-se que os dividendos intercalares pagos ao longo do exercício de 2025 foram superiores ao dividendo mínimo obrigatório estabelecido no Estatuto.

<sup>(2)</sup> Em 6 de novembro de 2025, foi deliberado o pagamento de dividendos extraordinários no montante de R\$ 69.297, sendo R\$ 42.935 deliberados com base no resultado do exercício de 2025 e R\$ 26.362 à conta de reserva de lucros de exercícios anteriores.

<sup>(3)</sup> O montante de R\$ 16.288 registrado na rubrica de “Reserva para expansão e investimentos” em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 16.412 em 31 de dezembro de 2024) refere-se ao resultado da subtração do lucro líquido ajustado de R\$ 166.319 (R\$ 183.987 em 31 de dezembro de 2024), com os pagamentos de dividendos intercalares/intermediários ocorridos no exercício no montante de R\$ 107.096 (R\$ 78.746 e R\$ 31.499 em 31 de dezembro de 2024) e dividendos extraordinários de R\$ 42.935.

14. Resultado por linha de negócios

O resumo a seguir apresenta as receitas de prestação de serviço (receita de contratos com clientes) e as demais rubricas contábeis consolidadas que compõem o total de receitas consolidado desagregadas por linha de negócio:

	Saldo em 31/12/2025	Resultado líquido de juros e ganhos/ (perdas) em instrumentos financeiros	Total
Linha de negócios			
Investment Banking e Mercado de Capitais	304.002	–	304.002
Treasury Sales & Structuring	30	86.633	86.663
Investimentos e Wealth Management	15.772	–	15.772
Remuneração do Capital	–	124.943	124.943
<b>Total</b>	<b>319.804</b>	<b>211.576</b>	<b>531.380</b>

	Saldo em 31/12/2024	Resultado líquido de juros e ganhos/ (perdas) em instrumentos financeiros	Total
Linha de negócios			
Investment Banking e Mercado de Capitais	352.818	–	352.818
Treasury Sales & Structuring	4	88.328	88.332
Investimentos e Wealth Management	12.000	–	12.000
Remuneração do Capital	–	128.069	128.069
<b>Total</b>	<b>364.822</b>	<b>216.397</b>	<b>581.219</b>

continua ...



Esta publicação é certificada pelo Estadão, e foi publicada na página de Relação com o Investidor, o Estadão RI. Sua autenticidade pode ser conferida no QR Code ao lado ou pelo site: <https://estadaori.estadao.com.br/publicacoes/>





BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

... continuação das Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

15. Resultado líquido de juros e ganhos (perdas) em instrumentos financeiros

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>Controladora</b>		
- Rendas com ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	13.646	10.204
- Despesas com ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	(7.260)	(218)
<b>Resultado líquido de juros e ganhos (perdas) em instrumentos financeiros</b>	<b>6.386</b>	<b>9.986</b>
	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>Consolidado</b>		
<b>Receitas de juros</b>		
- Rendas de operações de crédito e outros créditos	56.594	17.866
- Rendas de garantias prestadas	2.118	1.961
<i>Ativos financeiros</i>		
- Ao custo amortizado	13.708	–
- Ao valor justo por meio do resultado	1.911.922	1.382.973
<b>Total de receitas de juros</b>	<b>1.984.342</b>	<b>1.402.800</b>
<b>Despesas de juros</b>		
- Despesas de captação	(1.627.750)	(1.028.134)
- Ajuste positivo (negativo) de valor de mercado – captação (Objeto de Hedge)	200	(340)
<i>Ativos financeiros</i>		
- Ao valor justo por meio do resultado	(372.108)	(1.060.311)
<b>Total de despesas de juros</b>	<b>(1.999.658)</b>	<b>(2.088.785)</b>
<b>Ganhos (perdas) líquidos de operações em moeda estrangeira</b>		
Rendas de câmbio	51.297	105.494
Despesas de câmbio	(35.188)	(65.278)
<b>Total</b>	<b>16.109</b>	<b>40.216</b>
<b>Ganhos (perdas) com operações de derivativos</b>		
Rendas em operações com derivativos	10.092.916	5.541.317
Despesas em operações com derivativos	(9.882.133)	(4.679.151)
<b>Total</b>	<b>210.783</b>	<b>862.166</b>
<b>Resultado líquido de juros e ganhos (perdas) em instrumentos financeiros</b>	<b>211.576</b>	<b>216.397</b>

