

BTG Pactual Participations – BBTG12

Divulgação de Resultados

1º Trimestre 2017

12 de maio de 2017

Desempenho do BTG Pactual Participations / BTG Investments (BBTG12)

No 1º trimestre de 2017 (1T 2017), o BTGP (BBTG12) teve prejuízo de R\$68 milhões e um resultado abrangente para o mesmo trimestre com perdas de R\$90 milhões.

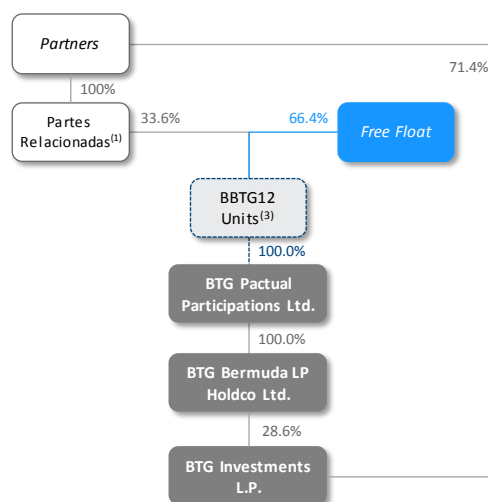
As receitas negativas do BTGP (BBTG12) estão principalmente relacionadas a perdas no segmento *Merchant Banking* especialmente devido à transação da BR Pharma anunciada em 31 de março passado. As receitas negativas foram parcialmente compensadas pelos ganhos na marcação a mercado dos Títulos do BTG Pactual.

Supondo que 100% (cem por cento) dos detentores de *units* desmembrem voluntariamente suas *units* BBTG11 em *units* BPAC11 e BBTG12 individuais, o número total de *units* BBTG12 teóricas seria de 911 milhões de *units*, e seu valor contábil por *unit* seria de R\$2,31.

O Conselho de Administração do BTGP (BBTG12) aprovou a indicação dos seguintes novos Diretores do BTGP (BBTG12): (i) José Octavio Mendes Vita, como CEO do BTGP (BBTG12); e (ii) Renata Gomes Santiago Broenn, como Diretora de Relações com os Investidores do BTGP (BBTG12).

Informações Financeiras

Por meio de sua subsidiária integral BTG Bermuda LP Holdco Ltd., o BTG Pactual Participations Ltd. (BTG Participations) detém uma participação correspondente a 28,61% do capital do BTG Investments L.P. (BTGI). As ações do BTGI são detidas pelo BTG Participations como um portfólio de investimentos contabilizado ao valor de mercado em conformidade com o IFRS10 e representam substancialmente as ações do BTG Participations (BBTG12). Hoje, o BBTG12 tem um total de 275.377.935 de *units* formadas e um total de 911.529.057 *units* teóricas ⁽²⁾.



- 1) Inclui *units* adquiridas por veículos de investimentos de titularidade a determinados *partners*, em conjunto ou separadamente, e veículos sob controle comum pela *Partnership*
- 2) Assume que todos os detentores atuais da Unit BBTG11 decidam segregar suas *units* combinadas e passar a deter novas *units* do Banco e do BTGP. No entanto, a segregação não é obrigatória e provavelmente haverá algumas *Units* BBTG11 em circulação após o evento
- 3) Considerando apenas participação econômica (ex. Ações Classe A e Classe B)

Para fins informacionais, apresentamos as demonstrações financeiras ajustadas do BTG Investments, que é o ativo subjacente.

Demonstrativo de Resultados (não auditado) (em R\$mm, a menos que indicado)	BTG Investments	
	4T 2016	1T 2017
Receitas da intermediação financeira	9	(221)
Despesas da intermediação financeira	(89)	(62)
Resultado bruto da intermediação financeira	(80)	(283)
Outras receitas (despesas) operacionais	3	11
Resultado operacional	(77)	(272)
Resultado não operacional	-	-
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	(77)	(272)
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
Lucro líquido do trimestre	(77)	(272)

A BTGI é contabilizada em USD, as demonstrações financeiras ajustadas retiram o efeito da variação cambial dos ativos, reportando o lucro líquido em reais

Principais Ativos

Abaixo, apresentamos um breve resumo dos principais ativos do BTG Investments (BTGI). O balanço patrimonial abaixo é *proforma* e inclui eliminações de operações Inter companhias.

