



Reestruturação de Units do BBTG11

Fevereiro de 2017

Para informações adicionais, vide aviso ao final desta apresentação

Sumário Executivo

O BTGP Pactual pretende incentivar acionistas a segregar suas units BBTG11 combinadas do Banco e da BTGP para novas units representativas de cada companhia individualmente.

Esforço deliberado para reformular o Banco como um *pure-play* de Banco de Investimento da América Latina e o BTGP como um *pure-play* de plataforma de *principal investment*

- Temos percebido maior interesse por parte de investidores no Banco e na BTGP, isoladamente, como entes “*pure-play*” no lugar de sociedades combinadas
- Acreditamos que reposicionar tais entidades como companhias focadas em cada uma de suas atividades core fortalecerá tanto o Banco como a BTGP, destravando valor para nossos investidores

O Banco tem um histórico de desempenho sólido e atualmente é negociado com um desconto significativo quando comparado com seus pares

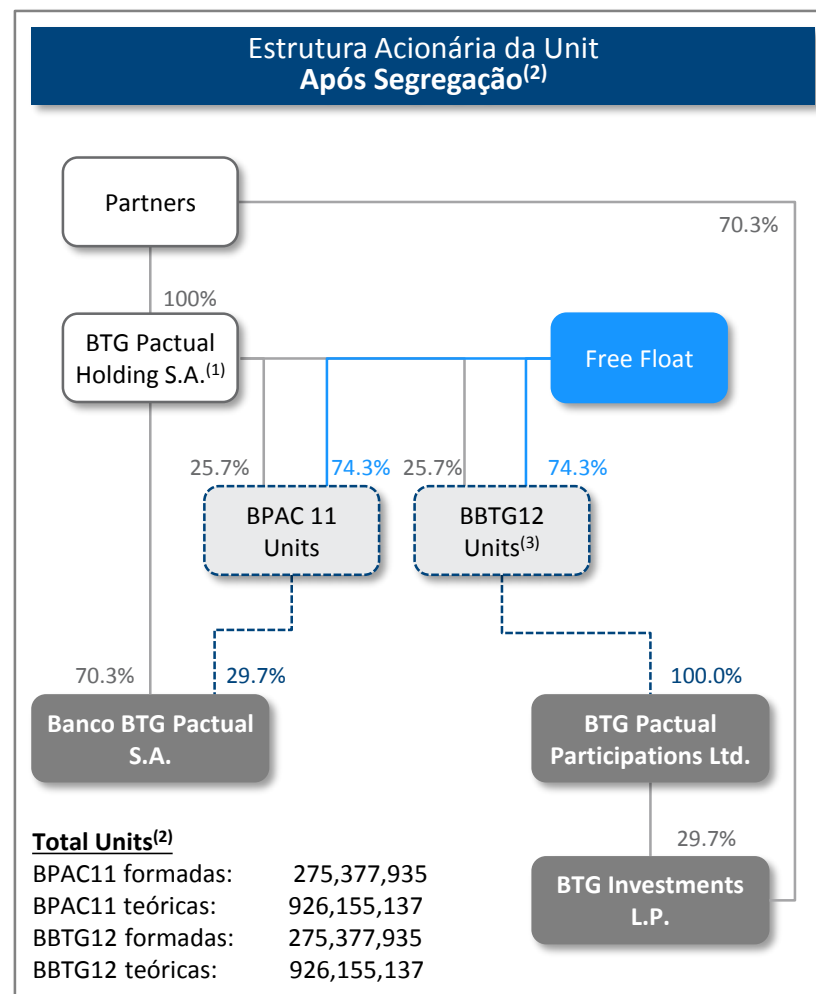
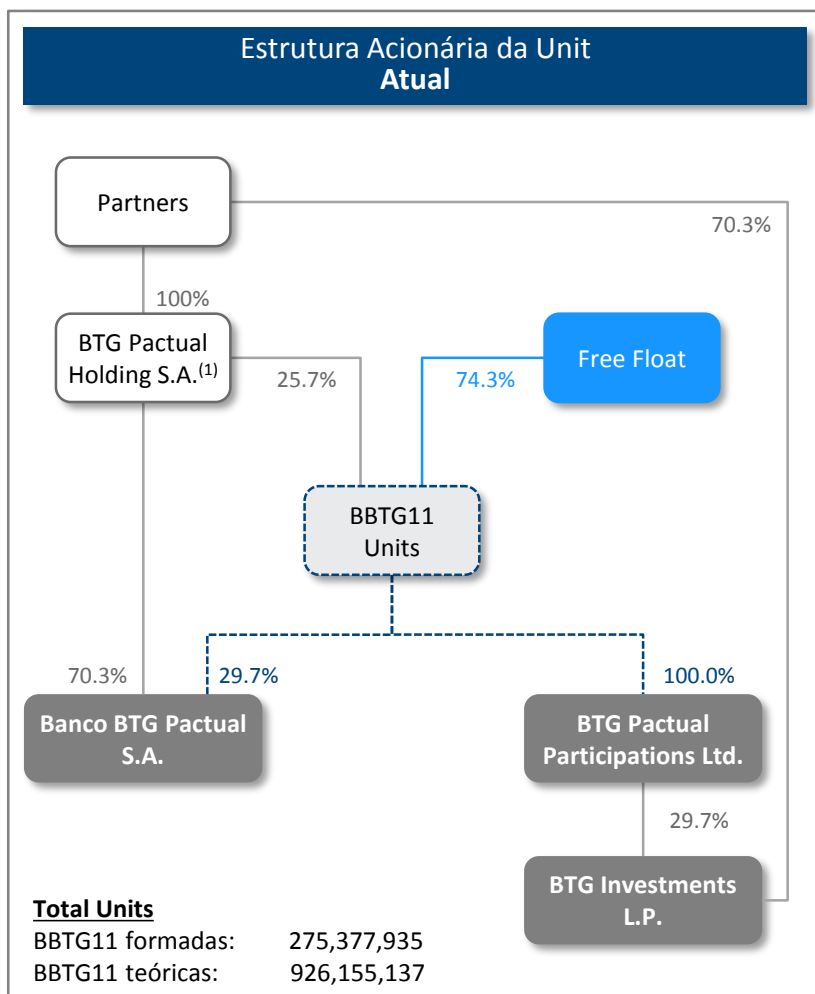
- A percepção de mercado do valor do Banco tem potencial para relevante melhora e acreditamos que a chave para destravar tal potencial é possibilitar que o Banco possa focar e ser analisado em suas atividades principais
- Os recursos financeiros do Banco serão mais bem alocados em oportunidades valiosas de atividade bancária na América Latina

