

PPLA Participations – PPLA11

Divulgação de Resultados

4º Trimestre 2017

6 de março de 2018

Desempenho da PPLA Participations

Rio de Janeiro, Brasil, 6 de março de 2018– PPLA Participations Ltd. (PPLA Participations), apresentou um prejuízo de R\$ 100,6 milhões e um resultado abrangente negativo de R\$ 90,1 milhões no trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2017 (4T 2017).

As demonstrações financeiras e os resultados da PPLA Participations são reflexo da sua participação no capital da PPLA Investments, que em 31 de dezembro de 2017 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 pelas despesas financeiras provenientes do custo da sua própria dívida. Essas perdas foram parcialmente compensadas por ganhos na marcação a valor justo dos *Bonds* perpétuos do Banco BTG Pactual S.A.

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 e Estre. As variações desses investimentos transitam apenas pelo patrimônio da PPLA Investments, impactando o resultado apenas da PPLA Participations.

Em 31 de dezembro de 2017, o número total de units teóricas da PPLA11¹ era de 100,5 milhões, e seu valor contábil por unit era de R\$ 6,26, considerando seu patrimônio de R\$628,8 milhões.

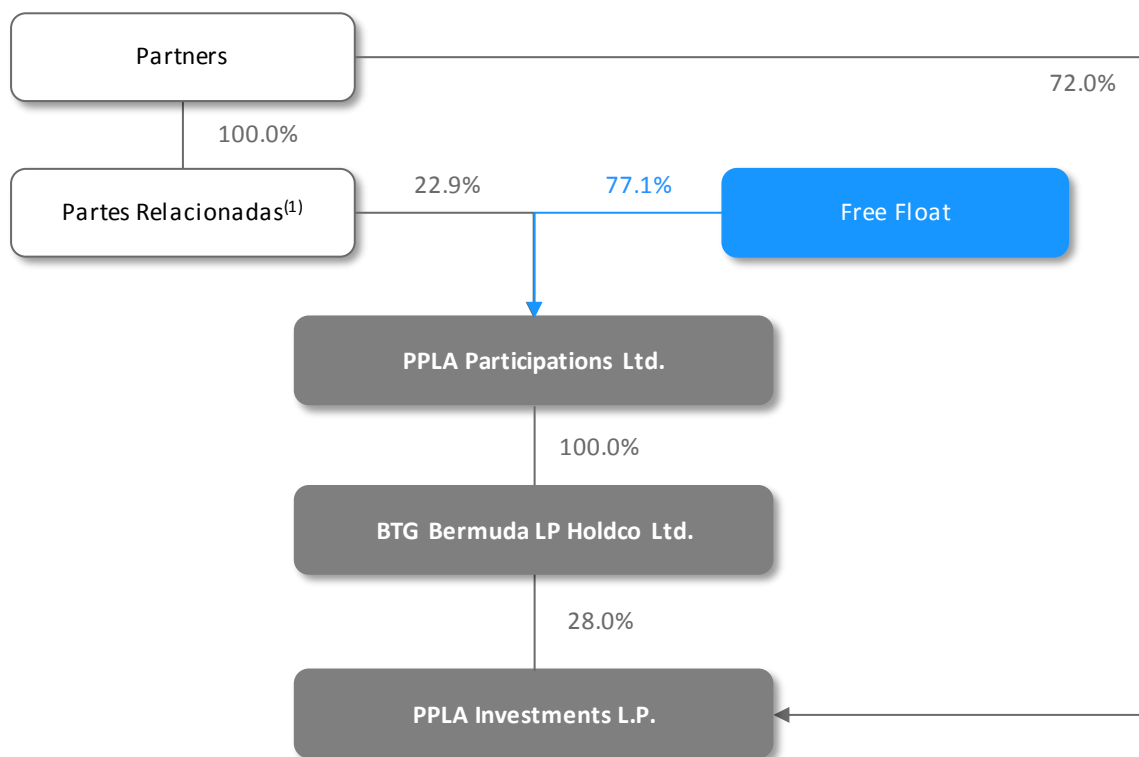
Eventos Relevantes

Em outubro de 2017 a PPLA Investments reduziu sua posição de *bonds* do Banco BTG Pactual S.A. no montante de R\$1.290 milhões no âmbito da recompra promovida pelo próprio Banco BTG Pactual S.A.

(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	
	3T 2017	4T 2017
Receitas da intermediação financeira	(25)	(395)
Despesas da intermediação financeira	(67)	(68)
Resultado bruto da intermediação financeira	(92)	(463)
Outras receitas (despesas) operacionais	(2)	1
Resultado operacional	(95)	(461)
Resultado não operacional	-	-
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	(95)	(461)
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
Lucro líquido do trimestre	(95)	(461)

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 4T 2017 a PPLA Investments apresentou um resultado bruto da intermediação financeira negativo em R\$463 milhões, relacionado principalmente ao ajuste a valor justo no investimento em BR Pharma. O resultado foi impactado ainda pelo custo financeiro das dívidas da PPLA Investment de R\$68 milhões.

