



BTG PACTUAL PARTICIPATIONS, LTD.

CNPJ/MF nº 15.073.274/0001-88
Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton, HM11, Bermudas

COMUNICADO AO MERCADO

BTG PACTUAL PARTICIPATIONS, LTD. ("BTGP"), em atendimento às disposições da Instrução CVM 358/2002, conforme alterada, comunica aos seus acionistas e ao mercado em geral que recebeu a correspondência anexa ao presente Comunicado ao Mercado, informando que a Goldman Sachs & Co. LLC, uma *limited liability company*, subsidiária do The Goldman Sachs Group, Inc. e inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.987.216/0001-06, em conjunto com a sua afiliada, a Goldman Sachs International, uma subsidiária do The Goldman Sachs Group, Inc. e inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.479.103/0001-08 ("Goldman Sachs"), realizaram, em 26 de abril de 2017, operações em *Units* representativas de ações de emissão da BTGP e do Banco BTG Pactual S.A. ("Banco"), deixando, consequentemente, de deter mais de 5% (cinco por cento) das seguintes classes de ações:

- (i) Ações preferenciais classe A de emissão do Banco;
- (ii) *Brazilian Depositary Receipts* representativos de ações classe A da BTGP; e
- (iii) *Brazilian Depositary Receipts* representativos de ações classe B da BTGP.

A BTGP não tem conhecimento de que as *Units* alienadas foram adquiridas por investidores que, após a conclusão das referidas operações, passassem a deter 5% (cinco por cento) das referidas classes de ações ou que tenham aumentado o percentual em 5% (cinco por cento) ou mais das referidas classes de ações.

A referida participação do Goldman Sachs representa aproximadamente 4,74% das ações de cada uma das classes acima mencionadas.

Conforme detalhado na correspondência anexa, a referida participação societária tem o exclusivo objetivo de investimento, não havendo qualquer interesse em alterar a composição do controle ou estrutura administrativa da BTGP. O Goldman Sachs não é parte de acordo ou contrato regulando o exercício do direito de voto ou a compra e venda de valores mobiliários de emissão da BTGP.

São Paulo, 2 de maio de 2017.

BTG PACTUAL PARTICIPATIONS, LTD.
JOÃO MARCELLO DANTAS LEITE
Diretor de Relações com Investidores

May 2, 2017

To

BTG Pactual

Attn.: Sr. Philippe Katz

Investor Relations and Corporate Finance
Officer

Ref.: BTG Pactual Participations, LTD. ("BTG Part") & Banco BTG Pactual S.A. ("Banco BTG", and together with BTG Part, "BTG Pactual") – position decrease

Dear Sir,

Goldman Sachs & Co. LLC ("Goldman Sachs", formerly named as Goldman, Sachs & Co., a New York limited partnership), a New York limited liability company and registered as a broker-dealer and as an investment adviser pursuant to the laws of the United States Securities and Exchange Commission, and a subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. and enrolled with the C.N.P.J. under No. CNPJ 05.987.216/0001-06, by its undersigned legal representative, in fulfillment of the obligation set forth in article 12, caput and §4, of CVM Normative Ruling No. 358, dated January 3, 2002, as amended ("CVM 358"), hereby informs you that on April 26, 2017, Goldman Sachs together with its affiliate Goldman Sachs International (collectively, the "Goldman Entities"), a subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. and enrolled with the C.N.P.J. under No. 05.479.103/0001-08 ("GSI"), entered into transactions in BTG Pactual Units that resulted in a position equivalent to (I) 13,043,402 (thirteen million, forty-three thousand, and four-hundred two) physically settled class A shares, and 26,086,804 (twenty-six million, eighty-six thousand, and eight-hundred four) physically

2 de maio de 2017

Para

BTG Pactual

Attn.: Sr. Philippe Katz

Relações com Investidores e *Corporate Finance*

Ref.: BTG Pactual Participations, LTD. ("BTG Part") & Banco BTG Pactual S.A. ("Banco BTG", e em conjunto com BTG Part, "BTG Pactual") – redução na participação