Potencialmente aumentar, de maneira significativa, a gama de potenciais investidores em um *pure-play* de Banco de Investimento na América Latina

- Acreditamos que o Banco atualmente possui um espectro relevante de potenciais investidores aos quais não é permitido investir nas units BBTG11, devido a características da estrutura de negociação atual. Ao desfazermos tais impedimentos poderíamos permitir o acréscimo de potencial volume a ser alocados por investidores no Banco

Esperamos que a soma de nossas partes destravar valor para os nossos acionistas

Estrutura das Units – Antes e Depois



Notas:

- (1) Inclui units adquiridas por veículos de investimentos de titularidade a determinados *partners*, em conjunto ou separadamente, e veículos sob controle comum pela *Partnership*
- (2) Assume que todos os detentores atuais da Unit BBTG11 decidam segregar suas units combinadas e passar a deter novas units do Banco e do BTGP. No entanto, a segregação não é obrigatória e provavelmente haverá algumas *Units* BBTG11 em circulação após o evento
- (3) Considerando apenas participação econômica (ex. Ações Classe A e Classe B)

Principais Desafios para Manter uma Estrutura de Negociação Conjunta

Percebemos um desejo claro do investidor de investir separadamente em nosso *banco de investimentos* e em nosso fundo de *principal investments*...

	Banco	BTGP	Comentários
Estrutura desenvolvida para <i>Principal Investments</i>	X	✓	<ul style="list-style-type: none">• BTGP foi criado para ser o braço de <i>principal investments</i> do BTG Pactual
Estrutura de Capital	✓	X	<ul style="list-style-type: none">• A estrutura atual não permite realizar aumentos de capital em uma única companhia de forma a não desequilibrar o capital social dentro da unit BBTG11• Não há fluxo de capital do Banco para o BTGP
Estratégia de gestão	Crescimento	Portfólio de gestão	<ul style="list-style-type: none">• Banco e a BTGP são companhias que enfrentam conjunturas de negócios distintas, o que requer estratégias de negócios específicas apropriadas em cada contexto.

... e espera-se que a trajetória separada de cada empresa apresente desafios adicionais na gestão de ambas as companhias sob uma mesma estratégia

O Que Mudará?

Após a migração bem-sucedida dos investidores das Units BBTG11, o Banco e a BTGP passarão a ter seus próprios programas de Units independentes. Os veículos do Partnership irão migrar para os programas de units individuais

	Estrutura de Negociação Atual	Novo formato
Foco das demonstrações financeiras, earnings release, e earnings call	Demonstrações Financeiras combinadas (BR GAAP)	Demonstrações financeiras consolidadas do Banco (BR-GAAP) ----- Demonstrações financeiras consolidadas do BTGP (IFRS)
Valor mobiliário negociado	Unit BBTG11 (cada unit composta por uma ação ordinária do Banco, duas ações preferenciais do Banco, uma BDR Classe A do BTGP e duas BDRs Classe B do BTGP)	Unit BPAC11 (cada uma composta por uma ação ordinária e duas ações preferenciais classe A do Banco) ----- Unit BBTG12 (cada uma composta por uma BDR Classe A e duas BDRs Classe B do BTGP)
Administração	Apesar de serem duas Companhias separadas, ambas companhias são gerenciadas pelas mesmas pessoas como se fossem uma mesma Companhia	Banco manterá a equipe atual ----- BTGP – uma nova equipe de administradores será eleita em um futuro próximo
Site de Relações com Investidores	O site para units BBTG11 é conjunto	Informação do Banco ----- Informação do BTGP
Dividendos	Geralmente 25% do lucro líquido conjunto	Expectativa de 25% do lucro líquido consolidado do Banco ----- BTGP: A ser definido

