

BR Partners Banco de Investimento S. A.

Relatório Analítico

Ratings

| | |
|------------------------|---------|
| Rating Nacional | |
| Longo Prazo | A-(bra) |
| Curto Prazo | F2(bra) |

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

Dados Financeiros

BR Partners Banco de Investimento S. A.

| | 30/06/18 | 31/12/17 |
|---|----------|----------|
| Total de Ativos (USD mi) | 112,4 | 107,3 |
| Total de Ativos (BRL mi) | 433,3 | 354,7 |
| Patrimônio Líquido (BRL mi) | 162,0 | 157,8 |
| Lucro Operacional (BRL mi) | 7,7 | 11,8 |
| Lucro Líquido (BRL mi) | 4,3 | 6,0 |
| ROAA Operacional (%) | 3,92 | 3,40 |
| ROAE Operacional (%) | 9,66 | 7,62 |
| Núcleo de Capital Fitch/ Ativos Ponderados Pelo Risco (%) | 49,92 | 50,13 |
| Índice de Capital Regulatório (%) | 49,90 | 50,00 |

Pesquisa Relacionada

[Fitch Eleva Rating do BR Partners Para 'A-\(bra\)'; Perspectiva Estável \(16 de novembro de 2018\)](#)

Analistas

Jean Lopes
+55 21 4503-2617
jean.lopes@fitchratings.com

Pedro Carvalho
+55 21 4503-2602
pedro.carvalho@fitchratings.com

Principais Fundamentos dos Ratings

Elevação dos Ratings: Em novembro de 2018, a Fitch Ratings elevou o Rating Nacional de Longo Prazo do BR Partners Banco de Investimento S.A. (BR Partners) em decorrência, principalmente, da maior maturação de seu modelo de negócios, que aumentou a diversificação de receitas com o crescimento da atuação no mercado de capitais. A ação considera também os altos e estáveis indicadores de rentabilidade da instituição.

Qualidade na Gestão: A Fitch destaca a qualidade da equipe de gestão do grupo, composta por profissionais com vasta experiência em outras instituições de grande porte. Os ratings retratam, ainda, o porte relativamente modesto e a franquia ainda em desenvolvimento, bem como os desafios enfrentados, diante da forte concorrência de grandes bancos locais e estrangeiros, que contam com um escopo de negócios mais amplo e balanços mais robustos.

Alta Rentabilidade: A Fitch analisa os números do BR Partners em conjunto aos da holding controladora BR Advisory Partners Participações S.A. (BR Advisory). Os resultados do grupo estão concentrados nas receitas de comissões de assessoria financeira, registradas na BR Partners Assessoria Financeira Ltda. (BR Assessoria), e, em menor proporção, no banco, no qual a rentabilidade tem sido estável, com grande recorrência de receitas de prestação de serviços.

Boa Capacidade de Originação: O grupo tem demonstrado boa capacidade de originação e distribuição de negócios, principalmente de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), sua maior atividade no mercado de capitais. Além disto, mantém boa base de acionistas investidores, composta por famílias tradicionais, com negócios em diversos setores da economia local.

Baixo Risco de Crédito: As operações de crédito tradicionais não são o alvo do BR Partners, que geralmente as utiliza como complemento a outros negócios, ligados às operações de mercados de capitais, principalmente as de curto prazo. A carteira de ativos, que carrega riscos de crédito e de mercado (considerando crédito, derivativos e títulos privados), é modesta, representando menos de 50% do patrimônio líquido do banco em junho de 2018.

Forte Capitalização e Liquidez Adequada: O índice de capital regulatório do banco era de aproximadamente 50% (Fitch Core Capital - FCC também próximo a 50%) em junho de 2018. A Fitch considera a alta capitalização necessária, dado o modelo de negócios da entidade. A base de captação do BR Partners tem crescido, principalmente via depósitos distribuídos por corretoras com custos baixos. Ao mesmo tempo, a liquidez permanece estável e confortável.

Sensibilidades dos Ratings

Ação de Rating Positiva: Há limitada possibilidade de uma nova elevação do rating a curto prazo. Contudo, a médio prazo, isto pode acontecer caso o banco continue sendo bem sucedido na execução de seu plano de negócios, aumentando de forma relevante sua franquia e sua posição competitiva com maior diversificação das fontes de receita. A Fitch também espera manutenção da capitalização em níveis confortáveis, dado o modelo de negócios do banco, e que sua gestão de riscos e liquidez continue adequada.

Ação de Rating Negativa: Os ratings poderão ser rebaixados se houver queda substancial dos resultados operacionais e/ou um enfraquecimento estrutural da capitalização (FCC inferior a 17,5%).

Ambiente Operacional

Rating Soberano: IDR 'BB-'; Perspectiva Estável

Em fevereiro de 2018, a Fitch rebaixou os IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira do Brasil para 'BB-', de 'BB', e revisou a Perspectiva dos ratings para Estável, de Negativa. O rebaixamento dos ratings soberanos reflete os contínuos e elevados déficits fiscais do país, o crescente peso da dívida pública e a incapacidade do governo aprovar reformas que melhorem o desempenho estrutural das finanças públicas. Em agosto de 2018, a Fitch afirmou os ratings soberanos na atual categoria.

Ambiente Econômico no Brasil é Desafiador

O Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil cresceu 1% em 2017, sustentado pela recuperação do consumo, após contração de 3,6% em 2016 e de 3,8% em 2015. A inflação mais baixa, a ligeira redução dos índices de desemprego e a recuperação do crédito ao consumidor sustentaram a dinâmica do consumo. A Fitch acredita que a economia do país continuará se recuperando e projeta crescimento de 1,3% em 2018 e de 2,2% em 2019.

Desenvolvimento do Mercado Financeiro

O sistema bancário brasileiro é desenvolvido e altamente concentrado nas dez maiores instituições. No entanto, os créditos e a qualidade dos ativos têm sido pressionados pelo fraco ambiente operacional dos últimos anos. Os mercados de capitais domésticos são relativamente sofisticados. A maior parte da liquidez provém de títulos do Tesouro Nacional e do mercado de dívida privado, que cresce gradualmente.

Marco Regulatório: Adequado e Bem Estabelecido

A infraestrutura de apoio ao sistema financeiro é adequada e bem estabelecida, de modo geral. O ambiente regulatório é forte. Os dois principais reguladores, Banco Central (Bacen) e Comissão de Valores Mobiliários (CVM), possuem boa reputação, devido a seu grau de sofisticação, controles, capacidade de monitoramento e flexibilidade, além da capacidade de reagir prontamente a situações adversas. A aplicação da legislação também é adequada.

Perfil da Companhia

Franquia Ainda em Desenvolvimento

A franquia do BR Partners é modesta, com baixa representatividade no mercado local, mas está em desenvolvimento. Seu crescimento tem sido sustentável e começa a representar uma marca mais forte entre os bancos de investimentos. O grupo foi criado no final de 2009 por executivos com grande experiência no mercado financeiro brasileiro.

Inicialmente, o BR Partners atuava como boutique de investimentos, com foco em fusões e aquisições (M&A) e consultoria financeira. A área de M&A é a de maior sucesso, desde a fundação. Após captar BRL100 milhões com um grupo de investidores para integralizar seu capital, a instituição adquiriu a licença do Banco Porto Seguro, que estava em liquidação desde 1997. O BR Partners possui sede em São Paulo e, em junho de 2018, contava com 79 funcionários.

Modelo de Negócios Estável

O modelo de negócios do banco é estável, com algumas variações de foco em relação a alguns produtos, ao mesmo tempo em que tenta ser ágil para aproveitar as oportunidades de negócios. O BR Partners tem como meta operar como banco de investimento em diversos serviços e produtos, sendo estruturado em quatro áreas. Assessoria financeira, mercado de capitais e derivativos têm sido suas principais fontes de renda.

Metodologia Aplicada

Metodologia Global de Ratings de Bancos (outubro de 2018)

Metodologia Global de Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias (outubro de 2018)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (julho de 2018)

Assessoria Financeira

A principal área do BR Partners é a assessoria financeira. A equipe deste setor é forte e capacitada, tendo alcançado boa posição no ranking de M&A do país.

