

# PPLA Participations – PPLA11

## Divulgação de Resultados

### 1º Trimestre 2018

15 de maio de 2018

#### Desempenho da PPLA Participations

Rio de Janeiro, Brasil, 15 de maio de 2018– PPLA Participations Ltd. (PPLA Participations), apresentou um prejuízo de R\$ 104,1 milhões e um resultado abrangente negativo de R\$ 102,5 milhões no trimestre encerrado em 31 de março de 2018 (1T 2018).

As demonstrações financeiras e os resultados da PPLA Participations são reflexo da sua participação no capital da PPLA Investments, que em 31 de março de 2018 era de 28.0%.

A PPLA Investments, por sua vez, teve receitas negativas, principalmente relacionadas as perdas no portfólio de *Merchant Banking*, especialmente devido a marcação a valor justo nos instrumentos de crédito junto a BR Pharma e DSB (Bravante), e pelas despesas financeiras provenientes do custo da sua própria dívida.

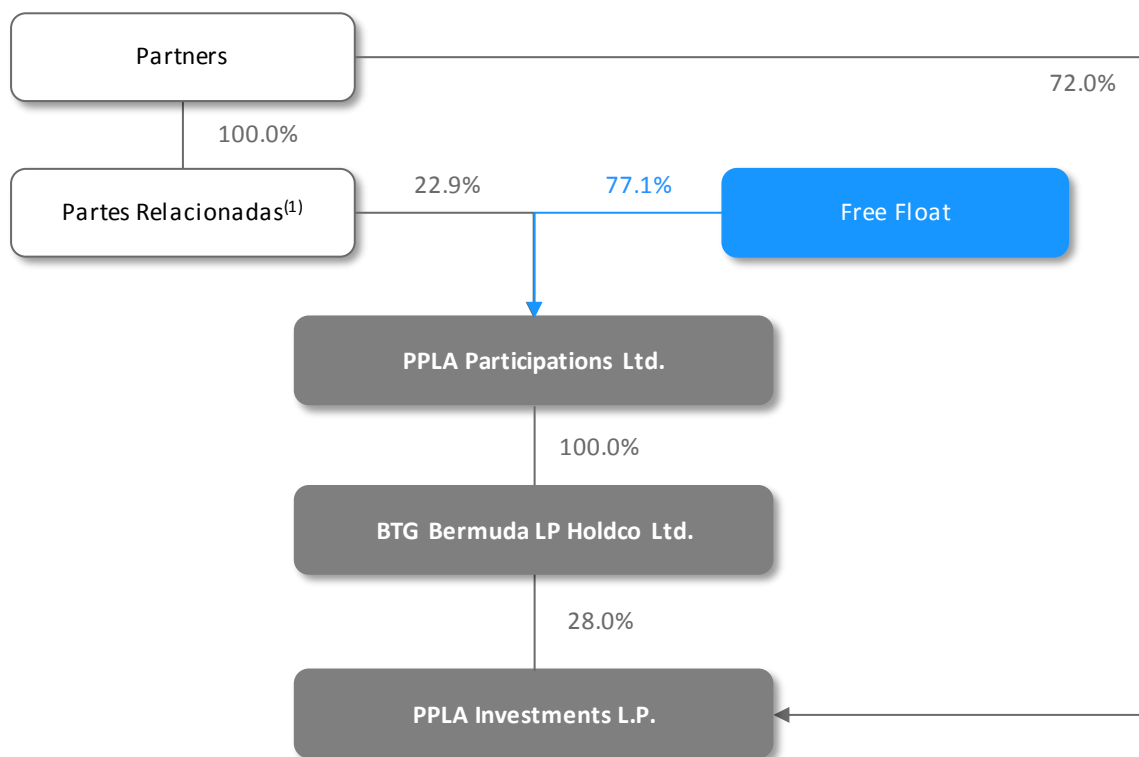
As perdas mencionadas acima foram em parte compensadas por ganhos provenientes da marcação a valor justo do nosso fundo de investimento FIP Principal, relacionadas com os nossos investimentos em UOL, impactado pelo recente IPO da PagueSeguro. As variações desses investimentos transitam apenas pelo patrimônio da PPLA Investments, impactando o resultado apenas da PPLA Participations.

Em 31 de março de 2018, o número total de units teóricas da PPLA11<sup>1</sup> era de 100,5 milhões, e seu valor contábil por unit era de R\$ 2,10, considerando seu patrimônio de R\$211,4 milhões.

(1) Supondo que toda a participação da PPLA Investments LP seja convertida em ações da PPLA Participations Ltd. ou número teórico de ações com base na participação econômica na PPLA Investments LP.