Procedimentos para Segregar as Units do BBTG11

Medidas tomadas pelo BTG Pactual

- Taxa de cancelamento de 10% do valor da Unit BBTG11 será dispensada até 31 de dezembro de 2017⁽¹⁾
- Taxa do Bradesco de R\$0.02 por conversão de cada unit BBTG11 até 11 de agosto de 2017, no contexto do pacote da transação (0.1% do valor da unit⁽²⁾)
- Os Conselhos de Administração do Banco e da BTGP aprovaram que o saldo remanescente do Programa de Recompra atual será utilizado apenas no formato das novas units
 - Programa de recompra do Banco para adquirir até 2.873.920 de units da BPAC11
 - Programa de recompra do BTGP para adquirir até 2.873.920 de units da BBTG12
- Direitos de Governança
 - *Tag along* de 100% aos titulares de novas units do Banco e do BTGP

Medidas a serem tomadas pelo investidor

- Solicitar a conversão de units BBTG11 em units do Banco e do BTGP, enviando o respectivo formulário à sua corretora, que enviará o pedido à BM&FBovespa.
- Os titulares de units BBTG11 que não sejam residentes no Brasil devem ser pessoas que não sejam estadunidenses e residentes fora dos Estados Unidos ou "compradores qualificados" nos termos da *U.S. Investment Company Act* de 1940 e devem fornecer as certificações apropriadas para esse efeito.
- Para a descrição completa das etapas da operação, leia atentamente os procedimentos operacionais descritos no fato relevante divulgado nesta data e disponível no site do Banco.

O Bradesco exigirá um dia útil para efetuar as conversões das units BBTG11 em units individuais do Banco e do BTGP. Novas units serão disponibilizadas para *trading* no dia útil seguinte

O Que Isso Significa para os Investidores?

Vantagens

- Investidores poderão ser titulares de participação societária separada em cada companhia, ou continuar a ser titular de participação societária em ambas companhias em proporções diversas
- Expectativa de *upside* significativo no mercado de capitais para o Banco
 - Permite ao Banco participar no IBOVESPA e no índice MSCI em um futuro próximo
 - Aumenta a gama de potenciais investidores no Banco
- Maior transparência na análise e divulgação dos negócios de banco de investimentos e de *principal investments*

Pontos para Consideração

- Reduz a flexibilidade na alocação de recursos entre Banco e BTGP
- Expectativa de diferentes níveis de liquidez e negociação a múltiplos distintos
- Conflitos de interesses potenciais ou efetivos devido a diferentes bases acionárias
- Na BTGP há menos previsibilidade em resultados e há potencial redução na capacidade de pagamento de dividendos



