

PPLA Participations – PPLA11

Divulgação de Resultados

2º Trimestre 2019

14 de Agosto de 2019

Desempenho da PPLA Participations

Rio de Janeiro, Brasil, 14 de agosto de 2019 – PPLA Participations Ltd. (PPLA Participations), apresentou um prejuízo de R\$ 1,1 milhões e um resultado abrangente negativo de R\$ 1,0 milhões no trimestre encerrado em 30 de junho de 2019 (2T 2019).

As demonstrações financeiras e os resultados da PPLA Participations são reflexo da sua participação no capital da PPLA Investments, que em 30 de junho de 2019 era de 0,47%.

A PPLA Investments, por sua vez, teve perdas principalmente relacionadas a marcação a valor justo de instrumentos de crédito junto a BR Pharma e as despesas financeiras provenientes do custo da sua própria dívida.

Além disso, a PPLA Investments teve perdas em nosso fundo de investimento FIP Principal provenientes da venda de 100% da participação acionária direta ou indiretamente detida na Estre Ambiental (“Estre”) para o Energy Sustainable, em transação que também envolveu a participação detida pelo Banco BTG Pactual. As variações desses investimentos transitam apenas pelo patrimônio da PPLA Investments, impactando o lucro líquido apenas da PPLA Participations.

Em 30 de junho de 2019, o número total de units teóricas da PPLA11¹ era de 100,5 milhões, e seu valor contábil por unit era de R\$ 0,28, considerando seu patrimônio de R\$27,9 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.

Eventos Relevantes

Durante o segundo trimestre foi concluída a capitalização da PPLA Investments pela BTG MB Investments LP (“BTG MB”), sociedade que possui controlador indireto comum à Companhia, mediante a emissão de 13.918.235.294 ações Classe D pela PPLA Investments, no montante de R\$175,9 milhões, correspondentes a R\$0,01 por ação. Como consequência da capitalização, os investidores da PPLA Investments foram diluídos em sua participação, de tal forma que: (i) a Companhia passou a deter indiretamente, através da PPLA Bermuda LP Holdco Ltd, 0,47% da PPLA Investments, sendo anteriormente detentora de 2,08%; (ii) a BTG MB passou a deter diretamente aproximadamente 98% da PPLA Investments, sendo anteriormente detentora de aproximadamente 93%.

Em março de 2019, foi concluída a capitalização da PPLA Investments pela BTG MB Investments LP, sociedade que possui controlador indireto comum à Companhia, mediante a emissão de 3.766.919.006 ações Classe D pela PPLA Investments, no montante de R\$85 milhões, correspondentes a R\$0,02 por ação. Como consequência da capitalização, os investidores da PPLA Investments foram diluídos em sua participação, de tal forma que: (i) a PPLA Participations passou a deter indiretamente, através da PPLA Bermuda LP Holdco Ltd, 2,08% da PPLA Investments, sendo anteriormente detentora de 28,02%; (ii) a BTG MB passou a deter diretamente aproximadamente 93% da PPLA Investments, sendo anteriormente detentora de aproximadamente 2%.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a PPLA Participations Ltd. submeteu à B3. S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) um procedimento para a descontinuidade voluntária do Programa de BDRs de emissão da Companhia, com o consequente cancelamento da sua listagem e da negociação das Units perante a B3, bem como o cancelamento de seu registro de companhia emissora estrangeira categoria “A”, mantido junto à Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), nos termos do Manual do Emissor divulgado pela B3 e da Instrução da CVM nº 332, de 4 de abril de 2009.

Em 25 de abril de 2019, a Companhia recebeu correspondência subscrita por investidores, representando mais de 10% das Units e BDR’s da PPLA Participations em circulação no mercado, por meio da qual foi solicitada a convocação de Assembleia Geral Especial (“AGE”) para deliberar sobre a realização de nova avaliação para determinação do valor das Units e BDR’s.

