

# PPLA Participations – PPLA11

## Divulgação de Resultados

### 3º Trimestre 2017

14 de novembro de 2017

#### Desempenho da PPLA Participations

Rio de Janeiro, Brasil, 14 de novembro de 2017 – PPLA Participations Ltd. (PPLA Participations), nova denominação da BTG Pactual Participations Ltd, apresentou um prejuízo de R\$ 58.7 milhões e um resultado abrangente negativo de R\$ 73.5 milhões no trimestre encerrado em 30 de setembro de 2017 (3T 2017).

As demonstrações financeiras e os resultados da PPLA Participations são reflexo da sua participação no capital da PPLA Investments, que em 30 de setembro de 2017 era de 28%.

As receitas negativas da PPLA Participations estão principalmente relacionadas as perdas no segmento de *Merchant Banking* especialmente devido a marcação a valor justo no investimento de B&A e nos instrumentos de crédito com a mesma empresa. Além disso, tivemos despesas financeiras provenientes do custo da dívida da PPLA Investments. Essas perdas foram parcialmente compensadas por ganhos na marcação a valor justo dos *Bonds* perpétuos do Banco BTG Pactual S.A.

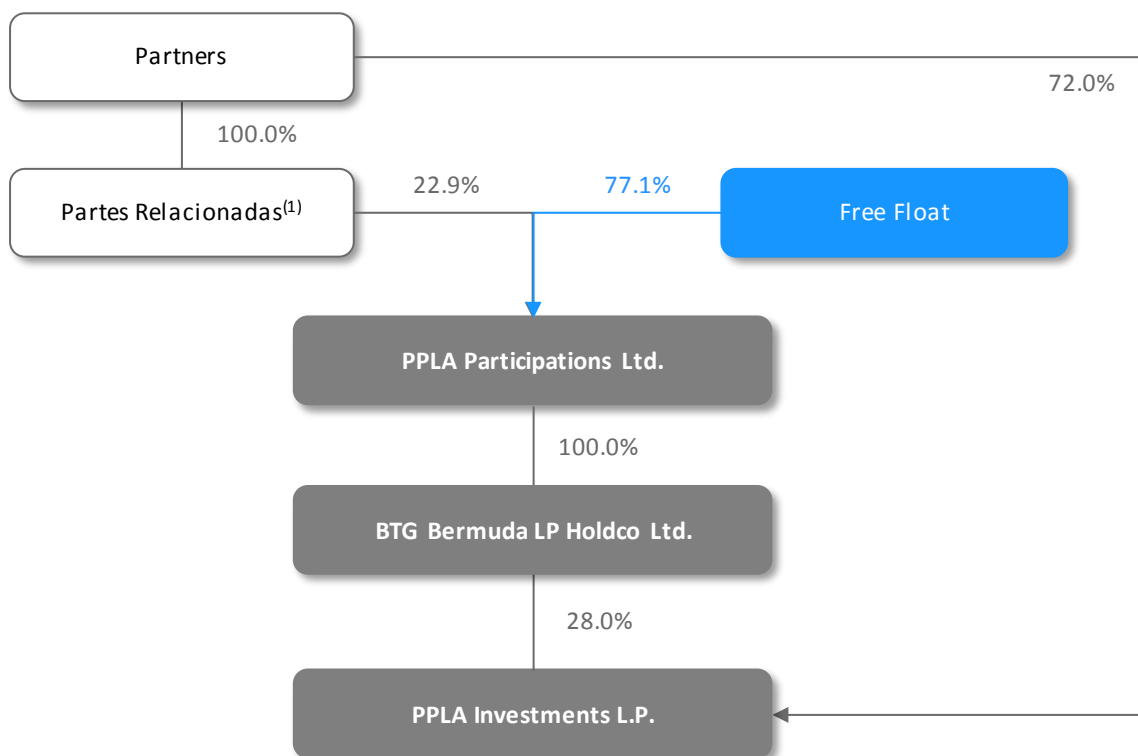
Após o grupamento de ações ocorrido em 8 de setembro passado, o número total de *units* teóricas da PPLA11 seria de 101.1 milhões de unidades, e o seu valor contábil por *unit* seria de R\$ 9.46.

#### Eventos Relevantes

Em linha com anúncios prévios, a PPLA Participations migrou automaticamente 100% das suas antigas *units* BBTG11 para *units* PPLA11 neste trimestre.

## 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) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	PPLA Investments	
	2T 2017	3T 2017
Receitas da intermediação financeira	(945)	(25)
Despesas da intermediação financeira	(69)	(67)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>(1,014)</b>	<b>(92)</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	(12)	(2)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(1,026)</b>	<b>(95)</b>
Resultado não operacional	-	-
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>(1,026)</b>	<b>(95)</b>
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>(1,026)</b>	<b>(95)</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 3T 2017 a PPLA Investments registrou um resultado bruto da intermediação financeira negativo em cerca de R\$ 92 milhões, relacionado principalmente a marcação a valor justo do investimento em B&A e dos instrumentos de dívida da mesma companhia. O resultado também foi impactado pelas despesas financeiras de R\$24 milhões, relacionadas as dívidas da PPLA Investments.