Mercado de Capitais e Estruturação de Dívidas

O grupo estrutura operações de captação de recursos com “desintermediação financeira”, via mercado de capitais, por meio da emissão de títulos e valores mobiliários (debêntures e CRIs) pelas empresas captadoras. Também estrutura operações de empréstimo com garantias reais e fidejussórias, gerando sinergias com as demais áreas de negócio do banco, por meio da emissão de títulos de captação, especialmente Letras de Crédito Imobiliárias (LCIs).

Sales e Trading

Esta área foca a estruturação e a execução de renda fixa, câmbio e derivativos para clientes e distribuição dos ativos de renda fixa. Em 2017 e 2018, as operações de derivativos cresceram menos, seguindo as condições de menor volatilidade do mercado.

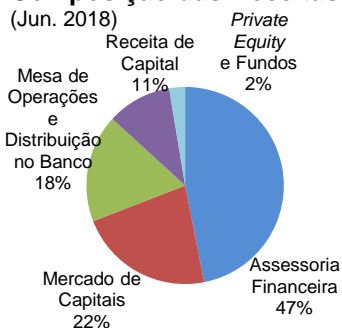
Private Equity

O grupo também atua com uma unidade de *private equity*. Dado o ambiente operacional deteriorado dos últimos anos, o foco neste segmento tem sido menor. O banco se beneficia da experiência de seus acionistas, a maioria dos quais famílias com relevantes investimentos em um grande número de indústrias de saúde, consumo e imóveis. Entretanto, dadas as atuais condições de mercado, o foco deve se concentrar em shopping centers.

Estrutura Organizacional Simples

Analisando a *holding*, a Fitch considera simples a estrutura organizacional do BR Partners. As principais atividades estão contabilizadas no banco e na BR Partners Assessoria Financeira. O banco faz parte de um grupo de companhias controladas por uma *holding*. A BR Advisory é controlada pela BR Partners Holdco Ltda (BR Partners Holding), com 100% das ações ordinárias, e pelo Brapinvest Fundo de Investimento em Participações, que detém 100% das ações preferenciais. O banco ainda controla a subsidiária BR Partners CTVM S.A., atualmente não operacional. Em junho de 2018, a BR Partners solicitou ao Banco Central o fechamento de atividades.

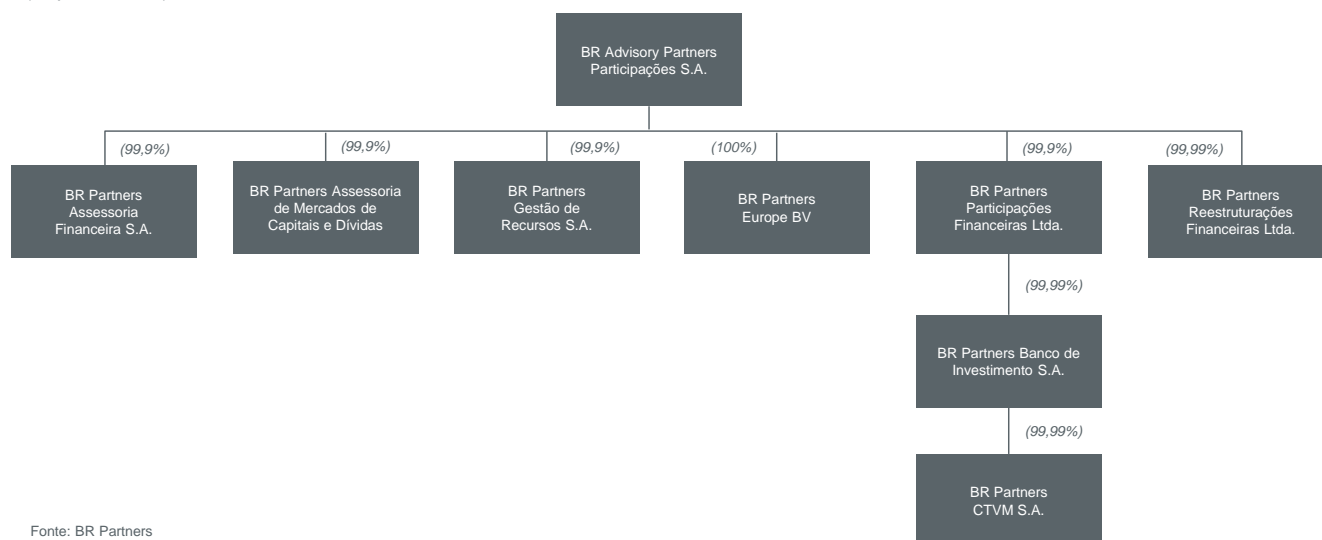
Composição das Receitas



Fonte: BR Partners

Estrutura Organizacional Simplificada

(em junho de 2018)



Fonte: BR Partners

Administração e Estratégia

Boa Qualidade da Administração

O corpo técnico do BR Partners é composto por profissionais experientes, de boa reputação e, em sua maioria, acionistas da BR Partners Holding, controladora indireta do banco. As decisões estratégicas, como a implementação de metas e políticas, são tomadas pela diretoria colegiada. Há cinco diretorias abaixo do CEO: comercial, de mercado de capitais, de operações, de tesouraria e risco, controles e ouvidoria.

Governança Corporativa Efetiva

A governança corporativa é efetiva no grupo e neutra para os ratings. A instituição conta com vários comitês (crédito, risco e *compliance*, de produtos, ativos e passivos, *underwriting*, prevenção de atos ilícitos, gestão de capital) definidos em políticas internas, o que se traduz em boas práticas. Embora a Fitch não veja riscos acentuados, considera a governança corporativa do BR Partners típica de bancos de pequeno e médio porte de capital fechado, havendo espaço para melhoras. O banco não possui, por exemplo, um conselho de administração formal.

A análise da Fitch foca na performance do grupo, na sua capacidade de geração de receitas, na liquidez e na estrutura de financiamento, de acordo com as demonstrações financeiras da controladora (BR Advisory) e do banco. Estas foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes, que vem emitindo pareceres sem ressalvas em relação às duas entidades. As demonstrações da *holding* são auditadas anualmente.

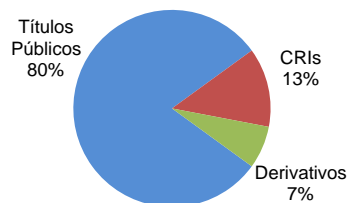
Objetivos Estratégicos Factíveis

A principal fonte de recursos do grupo é a BR Assessoria, que há muito coordena e prospecta transações de M&A. Em 2018, o plano de negócios foi mantido e, dadas as oportunidades de mercado e o ambiente operacional ainda desafiador, o foco se manteve em assessoria financeira. Além disso, com o aumento da base de clientes, a venda cruzada de produtos também está crescendo.

O grupo tem apresentado boa capacidade de originação e distribuição de negócios, predominantemente via CRIs, sua principal atividade no mercado de capitais. O banco também tem focado no crescimento de sua carteira de clientes nas operações de derivativos e na pulverização dos riscos de contraparte. Por outro lado, tem apresentado baixo apetite por operações de *private equity*, mantendo o foco no mercado de shopping centers.

Carteira de Títulos e Derivativos

(Jun. 2018)



Fonte: BR Partners

Execução em Linha com o Planejamento Estratégico

A execução da estratégia está alinhada ao planejamento. Em dezembro de 2018, o lucro líquido da holding foi próximo a BRL50 milhões, acima do inicialmente projetado (contra BRL46 milhões em 2017, BRL45 milhões em 2016 e BRL45 milhões em 2015), com forte participação das receitas de serviços.

Apetite de Risco

Critérios de Subscrição: Baixo Apetite por Riscos

O BR Partners tem um apetite por risco relativamente baixo. Grande parte dos ativos é composta por títulos federais. Outra pequena parcela está nos recebíveis imobiliários. Em junho de 2018, a maior parte de sua carteira de títulos e derivativos (BRL338 milhões) estava investida em títulos do governo — 80% da carteira de títulos e valores mobiliários.

