

BR Partners Banco de Investimento S. A.

Relatório Analítico

Ratings

Rating Nacional	
Longo Prazo	BBB+(bra)
Curto Prazo	F2(bra)

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
--------------------------------	---------

Dados Financeiros

BR Partners Banco de Investimento S. A.

	30/06/2017	31/12/2016
Total de Ativos (USD mi)	101,7	107,3
Total de Ativos (BRL mi)	335,2	349,4
Patrimônio Líquido (BRL mi)	155,1	151,2
Lucro Operacional (BRL mi)	5,1	20,7
Lucro Líquido (BRL mi)	3,4	12,6
ROAA Operacional (%)	3,00	5,41
ROAE Operacional (%)	6,71	14,41
Núcleo de Capital Fitch/ Ativo Pond. Pelo Risco (%)	50,49	56,18
Índice de Capital Regulatório (%)	49,90	55,83

Pesquisa Relacionada

Fitch Afirma Rating 'BBB+(bra)' do BR Partners; Perspectiva Estável (30 de novembro de 2017)

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

Desempenho Individual: Em novembro de 2017, a Fitch Ratings afirmou os ratings nacionais do BR Partners Banco de Investimento S.A. (BR Partners), com base, principalmente, em sua franquia em desenvolvimento, no modelo de negócios estável, com algumas variações na atuação em determinados segmentos, e em sua capacidade de se beneficiar de oportunidades de negócios. Os ratings refletem, ainda, os altos índices de rentabilidade do grupo, o que demonstra a relativa estabilidade das receitas de prestação de serviços, desde 2015.

Qualidade na Gestão: A Fitch reconhece a qualidade da equipe de gestão do BR Partners, composta por profissionais com vasta experiência em outras instituições de grande porte, e a factível estratégia de negócios do banco. As classificações também contemplam o baixo apetite por risco do banco e seus altos índices de capitalização.

Boa Capacidade de Originação: O BR Partners iniciou suas atividades em 2013, com a estratégia de operar como banco de investimento em diversos serviços e produtos. O grupo demonstra boa capacidade de originação e distribuição de negócios — o que é fundamental para um banco de investimento —, devido, em parte, à sua base de acionistas investidores, composta por famílias tradicionais, com negócios em vários setores da economia local.

Baixo Risco de Crédito: O BR Partners apresenta apetite por risco relativamente baixo. As operações de crédito tradicionais não são o foco do banco, que geralmente utiliza esta ferramenta como complemento de outros negócios, e estão ligadas às operações dos mercados de capitais, frequentemente as de curto prazo. A carteira de ativos de maior risco — quando considerados a carteira de crédito, derivativos e títulos privados, é modesta— e representava menos de 50% do patrimônio líquido (PL) do banco em junho de 2017.

Alta Rentabilidade: A Fitch analisa, de forma consolidada, os resultados do BR Partners em conjunto com os da BR Advisory Partners Participações S.A. (BR Advisory), *holding* controladora do grupo. Os resultados do grupo estão concentrados nas receitas de comissão de assessoria financeira, registradas, principalmente, na BR Partners Assessoria Financeira Ltda. (BR Partners Assessoria). Em junho de 2017, o lucro da *holding* totalizou em torno de BRL18 milhões, Retorno sobre Ativos Médios (ROAA) de 8,1% e o do banco, BRL3,4 milhões, ROAA de 3,0%.

Forte Capitalização e Liquidez Adequada: O índice de capital regulatório do BR Partners era de aproximadamente altos 50% (Índice Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital - FCC) próximo a 50%) em junho de 2017. A capitalização não é uma preocupação a médio prazo, pois o banco tem por política integralizar seus resultados, além de apresentar alta geração interna de capital. No mesmo período, o banco manteve confortável posição de liquidez.

Sensibilidades dos Ratings

Ação de Rating Positiva: Os ratings poderão ser elevados, caso o BR Partners continue sendo bem-sucedido na execução de seu plano de negócios, diversificando ainda mais suas receitas e mantendo a capitalização em patamares confortáveis, além de adequada gestão de riscos e liquidez.

Ação de Rating Negativa: Os ratings poderão ser rebaixados se os resultados operacionais se deteriorarem e se houver piora dos índices de capitalização (FCC inferior a 13%).