Balanço Patrimonial pro-forma não auditado (em R\$ milhões)							
	4Q 2016	1Q 2017	% change		4Q 2016	1Q 2017	% change
Ativos	6,927.49	7,158.93	3%	Passivo + Patrimônio	6,927.49	7,158.93	3%
Caixa e Equivalentes	7.7	298.4	3751%	Passivos Financeiros	4,405.5	5,049.6	15%
Portfólio Entidade de Invest.	4,520.8	4,947.9	9%	- Instituições Financeiras(1)	1,962.8	2,673.2	36%
Merchant Banking	2,636.8	2,984.7	13%	- Programa de Notas	2,442.6	2,376.5	(3%)
- Lojas Leader	1,139.0	1,235.4	8%	Derivativos	3.7	0.0	(100%)
- BR Pharma	520.9	826.6	59%	Outros Passivos	61.1	4.0	(94%)
- DSB	274.9	274.9	0%				
- B&A	218.2	208.3	(5%)				
- BR Pec	165.6	140.4	(15%)				
- Others	318.2	299.1	(6%)				
BTG Pactual Bonds	1,723.1	1,799.2	4%				
Global Markets	161.0	164.0	2%				
Invest. Ao Valor Justo- (OCI)	172.2	126.2	(27%)				
Crédito	2,206.8	1,732.2	(22%)				
- Partners	2,119.6	1,595.2	(25%)				
- Outros	87.2	137.0	57%				
Outros Ativos(1)	19.9	54.3	173%	Patrimônio Líquido	2,457.2	2,105.4	(14%)

(1) Exclui Eliminações Intercompany

- (i) **Bonds** emitidas pelo Banco BTG Pactual S.A., no montante de R\$1.732 milhões, concentradas em *perpetual bonds*. Ao final do 1T 2017, os *bonds* estavam sendo negociadas a 95% do valor nominal.
- (ii) **Empréstimos e Recebíveis.** A exposição consiste em R\$1.6 bilhão de empréstimos para sócios no contexto da sociedade e de R\$137 milhões de outros empréstimos. Os empréstimos são reconhecidos pelo regime de competência. No 1T 2017, parte da exposição dos empréstimos foi paga antecipadamente, reduzindo a exposição do BTG Investments.
- (iii) **Portfólio da Entidade de Investimentos.**
 - a. Empréstimo corporativo de R\$1.235 milhões para a União de Lojas Leader, um varejista que está passando por uma recuperação operacional. O desempenho de crédito dependerá da capacidade do negócio de implementar essa recuperação. O aumento na exposição é devido ao acúmulo do empréstimo que está contabilizado ao valor de mercado. Não há atualização operacional significativa desde o 4º Trimestre de 2016 (4T 2016).
 - b. Empréstimos corporativos e títulos e valores mobiliários da BR Pharma, um varejista do setor farmacêutico que está passando por uma recuperação operacional. O antigo investimento acionário atualmente é nulo, e a exposição atual é equivalente a um empréstimo corporativo de R\$500 milhões e uma debênture disponível para venda de aproximadamente R\$300 milhões, ambas contabilizadas ao valor de mercado.

- c. Investimento em ações de R\$140 milhões na BR Pec, uma empresa agropecuária focada na produção de soja, milho e gado. As operações estão focadas na melhoria dos níveis de produtividade. O BTG Investments detém 100% (cem por cento) do ativo. O ativo foi reavaliado em R\$140 milhões, uma redução de 15% em relação ao trimestre anterior, principalmente devido ao acúmulo de juros na dívida da companhia, e a manutenção das propriedades da empresa ao mesmo valor. A companhia ainda experimenta perdas operacionais.
- d. A B&A é uma mineradora criada para desenvolver e explorar oportunidades. Atualmente, estratégias de saída continuam sendo avaliadas. A exposição de R\$208 milhões é composta por uma participação de 88% contabilizada ao valor de mercado de R\$133 milhões e uma nota de R\$75 milhões. A mudança na exposição no 1º Trimestre de 2017 (1T 2017) deveu-se a ajustes no valor de mercado.
- e. Empréstimo corporativo de R\$274,9 milhões para a Brasbunker Participações – Bravante, uma empresa que opera no setor de petróleo e gás, prestando serviços de apoio marinho e portuário, construção e reparo de navios, e proteção ambiental.
- f. Outros Ativos no portfólio do segmento de *Merchant Banking* consistem em mais de dez investimentos menores em vários setores.
- g. O BTG Investments também mantém outros ativos de *private equity*, sob Investimento designados ao Valor Justo – outros resultados abrangentes (OCI), que são principalmente detidos por meio de fundos de investimento, como a Bodytech, a CRR e o UOL, entre outros. A redução de 27% (vinte e sete por cento) no valor total foi influenciada principalmente pela revisão do valor de mercado da Bodytech.

(iv)

Passivos Financeiros

- a. Passivos junto a Instituições Financeiras consistem em vários empréstimos de longo prazo com um vencimento médio de 4,4 anos, a maioria deles junto a instituições brasileiras que fornecem recursos para o nosso negócio de *private equity*. O BTG Investments contraiu novos empréstimos no 1º Trimestre de 2017 (1T 2017) principalmente para financiar o nosso investimento na BR Pharma.
- b. Notas de Médio Prazo: O BTG Investments emitiu notas para financiar suas operações ao longo dos últimos 4 (quatro) anos. A principal emissão é um título negociado publicamente que vence em 2018.

Base da Apresentação

Exceto onde indicado em contrário, as informações relativas à nossa condição financeira apresentada neste documento baseiam-se no nosso Balanço Patrimonial e na nossa Demonstração do Resultado, os quais são preparados em conformidade com o IFRS.

Declarações prospectivas

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

Arredondamento

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