O risco de mercado desses papéis não tem sido alto, e a tesouraria é relativamente conservadora. As operações de crédito tradicionais não são o foco e geralmente ocorrem com operações complementares, pontuais e de curto prazo. A exposição total ao risco de crédito era de apenas BRL10,6 milhões em junho de 2018 (BRL29,7 milhões em 2017, BRL7,9 milhões em 2016, BRL88,9 milhões em 2015).

Controles de Risco Compatíveis com as Operações

Para um banco de seu porte, o BR Partners tem uma equipe de qualidade e adota bons sistemas, com condutas e políticas de risco e controles sofisticados, além de limitar posições próprias e especulativas nos ativos. O risco operacional é baixo — o banco recentemente encerrou as operações de corretagem, há auditoria interna e os limites internos não foram violados.

Crescimento Moderado em Termos de Ativos

Os ativos no balanço do grupo tem crescido moderadamente e não há apetite por mais de operações de crédito. O nível de dividendos distribuídos é baixo, e os resultados, estáveis, o que permite uma forte geração interna de capital e crescimento sustentado nas operações.

Baixo Risco de Mercado

O risco de mercado é baixo. O banco o calcula e monitora por meio de valor em risco (*value at risk* - VaR). O risco tende a aumentar seguindo o desenvolvimento do negócio de derivativos e de renda fixa. O BR Partners utiliza derivativos de acordo com sua política de gestão de riscos, com diferentes contrapartes, para gerir riscos das exposições de clientes, principalmente nos mercados de moedas e juros. Essas operações são registradas e custodiadas na B3. A área de gestão de riscos monitora diariamente o enquadramento aos parâmetros da política de riscos. O limite de VaR era de BRL1 milhão em junho de 2018, sem extrapolações.

Perfil Financeiro

Boa Qualidade de Ativos

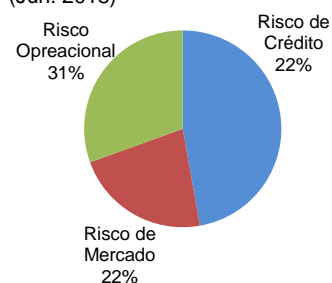
A BR Partners possui boa qualidade de ativos e um apetite relativamente baixo por risco de crédito. As operações de crédito tradicionais não são o foco do banco, que geralmente usa essa ferramenta como complemento de outros negócios, como operações no mercado de capitais, geralmente de curto prazo. A carteira de ativos mais arriscada (considerando a carteira de crédito, derivativos e títulos privados) é modesta e representava apenas 0,5 vez o patrimônio do banco em junho de 2018. A BR Partners não possui histórico de empréstimos problemáticos ou vencidos, seguindo o perfil focado em serviços.

A carteira de títulos e valores mobiliários respondia pela maior parte do balanço (cerca de 73% dos ativos em junho de 2018) e consistia principalmente em títulos do governo federal e de cotas de fundos de investimento exclusivos. A carteira de crédito totalizou apenas BRL10,6 milhões em junho de 2018, concentrada basicamente em dois clientes. A exposição era principalmente a empresas de serviços. A qualidade era boa, sem clientes/créditos com ratings "D-H".

Resultados e Lucratividade Estáveis

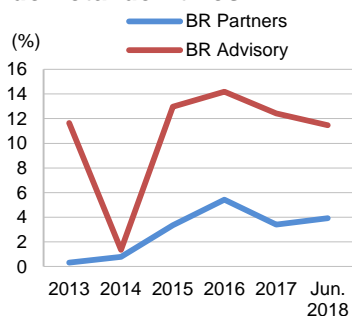
Os resultados e as lucratividades do grupo e do banco são adequados. O grupo trabalha de forma integrada, e a análise da Fitch consolida ganhos e lucros do banco na *holding* BR Advisory. Em 2018, o lucro da holding totalizou aproximadamente BRL50 milhões, com rentabilidade em níveis mais elevados do que os de bancos com ratings similares. As áreas de assessoria financeira, produtos estruturados e derivativos vêm aumentando sua contribuição para os resultados do grupo, gerando estáveis e recorrentes receitas de serviços. Os custos começaram a se estabilizar após o período inicial de investimento e o término da operação de corretagem, que tinha altos custos operacionais.

Ativos Ponderados pelo Risco (Jun. 2018)



Fonte: BR Partners

Lucro Operacional/Média do Total de Ativos



Fonte: Fitch Ratings e BR Partners

Alta Capitalização e Baixa Alavancagem

O BR Partners apresenta capitalização e alavancagem bem acima dos mínimos regulatórios e muito acima da média de seus pares. Seu capital está crescendo, o que lhe permite desenvolver atividades de *sales & trading*. Dado o baixo apetite por risco e a baixa alavancagem, o índice de capital regulatório era de altos 50% (FCC de 50%) em junho de 2018. Apesar de possuir uma modesta base de capital, a capitalização não é um fator de risco a médio prazo, pois o banco tem por política integralizar todos os seus resultados.

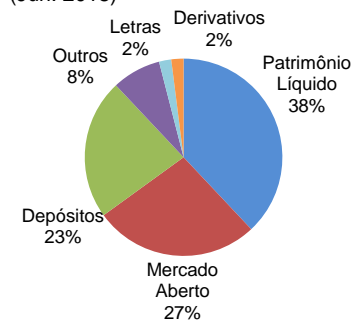
Base de Captação Pequena e Liquidez Confortável

A base de captação continua modesta, mas sem impacto nas operações do BR Partners, que continuam desenvolvendo-se de acordo com seu perfil de negócios. O acesso ao mercado corporativo institucional é bom, devido a acionistas que fazem parte do grupo de controle. Além disso, o banco tem aumentado sua presença no mercado via parcerias com corretoras/distribuidoras, buscando o investidor pessoa física no limite de BRL250 mil do Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

O BR Partners mantém limites de crédito de BRL350 milhões com os grandes bancos brasileiros, mas eles só devem ser utilizados em caso de contingência. A liquidez é confortável, sendo uma das principais atividades da tesouraria. Para uma empresa de títulos e valores mobiliários, que detém baixo apetite por produtos de crédito, a liquidez esperada é alta. Os ativos líquidos cobriam com folga o total de depósitos e letras emitidas pelo banco.

Passivos

(Jun. 2018)



Fonte: BR Partners

Demonstração do Resultado — BR Partners Banco de Investimento S.A.