Adicionalmente, em 2 de maio de 2019, no âmbito da oferta pública de aquisição de Units e BDR’s (“OPA” ou “Oferta”), a Comissão de Valores Mobiliários realizou as seguintes solicitações: (i) aditamento do edital da OPA, de modo que o mesmo passe a incluir informações quanto às transações entre partes relacionadas, empréstimo e capitalização nos termos divulgados em Fato Relevante de 9 de abril de 2019, (ii) atualização pelo avaliador, do valor da Companhia no laudo de avaliação, com base nas últimas demonstrações financeiras disponibilizadas pela Companhia, até a data de 3 de junho de 2019. De modo complementar, CVM comunicou que a realização da AGE solicitada pelos minoritários somente poderá ser realizada quinze dias após a disponibilização do laudo de avaliação anteriormente mencionado.

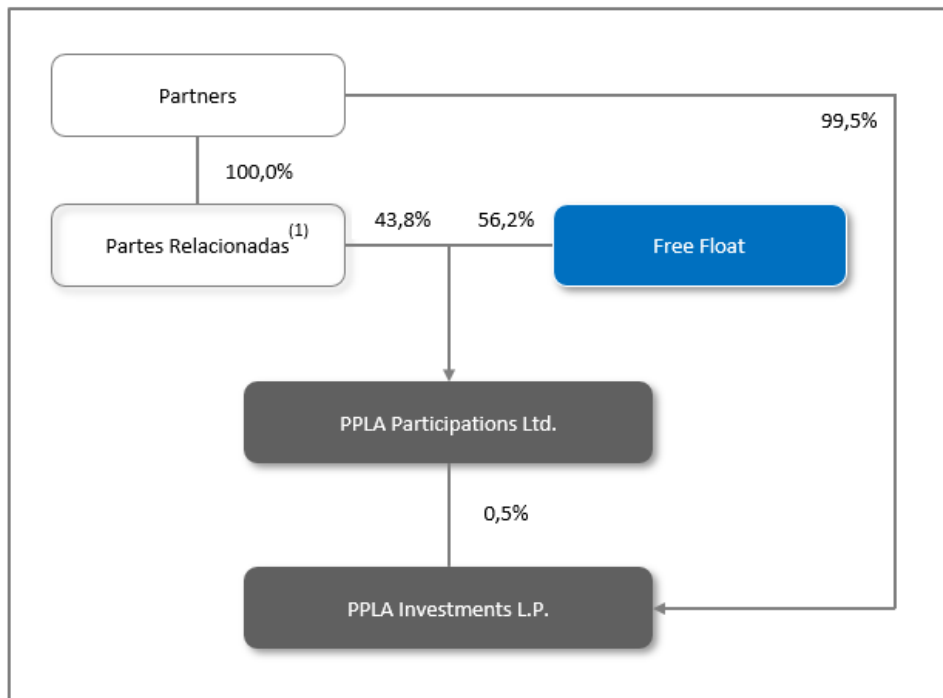
O Procedimento de descontinuidade, incluindo seus termos e condições, encontra-se ainda sujeito à (i) aprovação a ser proferida pela B3, (ii) ratificação pela CVM, e (iii) obtenção das aprovações societárias aplicáveis, incluindo a aprovação da Companhia, através de uma Reunião do Conselho de Administração.

Eventos subsequentes

Em julho de 2019, a Companhia recebeu novas correspondências subscritas por investidores representando mais de 10% das Units e BDR’s da Companhia em circularização no mercado, por meio da qual foi solicitada um Assembleia Geral Especial para nova deliberação e avaliação do valor das units e BDRs da Companhia em 20 de agosto de 2019.

Estrutura Acionária

Por meio de sua subsidiária integral BTG Bermuda LP Holdco Ltd., a PPLA Participations detém uma participação correspondente a 0,47% 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) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	PPLA Investments	
	1T 2019	2T 2019
Receitas da intermediação financeira	(26)	(120)
Despesas da intermediação financeira	(22)	(18)
Resultado bruto da intermediação financeira	(48)	(138)
Outras receitas (despesas) operacionais	(6)	(1)
Resultado operacional	(54)	(139)
Resultado não operacional	-	-
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	(54)	(139)
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
Lucro líquido do trimestre	(54)	(139)

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. Inclui ajustes entre linhas para normalizar o efeito do hedge.