Ambiente Operacional

Rating Soberano: IDR 'BB'; Perspectiva Negativa

A Fitch afirmou os IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local Soberanos 'BB' do Brasil em novembro de 2017. A Perspectiva Negativa reflete as incertezas contínuas em torno da força e sustentabilidade da recuperação econômica do Brasil, as perspectivas de estabilização da dívida de médio prazo, com grandes déficits fiscais, e os avanços na agenda legislativa, especialmente relacionados à reforma da previdência social. Um ambiente político desafiador continua a impedir o avanço da reforma da previdência social, o que é importante para a viabilidade a médio prazo e a credibilidade do limite de gastos. O ciclo eleitoral de 2018 também pode prejudicar o progresso da reforma e pesar sobre a recuperação econômica.

Ambiente Econômico no Brasil é Desafiador

O Brasil está saindo de dois anos de recessão, embora a velocidade e a sustentabilidade da recuperação estejam sujeitas a riscos. A Fitch prevê que o crescimento atingirá 0,6% este ano e acelerará para a média de 2,6% em 2018-2019. O crescimento é suportado pela recuperação do consumo e do crédito (principalmente para as famílias), devido à inflação menor, impulsionando os salários reais, a estabilização da taxa de desemprego, ao desalavancamento antecipado das famílias e à flexibilização monetária. Estima-se uma recuperação do investimento em 2018-2019 devido a condições externas favoráveis (uma recuperação na Argentina e nos preços das *commodities*), melhoria no ambiente de políticas domésticas e condições de demanda final mais sólidas, embora o excesso de capacidade na economia e os problemas contínuos no setor de construção possam restringir a recuperação.

Desenvolvimento do Mercado Financeiro

O sistema bancário brasileiro é desenvolvido e altamente concentrado nos dez maiores bancos do país. O restrito apetite por risco de crédito em um ambiente com fracos sinais de recuperação e a fraca demanda por empréstimos, decorrente principalmente de incertezas políticas, retraíram o mercado de crédito no primeiro semestre de 2017. Nos seis primeiros meses do ano, as concessões de novos créditos reduziram-se em 4,5% em relação ao mesmo período de 2016, levando a uma queda de 0,9% do saldo de créditos do sistema em relação a dezembro e de 1,6% na comparação com junho de 2016.

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 considerado forte. Os dois principais reguladores, Banco Central do Brasil (Bacen) e Comissão de Valores Mobiliários (CVM), têm boa reputação, devido ao nível 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 está em desenvolvimento, e ainda apresenta baixa representatividade no mercado local e porte modesto. Entretanto, tem crescido de forma sustentável e já começa a apresentar uma marca mais forte entre os bancos de investimentos. O grupo BR Partners foi criado no final de 2009 por executivos com grande experiência no mercado financeiro brasileiro.

Metodologia Aplicada

-- Metodologia Global de Rating de Bancos (25 de novembro de 2016);

-- Metodologia Global de Instituições Financeiras Não Bancárias (10 de março de 2017);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (7 de março de 2017).

Inicialmente, o grupo 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 do banco. Após captar BRL100 milhões com um grupo de investidores para integralizar seu capital, a instituição adquiriu a licença do Banco Porto Seguro, a qual estava em liquidação desde 1997. O BR Partners possui sede em São Paulo e, em junho de 2017, tinha 83 funcionários.

Modelo de Negócio Diversificado como Banco de Investimento

O modelo de negócio do BR Partners é estável com algumas variações de foco de atuação em alguns produtos, tentando ser ágil para aproveitar algumas oportunidades de negócios. O objetivo é operar como banco de investimento com diversos serviços e produtos, organizando-se em seis áreas de negócios, descritas abaixo. Consultoria financeira, mercado de capitais e derivativos destacam-se entre as seis, sendo as principais fontes de receitas da instituição.

Consultoria Financeira: A principal área do BR Partners é a consultoria financeira, formada por uma equipe forte e capacitada, que alcançou boa posição no ranking de M&A do país.

Mercado de Capitais e Estruturação de Dívidas: O grupo atua na estruturação de operações de captação de recursos com “desintermediação financeira”, via mercado de capitais, por meio da emissão de títulos e valores mobiliários (debêntures e certificados de recebíveis imobiliários (CRIs)) pelas empresas captadoras. Também atua na estruturação de 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.