Prezado Senhor,

Goldman Sachs & Co. LLC ("Goldman Sachs", anteriormente denominada Goldman, Sachs & Co., uma *New York limited partnership*), uma *limited liability company* devidamente organizada e existente de acordo com as leis do Estado de Nova Iorque e registrada como uma corretora e consultora de investimentos conforme as leis da Comissão de Câmbio e Valores Mobiliários dos Estados Unidos (*United States Securities and Exchange Commission*), e subsidiária do The Goldman Sachs Group, Inc. e inscrita no C.N.P.J. sob nº CNPJ 05.987.216/0001-06, por seu representante legal abaixo assinado, em cumprimento ao que estabelece o artigo 12, *caput* e §4º, da Instrução CVM nº 358, de 3 de janeiro de 2002, conforme alterada ("Instrução CVM 358"), comunica que, em 26 de abril de 2017, a Goldman Sachs juntamente com sua afiliada Goldman Sachs International (conjuntamente "Entidades Goldman"), uma subsidiária da The Goldman Sachs Group, Inc. e inscrita no C.N.P.J. sob nº 05.479.103/0001-08 ("GSI"), realizaram operações em *Units* do BTG Pactual que resultaram em uma posição equivalente a (I) 13.043.402 (treze milhões

settled class B shares issued by BTG Part, or 4.74% (four point seventy-four percent) of each of the outstanding share classes of BTG Part; and (II) 26,094,004 (twenty-six million, ninety-four thousand, and four) physically settled preferred shares issued by Banco BTG, or 4.74% (four point seventy-four percent) of the outstanding shares of Banco BTG.

quarenta e três mil quatrocentas e duas) ações classe A e 26.086.804 (vinte e seis milhões oitenta e seis mil oitocentas e quatro) ações classe B, ambas de emissão de BTG Part, ou 4,74% (quatro vírgula setenta e quatro por cento) de cada uma das classes de ações de emissão da BTG Part; e (II) 26.094.004 (vinte e seis milhões noventa e quatro mil e quatro) ações preferenciais de emissão do BANCO BTG, ou 4,74% (quatro vírgula setenta e quatro por cento) das ações preferenciais de emissão do BANCO BTG.

Position details below:

Posição detalhada abaixo:

Reportable Summary / Resumo da Posição BTG Part – Class A	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e doações por meio de empréstimos)	(5,053,453)
Long Positions	
Posição Comprada (posição à vista)	18,096,855
Total % Holdings	4.74%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	
Posição Comprada	4,016,400
Total % Holdings	1.46%

Reportable Summary / Resumo da Posição BTG Part – Class B	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e doações por meio de empréstimos)	(10,106,906)
Long Positions	
Posição Comprada (posição à vista)	36,193,710
Total % Holdings	4.74%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	
Posição Comprada	8,032,800
Total % Holdings	1.46%

Reportable Summary / Resumo da Posição Banco BTG – Preferred Shares	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e	(10,106,906)

doações por meio de empréstimos)	
Long Positions	36,200,910
Posição Comprada (posição à vista)	
Total % Holdings	4.74%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	8,032,800
Posição Comprada	
Total % Holdings	1.46%

Reportable Summary / Resumo da Posição	
Banco BTG – Common Shares	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e	(5,053,453)
doações por meio de empréstimos)	
Long Positions	18,100,455
Posição Comprada (posição à vista)	
Total % Holdings	0.73%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	4,016,400
Posição Comprada	
Total % Holdings	0.23%

The Notice attached hereto also contains additional information on the holdings of the positions, including those required in article 12 of CVM 358.

According with article 12, § 6° of CVM 358, we request the Investor Relations Officer to kindly take the necessary provisions for the immediate transmission of the information contained herein to CVM and to BM&FBOVESPA.

Goldman Sachs clarifies that on April 28, 2017, Goldman, Sachs & Co. converted from a New York limited partnership to a New York limited liability company. In connection with the conversion, Goldman, Sachs & Co. changed its name to Goldman Sachs & Co. LLC. Under New York law the post-conversion entity will be the same entity that existed before the conversion for all purposes. This change in company form will have no effect on the Firm's business operations.

O Comunicado anexo contém informações adicionais sobre as posições detidas, incluindo aquelas previstas no artigo 12 da Instrução CVM 358.

