

GE Vernova (GEV) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: A projeção de um FCF mais elevado e a visibilidade da carteira de pedidos sustentam as perspectivas, apesar da pressão contínua do segmento eólico

A receita ficou US\$ 279 milhões acima do consenso (+2,6%), enquanto o EBITDA ajustado ficou US\$ 40 milhões abaixo (-3,1%). O LPA diluído, de US\$ 2,47, ficou US\$ 0,61 abaixo da estimativa de consenso de US\$ 3,08 (-19,9%).

A divulgação mais relevante é a revisão do guidance para o fluxo de caixa livre (FCF) para o ano inteiro: a administração elevou a faixa de US\$ 6,5–7,5 bilhões para US\$ 11,5–12,5 bilhões, um aumento de US\$ 5 bilhões no ponto médio. Isso se deve ao FCF do primeiro semestre de US\$ 9,9 bilhões, impulsionado por grandes adiantamentos recebidos em pedidos de equipamentos de turbinas a gás e pela dinâmica favorável do capital de giro comercial, além da confiança da administração nos cronogramas de entrega do segundo semestre. O guidance de receita foi elevada em US\$ 1 bilhão no ponto médio, para US\$ 45,5–46,5 bilhões; o guidance da margem de EBITDA ajustado, de 12%–14%, permaneceu inalterada.

O acréscimo sequencial de US\$ 13,0 bilhões na carteira de pedidos elevou o total das obrigações de desempenho remanescentes para US\$ 176,3 bilhões, ampliando a visibilidade da receita para vários anos. Os segmentos de Energia e Eletrificação ampliaram suas margens de EBITDA em relação ao mesmo período do ano anterior: o de Energia para 18,8% (+240 pontos-base) e o de Eletrificação para 18,4% (+390 pontos-base), refletindo disciplina de preços e alavancagem de volume. A energia eólica continua sendo o principal fator de pressão sobre os resultados: o prejuízo de EBITDA do segmento, de US\$ 275 milhões (margem de -13,6%), ampliou-se significativamente em relação aos US\$ -165 milhões do segundo trimestre de 2025, impulsionado por volumes menores de equipamentos de energia eólica onshore e custos mais elevados dos projetos de energia eólica offshore. As perdas de EBITDA do setor eólico no primeiro semestre, de US\$ 657 milhões, já ultrapassaram o guidance da administração para o ano inteiro, de aproximadamente US\$ 400 milhões, o que implica uma melhoria sequencial necessária no segundo semestre de cerca de US\$ 257 milhões. A trajetória dessa recuperação é a principal incerteza nas perspectivas de lucros no curto prazo.

Ao preço atual da ação de US\$ 1.078,81 (capitalização de mercado de US\$ 287,3 bilhões), a GEV é negociada a 46,6x o P/L futuro. Esses múltiplos incorporam expectativas de expansão sustentada das margens e conversão de FCF que os segmentos de Energia e Eletrificação estão

22 de julho de 2026

BTG Pactual – Global Equity Strategy

São Paulo – BTG Pactual S.A.

Luis Mollo, CFA
luis.mollo@btgpactual.com

Aviso de Distribuição na Europa

Este material foi elaborado pela BTG Pactual S.A. (Brasil) e é distribuído na Europa pela BTG Pactual Europe S.A. exclusivamente para fins informativos e educacionais. As opiniões expressas são do autor original na data da publicação e podem não refletir necessariamente as opiniões da BTG Pactual Europe S.A. Este documento não constitui consultoria de investimentos, pesquisa de investimentos nem recomendação pessoal. Caso necessite de mais informações sobre os produtos ou serviços disponíveis por meio da BTG Pactual Europe S.A., entre em contato com seu gerente de relacionamento.

atualmente sustentando; o segmento eólico continua sendo a variável não resolvida.