Essas perdas foram parcialmente compensadas por impacto positivo na marcação a valor justo dos *Bonds* do Banco BTG Pactual S.A. que subiram de 98.8% do par no 3T 2017 para 102.0% no 4T 2017.

Por ser uma entidade de investimento, a PPLA Investments não tem praticamente nenhuma despesa administrativa. Portanto, o prejuízo foi de R\$ 461 milhões em linha com o resultado bruto da intermediação financeira.

	PPLA Participations (28.02%)	PPLA Investments
Lucro líquido do trimestre	(129,2)	(461,3)
Outros resultados abrangentes da PPLA Investments	36,3	129,7
(-) Variação cambial dos ativos	(10,4)	(37,0)
Total (A)	(103,3)	(368,6)
Valor justo da dívida da PPLA Investments (B)	2,8	
Perdas totais (A+B)	(100,6)	
Outros resultados abrangentes (C)	10,5	
Resultado abrangente total (A+B+C)	(90,1)	

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)					
	3T 2017	4T 2017		3T 2017	4T 2017
Ativos	5,735.08	4,653.13	Passivo + Patrimônio	5,735.08	4,653.13
Caixa e Equivalentes	149.8	564.2	Passivos Financeiros	4,754.9	4,004.6
Portfolio Entidade de Invest.	3,806.0	2,174.9	- Instituições Financeiras ⁽¹⁾	2,627.4	2,281.8
Merchant Banking	2,051.9	1,585.8	- Programa de Notas	2,127.5	1,722.7
- Lojas Leader	590.2	586.6			
- BR Pharma	768.4	315.4			
- DSB	273.9	273.9			
- B&A	78.6	84.2	Outros Passivos	23.0	19.7
- Fazendas Timber	120.2	124.7			
- BR Pec	90.8	79.5			
- Outros Ativos	129.8	121.6			
BTG Pactual Bonds ⁽²⁾	1,733.2	568.7			
Global Markets ⁽²⁾	20.9	20.3			
Invest. Ao Valor Justo - OCI	119.6	255.4			
Crédito	1,638.4	1,599.2			
- Empréstimos sócios	1,511.3	1,523.5			
- Outros	127.1	75.7			
Outros Ativos ⁽¹⁾	21.3	59.5	Patrimônio Líquido	957.2	628.8

(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\$564,2 milhões contra R\$149,8 milhões no trimestre anterior. O aumento foi devido a venda dos *Bonds* do Banco BTG Pactual S.A. (**BTG Pactual Bonds**), no âmbito da recompra efetuada pelo último. Esse movimento foi parcialmente compensado pelo pré-pagamento de parte dos passivos financeiros da PPLA investments.
- (ii) **Portfólio da Entidade de Investimentos.**
- Empréstimo corporativo de R\$ 586,6 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 4T 2017.
 - Empréstimos corporativos e títulos e valores mobiliários da **BR Pharma**, uma varejista do setor farmacêutico que está passando por uma recuperação operacional. A performance do crédito dependerá da capacidade do negócio de implementar essa recuperação. A redução na exposição é resultado do ajuste a valor justo de R\$453 milhões

realizado no 4T de 2017 no âmbito da recente solicitação de recuperação judicial da empresa. A exposição atual é equivalente a um empréstimo de R\$ 177,4 milhões e debêntures de R\$ 137,9 milhões, ambos contabilizados ao valor justo.

- 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. A exposição total se manteve estável no 4T 2017.
- 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 4T 2017.
- f. Investimento de R\$79,5 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 14.2% no valor do ativo no 4T 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.

(iii) **BTG Pactual Bonds** são bonds perpétuos emitidos pelo Banco BTG Pactual S.A. Os *bonds*, ao final do 4T 2017 estavam sendo negociados a 102.0% do valor do par, um aumento em relação a 98.8% do par no 3T 2017. A redução na exposição total foi devido as vendas realizadas no âmbito da recompra promovida pelo Banco BTG Pactual S.A. neste trimestre.

(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 aos ajustes a valor justo de R\$57,8 milhões em UOL e R\$62,5 milhões em Estre.

(v) **Empréstimos e Recebíveis.** A exposição consiste em R\$1.523,5 de empréstimos relacionados aos sócios e de R\$75,7 milhões de outros empréstimos. Ambos estão sendo atualizados pela taxa da operação.

(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 para R\$2.281,8 no 4T 2017 devido a pré-pagamentos realizados 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 19.3% em comparação ao último trimestre devido a recompras realizadas no 4T 2017.

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.