Nos termos do artigo 12, § 6° da Instrução CVM 358, solicitamos ao Diretor de Relações com Investidores da Companhia a gentileza de que tome as providências para a imediata transmissão das informações aqui contidas à CVM e à BM&FBOVESPA.

Goldman Sachs esclarece que em 28 de abril de 2017, a Goldman, Sachs & Co. passou de uma *New York limited partnership* para uma *New York limited liability company*. Em relação a essa conversão, Goldman, Sachs & Co. mudou seu nome para Goldman Sachs & Co. LLC. De acordo com as leis de Nova Iorque, a entidade pós-conversão será a mesma entidade que existia antes da conversão para todos os fins. Esta alteração na forma da empresa não terá qualquer efeito sobre as

operações da empresa.

We remain at your entire disposal should you need any further clarification of this matter. In respect with the subject of this letter, you may contact Fernando Rosas, telephone (55 11) 3372-0107, e-mail fernando.rosas@gs.com, with offices at Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., nº 700, 16th floor, Itaim Bibi, São Paulo, SP, Brasil.

Permanecemos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários. Em relação ao assunto tratado nesta correspondência, V.Sas. poderão contatar o Sr. Fernando Rosas, telefone (55 11) 3372-0107, email fernando.rosas@gs.com, com escritório na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., nº 700, 16º andar, Itaim Bibi, São Paulo, SP, Brasil.

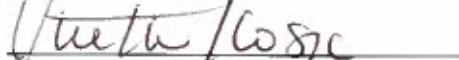
Sincerely,

Atenciosamente,

May 2, 2017

2 de maio de 2017

Goldman Sachs & Co. LLC



Yvette Kosic

Vice President/Vice Presidente

Goldman Sachs International



Yvette Kosic

Vice President/Vice Presidente

Banco BTG Pactual S.A.
Publicly-held Company

CNPJ/MF 30.306.294/0001-45
NIRE 33300000402

Ref.: BTG Pactual Participations, LTD. ("BTG Part") & Banco BTG Pactual S.A. ("Banco BTG", and together with BTG Part, "BTG Pactual") – position decrease

In accordance with the main section and §4 of article 12 of CVM Instruction No. 358 of January 3, 2002, as amended, Goldman Sachs & Co. LLC ("Goldman Sachs", formerly named as Goldman, Sachs & Co., a New York limited partnership), a New York limited liability company and registered as a broker-dealer and as an investment adviser pursuant to the laws of the United States Securities and Exchange Commission, a subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. and enrolled with the C.N.P.J. under No. CNPJ 05.987.216/0001-06, with its principal place of business at 200 West Street, New York, NY 10282, hereby informs you that on April 26, 2017, Goldman Sachs together with its affiliate Goldman Sachs International (collectively, the "Goldman Entities"), a subsidiary of The Goldman Sachs Group, Inc. and enrolled with the C.N.P.J. under No. 05.479.103/0001-08, entered into transactions in BTG Pactual Units that resulted in a position equivalent to (I) 13,043,402 (thirteen million, forty-three thousand, and four-hundred two) physically settled class A shares, and 26,086,804 (twenty-six million, eighty-six thousand, and eight-hundred four) physically settled class B shares issued by BTG Part, or 4.74% (four point seventy-four percent) of each of the outstanding share classes of BTG Part; and (II) 26,094,004 (twenty-six million, ninety-four thousand, and four) physically settled preferred shares issued by Banco BTG, or 4.74% (four point seventy-four percent) of the outstanding shares of Banco BTG.

Banco BTG Pactual S.A.
Companhia Aberta

CNPJ/MF 30.306.294/0001-45
NIRE 33300000402

Ref.: BTG Pactual Participations, LTD. ("BTG Part") & Banco BTG Pactual S.A. ("Banco BTG", e em conjunto com BTG Part, "BTG Pactual") – redução na participação