A queda das ações provavelmente reflete três preocupações convergentes. Primeiro, o LPA ficou quase 20% abaixo do consenso. Em segundo lugar, os prejuízos do segmento Eólico no primeiro semestre já ultrapassaram o guidance para o ano inteiro, sem que houvesse revisão desse guidance, o que sugere uma recuperação no segundo semestre que o mercado pode considerar incerta. Em terceiro lugar, o desempenho acima do esperado no FCF foi impulsionado, em parte, por pagamentos antecipados em contratos de turbinas a gás, levantando questões sobre até que ponto a melhora reflete a capacidade de geração de lucros recorrentes em comparação com o calendário de recebimentos dentro do ciclo de pedidos.

Análise do 2T26

A GE Vernova reportou receitas totais no 2º trimestre de 2026 de US\$ 11.104 milhões, +22% a/a (+12% orgânico), acima do consenso de US\$ 10.825 milhões. O crescimento orgânico da receita exclui US\$ 860 milhões da aquisição da Prolec GE (concluída em 2 de fevereiro de 2026), US\$ 95 milhões em conversão cambial e um efeito nominal de alienação. O EBITDA ajustado de US\$ 1.250 milhões (2º trimestre de 2025: US\$ 770 milhões) traduz-se em uma margem de 11,3%, um aumento de 280 pontos-base a/a e de 340 pontos-base em termos orgânicos. O fluxo de caixa livre de US\$ 5.107 milhões foi impulsionado pelo caixa proveniente das operações de US\$ 5.492 milhões, menos US\$ 386 milhões em despesas de capital; isso se compara a um fluxo de caixa livre de US\$ 194 milhões no 2º trimestre de 2025. O LPA diluído foi de US\$ 2,47 (2º trimestre de 2025: US\$ 1,86), abaixo das estimativas de consenso de US\$ 3,08; o aumento é atenuado em relação ao crescimento do EBITDA ajustado, principalmente porque a depreciação e amortização (D&A) aumentou de US\$ 202 milhões para US\$ 418 milhões, refletindo a amortização dos intangíveis da Prolec GE. A empresa encerrou o período com um saldo de caixa de US\$ 13,1 bilhões e devolveu aproximadamente US\$ 3,9 bilhões aos acionistas no acumulado do ano por meio de recompra de ações (cerca de 4,3 milhões de ações a um preço médio de cerca de US\$ 854) e dividendos trimestrais (US\$ 0,50 por ação).

O **segmento de Energia** registrou receita de US\$ 5.477 milhões (+14% a/a), impulsionado pelas entregas de turbinas aeroderivadas e pelos serviços da Gas Power. O EBITDA do segmento foi de US\$ 1.031 milhões, com margem de 18,8% (+240 pontos-base reportados, +320 pontos-base orgânicos), impulsionado pelo aumento do volume e pelos preços favoráveis na Gas Power, parcialmente compensados pela inflação. As encomendas, no valor de US\$ 16.729 milhões, aumentaram +134% organicamente, com a assinatura de contratos para 52 unidades de turbinas a gás de alta potência, incluindo 15 turbinas HA, além de 61 aeroderivadas, somando 2 GW de encomendas firmes e 18 GW de novos acordos de reserva de capacidade produtiva. Após converter 10 GW de

reservas existentes em pedidos e entregar 3 GW, a carteira de pedidos de equipamentos a gás cresceu de 44 para 53 GW e os acordos de reserva de vagas aumentaram de 56 para 63 GW, elevando a posição total contratada para 116 GW. A administração elevou a meta para o final de 2026 de 100 GW para pelo menos 125 GW. A capacidade de produção está a caminho de atingir 20 GW anualmente no terceiro trimestre de 2026, com metas de 24 GW em 2028 e 30 GW em 2030.