| | 6 Meses —30 Jun 2018 ^a | | | 2017 ^a | | 2016 ^a | | 2015 ^a | | 2014 ^a | |
|---|------------------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | Auditado - Sem Ressalvas (USD Mi.) | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. |
| (BRL Mi., 12 Meses) | | | | | | | | | | | |
| 1. Receita de Juros sobre Empréstimos | 0,4 | 1,4 | 0,69 | 1,2 | 0,37 | 16,5 | 4,90 | 15,0 | 4,02 | 2,3 | 0,98 |
| 2. Outras Receitas de Juros | 4,7 | 18,2 | 8,99 | 42,2 | 13,15 | 60,7 | 17,98 | 36,3 | 9,74 | 12,2 | 5,09 |
| 3. Receita de Dividendos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 4. Receita Bruta de Juros e Dividendos | 5,1 | 19,6 | 9,68 | 43,4 | 13,52 | 77,3 | 22,88 | 51,2 | 13,76 | 14,5 | 6,07 |
| 5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes | 1,3 | 5,1 | 2,53 | 15,0 | 4,67 | 26,5 | 7,85 | 25,6 | 6,89 | 12,7 | 5,33 |
| 6. Outras Despesas de Intermediação Financeira | 0,0 | 0,0 | - | 0,5 | 0,14 | 2,0 | 0,60 | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 |
| 7. Despesa Total de Intermediação Financeira | 1,3 | 5,1 | 2,53 | 15,5 | 4,81 | 28,5 | 8,44 | 25,6 | 6,89 | 12,7 | 5,33 |
| 8. Receita Financeira Líquida | 3,8 | 14,5 | 7,16 | 28,0 | 8,71 | 48,8 | 14,43 | 25,6 | 6,88 | 1,8 | 0,75 |
| 9. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas | 1,8 | 6,9 | 3,39 | 12,4 | 3,86 | 3,2 | 0,96 | 24,0 | 6,43 | 32,2 | 13,45 |
| 10. Ganhos (Perdas) Líq. com Negoc. de Tit. e Derivativos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 12. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 13. Resultado Líquido de Seguros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 14. Outras Receitas Operacionais | 0,4 | 1,7 | 0,82 | 2,4 | 0,75 | 2,8 | 0,81 | 4,6 | 1,23 | 3,8 | 1,59 |
| 15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros | 2,2 | 8,5 | 4,21 | 14,8 | 4,61 | 6,0 | 1,77 | 28,5 | 7,66 | 36,0 | 15,03 |
| 16. Total de Receitas Operacionais | 6,0 | 23,1 | 11,37 | 42,8 | 13,32 | 54,7 | 16,20 | 54,1 | 14,54 | 37,7 | 15,78 |
| 17. Despesas de Pessoal | 1,8 | 6,8 | 3,37 | 15,3 | 4,77 | 18,2 | 5,40 | 21,1 | 5,67 | 16,3 | 6,83 |
| 18. Outras Despesas Operacionais | 2,3 | 8,9 | 4,40 | 18,1 | 5,65 | 18,7 | 5,53 | 21,6 | 5,80 | 17,6 | 7,38 |
| 19. Total de Despesas Administrativas | 4,1 | 15,8 | 7,77 | 33,4 | 10,42 | 36,9 | 10,93 | 42,7 | 11,47 | 34,0 | 14,21 |
| 20. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional | 0,1 | 0,3 | 0,12 | 2,6 | 0,81 | 3,1 | 0,91 | 0,3 | 0,09 | (1,6) | (0,68) |
| 21. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos | 2,0 | 7,6 | 3,73 | 11,9 | 3,72 | 20,9 | 6,19 | 11,8 | 3,16 | 2,1 | 0,90 |
| 22. Provisão para Créditos | (0,0) | (0,1) | (0,05) | 0,1 | 0,04 | 0,1 | 0,03 | 0,0 | 0,01 | 0,1 | 0,05 |
| 23. Outras Provisões para Crédito | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 24. Lucro Operacional | 2,0 | 7,7 | 3,78 | 11,8 | 3,68 | 20,8 | 6,16 | 11,7 | 3,15 | 2,0 | 0,85 |
| 25. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 26. Impairment para Ágio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 27. Receita Não-recorrente | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | - | 0,1 | 0,01 | 0,0 | 0,00 |
| 28. Despesa Não-recorrente | 0,0 | 0,1 | 0,03 | 0,0 | - | 0,1 | 0,03 | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 29. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 30. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 31. Lucro Antes dos Impostos | 2,0 | 7,6 | 3,75 | 11,8 | 3,68 | 20,7 | 6,13 | 11,8 | 3,16 | 2,0 | 0,85 |
| 32. Impostos | 0,9 | 3,4 | 1,66 | 5,8 | 1,80 | 8,1 | 2,39 | 4,8 | 1,30 | 1,3 | 0,53 |
| 33. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 34. Resultado Líquido | 1,1 | 4,3 | 2,10 | 6,0 | 1,87 | 12,6 | 3,74 | 7,0 | 1,87 | 0,8 | 0,32 |
| 35. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV) | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 36. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 37. Diferenças na Conversão de Moedas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 38. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 39. Resultado Abrangente Fitch | 1,1 | 4,3 | 2,10 | 6,0 | 1,87 | 12,6 | 3,74 | 7,0 | 1,87 | 0,8 | 0,32 |
| 40. Memo: Participação de Não-controladores | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 41. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores | 1,1 | 4,3 | 2,10 | 6,0 | 1,87 | 12,6 | 3,74 | 7,0 | 1,87 | 0,8 | 0,32 |
| 42. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 1,2 | 0,32 | 0,7 | 0,30 |
| 43. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul.Pagas/Declaradas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |

^aTaxa de Câmbio: 2018 — USD1 = BRL3,8552; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Balço Patrimonial — BR Partners Banco de Investimento S.A.