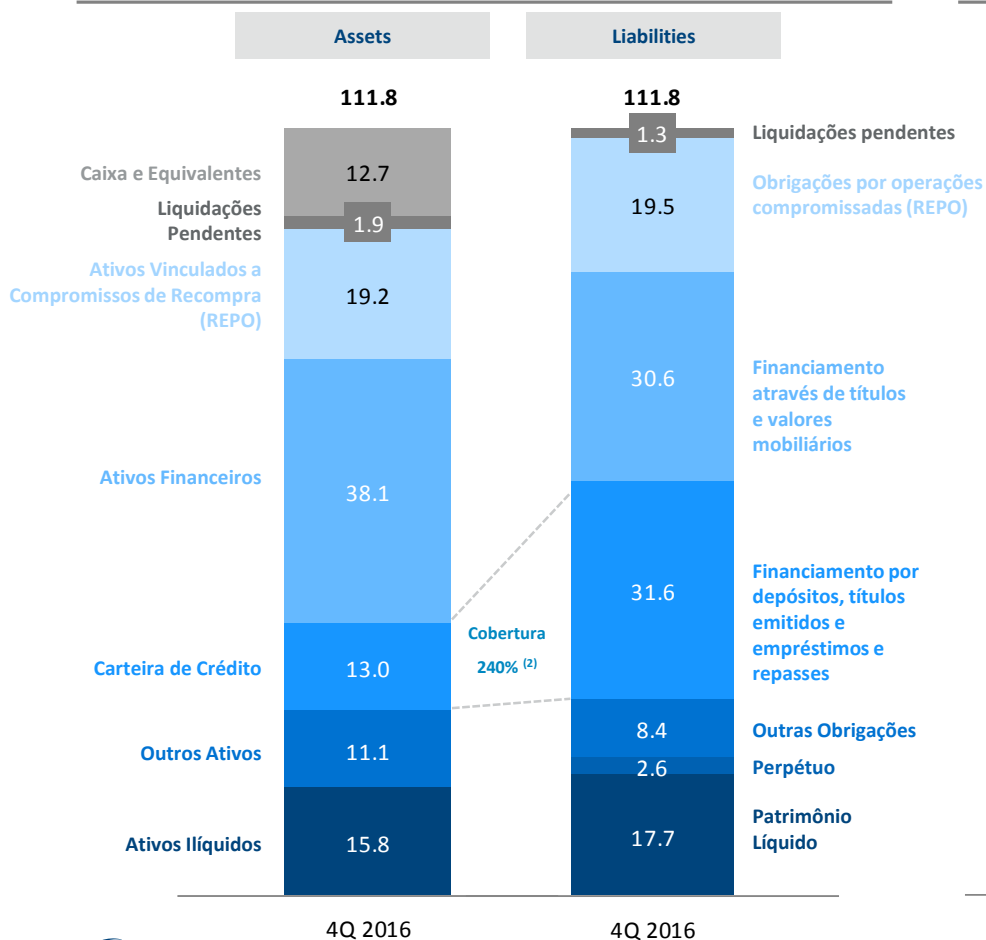
Seção 1

Comparativo de Desempenho

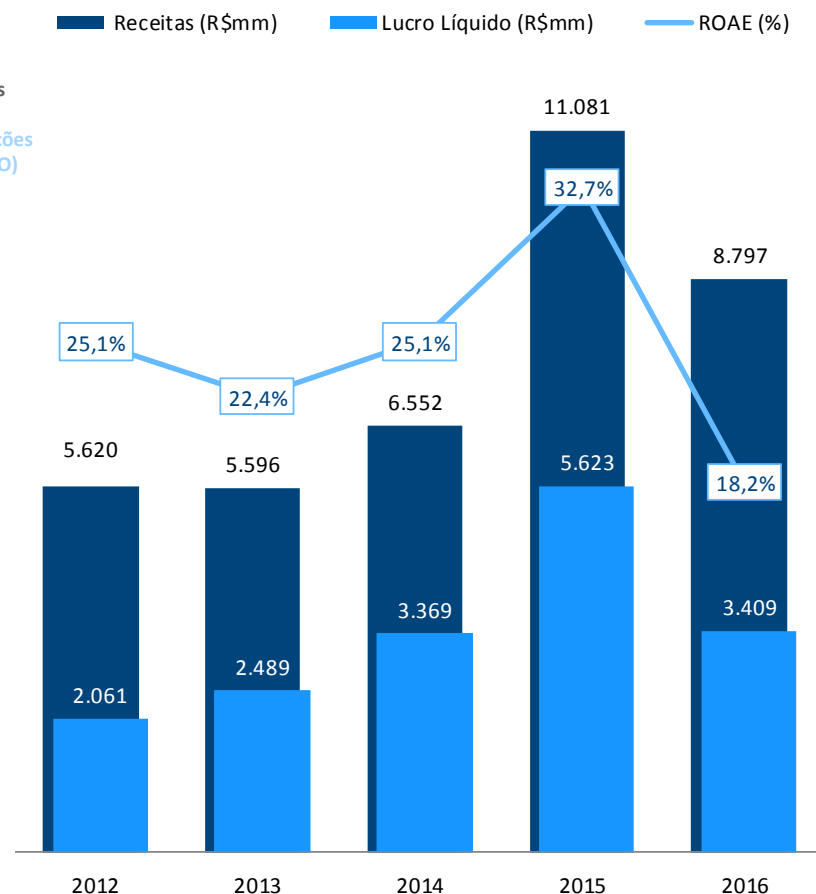
Banco BTG Pactual S.A.

Desde o IPO, o patrimônio líquido do Banco tem crescido consistentemente a cada trimestre⁽¹⁾ e seu ROAE⁽²⁾ superou 25%. O Banco possui um balanço patrimonial sólido e bem capitalizado.