A receita de **eletrificação**, de US\$ 3.637 milhões, cresceu +68% a/a, incluindo cerca de US\$ 860 milhões da Prolec GE; o crescimento orgânico foi de +29%, impulsionado pelas áreas de Transmissão de Energia (quadro de distribuição, transformadores) e Integração de Sistemas de Rede (soluções para subestações de CA, HVDC). A margem EBITDA do segmento foi de 18,4% (+390 pontos-base reportados, +700 pontos-base orgânicos), atribuível ao volume, aos preços e à produtividade nas áreas de Transmissão de Energia e Conversão e Armazenamento de Energia. As encomendas, no valor de US\$ 6.347 milhões, aumentaram +66% organicamente, com uma relação entre pedidos e faturamento (book-to-bill) de aproximadamente 1,7x; as encomendas relacionadas a data centers ultrapassaram US\$ 5 bilhões no acumulado do ano, mais do que o dobro do total do ano inteiro de 2025. A carteira de pedidos de equipamentos atingiu US\$ 40,6 bilhões, +69% a/a (incluindo US\$ 5 bilhões da Prolec GE).

A receita de energia **eólica** de US\$ 2.026M diminuiu -10% a/a (-11% organicamente), já que as menores entregas de equipamentos para eólica onshore — resultado da fraca entrada de pedidos no primeiro semestre de 2025 — mais do que compensaram as maiores entregas para eólica offshore e os serviços para eólica onshore. O EBITDA do segmento foi de -US\$ 275 milhões (margem de -13,6%), uma deterioração de 630 pontos-base em relação aos -7,3% do segundo trimestre de 2025, atribuível aos menores volumes de equipamentos de energia eólica onshore e aos maiores custos de execução de projetos de energia eólica offshore. Os serviços de energia eólica onshore compensaram parcialmente essas pressões. A administração manteve a guidance de prejuízo de EBITDA do segmento eólico para o ano inteiro em aproximadamente -\$400M; considerando os prejuízos do primeiro semestre de -\$657M, atingir essa meta requer uma melhora no EBITDA do segundo semestre de aproximadamente \$257M, com a administração atribuindo a recuperação esperada ao aumento nas entregas de energia eólica onshore decorrentes dos pedidos do segundo semestre de 2025 e à moderação dos fatores adversos relacionados aos custos dos projetos de energia eólica offshore.

Quanto ao **guidance**, a administração elevou a receita para o ano inteiro para US\$ 45,5–46,5 bilhões (de US\$ 44,5–45,5 bilhões) e o fluxo de caixa livre (FCF) para US\$ 11,5–12,5 bilhões (de US\$ 6,5–7,5 bilhões); a guidance para a margem de EBITDA ajustada, de 12%–14%, permaneceu inalterada. Por segmento: espera-se que o segmento de Energia apresente um crescimento orgânico da receita de 18% a 20% (revisão para cima em relação aos 16% a 18% anteriores), com margem de EBITDA de 17% a

19%; a receita do segmento de Eletrificação está projetada em US\$ 14,5–15,0 bilhões (incluindo cerca de US\$ 3,1 bilhões da Prolec GE), com margem de EBITDA de 18% a 20%; Espera-se que o segmento Eólico registre uma queda orgânica na receita na faixa baixa de dois dígitos, com perdas de EBITDA de aproximadamente -US\$ 400 milhões.

Implicações para os Investidores

A revisão do guidance do FCF para o 2º trimestre de 2026 é o desdobramento financeiro de maior impacto no comunicado. O aumento do ponto médio do FCF de US\$ 7,0 bilhões para US\$ 12,0 bilhões (aumento de 71%) implica um yield do FCF para o ano inteiro de aproximadamente 4,2% sobre a capitalização de mercado atual. O FCF do primeiro semestre de 2026, de US\$ 9,9 bilhões, foi impulsionado por grandes adiantamentos provenientes de pedidos de equipamentos de turbinas a gás, uma entrada de caixa associada ao capital de giro que depende, em parte, do momento e pode não se repetir integralmente no segundo semestre. O guidance da administração para o ano fiscal, de US\$ 11,5–12,5 bilhões, implica um FCF no segundo semestre de US\$ 1,6–2,6 bilhões. A trajetória de longo prazo do FCF é sustentada pela crescente carteira de pedidos (US\$ 176,3 bilhões, sendo que apenas o RPO do segmento de Energia, de US\$ 111,6 bilhões, representa aproximadamente seis anos da receita atual desse segmento).