| | 30 Jun 2018 ^a | | | 2017 ^a | | 2016 ^a | | 2015 ^a | | 2014 ^a | |
|--|--------------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 6 Meses USDmi | 6 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos |
| Ativos | | | | | | | | | | | |
| A. CRÉDITOS | | | | | | | | | | | |
| 1. Crédito Imobiliário Residencial | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo | 2,7 | 10,5 | 2,42 | 10,9 | 3,07 | 6,1 | 1,75 | 1,2 | 0,31 | 0,0 | 0,00 |
| 4. Créditos Corporativos & Comerciais | 0,0 | 0,1 | 0,02 | 18,8 | 5,30 | 1,8 | 0,52 | 87,7 | 22,53 | 0,0 | 0,00 |
| 5. Outros Créditos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 | 12,4 | 4,69 |
| 6. Memo: Provisões para Créditos Duvidosos | 0,0 | 0,1 | 0,02 | 0,2 | 0,06 | 0,1 | 0,02 | 0,1 | 0,02 | 0,1 | 0,04 |
| 7. Total de Crédito | 2,7 | 10,5 | 2,42 | 29,5 | 8,31 | 7,8 | 2,24 | 88,9 | 22,82 | 12,3 | 4,64 |
| 8. Memo: Créditos Brutos | 2,8 | 10,6 | 2,45 | 29,7 | 8,36 | 7,9 | 2,26 | 88,9 | 22,83 | 12,4 | 4,69 |
| 9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 10. Memo: Provisões Específicas Para Créditos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| B. Outros Ativos Operacionais | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 1. Créditos e Adiantamentos a Bancos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 2. Operações Compromissadas e em Garantia | 30,5 | 117,5 | 27,12 | 24,7 | 6,97 | 36,6 | 10,48 | 13,8 | 3,54 | 69,1 | 26,13 |
| 3. Derivativos | 7,7 | 29,8 | 6,88 | 22,3 | 6,29 | 44,1 | 12,61 | 53,4 | 13,71 | 32,4 | 12,25 |
| 4. Carteira de Títulos para Negociação | 51,1 | 197,1 | 45,49 | 219,1 | 61,77 | 214,4 | 61,36 | 188,0 | 48,26 | 108,4 | 40,98 |
| 5. Títulos Disponíveis para Venda | 11,7 | 45,0 | 10,39 | 6,5 | 1,83 | 18,6 | 5,33 | 14,9 | 3,82 | 3,9 | 1,48 |
| 6. Títulos Mantidos até o Vencimento | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 7. Outros Títulos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,2 | 0,04 | 0,0 | 0,00 |
| 8. Total da Carteira de TVM | 62,8 | 242,2 | 55,88 | 225,6 | 63,60 | 233,0 | 66,69 | 203,0 | 52,13 | 112,3 | 42,46 |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima | 54,9 | 211,7 | 48,86 | 121,1 | 34,14 | 84,5 | 24,20 | 110,7 | 28,43 | 112,8 | 42,63 |
| 10. Memo: Títulos em Garantia | 2,8 | 10,9 | 2,51 | 4,1 | 1,14 | 2,6 | 0,75 | 9,3 | 2,38 | 16,9 | 6,38 |
| 11. Participações Societárias em Coligadas | 2,4 | 9,1 | 2,10 | 18,8 | 5,31 | 16,2 | 4,64 | 13,1 | 3,37 | 13,1 | 4,95 |
| 12. Investimentos em Imóveis | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 13. Ativos de Seguros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 14. Outros Ativos Operacionais | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 15. Total de Ativos Operacionais | 106,1 | 409,0 | 94,39 | 321,0 | 90,48 | 337,7 | 96,67 | 372,3 | 95,58 | 239,2 | 90,43 |
| C. Ativos Não-Operacionais | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 1. Caixa/Disponibilidades | 2,7 | 10,4 | 2,40 | 13,1 | 3,68 | 1,9 | 0,55 | 6,0 | 1,55 | 3,2 | 1,22 |
| 2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 3. Imóveis Executados | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 4. Ativos Fixos | 0,3 | 1,3 | 0,30 | 1,2 | 0,34 | 0,9 | 0,27 | 0,9 | 0,23 | 1,2 | 0,47 |
| 5. Ágio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 6. Outros Intangíveis | 0,4 | 1,4 | 0,32 | 1,3 | 0,38 | 0,3 | 0,10 | 0,6 | 0,14 | 0,7 | 0,28 |
| 7. Ativos Tributários Correntes | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 8. Créditos Tributários | 1,0 | 4,0 | 0,91 | 1,0 | 0,28 | 2,4 | 0,69 | 2,0 | 0,52 | 1,4 | 0,52 |
| 9. Operações Descontinuadas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 10. Outros Ativos | 1,9 | 7,3 | 1,68 | 17,2 | 4,84 | 6,0 | 1,72 | 7,7 | 1,98 | 18,7 | 7,08 |
| 11. Total de Ativos | 112,4 | 433,3 | 100,00 | 354,7 | 100,00 | 349,4 | 100,00 | 389,5 | 100,00 | 264,5 | 100,00 |
| Passivos e Patrimônio | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| D. Passivos com Encargo Financeiro | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 | |
| 1. Total de Depósitos de Clientes | 23,1 | 89,0 | 20,53 | 117,9 | 33,24 | 116,6 | 33,37 | 168,2 | 43,19 | 17,6 | 6,67 |
| 2. Depósitos de Bancos | 4,1 | 16,0 | 3,68 | 23,0 | 6,48 | 20,5 | 5,86 | 17,3 | 4,43 | 11,3 | 4,26 |
| 3. Operações Compromissadas e em Garantia | 29,6 | 114,0 | 26,31 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 69,0 | 26,10 |
| 4. Outros Empréstimos de Curto Prazo | 1,4 | 5,2 | 1,20 | 5,0 | 1,40 | 7,1 | 2,03 | 4,2 | 1,07 | 9,1 | 3,44 |
| 5. Depósitos de Clientes e Captações de Curto Prazo | 58,1 | 224,2 | 51,73 | 145,9 | 41,12 | 144,2 | 41,26 | 189,7 | 48,69 | 107,0 | 40,47 |
| 6. Dívida Sênior sem Garantias | 1,3 | 4,9 | 1,13 | 5,1 | 1,43 | 0,0 | 0,00 | 0,9 | 0,24 | 0,8 | 0,31 |
| 7. Dívida Subordinada | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 8. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 9. Outras Captações | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 10. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo | 1,3 | 4,9 | 1,13 | 5,1 | 1,43 | 0,0 | 0,00 | 0,9 | 0,24 | 0,8 | 0,31 |
| 11. Memo: dos quais com vencimentos inferiores a 1 ano | 0,0 | 0,0 | - | 145,9 | 41,12 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 12. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 13. Total de Passivos com Encargo Financeiro | 59,4 | 229,1 | 52,86 | 150,9 | 42,55 | 144,2 | 41,26 | 190,6 | 48,93 | 107,9 | 40,78 |
| 14. Derivativos | 2,4 | 9,1 | 2,10 | 19,3 | 5,44 | 36,8 | 10,52 | 48,1 | 12,35 | 19,0 | 7,20 |
| 15. Total de Captação e Derivativos | 61,8 | 238,2 | 54,96 | 170,2 | 47,99 | 180,9 | 51,78 | 238,7 | 61,28 | 126,9 | 47,97 |

^aTaxa de câmbio: 2018 — USD1 = BRL3,8552; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556. *Continua na próxima página*

Fonte: Fitch Ratings.

Balço Patrimonial — BR Partners Banco de Investimento S.A. (Continuação)

| | 30 Jun 2018 ^a | | | 2017 ^a | | 2016 ^a | | 2015 ^a | | 2014 ^a | |
|---|--------------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 6 Meses USDmi | 6 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 9 Meses USDmi | 9 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 9 Meses USDmi |
| E. Passivos sem Encargo Financeiro | | | | | | | | | | | |
| 1. Parcela a Valor Justo da Dívida | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 2. Provisões para Créditos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 4. Passivo Tributário Corrente | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 5. Impostos Diferidos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 6. Outros Passivos Diferidos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 7. Operações Descontinuadas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 8. Passivos de Seguros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro | 8,6 | 33,1 | 7,65 | 26,7 | 7,52 | 17,2 | 4,92 | 14,0 | 3,60 | 7,9 | 2,97 |
| 10. Total de Passivos | 70,4 | 271,3 | 62,61 | 196,9 | 55,51 | 198,1 | 56,71 | 252,7 | 64,88 | 134,8 | 50,95 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | | | |
| 1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| G. Patrimônio | | | | | | | | | | | |
| 1. Capital/Reservas | 42,0 | 162,1 | 37,40 | 157,8 | 44,49 | 151,2 | 43,28 | 136,8 | 35,13 | 129,7 | 49,05 |
| 2. Participação de Não-controladores | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 |
| 3. Reservas de Reavaliação para TVM | (0,0) | (0,0) | (0,01) | 0,0 | 0,01 | 0,0 | 0,01 | (0,0) | (0,00) | 0,0 | 0,00 |
| 4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 |
| 5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim. | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | 0,00 |
| 6. Patrimônio Total | 42,0 | 162,0 | 37,39 | 157,8 | 44,49 | 151,3 | 43,29 | 136,8 | 35,12 | 129,7 | 49,05 |
| 7. Memo: Patrimônio Líquido + Ações Pref. Cumul. e Cap. Híbrido Contab. como Patrimônio Líquido | 42,0 | 162,0 | 37,39 | 157,8 | 44,49 | 151,3 | 43,29 | 136,8 | 35,12 | 129,7 | 49,05 |
| 8. Total do Passivo + Patrimônio | 112,4 | 433,3 | 100,00 | 354,7 | 100,00 | 349,4 | 100,00 | 389,5 | 100,00 | 264,5 | 100,00 |
| 9. Memo: Núcleo de Capital Fitch | 40,7 | 156,8 | 36,19 | 156,5 | 44,11 | 150,9 | 43,19 | 136,2 | 34,98 | 129,0 | 48,78 |

^aTaxa de câmbio: 2018 — USD1 = BRL3,8552; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumo da Análise — BR Partners Banco de Investimento S.A.