### Estrutura Acionária

Por meio de sua subsidiária integral BTG Bermuda LP Holdco Ltd., a PPLA Participations detém uma participação correspondente a 28,0% do capital da PPLA Investments. As ações da PPLA Investments são detidas pela PPLA Participations como um portfólio de investimentos contabilizado a valor justo em conformidade com o IFRS10 – Demonstrações Contábeis Consolidadas e representam substancialmente o patrimônio da PPLA Participations (PPLA11).



(1) Inclui units adquiridas por veículos de investimentos de titularidade a determinados partners, em conjunto ou separadamente, e veículos sob controle comum pela Partnership.

## Informações Financeiras

As informações financeiras apresentadas nas tabelas abaixo representam os resultados e posições financeiras da PPLA Investments, pois acreditamos que essas informações são mais significativas para o entendimento dos resultados da PPLA Participations.

Demonstrativo de Resultados (não auditado) (em R\$mm, a menos que indicado)	PPLA Investments	
	4T 2017	1T 2018
Receitas da intermediação financeira	(395)	(696)
Despesas da intermediação financeira	(68)	(68)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>(463)</b>	<b>(764)</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	1	6
<b>Resultado operacional</b>	<b>(461)</b>	<b>(757)</b>
Resultado não operacional	-	-
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>(461)</b>	<b>(757)</b>
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>(461)</b>	<b>(757)</b>

Nota: A PPLA Investments é contabilizada em USD, as demonstrações financeiras ajustadas retiram o efeito da variação cambial dos ativos, reportando o lucro líquido em reais. O Demonstrativo de Resultados acima está ajustado de forma a excluir efeitos entre linhas da conversão para reais.

No 1T 2018 a PPLA Investments apresentou resultado bruto da intermediação financeira negativo em R\$764 milhões, relacionado principalmente aos ajustes a valor justo nos investimentos em BR Pharma e DSB (Bravante). O resultado foi impactado ainda pelo custo financeiro das dívidas da PPLA Investment de R\$68 milhões.

Por ser uma entidade de investimento, a PPLA Investments tem despesas administrativas reduzidas. Portanto, o prejuízo foi de R\$757 milhões em linha com o resultado operacional.

	PPLA Participations (28.02%)	PPLA Investments
Lucro líquido do trimestre - PPLA Investments	(212.2)	(757.4)
Outros resultados abrangentes - PPLA Investments	94.0	335.3
(-) Variação cambial dos ativos - PPLA Investments	(0.2)	(0.5)
<b>Total ( A )</b>	<b>(118.4)</b>	<b>(422.6)</b>
<b>Valor justo da dívida da PPLA Investments ( B )</b>	<b>14.3</b>	<b>-</b>
<b>Ganhos / Perdas totais ( A+B )</b>	<b>(104.1)</b>	<b>(422.6)</b>
<b>Outros resultados abrangentes PPLA P ( C )</b>	<b>1.6</b>	<b>5.1</b>
<b>Resultado abrangente total ( A+B+C )</b>	<b>(102.5)</b>	<b>(417.5)</b>

## Principais Ativos

Abaixo, apresentamos um resumo dos ativos da PPLA Investments. O balanço patrimonial é proforma e inclui eliminações de operações entre empresas.

Balanço Patrimonial pro-forma não auditado (em R\$ milhões)					
	4T 2017	1T 2018		4T 2017	1T 2018
<b>Ativos</b>	<b>4,653.1</b>	<b>4,089.0</b>	<b>Passivo + Patrimônio</b>	<b>4,653.1</b>	<b>4,089.0</b>
Caixa e Equivalentes	564.2	130.7	Passivos Financeiros	4,004.6	3,865.3
Portfolio Entidade de Invest.	2,174.9	1,614.1	- Instituições Financeiras <sup>(1)</sup>	2,281.8	2,204.2
Merchant Banking	1,585.8	1,057.8	- Programa de Notas	1,722.7	1,661.1
- Lojas Leader	586.6	624.2			
- BR Pharma	315.4	38.3			
- DSB	273.9	(0.0)			
- B&A	84.2	84.2	Outros Passivos	19.7	12.3
- Fazendas Timber	124.7	124.7			
- BR Pec	79.5	67.5			
- Outros Ativos	121.6	119.0			
BTG Pactual Bonds <sup>(2)</sup>	568.7	531.3			
Global Markets <sup>(2)</sup>	20.3	25.0			
Invest. Ao Valor Justo - OCI	255.4	605.0			
Crédito	1,599.2	1,701.1			
- Empréstimos sócios	1,523.5	1,689.1			
- Outros	75.7	11.9			
Outros Ativos <sup>(1)</sup>	59.5	38.1	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>628.8</b>	<b>211.4</b>

(1) Inclui Eliminações Intercompany (2) Bonds do BTG Pactual carregados nas estratégias de "Global Markets" são demonstrados na linha BTG Pactual Bonds.