16. Despesas administrativas

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>Controladora</b>		
Despesas de serviços de terceiros	6.874	781
Despesas do sistema financeiro	887	498
Despesas de processamento de dados	123	120
Despesas de viagem	230	141
Despesas de propaganda e publicidade	271	259
Outras despesas	1.000	587
<b>Total</b>	<b>9.385</b>	<b>2.386</b>
	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>Consolidado</b>		
Despesas de serviços de terceiros	54.909	85.131
Despesas de serviços do sistema financeiro	8.967	8.518
Despesas de processamento de dados	11.701	9.549
Despesas com amortização e depreciação	10.837	7.509
Despesas de alugueis	3.933	4.457
Despesas de viagem	5.524	2.884
Despesas de comunicação	4.656	4.555
Despesas de promoções e relações públicas	3.206	2.472
Despesas de tributárias	6.435	2.960
Outras despesas	8.806	8.623
<b>Total</b>	<b>118.974</b>	<b>136.658</b>

17. Despesas tributárias

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>Consolidado</b>		
<b>Receitas de prestação de serviços</b>		
- PIS	3.061	3.426
- COFINS	14.801	16.039
- ISS	15.623	17.977
<b>Resultado de instrumentos financeiros líquidos de juros</b>		
- PIS	1.110	1.064
- COFINS	6.815	6.546
<b>Total</b>	<b>41.410</b>	<b>45.052</b>

18. Tributos sobre o lucro

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>a. Tributos correntes e diferidos</b>		
<b>Controladora</b>		
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>		
Alíquota (25% de IR e 9% de CSLL)	170.514	197.058
<i>Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos</i>	(57.975)	(67.000)
- Adições/exclusões permanentes	(2.506)	(408)
- Diferenças temporárias sem registro de ativos fiscais diferidos	575	3.541
- Adições/exclusões de equivalência patrimonial	60.548	66.595
Diferido – constituição/(reversão) do exercício	2.547	(3.388)
Prejuízo fiscal e base negativa	1.370	(2.728)
<b>Imposto de renda e contribuição social nos exercícios</b>	<b>4.559</b>	<b>(3.388)</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7.732	(3.388)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(3.173)	–
<b>Imposto de renda e contribuição social nos exercícios</b>	<b>4.559</b>	<b>(3.388)</b>
	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
<b>Consolidado</b>		
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>		
Encargo total do imposto de renda e contribuição social as alíquotas vigentes	232.651	239.430
<i>Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:</i>		
- Adições/(exclusões) permanentes	(189)	1.359
- Diferenças temporárias sem registro de ativos fiscais diferidos	575	187
- Outros valores <sup>(1)</sup>	21.114	34.100
<b>Imposto de renda e contribuição social dos exercícios</b>	<b>(57.578)</b>	<b>(45.760)</b>
Alíquota efetiva	24,7%	19,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(32.459)	(12.199)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(25.119)	(34.873)
Imposto de renda e contribuição exercícios anteriores <sup>(2)</sup>	–	1.312
<b>Imposto de renda e contribuição social dos exercícios</b>	<b>(57.578)</b>	<b>(45.760)</b>

- (1) Inclui basicamente: (i) equalização da alíquota de empresas não financeiras tributadas pelo lucro presumido (BR Partners Gestão de Recursos Ltda., BR Partners Mercados de Capitais Ltda., BR Partners Assessoria em Soluções de Capital Ltda., BR Partners Corretora de Seguros Ltda. e BR Partners Assessoria Financeira Rio de Janeiro Ltda.); e (ii) diferença de alíquota de instituição financeira.
- (2) Ajuste de pagamentos de impostos de períodos anteriores.