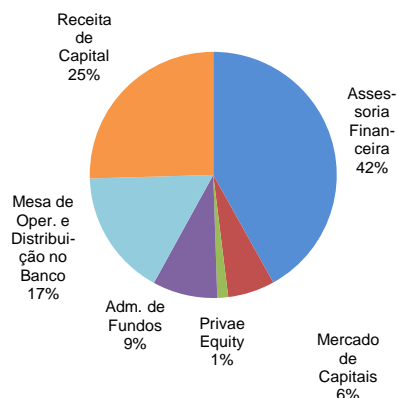
Sales e Trading: Esta área foca a estruturação e execução de renda fixa, câmbio e derivativos para clientes e distribuição dos ativos de renda fixa. A operação de derivativos para clientes aumentou bastante em 2015 e 2016, pois o banco tem aproveitado a menor competição neste segmento e aumentado a carteira de seus clientes. Em 2017, as operações de derivativos apresentaram crescimento menor, seguindo as condições de menor volatilidade do mercado.

Private Equity: O grupo também atua com uma unidade de *private equity*. Dado o ambiente operacional recente, o foco neste segmento tem sido menor. O banco beneficia-se da experiência de seus acionistas, a maioria dos quais é de famílias com relevantes investimentos em um grande número de indústrias, no ramo da saúde, consumo e imóveis. Entretanto, dadas as atuais condições de mercado, o foco deve se concentrar em shopping centers.

Asset Management: Atualmente, a BR Partners Gestão de Recursos Ltda. está transferindo a administração fiduciária de todos os seus fundos para terceiros, mas continuará habilitada perante a CVM apenas na categoria de gestão de recursos. O grupo permanecerá como gestor de fundos de investimento em participações.

Recuperação de Empresas: O grupo assessoria a estrutura societária das empresas nas mais diversas etapas de desenvolvimento.

Composição das Receitas - BR Advisory Junho de 2017

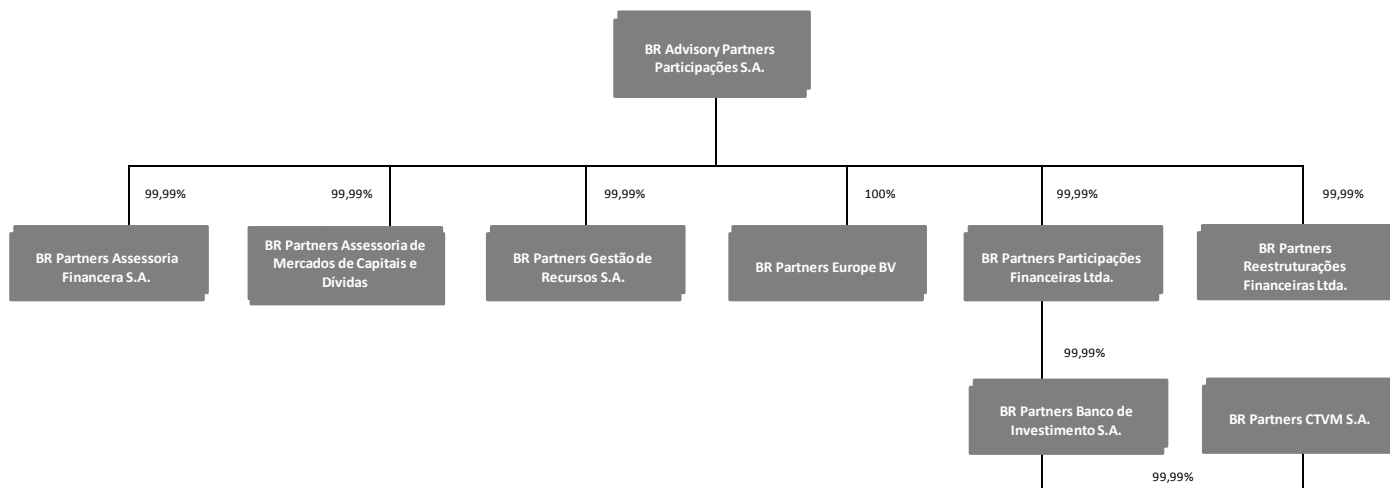


Fonte: BR Partners

Estrutura Organizacional Simples

Ao analisar os números da *holding*, a Fitch considera a estrutura organizacional do BR Partners simples. 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 derém 100% das ações preferenciais. O banco ainda mantém a subsidiária BR Partners CTVM S.A., que solicitou seu descredenciamento do segmento de negociação de ações da B3 (Brasil, Bolsa, Balcão). O BR Partners está avaliando consolidar as operações da gestora de recursos no banco, uma vez que também habilitou-se como gestor de recursos .