Resumo do Balanço Patrimonial (Bilhões/R\$)



Receita, Lucro Líquido e ROAE⁽²⁾



Notas:

- (1) Ajustado para a segregação de ECTP
- (2) Retorno sobre o patrimônio líquido médio ("ROAE")

Banco BTG Pactual S.A. | Segregação de Receitas

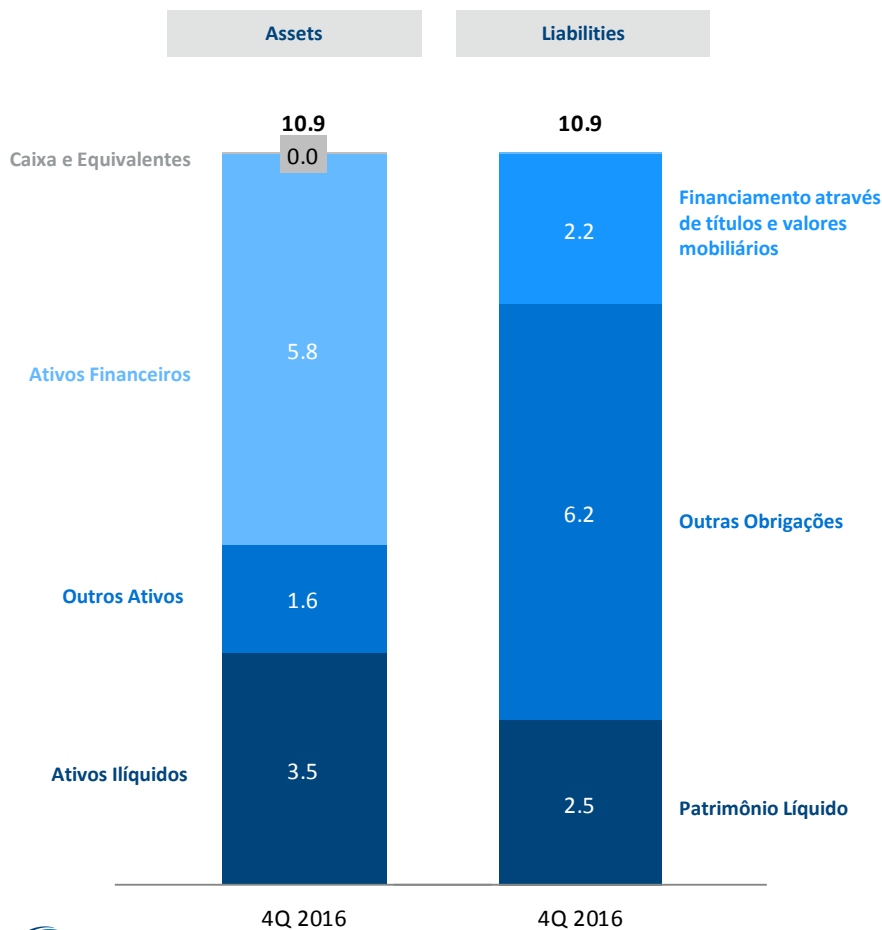
Receitas sólidas das principais áreas de negócio

Segregação de Receitas					
	2012	2013	2014	2015	2016
Investment Banking	448	459	456	383	367
Corporate Lending	564	765	675	983	877
Sales & Trading	1.517	1.730	2.966	4.806	2.817
Asset Management	1.190	1.172	1.378	1.252	540
Wealth Management	202	385	393	1.454	2.408
Principal Investments	1.357	570	(447)	548	(30)
<i>Participations</i>	(244)	(124)	(56)	6	(113)
Interest & Others	587	637	1.186	1.648	1.932
Receita total	5.620	5.596	6.552	11.081	8.797
Bônus	(1.169)	(946)	(836)	(1.599)	(806)
Salários e benefícios	(326)	(494)	(695)	(1.386)	(1.637)
Administrativas e outras	(537)	(630)	(883)	(1.430)	(1.708)
Amortização de ágio	(467)	(192)	(161)	(209)	(244)
Despesas tributárias	(241)	(267)	(155)	(430)	(371)
Despesas operacionais totais	(2.746)	(2.528)	(2.730)	(5.054)	(4.766)
Lucro antes dos impostos	2.873	3.067	3.822	6.027	4.032
Imposto de renda e CS	(812)	(578)	(453)	(404)	(623)
Lucro líquido	2.061	2.489	3.369	5.623	3.409

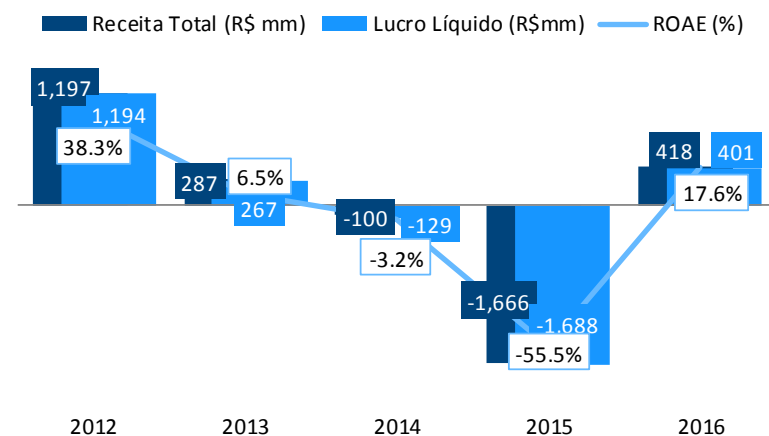
BTG Pactual Participations Ltd.

