

# PPLA Participations – PPLA11

## Divulgação de Resultados

### Segundo Trimestre 2018

14 de agosto de 2018

#### Desempenho da PPLA Participations

Rio de Janeiro, Brasil, 14 de agosto de 2018– PPLA Participations Ltd. (PPLA Participations), apresentou um prejuízo de R\$ 31,8 milhões e um resultado abrangente negativo de R\$ 25,7 milhões no trimestre encerrado em 30 de junho de 2018 (2T 2018).

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 2018 era de 28,02%.

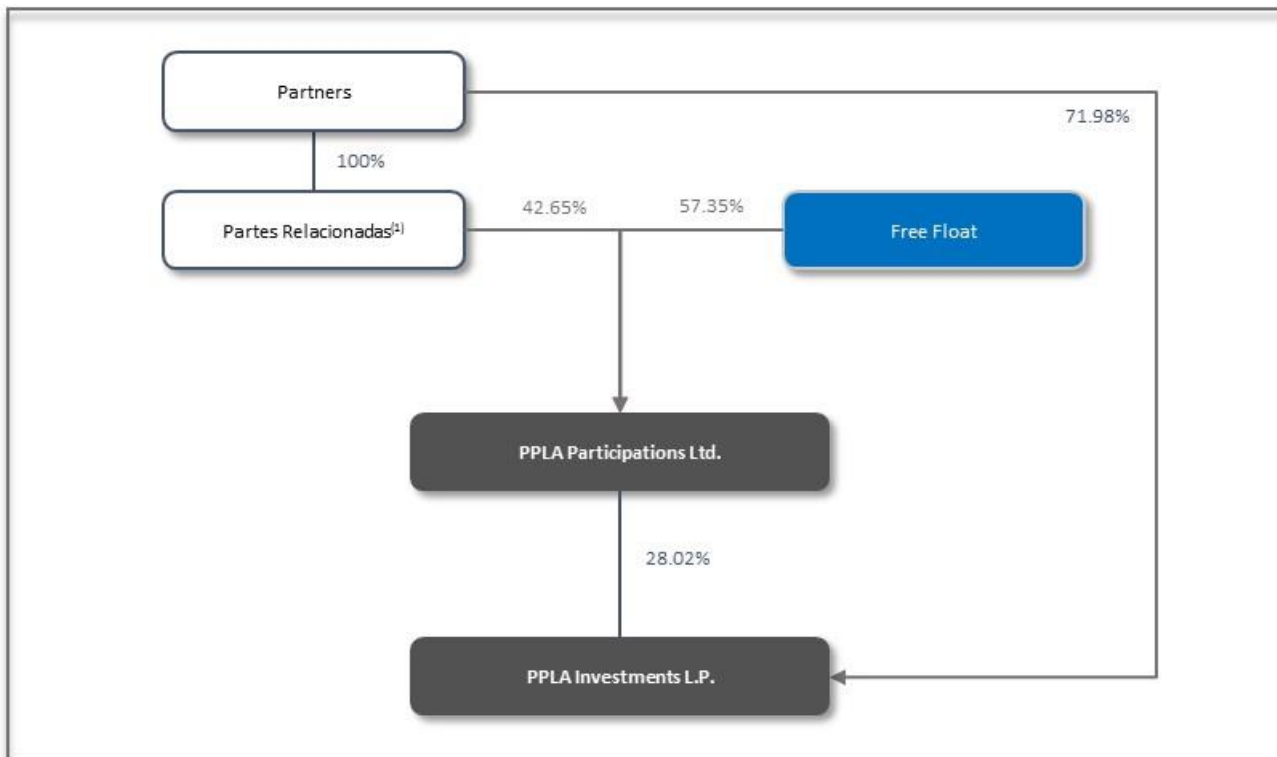
A PPLA Investments, por sua vez, teve perdas de R\$ 93,8 milhões, principalmente relacionadas as despesas financeiras provenientes do custo da sua própria dívida.

Em 30 de junho 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\$ 1,17, considerando seu patrimônio de R\$117,5 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 28,02% 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 2018	2T 2018
Receitas da intermediação financeira	(696)	(6)
Despesas da intermediação financeira	(68)	(70)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>(764)</b>	<b>(76)</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	6	(7)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(757)</b>	<b>(82)</b>
Resultado não operacional	-	-
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>(757)</b>	<b>(82)</b>
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>(757)</b>	<b>(82)</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. Inclui ajustes entre linhas para normalizar o efeito do hedge.