O RPO do segmento de Energia, de US\$ 111,6 bilhões, reflete a rápida captação de pedidos e contratos de serviços de longa duração. O RPO do segmento de Eletrificação, de US\$ 44,6 bilhões, cresceu 69% a/a, impulsionado por investimentos em data centers e pela modernização da rede elétrica. Os mais de US\$ 5 bilhões em pedidos de data centers no acumulado do ano representam um impulsionador da demanda com perspectiva plurianual; o risco de execução reside em saber se a capacidade de fabricação da GEV em comutadores e transformadores poderá acompanhar o ritmo da carteira de pedidos.

A área de Energia Eólica continua sendo o principal risco para a tese de investimento consolidada. O guidance para o ano inteiro de perdas de aproximadamente US\$ 400 milhões no EBITDA já foi superada no primeiro semestre (US\$ 657 milhões). Embora a administração espere uma melhora no segundo semestre, o setor de energia eólica offshore tem demonstrado um padrão de escalada de custos em contratos de preço fixo de longo prazo. Qualquer continuação desses desafios no segundo semestre de 2026 provavelmente resultaria em perdas anuais no setor eólico de US\$ 700 milhões ou mais, um desvio negativo de US\$ 300 milhões em relação ao guidance e um impacto negativo na margem de EBITDA ajustada consolidada em relação à faixa de 12% a 14%.

Com um P/L futuro de 46,6x, o múltiplo é exigente e implica a conversão contínua do crescimento da carteira de pedidos em receita que gere margem. Principais catalisadores de curto prazo: resultados do terceiro

trimestre de 2026 confirmando o cumprimento da meta anual de produção de 20 GW de turbinas a gás; evidências de recuperação do setor eólico no segundo semestre; e sustentabilidade da margem orgânica da eletrificação após a aquisição da Prolec pela GE.

Tabela 1 – Resultados financeiros da GE Vernova – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	11.104	10.825	2,6%	9.339	18,9%	9.111	21,9%
Gross margin	21,3%	23,4%	-218bps	19,1%	218bps	20,3%	99bps
Operational expenses	1.706	1.566	8,9%	1.602	6,5%	1.468	16,2%
EBITDA	1.250	1.290	-3,1%	896	39,5%	770	62,3%
Tax rate	29,8%	25,6%	426bps	6,9%	2292bps	23,7%	612bps
Adj. Net income	649	814	-20,3%	212	206,1%	492	31,9%
Diluted EPS (USD/share)	2,47	3,08	-19,9%	17,44	-85,8%	1,86	32,8%
Free Cash Flow	5.107	1.299	293,3%	4.791	6,6%	194	2532,5%

Fonte: Bloomberg, Empresa, BTG Pactual

Disclaimer Global

Os clientes e destinatários deste material devem observar os disclaimers específicos por jurisdição apresentados abaixo, de acordo com a sua localização e classificação regulatória.

Este documento tem caráter exclusivamente informativo e promocional e não constitui pesquisa independente, recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer instrumento financeiro.

As informações contidas neste material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis na data de sua publicação. No entanto, não se garante sua exatidão, integridade ou atualidade. Caso sejam utilizados links para fontes externas, não há garantia quanto à exatidão, integridade ou atualidade dessas informações. O acesso a sites de terceiros é realizado por conta e risco do utilizador, estando sujeito aos respectivos Termos e Condições e Políticas de Privacidade, sobre os quais o BTG Pactual não exerce qualquer controle, não assumindo responsabilidade por qualquer conteúdo neles disponibilizado. As opiniões e projeções aqui expressas refletem julgamentos na data da sua emissão, não são vinculativas e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.

Este material não deve ser utilizado como única base para decisões de investimento. Antes de tomar qualquer decisão, recomenda-se que os investidores consultem a documentação legal específica aplicável ao produto e busquem assessoria jurídica, tributária e financeira apropriada. Nada neste documento constitui declaração de que qualquer estratégia de investimento aqui descrita é adequada ao perfil de risco do investidor. O Grupo BTG Pactual não assume obrigação de atualizar este documento ou de comunicar alterações em seu conteúdo. Nenhuma responsabilidade é aceita por eventuais perdas decorrentes do uso ou confiança nas informações aqui contidas.