b. Ativo e passivo fiscal diferido

	Saldo em 31/12/2024	Consti- tuição	Realização/ (Baixa)	Saldo em 31/12/2025
<b>Controladora</b>				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	3.060	3.443	(896)	5.607
<b>Total de ativo fiscal diferido</b>	<b>3.060</b>	<b>3.443</b>	<b>(896)</b>	<b>5.607</b>
Obrigações fiscais diferidas sobre ajuste a valor justo de ativos financeiros	20.840	1.664	(6.848)	15.656
<b>Total de passivos diferidos</b>	<b>20.840</b>	<b>1.664</b>	<b>(6.848)</b>	<b>15.656</b>
<b>Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas</b>	<b>(17.780)</b>	<b>1.779</b>	<b>5.952</b>	<b>(10.049)</b>
	Saldo em 31/12/2023	Consti- tuição	Realização/ (Baixa)	Saldo em 31/12/2024
<b>Controladora</b>				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	3.060	–	–	3.060
<b>Total de ativo fiscal diferido</b>	<b>3.060</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3.060</b>
Obrigações fiscais diferidas sobre ajuste a valor justo de ativos financeiros	17.452	3.962	(574)	20.840
<b>Total de passivos diferidos</b>	<b>17.452</b>	<b>3.962</b>	<b>(574)</b>	<b>20.840</b>
<b>Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas</b>	<b>(14.392)</b>	<b>(3.962)</b>	<b>574</b>	<b>(17.780)</b>
	Saldo em 31/12/2024	Consti- tuição	Realização/ (Baixa)	Saldo em 31/12/2025
<b>Consolidado</b>				
Diferenças temporárias	33.178	10.272	(29.946)	13.504
Ajuste a valor justo de ativos financeiros registrados em ORA	7.626	13.750	(12.502)	8.874
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	54.835	52.153	(36.941)	70.047
<b>Total de ativo fiscal diferido</b>	<b>95.639</b>	<b>76.175</b>	<b>(79.389)</b>	<b>92.425</b>
Obrigações fiscais diferidas sobre ajuste a valor justo de ativos financeiros	141.816	78.820	(51.864)	169.272
IRPJ e CSLL diferido s/ receitas no regime caixa	6.283	8.886	(8.345)	6.824
<b>Total de passivos diferidos</b>	<b>148.099</b>	<b>87.706</b>	<b>(59.709)</b>	<b>176.096</b>
<b>Total de ativo e passivos diferidos líquidos</b>	<b>(52.460)</b>	<b>(11.531)</b>	<b>(19.680)</b>	<b>(83.671)</b>

	Saldo em 31/12/2024	Consti- tuição	Realização/ (Baixa)	Saldo em 31/12/2025
<b>Consolidado</b>				
Diferenças temporárias	33.178	10.272	(29.946)	13.504
Ajuste a valor justo de ativos financeiros registrados em ORA	7.626	13.750	(12.502)	8.874
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	54.835	52.153	(36.941)	70.047
<b>Total de ativo fiscal diferido</b>	<b>95.639</b>	<b>76.175</b>	<b>(79.389)</b>	<b>92.425</b>
Obrigações fiscais diferidas sobre ajuste a valor justo de ativos financeiros	141.816	78.820	(51.364)	169.272
IRPJ e CSLL diferido s/ recei- tas no regime caixa	6.283	8.886	(8.345)	6.824
<b>Total de passivos diferidos</b>	<b>148.099</b>	<b>87.706</b>	<b>(59.709)</b>	<b>176.096</b>
<b>Total de ativo e passivos diferidos líquidos</b>	<b>(52.460)</b>	<b>(11.531)</b>	<b>(19.680)</b>	<b>(83.671)</b>
	<b>Saldo em</b>	<b>Consti-</b>	<b>Realização/</b>	<b>Saldo em</b>
	<b>31/12/2023</b>	<b>tuição</b>	<b>(Baixa)</b>	<b>31/12/2024</b>
Diferenças temporárias	19.282	32.126	(18.230)	33.178
Ajuste a valor justo de ativos financeiros registrados em ORA	2.887	9.654	(4.915)	7.626
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	3.060	67.205	(15.430)	54.835
<b>Total de ativo fiscal diferido</b>	<b>25.229</b>	<b>108.985</b>	<b>(38.575)</b>	<b>95.639</b>
Obrigações fiscais diferidas sobre ajuste a valor justo de ativos financeiros	66.105	89.489	(13.778)	141.816
IRPJ e CSLL diferido s/ recei- tas no regime caixa	4.123	12.736	(10.576)	6.283
<b>Total de passivos diferidos</b>	<b>70.228</b>	<b>102.225</b>	<b>(24.354)</b>	<b>148.099</b>
<b>Total de ativo e passivos fiscais diferidos líquidos</b>	<b>(44.999)</b>	<b>6.760</b>	<b>(14.221)</b>	<b>(52.460)</b>