BTGP tem sofrido um desempenho inferior desde 2013 e, devido a natureza de seus ativos de investimento, demonstrou uma alocação de capital abaixo do ótimo

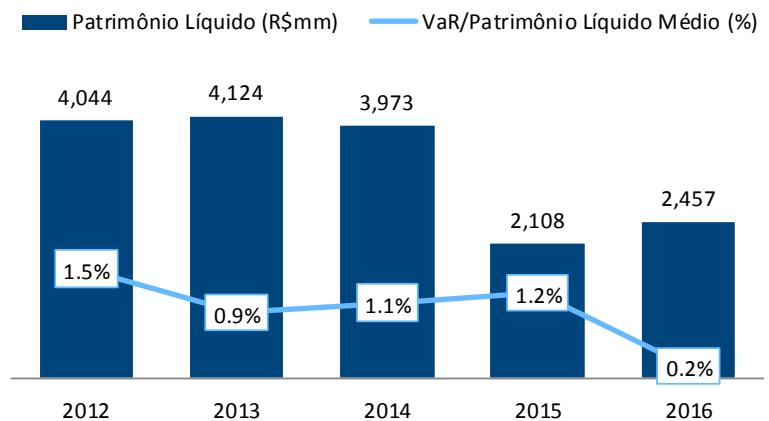
Resumo do Balanço Patrimonial (Bilhões/R\$)



Receitas, Lucro Líquido e ROAE



Patrimônio Líquido e VaR



BTG Pactual Participations Ltd.

Balanço Patrimonial resumido pró-forma da BTGP^(1,2)

Em R\$mm salvo se indicado de diversamente

Ativos	<u>6,927.5</u>	Passivos + Patrimônio	<u>6,927.5</u>
Caixa e Equivalentes	7.7	Passivos Financeiros	4,405.5
Merchant Banking	2,809.0	- Instituições Financeiras	1,962.8
BTG Pactual Bonds	1,723.1	- Programa de Notas	2,442.6
Global Markets	161.0	Derivativos	3.7
Credito	2,206.8	Outros Passivos	61.1
- Loans para Partners	2,119.6		
- Outros	87.2		
Outros Ativos	19.9	Patrimônio Líquido	2,457.2

Notas:



- (1) O balanço patrimonial pró-forma acima foi ajustado para eliminar os saldos *intercompany* dentro do BTGI, que não são permitidos de acordo com as regras de IFRS.
- (2) BTGP possui, por meio de sua subsidiária integral BTG Holdco, participação correspondente a 29,28% do capital da BTG Investments. A participação da Companhia no patrimônio da BTG Investments é mensurada como um portfólio de entidade de investimento ao valor justo, em conformidade com o IFRS10, e representa substancialmente o balanço patrimonial da BTGP.

BTG Pactual Participations Ltd.

Descrição dos principais ativos de investimento do BTGP e suas respectivas situações

Ativo	Valor do Ativo	Situação do Ativo
União de Lojas Leader	R\$1.163 milhões em empréstimos	<ul style="list-style-type: none">• Companhia estava em <i>distress</i> operacional e altamente alavancada. A dívida foi reestruturada e a companhia está passando por processo de <i>turn-around</i> operacional• Adimplemento do crédito dependerá da capacidade do negócio de implementar tal <i>turn-around</i>
BR Pharma	BTGP é titular de 96% de participação na companhia avaliada em R\$ 404 milhões e a linha de crédito em aberto de R\$ 54 milhões.	<ul style="list-style-type: none">• Companhia está atualmente em processo de <i>turn-around</i>. Performance recente tem sido insatisfatória• Estratégias para o desinvestimento sendo avaliadas
BR Pec Agropecuária	O ativo líquido é de R\$166 milhões	<ul style="list-style-type: none">• Reestruturação das operações para melhorar os níveis de produtividade.
B&A	R\$166 milhões investidos em <i>joint venture</i> para explorar oportunidades de mineração	<ul style="list-style-type: none">• Estratégias para o desinvestimento sendo avaliadas
Loans and receivables	R\$2.1 bilhões em empréstimos para sócios no contexto do <i>Partnership</i> e R\$87 milhões em outros empréstimos	<ul style="list-style-type: none">• Os empréstimos são registrados com base no regime de competência
Banco Bonds	Bonds avaliados em R\$1.723 milhões concentrados em <i>bonds</i> perpétuos	<ul style="list-style-type: none">• Bonds negociados a 91% do valor nominal



Seção 2

Fatores de Riscos

Fatores de Risco

Nós não conseguimos prever o efeito da nova estrutura de negociação de valores mobiliários no mercado combinado pós-segregação do Banco e do BTGP, e o preço de mercado combinado dos units BBTG11, BPAC11 e BBTG12 após a segregação pode ser inferior ao preço de mercado das units BBTG11 anteriormente à segregação.