| (%) | 6 Meses | | | | |
|--|-------------|--------|---------|--------|---------|
| | 30 Jun 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| A. Índices de Intermediação Financeira | | | | | |
| 1. Rec. de Juros/Média de Ativos Operacionais | 10,85 | 13,35 | 21,05 | 16,00 | 7,30 |
| 2. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta | 14,09 | 7,90 | 21,42 | 21,43 | 18,94 |
| 3. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes/Média de Dep. de Clientes | 9,98 | 13,07 | 17,82 | 20,11 | 45,96 |
| 4. Desp. de Juros/Média de Passivos com Enc. Financeiros | 5,06 | 8,88 | 12,63 | 12,60 | 13,51 |
| 5. Rec. Líq. de Interm./Média de Ativos Oper. | 8,02 | 8,59 | 13,28 | 8,00 | 0,90 |
| 6. Rec. Líq. de Interm. — Desp. de Prov./Média de Ativos Oper. | 8,08 | 8,56 | 13,26 | 7,98 | 0,84 |
| 7. Rec. Líq. De Interm. — Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper. | 8,02 | 8,59 | 13,28 | 8,00 | 0,90 |
| B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional | | | | | |
| 1. Result. Operacional/Ativo Ponderado Pelo Risco | 4,92 | 3,78 | 7,75 | 5,49 | 0,71 |
| 2. Desp. Não-Financeira/Rec. Bruta | 68,30 | 78,22 | 67,43 | 78,90 | 90,02 |
| 3. Desp. Prov. Para créd. e tít./Result Oper. Antes de Provisão | (1,32) | 1,07 | 0,41 | 0,37 | 5,55 |
| 4. Result. Oper./Média do Total de Ativos | 3,92 | 3,40 | 5,41 | 3,36 | 0,88 |
| 5. Receita Não-Financ./Receita Bruta | 37,04 | 34,61 | 10,92 | 52,70 | 95,28 |
| 6. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos | 8,06 | 9,65 | 9,60 | 12,23 | 14,73 |
| 7. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd./Média do Patrimônio | 9,54 | 7,71 | 14,52 | 8,86 | 1,66 |
| 8. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos | 3,87 | 3,44 | 5,44 | 3,37 | 0,93 |
| 9. Result. Operacional/Média do Patrimônio | 9,66 | 7,62 | 14,46 | 8,83 | 1,57 |
| C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional | | | | | |
| 1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio | 5,36 | 3,89 | 8,78 | 5,24 | 0,60 |
| 2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos | 2,18 | 1,74 | 3,29 | 1,99 | 0,34 |
| 3. Result. Abrangente Fitch/Patrimônio Total Médio | 5,36 | 3,89 | 8,78 | 5,24 | 0,60 |
| 4. Result. Abrangente Fitch/Média do Total de Ativos | 2,18 | 1,74 | 3,29 | 1,99 | 0,34 |
| 5. Impostos/Lucro Antes de Impostos | 44,14 | 49,00 | 38,92 | 40,95 | 61,86 |
| 6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco | 2,73 | 1,93 | 4,71 | 3,26 | 0,27 |
| D. Capitalização | | | | | |
| 1. Núcleo de Capital Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch | 49,92 | 50,13 | 56,18 | 63,80 | 45,18 |
| 2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis | 36,63 | 44,28 | 43,24 | 35,03 | 48,91 |
| 3. Patrimônio/Total de Ativos | 37,39 | 44,49 | 43,29 | 35,12 | 49,05 |
| 4. Índice de Alavancagem de Basileia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Índice de Capital Principal | 49,90 | 50,00 | 55,83 | 63,50 | 45,30 |
| 6. Índice de Capital Principal com Aplicação Integral | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Índice de Capital Nível 1 | 49,90 | 50,00 | 55,83 | 63,50 | 45,30 |
| 8. Índice de Capital Total | 49,90 | 50,00 | 55,83 | 63,50 | 45,30 |
| 9. Créditos Duvidosos — Provisões para Créditos/Núcleo de Capital Fitch | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 10. Créditos Duvidosos — Provisões para Crédito/Patrimônio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 11. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 17,25 | 92,41 |
| 12. Ativos Ponderados Pelo Risco/Total de Ativos | 72,48 | 88,00 | 76,89 | 54,83 | 107,96 |
| 13. Ativos Ponderados Pelo Risco — Padronizados/ Ativos Ponderados Pelo Risco | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 14. Ativos Ponderados Pelo Risco — Método Avançado/Ativos Ponderados Pelo Risco | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| E. Qualidade da Carteira de Crédito | | | | | |
| 1. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta | (64,26) | 275,02 | (91,11) | 617,59 | 0,00 |
| 3. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Provisões para Crédito/Média de Crédito Bruto | (1,00) | 0,85 | 0,11 | 0,06 | 0,96 |
| 5. Evolução do Total de Ativos | 22,15 | 1,53 | (10,30) | 47,26 | 34,40 |
| 7. Provisões para Créditos Duvidosos /Crédito Bruto | 1,01 | 0,69 | 1,00 | 0,08 | 0,96 |
| 7. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| F. Captação e Liquidez | | | | | |
| 1. Empréstimos/Depósitos de Clientes | 11,92 | 25,16 | 6,78 | 52,86 | 70,26 |
| 2. Índice de Liquidez de Curto Prazo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Depósitos de Clientes /Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos) | 38,84 | 78,13 | 80,88 | 88,27 | 16,36 |
| 4. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Índice de Liquidez de Longo Prazo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6. Crescimento de Depósitos de Clientes | (24,57) | 1,14 | (30,69) | 853,69 | (53,33) |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Demonstração do Resultado — BR Advisory Partners Participações S.A.

| | 2017 ^a | | | 2016 ^a | | | 2015 ^a | | | 2014 ^a | | | 2013 ^a | | |
|---|------------------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|--|--|
| | Auditado - Sem Ressalvas (USD Mi.) | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | Auditado - Sem Ressalvas | % Ativos Oper. | | |
| (BRL Mi., 12 Meses) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Receita de Juros sobre Empréstimos | 22,9 | 75,6 | 26,83 | 115,8 | 40,55 | 64,7 | 21,78 | 47,1 | 19,87 | 0,0 | - | | | | |
| 2. Outras Receitas de Juros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 14,9 | 6,61 | | | | |
| 3. Receita de Dividendos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 4. Receita Bruta de Juros e Dividendos | 22,9 | 75,6 | 26,83 | 115,8 | 40,55 | 64,7 | 21,78 | 47,1 | 19,87 | 14,9 | 6,61 | | | | |
| 5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes | 11,3 | 37,3 | 13,24 | 64,6 | 22,62 | 27,1 | 9,12 | 33,5 | 14,13 | 0,0 | - | | | | |
| 6. Outras Despesas de Intermediação Financeira | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 7. Despesa Total de Intermediação Financeira | 11,3 | 37,3 | 13,24 | 64,6 | 22,62 | 27,1 | 9,12 | 33,5 | 14,13 | 0,0 | - | | | | |
| 8. Receita Financeira Líquida | 11,6 | 38,3 | 13,59 | 51,2 | 17,93 | 37,6 | 12,66 | 13,6 | 5,74 | 14,9 | 6,61 | | | | |
| 9. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas | 26,5 | 87,8 | 31,16 | 81,4 | 28,50 | 99,9 | 33,63 | 47,3 | 19,95 | 73,8 | 32,76 | | | | |
| 10. Ganhos (Perdas) Líq. com Negoc. de Tit. e Derivativos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 12. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 13. Resultado Líquido de Seguros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 14. Outras Receitas Operacionais | (0,2) | (0,8) | (0,28) | (6,3) | (2,21) | (14,1) | (4,75) | (0,5) | (0,21) | 0,1 | 0,04 | | | | |
| 15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros | 26,3 | 87,0 | 30,87 | 75,1 | 26,30 | 85,8 | 28,88 | 46,8 | 19,74 | 73,9 | 32,80 | | | | |
| 16. Total de Receitas Operacionais | 37,9 | 125,3 | 44,46 | 126,3 | 44,22 | 123,4 | 41,53 | 60,4 | 25,47 | 88,8 | 39,41 | | | | |
| 17. Despesas de Pessoal | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 18. Outras Despesas Operacionais | 21,3 | 70,4 | 24,98 | 61,0 | 21,36 | 63,7 | 21,44 | 55,9 | 23,58 | 57,8 | 25,65 | | | | |
| 19. Total de Despesas Administrativas | 21,3 | 70,4 | 24,98 | 61,0 | 21,36 | 63,7 | 21,44 | 55,9 | 23,58 | 57,8 | 25,65 | | | | |
| 20. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 21. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos | 16,6 | 54,9 | 19,48 | 65,3 | 22,86 | 59,7 | 20,09 | 4,5 | 1,90 | 31,0 | 13,76 | | | | |
| 22. Provisão para Créditos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 23. Outras Provisões para Crédito | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 24. Lucro Operacional | 16,6 | 54,9 | 19,48 | 65,3 | 22,86 | 59,7 | 20,09 | 4,5 | 1,90 | 31,0 | 13,76 | | | | |
| 25. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 26. Impairment para Ágio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 27. Receita Não-recorrente | 0,2 | 0,6 | 0,21 | 0,0 | - | 0,7 | 0,24 | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 28. Despesa Não-recorrente | 0,0 | 0,0 | - | 0,5 | 0,18 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,2 | 0,09 | | | | |
| 29. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 30. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 31. Lucro Antes dos Impostos | 16,8 | 55,5 | 19,69 | 64,8 | 22,69 | 60,4 | 20,33 | 4,5 | 1,90 | 30,8 | 13,67 | | | | |
| 32. Impostos | 5,0 | 16,6 | 5,89 | 19,0 | 6,65 | 15,6 | 5,25 | 4,0 | 1,69 | 9,7 | 4,31 | | | | |
| 33. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 34. Resultado Líquido | 11,8 | 38,9 | 13,80 | 45,8 | 16,04 | 44,8 | 15,08 | 0,5 | 0,21 | 21,1 | 9,37 | | | | |
| 35. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV) | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 36. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 37. Diferenças na Conversão de Moedas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 38. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 39. Resultado Abrangente Fitch | 11,8 | 38,9 | 13,80 | 45,8 | 16,04 | 44,8 | 15,08 | 0,5 | 0,21 | 21,1 | 9,37 | | | | |
| 40. Memo: Participação de Não-controladores | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |
| 41. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores | 11,8 | 38,9 | 13,80 | 45,8 | 16,04 | 44,8 | 15,08 | 0,5 | 0,21 | 21,1 | 9,37 | | | | |
| 42. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período | 3,4 | 11,4 | 4,05 | 1,3 | 0,46 | 0,0 | 0,00 | 3,3 | 1,39 | 11,7 | 5,19 | | | | |
| 43. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul.Pagos/Declaradas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 0,00 | 0,0 | - | 0,0 | - | | | | |