19. Segmentos operacionais

O Grupo possui um segmento reportável em 31 de dezembro de 2025 e 2024. Esse segmento oferece serviços de bancos de investimentos, que são administrados e gerenciados de acordo com os produtos oferecidos. O seguinte resumo das linhas de negócio do Grupo descreve os principais serviços prestados pelo segmento reportável do Grupo:

- **Investment Banking**  
Oferece serviços de assessoria financeira e estratégica em transações de fusões e aquisições, vendas de participações, captação de recursos, parcerias estratégicas, reestruturações societárias e reestruturações financeiras. Desse modo, atua junto ao cliente na preparação dos materiais, levantamento de informações, modelagem financeira, estruturação do negócio, negociação de contratos e aconselhamento de acionistas e da administração em todas as etapas dos processos mencionado.
- **Mercado de capitais**  
Assessora seus clientes na captação de recursos junto a investidores por meio de instrumentos de dívida. Atua na estruturação e distribuição de produtos financeiros desenvolvidos de acordo com as necessidades de cada cliente. A área participa ativamente durante todo o processo da estruturação dos instrumentos de dívida, de forma a orientar seus clientes da melhor forma possível.
- **Treasury Sales & Structuring**  
Assessora e executa operações de câmbio, derivativos e fianças junto a seus clientes corporativos e institucionais. Atua na captação de recursos junto a clientes e terceiros utilizando seus produtos de tesouraria como CDBs, LCI/ LCA e LFs. A área também é responsável pela gestão de tesouraria e ALM (*Asset and Liability Management*) e todos os acessos aos diferentes mercados primários de negociação local e internacional.
- **Investimentos**  
Desenvolve novas teses de investimentos ilíquidos, negocia transações minoritárias, estrutura veículos de investimento, capta recursos de terceiros, aloca capital proprietário, presta serviços de gestão de recursos para os fundos e contribui para a estratégia de desenvolvimento das respectivas teses. Possui relacionamento com grande parte dos *family offices* brasileiros e base de investidores que comprometem capital de forma recorrente e permitem o acesso a negócios proprietários através da extensa rede de relacionamento com empresários locais.
- **Wealth Management**  
Realiza a gestão de fortunas por meio da alocação de recursos de investimentos para clientes de alta renda. Sendo assim, faz toda a gestão do patrimônio dos clientes. Atua na gestão de investimentos, riscos, tributária, no planejamento imobiliário, presta serviços de administração e sucessão familiar.
- **Remuneração do Capital**  
Concentra as receitas obtidas com a construção da carteira de crédito em TVM e créditos em transição. Adicionalmente remunera o capital pelas áreas que o utilizam (e.g. *Investments, Treasury Sales & Structuring*).

a. Segmentos geográficos

As operações da Companhia são, substancialmente, realizadas no país (Brasil) e possui uma empresa com sede em Amsterdam, Países-Baixos, cujo objeto social são atividades de consultoria em gestão empresarial. Além disso, conta também com um fundo de investimento domiciliado nas Ilhas *Cayman*, cuja estratégia de investimento é obter rentabilidade em títulos e valores mobiliários, incluindo ações e títulos de dívida, moedas, opções, futuros e outros derivativos, com foco no mercado brasileiro.

