

# 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 PPLA11<sup>1</sup> era de 100,5 milhões, e seu valor contábil por unit era de R\$ 6,26, considerando seu patrimônio de R\$628,8 milhões.

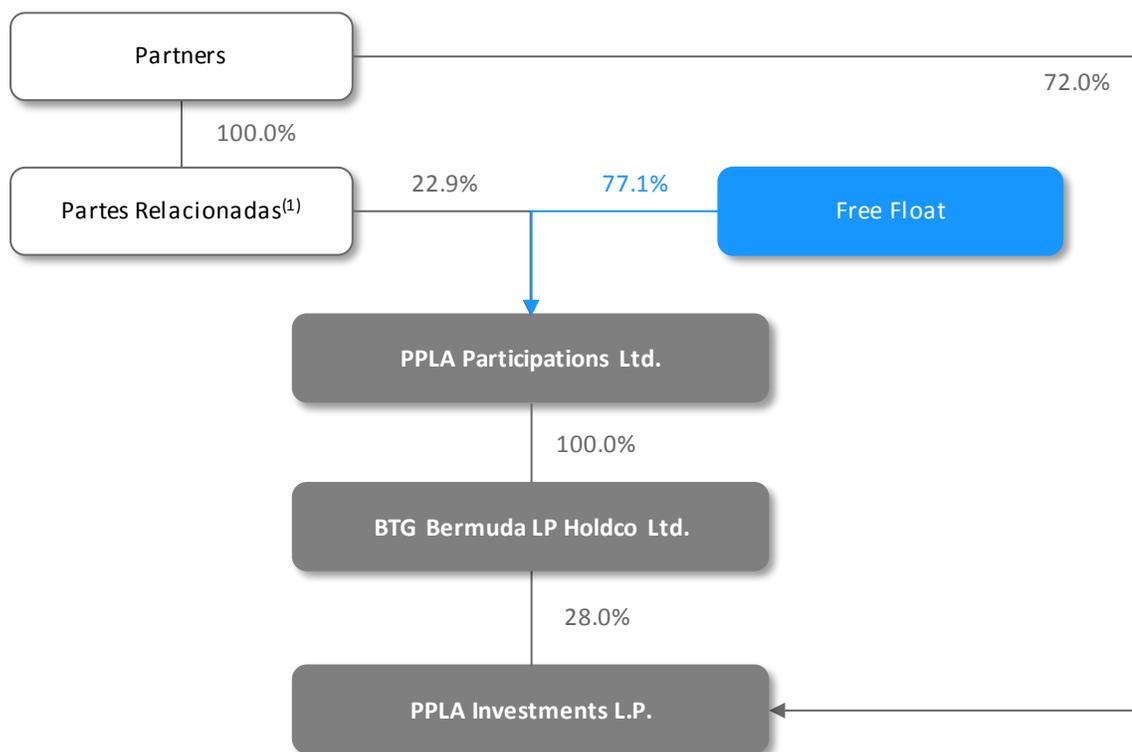
#### Eventos Relevantes

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)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>(92)</b>	<b>(463)</b>
Outras receitas (despesas) operacionais	(2)	1
<b>Resultado operacional</b>	<b>(95)</b>	<b>(461)</b>
Resultado não operacional	-	-
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>(95)</b>	<b>(461)</b>
Imposto de renda e contribuição social	-	-
Participações estatutárias no lucro	-	-
Participações de acionistas minoritários	-	-
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>(95)</b>	<b>(461)</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 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)
<b>Total ( A )</b>	<b>(103,3)</b>	<b>(368,6)</b>
<b>Valor justo da dívida da PPLA Investments ( B )</b>	<b>2,8</b>	
<b>Perdas totais ( A+B )</b>	<b>(100,6)</b>	
<b>Outros resultados abrangentes ( C )</b>	<b>10,5</b>	
<b>Resultado abrangente total ( A+B+C )</b>	<b>(90,1)</b>	

## 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
<b>Ativos</b>	<b>5,735.08</b>	<b>4,653.13</b>	<b>Passivo + Patrimônio</b>	<b>5,735.08</b>	<b>4,653.13</b>
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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	1,733.2	568.7			
Global Markets <sup>(2)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	21.3	59.5	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>957.2</b>	<b>628.8</b>

(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.