

# BTG Pactual Participations – BBTG12

Divulgação de Resultados

2º Trimestre 2017

14 de agosto de 2017

## Desempenho da BTG Pactual Participations (BTGP) / BTG Investments (BBTG12)

No 2º trimestre de 2017 (2T 2017), a BTGP (BBTG 12) apresentou prejuízo de R\$304,8 milhões e um resultado abrangente para o mesmo trimestre com perdas de R\$ 284,5 milhões.

As receitas negativas da BTGP estão principalmente relacionadas as perdas no segmento de *Merchant Banking* especialmente devido as baixas nos instrumentos de crédito com a BR Pharma e Lojas Leader. A BTGP ainda teve resultado negativo relacionado a baixa em Beira Rio, um investimento imobiliário.

Estes ajustes foram feitos devido a piora no cenário econômico brasileiro, que afeta a recuperação do setor de varejo.

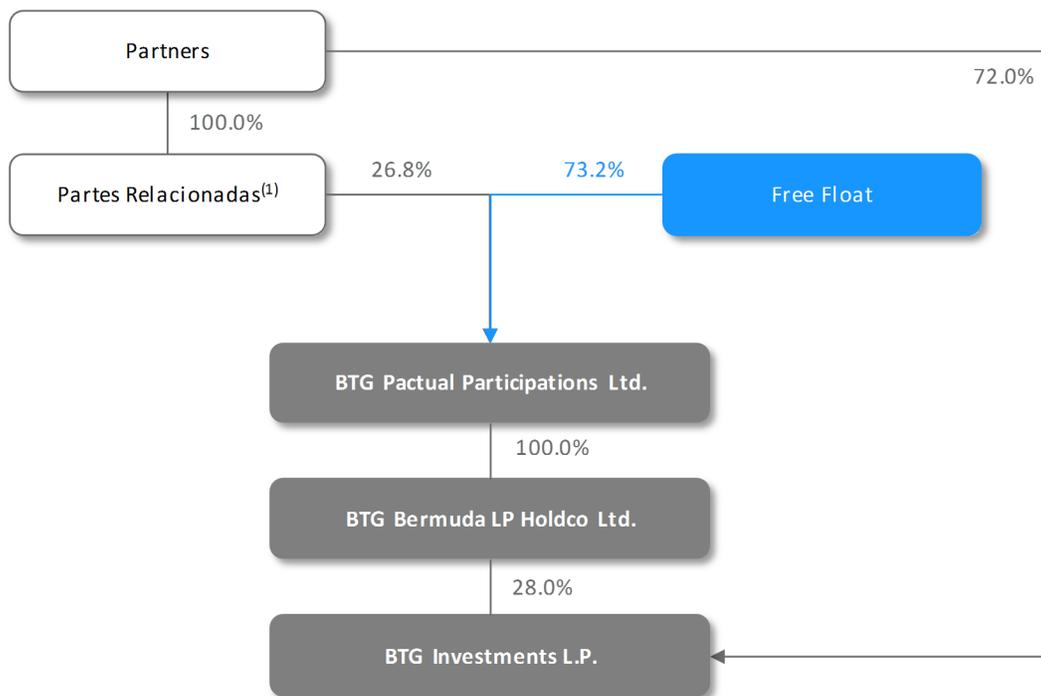
Considerando a estrutura depois da Migração Automática, o número total de *units* BBTG 12 teóricas seria de 904 milhões de *units*, e seu valor contábil por *unit* seria de R\$ 1,18.

## Estrutura Acionária

Ambos os Conselhos de Administração do Banco BTG Pactual S.A. (“Banco”) e da BTG Pactual Participations, Ltd aprovaram, em reuniões realizadas em 4 de agosto de 2017, a migração automática de todos os atuais titulares remanescentes de *units* BBTG11 para a estrutura de negociação segregada de cada uma das Companhias, ou seja, BPAC11 para os investidores no Banco e BBTG12 para os investidores na BTGP (“Migração Automática”). A Migração Automática acontecerá ao final do pregão de 18 de agosto de 2017.

Após a Migração Automática, o número total de *units* teóricas de BBTG 12 será de 904,097,257.

Por meio de sua subsidiária integral BTG Bermuda LP Holdco Ltd., a BTG Pactual Participations Ltd. (BTGP) detém uma participação correspondente a 28,02% do capital da BTG Investments L.P. (BTGI). As ações da BTGI são detidas pela BTG Participations como um portfólio de investimentos contabilizado ao valor de mercado em conformidade com o IFRS10 e representam substancialmente as ações da BTG Participations (BBTG12).



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

## Informações Financeiras

À título de informação, apresentamos as demonstrações financeiras ajustadas da BTG Investments, que é o ativo subjacente.

Demonstrativo de Resultados(não auditado) <i>(em R\$mm, a menos que indicado)</i>	BTG Investments	
	1T 2017	2T 2017
Receitas da intermediação financeira	(221)	(945)
Despesas da intermediação financeira	(62)	(69)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>(283)</b>	<b>(1,014)</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	11	(12)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(272)</b>	<b>(1,026)</b>
Resultado não operacional	-	-
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>(272)</b>	<b>(1,026)</b>
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>(272)</b>	<b>(1,026)</b>

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

No segundo trimestre a BTG Investments teve um resultado bruto da intermediação financeira negativo de R\$ 1.014 milhões relacionado principalmente as baixas nos instrumentos de crédito junto as Lojas Leader (R\$ -718 milhões) e a BR Pharma (R\$ -152 milhões). O resultado também foi impactado pela baixa de R\$ 49.8 milhões no investimento de Beira Rio.