Este documento é confidencial e destinado exclusivamente ao uso pessoal de seu destinatário. Sua reprodução, redistribuição ou divulgação, total ou parcial, por qualquer meio, é estritamente proibida sem o consentimento prévio e por escrito do Grupo BTG Pactual.

Este material qualifica-se como comunicação de marketing nos termos da Diretriz da ESMA (ESMA 34-45-1272) e não substitui a documentação legal obrigatória. As informações contidas aqui são consistentes com a documentação oficial dos produtos mencionados, mas não constituem, por si só, aconselhamento ou recomendação personalizada.

UNIÃO EUROPEIA

No Espaço Económico Europeu (EEE), este material é emitido e distribuído pelo BTG Pactual Europe S.A., instituição de crédito com sede em Luxemburgo, autorizada e supervisionada pela Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). O presente material já contempla em seu conteúdo a entidade responsável por sua distribuição. Investidores localizados na União Europeia devem observar que os produtos descritos neste material estão sujeitos às disposições da Diretiva 2014/65/UE (MiFID II) e, quando aplicável, ao Regulamento (UE) nº 1286/2014 (PRIIPs), à Diretiva (UE) 2019/1160 (Diretiva sobre Distribuição Transfronteiriça), ao Regulamento (UE) 2019/1156, bem como a outras normas relevantes emitidas pela Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados (ESMA) e pelas autoridades nacionais competentes. A distribuição deste material, assim como dos produtos nele mencionados, pode estar sujeita a restrições legais locais, e a legibilidade do investidor dependerá de sua classificação como cliente de varejo, cliente profissional ou contraparte elegível, conforme definido pela MiFID II. Certos produtos podem não ser adequados para investidores de varejo.

Os investidores devem considerar cuidadosamente os riscos, obrigações e custos envolvidos, e consultar a documentação legal e exigida, incluindo o Documento de Informações Fundamentais (KID) e, quando aplicável, o resumo dos direitos dos investidores. A comercialização de determinados produtos pode ser descontinuada em conformidade com os mecanismos de desnotificação previstos na Diretiva (UE) 2019/1160. Este material qualifica-se como comunicação de marketing nos termos das Diretrizes da ESMA (ESMA 34-45-1272) e não substitui a documentação legal obrigatória. As informações aqui contidas são consistentes com os documentos oficiais dos produtos, mas não devem ser utilizadas isoladamente para fins de tomada de decisão.

ESTADOS UNIDOS – BTG PACTUAL US CAPITAL, LLC

Este material é um documento resumido, fornecido pela BTG Pactual US Capital, LLC, uma corretora registrada na SEC e membro da FINRA e da SIPC, de forma confidencial e exclusivamente para fins informativos. Não deve ser interpretado ou utilizado como orientação legal, tributária ou contábil. Não se trata de um relatório de análise de valores mobiliários e não constitui recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer valor mobiliário ou produto de investimento.

Este material foi elaborado de acordo com os requisitos regulatórios aplicáveis nos Estados Unidos e destina-se exclusivamente a investidores que atendam aos critérios estabelecidos pela Securities and Exchange Commission (SEC) e, quando aplicável, pela Financial Industry Regulatory Authority (FINRA). O conteúdo não é registrado na SEC e sua distribuição está sujeita a restrições legais nos EUA.

Qualquer oferta ou solicitação será feita apenas mediante entrega de um memorando de oferta, prospecto, term sheet ou outro documento autorizado, e somente em jurisdições onde tal distribuição for legalmente permitida. Este documento contém um resumo não vinculante de determinados termos e não pretende ser exaustivo.

Investidores potenciais devem buscar assessoria jurídica e tributária apropriada e se informar sobre os requisitos legais, fiscais e regulatórios aplicáveis à sua situação, incluindo restrições e obrigações relacionadas à subscrição, manutenção, conversão, resgate ou alienação dos investimentos. A análise de adequação (suitability) é de responsabilidade do investidor ou de seu assessor autorizado.