20. Outras informações

a. Garantias, avais e fianças

São concedidas garantias por meio de avais e fianças, através da entidade BR Partners Banco de Investimento S.A.. O montante de limite de garantias prestadas está apresentado abaixo:

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Garantias bancárias prestadas	158.899	157.118
Provisão para perdas esperadas	(197)	(532)
<b>Total</b>	<b>158.702</b>	<b>156.586</b>

b. Contingências

Provisões tributárias

No âmbito tributário não existem processos cujo risco seja provável ou possível nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, respectivamente.

Provisões cíveis

No âmbito cível não existem processos cujo risco seja provável ou possível nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, respectivamente.

Provisões trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2025 as ações trabalhistas classificadas pela a Administração e pelos nossos assessores jurídicos como perda provável estão registrados sob o montante de R\$ 556 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 1.368 em 31 de dezembro de 2024). Não existem processos trabalhistas classificadas como perda possível para a data (R\$ 164 em 31 de dezembro de 2024).

c. Gestão de recursos de terceiros (não auditado)

Os ativos sob gestão e os patrimônios sob assessoria administrados pela Companhia estão apresentados abaixo:

	Saldo em 31/12/2025	Saldo em 31/12/2024
Modalidade	2.107.961	1.474.540
Fundo de Investimento Multimercado	630.725	437.973
Fundo de Investimento em Participações	699.269	697.742
Fundo de Investimento Internacional	308.589	333.808
Carteiras Administradas Domésticas	2.194.309	2.241.500
Carteiras Administradas Internacionais		

d. CPCs/IFRSs novas e alteradas em vigor no exercício corrente

• **Alterações aos CPC 02/IAS 21: “Efeitos das mudanças nas taxas de câmbio intitulada falta de conversibilidade”:** não é esperado impacto significativo nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do Grupo.

e. **CPCs/IFRSs e legislações novas e revisadas emitidas e ainda não aplicáveis**

As seguintes alterações de normas foram emitidas pelo IASB, mas não estão em vigor para o exercício de 2025. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo IASB, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC). Na data de autorização destas demonstrações financeiras, o Grupo não adotou as IFRSs/CPCs novas e revisadas abaixo.

• **CPC 51/IFRS 18 “Apresentação e divulgações nas demonstrações financeiras”:** a IFRS 18 substitui a IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras, transportando diversas exigências na IAS 1 (equivalente ao CPC 26) não alteradas e complementando-as com as novas exigências. Além disso, alguns parágrafos da IAS 1 foram movidos para a IAS 8 – Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativa e Retificação de Erro e IFRS 7 – Instrumentos Financeiros: Divulgações. O IASB também implementou pequenas alterações na IAS 7 – Demonstração do Fluxo de Caixa e IAS 33 – Lucro por Ação.

As novas exigências do CPC 51/ IFRS 18 são:

- Apresentar categorias específicas e subtotais definidos na demonstração do resultado;
- Apresentar divulgações sobre as medidas de desempenho definidas pela Administração (*MPMs – Management-defined Performance Measures*) nas notas explicativas às demonstrações financeiras;
- Melhorias vinculadas aos requisitos de agregação e desagregação de informações.

O Grupo deve aplicar o CPC 51/IFRS 18 para períodos de relatório anual iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027. As alterações à IAS 7 e IAS 33, bem como a IAS 8 e IFRS 7 revisadas, entram em vigor quando o Grupo aplicar o CPC 51/IFRS 18.