No 2T 2018 a PPLA Investments apresentou um resultado operacional negativo de R\$82 milhões, relacionado principalmente 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\$82 milhões em linha com o resultado operacional.

	PPLA Participations (28.02%)	PPLA Investments
Lucro líquido do trimestre	(23,1)	(82,3)
Outros resultados abrangentes da PPLA Investments	(28,1)	(100,4)
(-) Variação cambial dos ativos	18,4	65,8
<b>Total ( A )</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(117,0)</b>
<b>Valor justo da dívida da PPLA investimentos ( B )</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>
<b>Perdas total ( A+B )</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(117,0)</b>
<b>Outros resultados abrangentes ( C )</b>	<b>6,1</b>	<b>23,1</b>
<b>Resultado abrangente total ( A+B+C )</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(93,8)</b>

## 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 2018	2T 2018		1T 2018	2T 2018
<b>Ativos</b>	<b>4.089,0</b>	<b>3.096,6</b>	<b>Passivo + Patrimônio</b>	<b>4.089,0</b>	<b>3.096,6</b>
Caixa e Equivalentes	130,7	181,9	Passivos Financeiros	3.865,3	2.979,0
Portfólio Entidade de Invest.	1.614,1	1.103,1	- Instituições Financeiras <sup>(1)</sup>	2.204,2	2.311,8
Merchant Banking	1.057,8	1.058,0	- Programa de Notas	1.661,1	667,3
- Lojas Leader	624,2	619,8			
- BR Pharma	38,3	57,0			
- B&A	84,2	84,2	Outros Passivos	12,3	-
- Fazendas Timber	124,7	125,1			
- BR Pec	67,5	45,6			
- Outros Ativos	119,0	126,2			
BTG Pactual Bonds	531,3	26,8			
Global Markets	25,0	18,3			
Invest. Ao Valor Justo - OCI	605,0	594,0			
Crédito	1.701,1	1.101,2			
- Empréstimos sócios	1.689,1	1.089,0			
- Outros	11,9	12,2			
Outros Ativos <sup>(1)</sup>	38,1	116,3	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>211,4</b>	<b>117,5</b>

(1) Exclui operações Intercompany

- (i) **Caixa e Equivalentes** fecharam o trimestre em R\$181,9 milhões contra R\$130,7 milhões no trimestre anterior. A variação foi devido a venda de empréstimos de sócios e de Bonds perpétuos do Banco BTG Pactual. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo vencimento de parte do nosso programa de notas.
- (ii) **Portfólio da Entidade de Investimentos.**
- Empréstimo corporativo de R\$ 619,8 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 se manteve estável durante o 2T 2018.
  - Empréstimos corporativos e títulos e valores mobiliários da **BR Pharma**, uma varejista do setor farmacêutico que está passando por uma recuperação operacional. A exposição total aumentou no 2T 2018 devido a concessão de um novo empréstimo.

- c. **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.
  - d. **Fazendas Timber** consiste em investimentos em propriedades rurais/terrenos, dedicadas ao cultivo de eucalipto e pinheiros. A exposição total permaneceu estável durante o 2T 2018.
  - e. Investimento de R\$45,6 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 32,4% no valor do ativo no 2T 2018 foi principalmente devido ao reconhecimento de juros das dívidas e ao ajuste a fair value dos ativos da companhia .
  - f. **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 emitidos pelo Banco BTG Pactual S.A. A redução na exposição total foi devido a venda da posição remanescente dos Bonds perpétuos do Banco BTG Pactual. A atual posição corresponde principalmente aos Bonds 22s emitidos pelo banco BTG Pactual, que ao final do 2T 2018 estavam sendo negociados a 93,3% do valor do par, uma queda em relação a 99,0% do par no 1T 2018.
- (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. Durante o 2T 2018 o ajuste a valor justo ficou estável.
- (v) **Empréstimos e Recebíveis.** A exposição consiste em R\$1.089,0 milhões de empréstimos relacionados aos sócios e de R\$12,2 milhões de outros empréstimos. A queda se deve a venda de loans para sócios no 2T 2018.
- (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.
  - 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 59,8% em comparação ao último trimestre devido ao vencimento de notas no 2T 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.