Em cumprimento ao que estabelece o artigo 12, *caput* e §4º, da Instrução CVM nº 358, datada de 3 de janeiro de 2002, conforme alterada, Goldman Sachs & Co. LLC ("Goldman Sachs", anteriormente denominada Goldman, Sachs & Co., uma *New York limited partnership*), uma *limited liability company* devidamente organizada e existente de acordo com as leis do Estado de Nova Iorque e registrada como uma corretora e consultora de investimentos conforme as leis da Comissão de Câmbio e Valores Mobiliários dos Estados Unidos (*United States Securities and Exchange Commission*), uma subsidiária do The Goldman Sachs Group, Inc. e inscrita no C.N.P.J. sob nº CNPJ 05.987.216/0001-06, com sede em 200 West Street, New York, NY 10282, vem por meio desta comunicar que em 26 de abril de 2017 a Goldman Sachs juntamente com sua afiliada Goldman Sachs International (conjuntamente "Entidades Goldman"), uma subsidiária do The Goldman Sachs Group, Inc. e inscrita no C.N.P.J. sob nº 05.479.103/0001-08, realizaram operações em *Units* do BTG Pactual que resultaram em uma posição equivalente a (I) 13.043.402 (treze milhões quarenta e três mil quatrocentas e duas) ações classe A e 26.086.804 (vinte e seis milhões oitenta e seis mil oitocentas e quatro) ações classe B, ambas de emissão de BTG Part, ou 4,74% (quatro vírgula setenta e quatro por cento) de cada uma das classes de ações de emissão da BTG Part; e (II) 26.094.004 (vinte e seis milhões noventa e quatro mil e quatro) ações preferenciais

de emissão do BANCO BTG, ou 4,74% (quatro vírgula setenta e quatro por cento) das ações preferenciais de emissão do BANCO BTG.

Detailed position below:

Posição detalhada abaixo:

Reportable Summary / Resumo da Posição	
BTG Part – Class A	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e doações por meio de empréstimos)	(5,053,453)
Long Positions	
Posição Comprada (posição à vista)	18,096,855
Total % Holdings	4.74%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	
Posição Comprada	4,016,400
Total % Holdings	1.46%

Reportable Summary / Resumo da Posição	
BTG Part – Class B	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e doações por meio de empréstimos)	(10,106,906)
Long Positions	
Posição Comprada (posição à vista)	36,193,710
Total % Holdings	4.74%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	
Posição Comprada	8,032,800
Total % Holdings	1.46%

Reportable Summary / Resumo da Posição	
Banco BTG – Preferred Shares	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e doações por meio de empréstimos)	(10,106,906)
Long Positions	
Posição Comprada (posição à vista)	36,200,910
Total % Holdings	4.74%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	
Posição Comprada	8,032,800
Total % Holdings	1.46%

Reportable Summary / Resumo da Posição	
Banco BTG – Common Shares	
Physically Settled / Liquidação Física	
Short Positions	
Posição Vendida (vendas realizadas e doações por meio de empréstimos)	(5,053,453)
Long Positions	
Posição Comprada (posição à vista)	18,100,455
Total % Holdings	0.73%
Cash Settled / Liquidação Financeira	
Long Positions	
Posição Comprada	4,016,400
Total % Holdings	0.23%

These are minority investments that do not involve a change in the composition of corporate control or a change in the management structure of BTG Pactual. Currently, the Goldman Entities do not target any quantity of the Company's shares. Other than as disclosed herein, there are no convertible debentures already held, directly or indirectly, by the Goldman Entities, nor any agreement or contract regulating voting rights or the purchase and sale of securities issued by the Company, to which the Goldman Entities are a party. The positions reported herein are the result of ordinary course of business activities of the Goldman Sachs Entities Securities Trading desks.

Este é um investimento minoritário que não envolve mudança na composição do controle acionário ou na alteração da estrutura administrativa do BTG Pactual. Atualmente, as Entidades Goldman não visam adquirir outras ações do BTG Pactual. As Entidades Goldman, ou quaisquer de suas afiliadas ou controladas, não detém, direta e/ou indiretamente, debêntures conversíveis de emissão da Companhia, bem como não fazem parte de nenhum contrato ou acordo dispondo sobre direito de voto ou sobre a compra e venda de valores mobiliários de emissão da Companhia. As posições aqui reportadas são resultado das atividades habituais das mesas de operações das áreas de *Securities* das Entidades Goldman Sachs.

May 2, 2017

2 de maio de 2017

Goldman Sachs & Co. LLC

Goldman Sachs International