Essa norma exige aplicação retrospectiva com disposições de transição específicas. O Comitê de Pronunciamentos Contábeis no Brasil aprovou em 10 de outubro de 2025 a adoção obrigatória do pronunciamento técnico, através do CPC 51 – Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Contábeis, que corresponde a norma internacional IFRS 18 – *Presentation and Disclosure in Financial Statements*.

A Administração da Companhia está em processo de avaliação dos potenciais efeitos e impactos da norma nas demonstrações financeiras primárias e respectivas divulgações.

• **CPC 45/IFRS 19 “Subsidiárias sem responsabilidade pública”:** essa norma permite que uma subsidiária elegível forneça divulgações reduzidas ao aplicas as Normas Contábeis IFRS nas suas demonstrações financeiras. A nova norma não deve impactar as demonstrações financeiras individuais e consolidadas do Grupo BR Partners.

• **Alterações às normas CPC 48/IFRS 9 e CPC 40/IFRS7:** Classificação e mensuração de instrumentos financeiros. Os requisitos entrarão em vigor para o período de relatório anual iniciado em, ou após, 1º de janeiro de 2026, relacionados a:

- Definição de passivos financeiros por meio de sistema de pagamento eletrônico;
- Avaliação das características contratuais do fluxo de caixa de ativos financeiros, incluindo aqueles com características vinculadas à sustentabilidade.

Essas novas alterações não devem impactar as demonstrações financeiras individuais e consolidadas do Grupo.

• **A Emenda Constitucional nº 132/2023 e a Lei Complementar nº 214/2025** instituíram a Reforma Tributária no Brasil, com início de transição previsto para 2026 e conclusão até 2033. O novo modelo substitui os tributos PIS, Cofins, ICMS, ISS e parte do IPI por três novos tributos:

- **CBS (Contribuição sobre Bens e Serviços)** – de competência federal;
- **IBS (Imposto sobre Bens e Serviços)** – gerido por estados e municípios; e
- **Imposto Seletivo (IS)** – incide sobre produtos prejudiciais à saúde e ao meio ambiente.

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em conformidade com o artigo 27, § 1º, inciso V, da Resolução CVM nº 80, de 29/03/2022, declaramos que: i) somos responsáveis pelas informações contidas neste arquivo; e ii) revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas da BRBI BR Partners S.A. (“Companhia”), anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

São Paulo (SP), 3 de fevereiro de 2026  
José Flávio Ferreira Ramos  
Diretor Financeiro

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Em conformidade com o artigo 27, § 1º, inciso VI, da Resolução CVM nº 80, de 29/03/2022, declaramos que: i) somos responsáveis pelas informações contidas neste arquivo; e ii) revisamos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da BRBI BR Partners S.A. (“Companhia”), anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

São Paulo (SP), 3 de fevereiro de 2026  
José Flávio Ferreira Ramos  
Diretor Financeiro



Esta publicação é certificada pelo Estadão, e foi publicada na página de Relação com o Investidor, o Estadão RI. Sua autenticidade pode ser conferida no QR Code ao lado ou pelo site: <https://estadaori.estadao.com.br/publicacoes/>





BR PARTNERS

BRBI BR Partners S.A.

(anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)  
CNPJ/MF nº 10.739.356/0001-03

RELATÓRIO RESUMIDO DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria da BRBI BR Partners S.A. (Companhia), anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”, é um órgão não estatutário de assessoramento ao Conselho de Administração. Atualmente, é composto por três membros independentes, dos quais dois são integrantes do Conselho de Administração da Companhia.

Conforme disposto em seu Regimento Interno, compete ao Comitê de Auditoria supervisionar e avaliar a atuação, independência e qualidade dos trabalhos das auditorias independente e interna, a qualidade e efetividade dos sistemas de controles internos e do gerenciamento de riscos, a aderência às normas legais, estatutárias e regulatórias, e a qualidade e integridade das demonstrações financeiras, bem como receber denúncias relacionadas a essas matérias.