Anteriormente à segregação, não havia um mercado secundário para as units do BPAC11 e do BBTG12. Um mercado secundário ativo para estas novas units pode não se desenvolver ou não se sustentar após a segregação. Se um mercado secundário ativo para as units do BPAC11 e/ou do BBTG12 não se desenvolver, ou se estas units tiverem baixa liquidez, a venda das units adquiridas na nova estrutura de negociação de valores mobiliários em um preço desejado ou até mesmo sua venda no mercado secundário pode se tornar difícil. Essa potencial baixa liquidez, particularmente no que diz respeito às units do BTGP, pode sujeitar esta a uma ofertas públicas de aquisição lançadas por ela própria ou a outras operações que poderiam resultar, dentre outras, no futuro fechamento de capital da BTGP. A liquidez potencialmente reduzida das units do BBTG11 após a segregação pode também resultar em um preço para tais units pós-segregação que seja inferior ao seu preço antes da segregação. Ademais, os resultados operacionais das Companhias de forma isolada, especialmente do BTGP, podem ser mais voláteis que os resultados combinados das Companhias com base em uma combinação de fatores que muitas vezes podem não estar relacionados ao desempenho operacional do Banco, do BTGP ou suas respectivas subsidiárias. Particularmente, as atividades de principal investments do BTGP têm experimentado significativa volatilidade nos últimos anos. Essa volatilidade isolada mais elevada pode afetar negativamente o preço de negociação das novas units, em especial das units BBTG12.

Nós não conseguimos prever o efeito da nova estrutura de negociação de valores mobiliários no valor de mercado combinado das companhias pós-segregação das units Banco e BTGP ou se alcançaremos alguns ou todos os benefícios que esperamos resultar da segregação, inclusive aqueles descritos no Fato Relevante divulgado pelas Companhias em 14 de fevereiro de 2017.

Risk Factors

Após a segregação, a negociação separada das units BPAC11 e BBTG12 resultará em diferentes bases acionárias ao Banco e ao BTGP, o que deverá resultar em mudanças de certas práticas de negócios e administração de cada Companhia e aumentar o risco de reais ou potenciais conflitos de interesse.

Após a segregação, as units do BPAC11 e do BBTG12 poderão ser negociadas independentemente, e os titulares das units, inclusive os veículos da Partnership que atualmente controlam o Banco e BTGP, poderão livremente alterar sua proporção de participação societária no Banco e/ou no BTGP. Conseqüentemente, isto poderia criar, ou aparentar criar, potenciais conflitos de interesse quando os administradores e os conselheiros do Banco e do BTGP se virem diante de decisões que podem ter diferentes conseqüências para o Banco e para BTGP. Além disso, não podemos garantir que a atual administração do Banco e da BTGP, que até o momento operou de maneira conjunta, estará em posição de administrar adequadamente estas companhias de forma independente. Administradores e funcionários-chave que administraram estas companhias quando atuavam de forma conjunta podem não estar em posição de administrar adequadamente ou de maneira eficaz as companhias de maneira independente.

O Banco e a BTGP deixarão de poder alocar recursos entre si, como faziam no passado, para efetuar pagamentos de dividendos, entre outros eventos. Por exemplo, o Banco, no passado, contribuiu com uma percentagem desproporcional no pagamento de dividendos às units do BBTG11 devido a um desempenho mais fraco pelo BTGP em determinados exercícios sociais, o que resultou em uma transferência de recursos dos acionistas do Banco para os acionistas do BTGP. Tais arranjos deixarão de ocorrer sob a nova estrutura de negociação de valores mobiliários, o que poderia restringir a capacidade de ambas as companhias de pagar dividendos aos seus respectivos acionistas, principalmente a do BTGP.

Além disso, a avaliação do risco de crédito da BTGP pode se deteriorar após a segregação. De certa maneira, o BTGP atualmente se beneficia de uma melhora na avaliação do risco de crédito por sua atuação combinada sob a BBTG11, e acreditamos que tal avaliação será reduzida quando da atuação independente da BTGP. Após a segregação, a BTGP pode sofrer uma piora em sua avaliação de crédito e pode ter dificuldade em obter taxas de financiamento equivalentes às que obtinha anteriormente à segregação. Atualmente, a BTGP também depende do Banco para prestar-lhe certos serviços corporativos e administrativos, como determinados serviços de tecnologia da informação, financeiros e de recursos humanos. Na medida em que o BTGP não está em condições de desenvolver tais capacidades no futuro, ele continuará dependente do Banco para o fornecimento determinados serviços por um período indefinido de tempo conforme acordos de compartilhamento de custos a serem executados em conexão à segregação. Estes custos adicionais serão deduzidos de resultados de operações do BTGP no futuro. Ademais, se o Banco não puder ou não estiver disposto a prestar tais serviços ao BTGP, ou caso tais acordos sejam rescindidos, o BTGP pode não ser capaz de fornecer tais serviços ou pode ter de incorrer em despesas adicionais para obter esses serviços de outro fornecedor.