No 1T 2019 a PPLA Investments apresentou um resultado operacional negativo de R\$139 milhões, relacionado principalmente ao ajuste de valor justo de BR Pharma e aos custos financeiros das dívidas da PPLA Investments.

Por ser uma entidade de investimento, a PPLA Investments tem despesas administrativas reduzidas. Portanto, o prejuízo foi de R\$139 milhões em linha com o resultado operacional.

Principais Ativos

Abaixo, apresentamos um resumo dos ativos e passivos da PPLA Investments. O balanço patrimonial é proforma pois inclui alguns ajustes como as eliminações de operações entre empresas.

Balanço Patrimonial pro-forma não auditado (em R\$ milhões)					
	1T 2019	2T 2019		1T 2019	2T 2019
Ativos	2.254,6	1.891,5	Passivo + Patrimônio	2.254,6	1.891,5
Caixa e Equivalentes	20,4	90,3	Passivos Financeiros	2.203,1	1.800,3
Portfolio Entidade de Invest.	1.004,8	905,6	- Instituições Financeiras ⁽¹⁾	2.022,5	1.557,1
Merchant Banking	999,5	900,5	- Programa de Notas	180,6	243,2
- Lojas Leader	598,4	598,4			
- BR Pharma	57,0	-	Outros Passivos	-	63,3
- B&A	12,1	12,1			
- Fazendas Timber	137,9	134,9			
- BR Pec	135,7	116,1			
- Outros Ativos	58,3	39,0			
Global Markets	5,3	5,1			
Invest. Ao Valor Justo - OCI	612,5	550,7			
Crédito	540,5	285,3			
- Empréstimos sócios	530,3	275,1			
- Outros	10,2	10,2			
Outros Ativos	76,4	59,6	Patrimônio Líquido	51,5	27,9

(1) Inclui Eliminações Intercompany

- (i) **Caixa e Equivalentes** fecharam o trimestre em R\$90,3 milhões contra R\$20,4 milhões no trimestre anterior. O impacto se deve principalmente a amortização de dívidas com instituições financeiras e a venda de empréstimos de sócios.
- (ii) **Portfólio da Entidade de Investimentos**
- Empréstimo corporativo de R\$ 598,4 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.
 - Empréstimos corporativos da **BR Pharma**, uma varejista do setor farmacêutico. O total de ativos foi reduzido a zero durante o trimestre devido a ausência de perspectiva operacional da companhia que decretou falência em junho.
 - B&A** é uma mineradora criada para desenvolver e explorar oportunidades nesse setor. O valor total dos ativos se manteve estável durante o trimestre.

- d. **Fazendas Timber** consiste em investimentos em propriedades rurais/terrenos, dedicadas ao cultivo de eucalipto e pinheiros. O ativo total reduziu durante o 2T 2019 devido a ajustes de valor justo.
 - e. Investimento de R\$116,1 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 no valor do ativo no 2T 2019 foi principalmente devido ao reconhecimento de juros das dívidas.
 - f. **Outros Ativos** no portfólio do segmento de Merchant Banking consistem em mais de dez investimentos menores em vários setores.
- (iii) 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 e CCRR, entre outros. Durante o 2T 2019 o investimento total diminuiu de R\$ 612,5 milhões no 1T 2019 para R\$ 550,7 milhões no 2T 2019 devido a venda da Estre.
- (iv) **Empréstimos e Recebíveis.** Consiste em R\$275,1 milhões de empréstimos relacionados aos sócios e de R\$10,2 milhões de outros empréstimos. A queda se deve a cessão de empréstimos de sócios durante o trimestre.
- (v) **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 redução de 23,0% foi devido a conversão de R\$ 175,9 milhões de um loan em equity, conforme explicado na seção “Eventos relevantes”.
 - b. **Programa de Notas:** A PPLA Investments emitiu notas para financiar suas operações ao longo dos últimos quatro anos. O aumento de 34,6% no trimestre foi devido a emissão de novas notas.

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.