Essas perdas foram parcialmente compensadas pelo ganho com a marcação a mercado dos Bonds perpétuos do Banco BTG Pactual S.A., que estavam sendo negociados a 93.8% do valor nominal no 2T 2017 e passaram a ser negociados a 98.8% do valor nominal no 3T 2017.

Por ser uma entidade de investimento, a PPLA Investments não tem praticamente nenhuma despesa administrativa. Portanto, o prejuízo foi de R\$ 95 milhões em linha com o resultado bruto da intermediação financeira.

## 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)					
	2T 2017	3T 2017		2T 2017	3T 2017
<b>Ativos</b>	<b>6,149.14</b>	<b>5,735.08</b>	<b>Passivo + Patrimônio</b>	<b>6,149.14</b>	<b>5,735.08</b>
Caixa e Equivalentes	108.1	149.8	Passivos Financeiros	5,059.2	4,754.9
Portfólio Entidade de Invest.	4,105.4	3,806.0	- Instituições Financeiras <sup>(1)</sup>	2,676.3	2,627.4
Merchant Banking	2,217.6	2,051.9	- Programa de Notas	2,382.9	2,127.5
- Lojas Leader	592.2	590.2			
- BR Pharma	767.4	768.4	Outros Passivos	22.3	23.0
- DSB	273.9	273.9			
- B&A	215.7	78.6			
- Fazendas Timber	120.2	120.2			
- BR Pec	116.2	90.8			
- Outros Ativos	131.9	129.8			
BTG Pactual Bonds <sup>(2)</sup>	1,850.7	1,733.2			
Global Markets <sup>(2)</sup>	37.1	20.9			
Invest. Ao Valor Justo - OCI	118.5	119.6			
Crédito	1,790.8	1,638.4			
- Empréstimos sócios	1,664.7	1,511.3			
- Outros	126.1	127.1			
Outros Ativos <sup>(1)</sup>	26.3	21.3	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1,067.7</b>	<b>957.2</b>

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

### (i) Portfólio da Entidade de Investimentos.

- a. Empréstimo corporativo de R\$ 590.2 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 permaneceu praticamente estável durante o 3T 2017.
- b. Empréstimos corporativos e títulos e valores mobiliários da **BR Pharma**, uma varejista do setor farmacêutico que está passando por uma recuperação operacional. A exposição atual é equivalente a um empréstimo de R\$ 426.9 milhões e debênture de R\$ 341.5 milhões, ambos contabilizados ao valor justo. A exposição total permaneceu estável durante o 3T 2017.
- c. Empréstimo Corporativo de R\$273.9 milhões 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 empresa está passando por uma recuperação operacional e, portanto, o desempenho de crédito dependerá da capacidade do negócio de implementar essa recuperação.

- d. **B&A** é uma mineradora criada para desenvolver e explorar oportunidades nesse setor. No trimestre encerrado em 30 de setembro de 2017, a PPLA Investments reavaliou a zero a sua participação de 88% no patrimônio da B&A, reconhecendo, portanto, uma perda de aproximadamente R\$ 119.6 milhões. A PPLA Investments reconheceu ainda uma perda de R\$ 17.4 milhões com a baixa parcial do instrumento de dívida que tinha contra a B&A. após esses ajustes a exposição total da PPLA Investments a B&A foi reduzida para R\$ 78.6 milhões. O valor total da exposição representa o valor justo do investimento.
  - e. **Fazendas Timber** consiste em investimentos em propriedades rurais/terrenos de mais de 1.8 milhões de acres em quatro continentes, a maior parte dos quais na América Latina e nos EUA, dedicadas ao cultivo de eucalipto e pinheiros. A exposição total permaneceu estável durante o 3T 2017.
  - f. Investimento em ações de R\$90.8 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 21.9% no valor do ativo no 3T 2017 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.
- (ii) **BTG Pactual Bonds<sup>(1)</sup>** emitidas pelo Banco BTG Pactual S.A., no montante de R\$ 1,733.2 milhões concentradas em bonds perpétuos. Ao final do 3T 2017, os bonds estavam sendo negociados a 98.8% do valor nominal, já no final do 2T 2017 eles estavam sendo negociados a 93.8% do valor nominal.
- (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, CCRR e Estre, entre outros. A exposição total permaneceu estável durante o 3T 2017.
- (iv) **Empréstimos e Recebíveis.** A exposição consiste em R\$1,511.3 de empréstimos relacionados aos sócios e de R\$127.1 milhões de outros empréstimos. Ambos estão sendo atualizados pela taxa da operação. Durante o 3T 2017 parte dos empréstimos dos sócios foram liquidados, reduzindo o valor total da exposição em 9.2%.
- (v) **Financial Liabilities**
- 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 permaneceu estável durante o 3T 2017.
  - b. **Programa de Notas:** A PPLA Investments emitiu notas para financiar suas operações ao longo dos últimos quatro anos. A exposição total caiu 10.7% do 2T 2017 para o 3T 2017 devido ao vencimento de algumas notas.

(1) Na divulgação de resultados do 2T 2017, os Bonds do Banco BTG Pactual que são carregados através das estratégias de "Global Markets" foram divulgados na linha com o mesmo nome. Nesse trimestre essa posição foi deslocada para a linha "BTG Pactual Bonds" com o objetivo de melhor informar a exposição total da empresa aos Bonds em questão.

## **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.