Risk Factors

Porcentagem de participação dos titulares de units Banco ou BTGP pode ser diluída no futuro.

A porcentagem de participação dos titulares de units Banco e/ou BTGP pode ser diluída no futuro devido à emissão de ações em razão de aquisições, operações de mercado de capitais ou outros eventos, incluindo emissões para financiar necessidades de capital que, antes da segregação não eram permitidas. Tais operações teriam um efeito dilutivo sobre o lucro por ação do Banco ou da BTGP, conforme o caso, o que poderia afetar adversamente o valor de mercado das ações de seus respectivos programas de units.

Os acordos celebrados entre o Banco e a BTGP relativos à segregação podem não refletir termos que resultariam de negociação em bases comutativas (arm's-length) com terceiros não relacionados.

Os termos dos acordos relacionadas à nova estrutura de negociação de valores mobiliários, inclusive acordos de compartilhamento de custos e prestação de serviços a serem celebrados no contexto da segregação, não serão negociados por terceiros não relacionados. Tais termos seriam propostos por diretores e outros funcionários do Banco e da BTGP e aprovados pelos respectivos conselhos de administração. Consequentemente, tais termos podem ser menos favoráveis ao Banco ou à BTGP do que os termos que resultariam de negociação em bases comutativas (arm's-length) com terceiros não relacionados, e cada uma das companhias poderia potencialmente ter obtido termos melhores em caso de negociação com terceiros não relacionados do que os termos obtidos sob a estrutura atual.

Aviso

Esta apresentação foi preparada pelo Grupo BTG Pactual (“BTG Pactual” ou “BBTG11”) para os atuais titulares das units do BTG Pactual BBTG11 em relação com a potencial separação das units do BBTG11, a ser exercido discricionariamente pelos seus titulares, em units separadas compostas pelos valores mobiliários de emissão do Banco BTG Pactual S.A. (“Banco”) e da BTG Pactual Participations Ltd (“BTGI” ou “BTGP”) que atualmente compõem as units do BBTG11 (a “Separação”)

Sua decisão acerca da Separação envolve certos riscos. Você deve ler atentamente e considerar as informações contidas nesta apresentação, bem como as informações contidas nos comunicados de fato relevante divulgados pelo BTG Pactual datados de 27 de janeiro de 2017 e 14 de fevereiro, 2017, para detalhes adicionais relativos à Separação e ao programa de recompra em vigor, incluindo a descrição de certos riscos relevantes relacionados à Separação. No entanto, nem esta apresentação nem os comunicados de fato relevante divulgados pelo BTG Pactual pretendem conter todas as informações que podem ser necessárias para avaliar todos os fatores que seriam relevantes para um atual titular de units do BBTG11 na análise dos efeitos da Separação e se voluntariamente optar em favor ou contra a Separação.

O destinatário desta apresentação não deve interpretar o conteúdo desta apresentação como assessoria ou recomendação legal, fiscal, contábil ou de investimento. Nesse sentido, o destinatário desta apresentação deve consultar seu próprio consultor jurídico, fiscal e financeiro, sobre questões legais e outras relativas à Separação e a qualquer operação ou evento decorrente da mesma. Qualquer titular de units do BBTG11 que receba esta apresentação deve conduzir suas próprias investigações e análises, e tomar conhecimento de que é obrigação do destinatário realizar sua própria diligência relativa à Separação.

Esta apresentação foi preparada apenas para fins informativos, e não deve ser interpretada como um pedido ou uma oferta de compra ou de venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro relacionado.

Nem BTG Pactual, Banco, BTGI nem qualquer de seus conselheiros, diretores, empregados, assessores, representantes, afiliados ou outros agentes prestam qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, quanto a exatidão, suficiência, integridade ou equidade das informações contidas nesta apresentação ou de qualquer informação transmitida ou disponibilizada aos destinatários desta apresentação. O Banco, o BTGI e seus respectivos conselheiros, diretores, empregados, assessores, representantes, afiliados ou outros agentes expressamente renunciam a toda e qualquer responsabilidade baseada, total ou parcialmente, nestas informações, erros, distorções ou omissões ou de alguma maneira relacionadas ou resultantes do uso desta apresentação. Nada aqui contido é, ou deve ser invocado como, uma promessa ou declaração quanto ao passado ou futuro, inclusive com relação ao resultado da Separação. O Banco e o BTGI não assumem qualquer obrigação de corrigir quaisquer erros aqui contidos nesta apresentação ou de atualizar qualquer informação contida nesta apresentação para refletir eventos ou circunstâncias ou mudanças nas expectativas após a data desta apresentação ou para refletir a ocorrência de eventos subsequentes.