Embora as informações aqui contidas sejam consideradas confiáveis e provenientes de fontes idôneas, o Grupo BTG Pactual não oferece garantias expressas ou implícitas quanto à precisão, integridade ou atualidade das informações. Todos os valores e projeções estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. O BTG Pactual não garante que os investidores obterão lucros, nem compartilhará lucros ou assumirá perdas dos investimentos. Não há garantia de que os objetivos de investimento serão atingidos. Devido a diversos riscos e incertezas, os eventos reais, resultados ou desempenhos dos investimentos descritos podem diferir significativamente dos mencionados ou previstos neste material. O documento reflete as condições econômicas vigentes à época de sua elaboração, não havendo garantia de que futuras transações ocorrerão sob os mesmos termos econômicos aqui mencionados. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem agir com prudência ao tomar decisões de investimento.

O BTG Pactual, suas subsidiárias e/ou funcionários podem manter posições compradas ou vendidas, operar por conta própria, coordenar ou gerenciar transações ou ofertas envolvendo emissores aqui mencionados, ou realizar outros investimentos relevantes. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e de suas afiliadas operam de forma independente e podem restringir o acesso de determinados colaboradores a certas informações, com o objetivo de gerenciar conflitos de interesse relevantes. O BTG Pactual atua principalmente comprando e vendendo valores mobiliários em nome de seus clientes. A cada operação de compra ou venda realizada por um cliente, o BTG Pactual pode cobrar comissão, taxa de intermediação e/ou taxa de subscrição. Além disso, podem incidir taxas de distribuição e de liquidação das transações. O BTG Pactual pode ter incentivos para recomendar produtos de suas afiliadas em detrimento de terceiros, uma vez que poderá auferir remuneração tanto da transação do cliente quanto sobre os lucros obtidos com o investimento.

Acesse e leia atentamente as informações importantes disponíveis em www.btgpactual.us/disclosures, bem como o [FORM CRS](#) e demais documentos disponíveis no [FINRA Brokercheck](#).

Os investimentos não são garantidos pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), pelo governo dos Estados Unidos ou por qualquer outra entidade federal, e estão sujeitos a riscos de mercado, incluindo a possível perda do capital investido.

ESTADOS UNIDOS – BTG PACTUAL BANK, N.A.

Este material também pode ser distribuído nos Estados Unidos pelo BTG Pactual Bank, N.A. ("o Banco"), uma associação bancária nacional autorizada e supervisionada pelo Office of the Comptroller of the Currency (OCC) e sujeita à supervisão do Board of Governors do Federal Reserve System. O Banco é uma entidade jurídica distinta do BTG Pactual US Capital, LLC, a corretora registrada mencionada acima. Este material tem caráter exclusivamente informativo e promocional e não constitui oferta, compromisso ou solicitação para a prestação de serviços bancários, de crédito, de depósitos, de assessoria, de corretagem ou de investimento. Os produtos ou serviços aqui descritos podem não estar disponíveis por meio do Banco e podem ser oferecidos, em vez disso, por outras entidades do grupo BTG Pactual devidamente licenciadas nos Estados Unidos ou no exterior.

Qualquer serviço bancário, de crédito ou de depósito oferecido pelo Banco estará sujeito aos requisitos regulatórios aplicáveis, às aprovações internas e à formalização da documentação definitiva. A elegibilidade pode depender do perfil financeiro do cliente, de seu status regulatório e de sua jurisdição de residência.

Os depósitos mantidos no BTG Pactual Bank, N.A. podem ser segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), na medida permitida pela lei. Produtos de investimento não classificados como depósitos oferecidos por entidades afiliadas não são segurados pela FDIC, não constituem obrigações do Banco e podem sofrer perdas de valor.

O Banco não garante o desempenho de qualquer produto de investimento mencionado neste material e não aceita responsabilidade por perdas decorrentes da confiança nas informações aqui fornecidas. Declarações prospectivas e estimativas baseiam-se nas condições atuais e podem ser alteradas sem aviso prévio.