Além disso, a BTG Investments teve um resultado negativo de R\$ 18 milhões derivado da marcação a mercado dos Bonds do BTG Pactual.

Por ser uma entidade de investimento, a BTG Investments não tem praticamente nenhuma despesa administrativa. Portanto, o prejuízo foi de R\$ 1.026 milhões em linha com o resultado bruto da intermediação financeira.

## Principais Ativos

Abaixo, apresentamos um breve resumo dos principais ativos da BTG Investments (BTGI). O balanço patrimonial abaixo é proforma e inclui eliminações de operações entre empresas.

Balanço Patrimonial pro-forma não auditado (em R\$ milhões)							
	1T 2017	2T 2017	% Variação		1T 2017	2T 2017	% Variação
<b>Ativos</b>	<b>7,158.93</b>	<b>6,149.14</b>	<b>(14.1%)</b>	<b>Passivo + Patrimônio</b>	<b>7,158.93</b>	<b>6,149.14</b>	<b>(14.1%)</b>
Caixa e Equivalentes	298.4	108.1	(63.8%)	Passivos Financeiros	5,049.6	5,059.2	0.2%
Portfolio Entidade de Invest.	4,947.9	4,105.4	(17.0%)	- Instituições Financeiras <sup>(1)</sup>	2,673.2	2,676.3	0.1%
Merchant Banking	2,984.7	2,217.6	(25.7%)	- Programa de Notas	2,376.5	2,382.9	0.3%
- Lojas Leader	1,235.4	592.2	(52.1%)	Derivativos	0.0	0.2	0.0%
- BR Pharma	826.6	767.4	(7.2%)	Outros Passivos	4.0	22.0	457.3%
- DSB	274.9	273.9	(0.4%)				
- B&A	208.3	215.7	3.5%				
- Fazendas Timber	120.2	120.2	0.0%				
- BR Pec	140.4	116.2	(17.2%)				
- Outros Ativos	179.0	131.9	(26.3%)				
BTG Pactual Bonds	1,799.2	1,719.0	(4.5%)				
Global Markets	164.0	168.8	3.0%				
Invest. Ao Valor Justo - OCI	126.2	118.5	(6.1%)				
Crédito	1,732.2	1,790.8	3.4%				
- Empréstimos sócios	1,595.2	1,664.7	4.4%				
- Outros	137.0	126.1	(7.9%)				
Outros Ativos <sup>(1)</sup>	54.3	26.3	(51.5%)	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2,105.4</b>	<b>1,067.7</b>	<b>(49%)</b>

(1) Exclui Eliminações Intercompany

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

- Empréstimo corporativo de R\$ 592 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 redução na exposição é devida principalmente a baixa de R\$ 718 milhões realizada no 2T 2017.
- 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\$ 427 milhões e debênture de R\$ 340 milhões, ambos contabilizados ao valor justo. A redução da exposição está relacionada a baixa de R\$ 152 milhões realizada no 2T 2017.
- Empréstimo Corporativo de R\$274 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.
- B&A** é uma mineradora criada para desenvolver e explorar oportunidades nesse setor. A exposição de R\$216 milhões é composta por uma participação de 88% na empresa contabilizada a valor de mercado de R\$120 milhões e um instrumento de dívida de R\$96 milhões. No 2T de 2017 a BTG Investments aumentou a exposição líquida em R\$ 7.4 milhões.

- e. **Fazendas Timber.** Investimento nos fundos Timber, geridos por um dos maiores gestores de propriedades rurais do mundo, com um portfólio diversificado que inclui mais de 1.8 milhões de acres em quatro continentes, a maior parte dos quais se encontra na América Latina e nos EUA.
  - f. Investimento em ações de R\$116 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 BTG Investments detém 100% do ativo. A queda de 17% no valor do ativo no 2T 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** emitidas pelo Banco BTG Pactual S.A., no montante de R\$ 1,719 milhões concentradas em bonds perpétuos. Ao final do 2T 2017, os bonds estavam sendo negociados a 93.75% do valor nominal, já no final do 1T 2017 eles estavam sendo negociados a 94.57% do valor nominal.
- (iii) A BTG Investments também mantém outros ativos de private equity, sob Investimentos designados ao Valor Justo – **Investimentos ao valor Justo (OCI)**, que são principalmente detidos por meio de fundos de investimento, como a Bodytech, a CRR e o UOL, entre outros. A redução de 6% no valor total investido foi principalmente devido a ajustes de valor justo na BR Brokers.
- (iv) **Empréstimos e Recebíveis.** A exposição consiste em R\$1,665 milhões de empréstimos relacionados aos sócios e de R\$126 milhões de outros empréstimos. Ambos estão sendo atualizados pela taxa da operação.
- (v) **Passivos Financeiros**
- 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 BTG Investments emitiu notas para financiar suas operações ao longo dos últimos quatro anos.

## 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.