- (i) **Caixa e Equivalentes** fecharam o trimestre em R\$130,7 milhões contra R\$564,2 milhões no trimestre anterior. A redução foi devido ao desembolso de novos loans para sócios e a amortização de parte da dívida com instituições financeiras.
- (ii) **Portfólio da Entidade de Investimentos.**
- Empréstimo corporativo de R\$ 624,2 milhões para a União de **Lojas Leader**, uma varejista que está passando por uma recuperação operacional. O desempenho de crédito dependerá da capacidade do negócio de implementar essa recuperação. A exposição total aumentou durante o 1T 2018 devido a concessão de novos loans.
  - Empréstimos corporativos e títulos e valores mobiliários da **BR Pharma**, uma varejista do setor farmacêutico que está passando por uma recuperação operacional. Durante o 1T 2018 a BR Pharma suspendeu as atividades de 270 lojas das cadeias "Santana" e "Big Ben", além disso, a companhia entrou em recuperação judicial e, portanto a performance do crédito dependerá da capacidade do negócio de implementar de forma bem-sucedida essa

recuperação. A redução na exposição é resultado do ajuste a valor justo realizado no 1T de 2018 no âmbito da significativa piora operacional que impactou a capacidade da empresa de honrar suas dívidas. A exposição atual é equivalente a um empréstimo de R\$ 38.3 contabilizado ao valor justo.

- c. Empréstimo Corporativo para a **DSB** - 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. A exposição total se reduziu no 1T 2018 devido a um ajuste a valor justo realizado em função de uma redução no volume transportado, perda de contratos comerciais relevantes e o alto endividamento na empresa.
- d. **B&A** é uma mineradora criada para desenvolver e explorar oportunidades nesse setor. A exposição de R\$84,2 milhões é referente a um instrumento de dívida. O valor total da exposição representa o valor justo do investimento.
- e. **Fazendas Timber** consiste em investimentos em propriedades rurais/terrenos, dedicadas ao cultivo de eucalipto e pinheiros. A exposição total permaneceu estável durante o 1T 2018.
- f. Investimento de R\$67,5 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. A PPLA Investments detém 100% do ativo. A queda de 15.0% no valor do ativo no 1T 2018 foi principalmente devido ao reconhecimento de juros das dívidas da companhia e a manutenção do valor da terra nos mesmos níveis.
- g. **Outros Ativos** no portfólio do segmento de Merchant Banking consistem em mais de dez investimentos menores em vários setores.

(iii) **BTG Pactual Bonds** são bonds perpétuos emitidos pelo Banco BTG Pactual S.A. A redução na exposição total foi devido ao pagamento de cupom no trimestre e em menor escala ao ajuste negativo na marcação a mercado. Os *bonds*, ao final do 1T 2018 estavam sendo negociados a 101.0% do valor do par, uma queda em relação a 102.0% do par no 4T 2017.

(iv) A PPLA Investments também mantém outros ativos de private equity, sob Investimentos designado ao Valor Justo – **Investimentos ao valor Justo (OCI)**, que são principalmente detidos por meio de fundos de investimento, tais como: UOL, CCRR e Estre, entre outros. O aumento da exposição total foi devido ao ajuste a valor justo de R\$350,5 milhões em UOL, em decorrência do IPO da Pagseguro realizado na bolsa de valores de Nova York em 24 de janeiro de 2018. A performance da empresa atraiu uma alta demanda, pressionando a cotação para níveis acima da marcação a valor justo do 4T 2017.

(v) **Empréstimos e Recebíveis.** A exposição consiste em R\$1.689,1 de empréstimos relacionados aos sócios e de R\$11,9 milhões de outros empréstimos.

(vi) **Passivo Financeiro**

- a. Passivos junto a **Instituições Financeiras** consistem em uma série de empréstimos de longo prazo, a maioria deles junto a instituições brasileiras, a exposição total foi reduzida de R\$2,281.8 para R\$2.204,2 no 1T 2018 devido a amortizações realizadas nesse trimestre.
- b. **Programa de Notas:** A PPLA Investments emitiu notas para financiar suas operações ao longo dos últimos quatro anos. A exposição total foi reduzida em 3.6% em comparação ao último trimestre devido a recompras realizadas no 1T 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.