O BTG Pactual Bank, N.A. e suas afiliadas podem manter relações comerciais ou outros interesses financeiros com emissores ou produtos mencionados neste material. Barreiras internas de informação podem restringir o acesso a determinadas informações para a gestão de potenciais conflitos de interesse.

Os clientes devem analisar cuidadosamente todos os contratos, divulgações e informações regulatórias aplicáveis fornecidos pelo Banco em relação a depósitos, crédito, tarifas, conflitos de interesse e privacidade. Informações adicionais poderão ser disponibilizadas mediante solicitação.

BRASIL

Os produtos mencionados neste material podem estar restritos a investidores qualificados ou profissionais, conforme definido pelas normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo, mas não se limitando à Resolução CVM nº 30, Resolução CVM nº 175, Resolução CVM nº 160 e demais regulamentações aplicáveis.

Tais produtos podem não estar disponíveis para todos os investidores e estão sujeitos à verificação de perfil do investidor, análise de adequação (suitability) e existência da documentação exigida. Esses produtos não contam com garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), do Banco Central do Brasil, da CVM ou de qualquer outra entidade governamental. Certifique-se dos riscos e se o investimento faz sentido para o seu perfil antes de investir.

O desempenho passado não representa, necessariamente, garantia de resultados futuros. Os investimentos estão sujeitos a oscilações de mercado e ao risco de perda do capital. Antes de investir, é essencial revisar atentamente a documentação legal aplicável, como regulamentos, contratos de adesão, termos contratuais, materiais técnicos e explicativos e, quando aplicável, a Lâmina de Informações Essenciais.

ILHAS CAYMAN

Este material é fornecido em caráter confidencial, exclusivamente para fins informativos. Não constitui uma oferta pública de valores mobiliários nas Ilhas Cayman, e sua distribuição pode estar sujeita a restrições conforme a legislação local. Qualquer oferta ou solicitação será realizada exclusivamente por meio de documentação formal, conforme exigido pelas autoridades competentes e pela Autoridade Monetária das Ilhas Cayman (CIMA).

Os investidores devem considerar cuidadosamente os requisitos legais, tributários e regulatórios aplicáveis ao seu país de residência, incluindo eventuais restrições cambiais e obrigações de reporte. A aquisição de produtos financeiros envolve riscos significativos de mercado, crédito e liquidez.

Não há garantia quanto ao atingimento dos retornos esperados nem à preservação do capital investido. As informações aqui contidas foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas não há qualquer garantia quanto à sua exatidão ou completude.

REINO UNIDO (UK)

Este material qualifica-se como promoção financeira nos termos do Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) e das regras da Financial Conduct Authority (FCA). Este material só pode ser distribuído, e o produto apenas ofertado ou colocado no Reino Unido, na medida em que: (1) o produto esteja autorizado para comercialização a investidores profissionais no Reino Unido; ou (2) este material possa ser legalmente distribuído e o produto legalmente ofertado ou colocado no Reino Unido (inclusive por iniciativa do próprio investidor). Este material é emitido no Reino Unido pela BTG Pactual (UK) Limited, entidade autorizada e regulada pela FCA, e destina-se exclusivamente a pessoas classificadas como clientes profissionais ou contrapartes elegíveis ("pessoas relevantes") para fins do Código de Conduta da FCA. Este material não deve ser considerado nem utilizado por qualquer outra pessoa no Reino Unido. Para mais informações, acesse: [\[https://www.btgpactual.com/home_uk/\]](https://www.btgpactual.com/home_uk/).

Este material possui caráter meramente informativo e não constitui orientação legal, tributária ou recomendação de investimento. Os investidores devem basear-se exclusivamente na documentação legal do produto (incluindo prospecto, termos e condições e, quando aplicável, o KID), sendo recomendável a obtenção de orientação profissional independente.

O Grupo BTG Pactual não garante a performance dos produtos mencionados, tampouco oferece qualquer tipo de proteção de capital. Os investimentos estão sujeitos a riscos de mercado, crédito e liquidez, e não contam com respaldo de qualquer autoridade governamental do Reino Unido.