^aTaxa de câmbio: 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556; 2013 — USD1 = BRL2,3538.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Balanço Patrimonial — BR Advisory Partners Participações S.A.

| | 2017 ^a | | | 2016 ^a | | | 2015 ^a | | | 2014 ^a | | | 2013 ^a | | |
|--|-------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|--|--|
| | 12 Meses USDmi | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | | |
| Ativos | | | | | | | | | | | | | | | |
| A. CRÉDITOS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Crédito Imobiliário Residencial | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 4. Créditos Corporativos & Comerciais | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 12,4 | 3,34 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 5. Outros Créditos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 6. Memo: Provisões para Créditos Duvidosos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 7. Total de Crédito | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 12,4 | 3,34 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 8. Memo: Créditos Brutos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 12,4 | 3,34 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 10. Memo: Provisões Específicas Para Créditos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| B. Outros Ativos Operacionais | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Créditos e Adiantamentos a Bancos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 1,0 | 0,34 | 1,0 | 0,34 | | |
| 2. Operações Compromissadas e em Garantia | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 16,4 | 5,51 | 16,4 | 5,51 | | |
| 3. Derivativos | 6,0 | 19,8 | 4,47 | 34,2 | 7,75 | 42,8 | 8,27 | 27,3 | 7,36 | 11,5 | 3,86 | 11,5 | 3,86 | | |
| 4. Carteira de Títulos para Negociação | 75,6 | 250,2 | 56,49 | 232,8 | 52,74 | 239,4 | 46,23 | 193,5 | 52,17 | 196,4 | 65,93 | 196,4 | 65,93 | | |
| 5. Títulos Disponíveis para Venda | 3,6 | 11,8 | 2,66 | 18,6 | 4,21 | 14,9 | 2,88 | 3,9 | 1,05 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 6. Títulos Mantidos até o Vencimento | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 7. Outros Títulos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 8. Total da Carteira de TVM | 79,2 | 262,0 | 59,16 | 251,4 | 56,96 | 254,3 | 49,11 | 197,4 | 53,22 | 196,4 | 65,93 | 196,4 | 65,93 | | |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 121,1 | 40,65 | 121,1 | 40,65 | | |
| 10. Memo: Títulos em Garantia | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 11. Participações Societárias em Coligadas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 12. Investimentos em Imóveis | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 13. Ativos de Seguros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 14. Outros Ativos Operacionais | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 15. Total de Ativos Operacionais | 85,2 | 281,8 | 63,63 | 285,6 | 64,70 | 297,1 | 57,38 | 237,1 | 63,93 | 225,3 | 75,63 | 225,3 | 75,63 | | |
| C. Ativos Não-Operacionais | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Caixa/Disponibilidades | 16,3 | 54,0 | 12,19 | 76,9 | 17,42 | 36,3 | 7,01 | 59,8 | 16,12 | 3,2 | 1,07 | 3,2 | 1,07 | | |
| 2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 3. Imóveis Executados | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 4. Ativos Fixos | 1,0 | 3,2 | 0,72 | 3,5 | 0,79 | 4,1 | 0,79 | 5,2 | 1,40 | 6,2 | 2,08 | 6,2 | 2,08 | | |
| 5. Ágio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 6. Outros Intangíveis | 1,8 | 6,0 | 1,35 | 5,1 | 1,16 | 5,5 | 1,06 | 0,0 | - | 6,2 | 2,08 | 6,2 | 2,08 | | |
| 7. Ativos Tributários Correntes | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 6,0 | 1,62 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 8. Créditos Tributários | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 3,8 | 1,28 | 3,8 | 1,28 | | |
| 9. Operações Descontinuadas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 10. Outros Ativos | 29,6 | 97,9 | 22,10 | 70,3 | 15,93 | 174,8 | 33,76 | 62,8 | 16,93 | 53,2 | 17,86 | 53,2 | 17,86 | | |
| 11. Total de Ativos | 133,9 | 442,9 | 100,00 | 441,4 | 100,00 | 517,8 | 100,00 | 370,9 | 100,00 | 297,9 | 100,00 | 297,9 | 100,00 | | |
| Passivos e Patrimônio | | | | | | | | | | | | | | | |
| D. Passivos com Encargo Financeiro | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Total de Depósitos de Clientes | 31,1 | 102,9 | 23,23 | 105,9 | 23,99 | 172,3 | 33,28 | 16,0 | 4,31 | 5,7 | 1,91 | 5,7 | 1,91 | | |
| 2. Depósitos de Bancos | 2,8 | 9,3 | 2,10 | 9,6 | 2,17 | 16,1 | 3,11 | 5,4 | 1,46 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 3. Operações Compromissadas e em Garantia | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 69,0 | 18,60 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 4. Outros Empréstimos de Curto Prazo | 4,9 | 16,3 | 3,68 | 17,4 | 3,94 | 14,5 | 2,80 | 19,3 | 5,20 | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 5. Depósitos de Clientes e Captações de Curto Prazo | 38,9 | 128,5 | 29,01 | 132,9 | 30,11 | 202,9 | 39,19 | 109,7 | 29,58 | 5,7 | 1,91 | 5,7 | 1,91 | | |
| 6. Dívida Sênior sem Garantias | 1,5 | 5,1 | 1,15 | 0,0 | - | 4,8 | 0,93 | 3,5 | 0,94 | 2,4 | 0,81 | 2,4 | 0,81 | | |
| 7. Dívida Subordinada | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 8. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 9. Outras Captações | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 10. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo | 1,5 | 5,1 | 1,15 | 0,0 | - | 4,8 | 0,93 | 3,5 | 0,94 | 2,4 | 0,81 | 2,4 | 0,81 | | |
| 11. Memo: dos quais com vencimentos inferiores a 1 ano | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 12. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | | |
| 13. Total de Passivos com Encargo Financeiro | 40,4 | 133,6 | 30,16 | 132,9 | 30,11 | 207,7 | 40,11 | 113,2 | 30,52 | 8,1 | 2,72 | 8,1 | 2,72 | | |
| 14. Derivativos | 2,2 | 7,2 | 1,63 | 26,0 | 5,89 | 39,3 | 7,59 | 24,1 | 6,50 | 13,6 | 4,57 | 13,6 | 4,57 | | |
| 15. Total de Captação e Derivativos | 42,6 | 140,8 | 31,79 | 158,9 | 36,00 | 247,0 | 47,70 | 137,3 | 37,02 | 21,7 | 7,28 | 21,7 | 7,28 | | |

^aTaxa de câmbio: 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556; 2013 — USD1 = BRL2,3538.