O processo de supervisão do Comitê de Auditoria é conduzido por meio de reuniões periódicas e fundamenta-se na avaliação das informações fornecidas pela Administração da Companhia, nas apresentações dos resultados dos trabalhos realizados pelos auditores independentes e internos, bem como nas informações fornecidas pelos responsáveis pelos controles internos, conformidade e gestão de riscos. Durante o ano de 2025, o Comitê de Auditoria manteve 13 reuniões, cumprindo integralmente o plano de trabalho anual aprovado pelo Conselho de Administração.

O Comitê de Auditoria, no exercício de suas atribuições e responsabilidades, revisou as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025. Com base nas reuniões mantidas, nos trabalhos e avaliações realizados, nas informações apresentadas pela KPMG Auditores Independentes Ltda., bem como nas discussões e esclarecimentos fornecidos pela Administração da Companhia, o Comitê recomenda a aprovação das demonstrações financeiras pelo Conselho de Administração.

Carla Alessandra Trematore	São Paulo (SP), 3 de fevereiro de 2026 Comitê de Auditoria Eduardo Bunker Gentil	Luiz Henrique Lobo
A Diretoria	Hideo Antonio Kawasaki – Contador CRC 1SP 184.007/O-5	

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos

Acionistas, ao Conselho de Administração e aos Administradores da BRBI BR Partners S.A. (Anteriormente denominada “BR Advisory Partners Participações S.A.”)

São Paulo-SP

**Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da BRBI BI *Partners* S.A. (“Companhia”), anteriormente denominada “BR *Advisory Partners* Participações S.A.”, identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da BRBI BI *Partners* S.A. em 31 de dezembro de 2025, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas contábeis internacionais (*IFRS Accounting Standards*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

**Base para opinião**

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas”. Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Principais assuntos de auditoria**

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas com um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

**Mensuração de instrumentos financeiros**

Veja as notas explicativas 3.n e 6 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

A Companhia possui aplicação em instrumentos financeiros representados por cotas de fundos de investimento em participações classificada como nível 3 na hierarquia de valor justo. Esses fundos possuem investimentos em ações de companhias fechadas, sem cotação em bolsa ou mercado ativo, registrados pelo seu valor justo. A mensuração do valor justo foi efetuada por meio do método de fluxo de caixa descontado, a qual considera premissas e expectativas de projeções de resultados futuros das companhias investidas, tais como: taxas de crescimento, taxas de desconto e taxas de inflação, estabelecidas internamente pela Administração

Devido à relevância e às incertezas relacionadas as premissas para a determinação do valor justo dos fundos que podem resultar em um ajuste material nos saldos contábeis das demonstrações financeiras da Companhia, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

**Como nossa auditoria conduziu esse assunto:**

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a:

- Avaliação, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, da técnica de avaliação (fluxo de caixa descontado) e a razoabilidade e consistência dos dados e premissas utilizados na preparação do laudo, tais como taxas de crescimento, taxas de desconto e taxas de inflação;
- Verificação, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas da adequação dos cálculos matemáticos incluídos em tais laudos de avaliação; e
- Avaliação das divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitável a mensuração dos instrumentos financeiros classificados como nível 3, bem como as divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

**Outros assuntos – Demonstrações do valor adicionado**

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS Accounting Standards, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

**Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório dos auditores**

A Administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as

demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

**Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas contábeis internacionais (*IFRS Accounting Standards*) , emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

**Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com os requisitos éticos pertinentes, de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as ações tomadas para eliminar as ameaças ou as salvaguardas aplicadas. Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 05 de fevereiro de 2026.



KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP 027.685/O-0 F SP

Marco Antonio Pontieri  
Contador CRC 1SP 153.569/O-0

www.brpartners.com.br



Esta publicação é certificada pelo Estadão, e foi publicada na página de Relação com o Investidor, o Estadão RI. Sua autenticidade pode ser conferida no QR Code ao lado ou pelo site: <https://estadaori.estadao.com.br/publicacoes/>