Continua na próxima página

Fonte: Fitch Ratings.

Balço Patrimonial — BR Advisory Partners Participações S.A. (Continuação)

| | 2017 ^a | | | 2016 ^a | | 2015 ^a | | 2014 ^a | | 2013 ^a | |
|---|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 12 Meses USDmi | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 9 Meses USDmi | 9 Meses BRLmi | % Ativos | 12 Meses BRLmi | % Ativos | 9 Meses USDmi |
| E. Passivos sem Encargo Financeiro | | | | | | | | | | | |
| 1. Parcela a Valor Justo da Dívida | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 2. Provisões para Créditos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 4. Passivo Tributário Corrente | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 5. Impostos Diferidos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 6. Outros Passivos Diferidos | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 7. Operações Descontinuadas | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 8. Passivos de Seguros | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro | 11,7 | 38,6 | 8,72 | 30,0 | 6,80 | 29,9 | 5,77 | 12,6 | 3,40 | 55,4 | 18,60 |
| 10. Total de Passivos | 54,2 | 179,4 | 40,51 | 188,9 | 42,80 | 276,9 | 53,48 | 149,9 | 40,42 | 77,1 | 25,88 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | | | |
| 1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| G. Patrimônio | | | | | | | | | | | |
| 1. Capital/Reservas | 79,7 | 263,5 | 59,49 | 252,5 | 57,20 | 240,9 | 46,52 | 221,0 | 59,58 | 220,8 | 74,12 |
| 2. Participação de Não-controladores | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 3. Reservas de Reavaliação para TVM | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim. | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | - |
| 6. Patrimônio Total | 79,7 | 263,5 | 59,49 | 252,5 | 57,20 | 240,9 | 46,52 | 221,0 | 59,58 | 220,8 | 74,12 |
| 7. Memo: Patrimônio Líquido + Ações Pref. Cumul. e Cap. Híbrido Contab. como Patrimônio Líquido | 79,7 | 263,5 | 59,49 | 252,5 | 57,20 | 240,9 | 46,52 | 221,0 | 59,58 | 220,8 | 74,12 |
| 8. Total do Passivo + Patrimônio | 133,9 | 442,9 | 100,00 | 441,4 | 100,00 | 517,8 | 100,00 | 370,9 | 100,00 | 297,9 | 100,00 |
| 9. Memo: Núcleo de Capital Fitch | 77,9 | 257,5 | 58,14 | 247,4 | 56,05 | 235,4 | 45,46 | 215,0 | 57,97 | 214,6 | 72,04 |

^aTaxa de câmbio: 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556; 2013 — USD1 = BRL2,3538.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumo da Análise — BR Advisory Partners Participações S.A.

| (%) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------|---------|----------|--------|-------|
| A. Índices de Intermediação Financeira | | | | | |
| 1. Rec. de Juros/Média de Ativos Operacionais | 26,65 | 56,52 | 21,72 | 20,37 | 7,02 |
| 2. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 379,84 | 0,00 |
| 3. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes/Média de Dep. de Clientes | 35,73 | 54,10 | 20,94 | 307,34 | 0,00 |
| 4. Desp. de Juros/Média de Passivos com Enc. Financeiros | 24,88 | 36,23 | 12,75 | 42,14 | 0,00 |
| 5. Rec. Líq. de Interm./Média de Ativos Oper. | 13,50 | 24,99 | 12,62 | 5,88 | 7,02 |
| 6. Rec. Líq. de Interm. — Desp. de Prov./Média de Ativos Oper. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Rec. Líq. De Interm. — Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper. | 13,50 | 24,99 | 12,62 | 5,88 | 7,02 |
| B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional | | | | | |
| 1. Result. Operacional/Ativo Ponderado Pelo Risco | 9,22 | 14,87 | 15,74 | 0,92 | 0,00 |
| 2. Desp. Não-Financeira/Rec. Bruta | 56,19 | 48,30 | 51,62 | 92,55 | 65,09 |
| 3. Desp. Prov. Para créd. e tít./Result Oper. Antes de Provisão | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Result. Oper./Média do Total de Ativos | 12,42 | 14,18 | 12,96 | 1,35 | 11,64 |
| 5. Receita Não-Financ./Receita Bruta | 69,43 | 59,46 | 69,53 | 77,48 | 83,22 |
| 6. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos | 15,92 | 13,25 | 13,83 | 16,72 | 21,70 |
| 7. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd./Média do Patrimônio | 21,28 | 26,11 | 26,64 | 2,04 | 14,45 |
| 8. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos | 12,42 | 14,18 | 12,96 | 1,35 | 11,64 |
| 9. Result. Operacional/Média do Patrimônio | 21,28 | 26,11 | 26,64 | 2,04 | 14,45 |
| C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional | | | | | |
| 1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio | 15,08 | 18,31 | 19,99 | 0,23 | 9,83 |
| 2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos | 8,80 | 9,95 | 9,73 | 0,15 | 7,92 |
| 3. Result. Abrangente Fitch/Patrimônio Total Médio | 15,08 | 18,31 | 19,99 | 0,23 | 9,83 |
| 4. Result. Abrangente Fitch/Média do Total de Ativos | 8,80 | 9,95 | 9,73 | 0,15 | 7,92 |
| 5. Impostos/Lucro Antes de Impostos | 29,91 | 29,32 | 25,83 | 88,89 | 31,49 |
| 6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco | 6,53 | 10,43 | 11,81 | 0,10 | 0,00 |
| D. Capitalização | | | | | |
| 1. Núcleo de Capital Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch | 43,23 | 56,36 | 62,05 | 44,10 | 0,00 |
| 2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis | 58,94 | 56,70 | 45,95 | 59,58 | 73,57 |
| 3. Patrimônio/Total de Ativos | 59,49 | 57,20 | 46,52 | 59,58 | 74,12 |
| 4. Índice de Alavancagem de Basileia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Índice de Capital Principal | 44,20 | 57,50 | 63,50 | 45,30 | 0,00 |
| 6. Índice de Capital Principal com Aplicação Integral | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Índice de Capital Nível 1 | 44,20 | 57,50 | 63,50 | 45,30 | 0,00 |
| 8. Índice de Capital Total | 44,20 | 57,50 | 63,50 | 45,30 | 0,00 |
| 9. Créditos Duvidosos — Provisões para Créditos/Núcleo de Capital Fitch | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 10. Créditos Duvidosos — Provisões para Crédito/Patrimônio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 11. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido | 29,31 | 2,84 | 0,00 | 660,00 | 55,45 |
| 12. Ativos Ponderados Pelo Risco/Total de Ativos | 134,50 | 99,46 | 73,27 | 131,44 | 0,00 |
| 13. Ativos Ponderados Pelo Risco — Padronizados/ Ativos Ponderados Pelo Risco | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 14. Ativos Ponderados Pelo Risco — Método Avançado/Ativos Ponderados Pelo Risco | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| E. Qualidade da Carteira de Crédito | | | | | |
| 1. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta | 0,00 | 0,00 | (100,00) | 0,00 | 0,00 |
| 3. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Provisões para Crédito/Média de Crédito Bruto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Evolução do Total de Ativos | 0,34 | (14,75) | 39,61 | 24,50 | 26,98 |
| 7. Provisões para Créditos Duvidosos /Crédito Bruto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| F. Captação e Liquidez | | | | | |
| 1. Empréstimos/Depósitos de Clientes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 77,50 | 0,00 |
| 2. Índice de Liquidez de Curto Prazo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Depósitos de Clientes /Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos) | 77,02 | 79,68 | 82,96 | 14,13 | 70,37 |
| 4. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Índice de Liquidez de Longo Prazo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6. Crescimento de Depósitos de Clientes | (2,83) | (38,54) | 976,88 | 180,70 | 0,00 |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH. Copyright © 2018 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).