BR Partners - Estrutura Organizacional



Fonte: BR Partners / Junho de 2017

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, *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 portes de capital fechado, havendo espaço para melhoras.

A análise da Fitch foca a performance do grupo, a sua capacidade de geração de receitas, além da liquidez e estrutura de financiamento, de acordo com as demonstrações financeiras da *holding* controladora, BR Advisory, e do banco. Estas foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes até o ano de 2015 e, posteriormente, 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 estratégia do BR Partners é clara e factível, baseada no sucesso da originação dos negócios de M&A, com baixa alavancagem, devido à experiência dos executivos dos bancos. Além disso, com o aumento da base de clientes, o aumento do *cross selling* de produtos é crescente.

A principal fonte de recursos do grupo é a BR Partners Assessoria, que coordena e prospecta transações de M&A há bastante tempo. O histórico do banco é relativamente recente. Em 2017, o plano de negócios foi mantido e dadas as oportunidades de mercado e o ambiente operacional ainda desafiador, o foco ficou mais na assessoria financeira, seguido pelas operações de *sales* e *trading* e de mercado de capitais.

Execução em Linha com o Planejamento Estratégico

A execução da estratégia do BR Partners tem sido em linha com o planejamento do banco. Após apresentar forte originação de resultados em 2016, esta deve ser menor em 2017, mas mesmo assim o grupo deve alcançar resultados adequados com aumento da base de clientes e uma receita de prestação de serviços sustentável. O banco tem forte capacidade, proveniente do sucesso das operações de M&A. O fato de ser um banco de investimento leva a um resultado positivo em seu principal negócio (M&A e originação e estruturação de mercados de capitais).

Para dezembro de 2017, o lucro líquido da *holding* deve terminar em aproximadamente BRL35 milhões (contra BRL46 milhões em 2016 e BRL45 milhões em 2015), com forte participação de receitas de prestação de serviços. O orçamento inicial previa BRL50 milhões de lucro líquido em 2017, entretanto o fechamento de algumas operações principalmente de M&A, deve ocorrer em 2018.

Apetite de Risco

Critérios de Subscrição: Baixo Apetite por Riscos

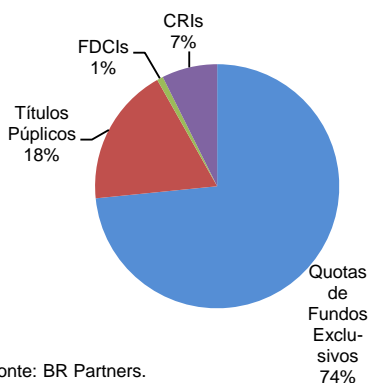
O BR Partners apresenta apetite relativamente baixo por risco. Grande parte do risco do banco é composto por investimentos em fundos exclusivos, que são investidos em dívidas do governo, sendo uma pequena parte alocada em ações de grandes empresas presentes em sua carteira de títulos. Há uma pequena parcela em CRIs. Em junho de 2017, a maior parte de sua carteira de títulos mobiliários (TVM – BRL229 milhões) estava aplicada em um fundo de investimentos, que representava 74% do total da carteira de TVM.

O risco de mercado destes papéis não tem sido alto, e a tesouraria é relativamente conservadora. As operações de crédito tradicionais não são foco do banco, que geralmente utiliza essa ferramenta como complemento de outros negócios. A exposição total a risco de crédito era de apenas BRL7,8 milhões em junho de 2017 (BRL7,9 milhões em 2016; BRL88,9 milhões em 2015), formada por operações pontuais de seis clientes.

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

Carteira de Títulos e Aplic. Financeiras no Banco (Junho de 2017)



Fonte: BR Partners.

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.

Forte Crescimento do Negócio em 2015, 2016 e 2017

O grupo apresentou forte crescimento de resultados em 2015, 2016 e 2017. O volume de negócios deve crescer em 2018. Porém, não há apetite para empréstimos. O principal risco vem das vendas das exposições em derivativos a clientes, que, em termos das contas patrimoniais, não devem crescer fortemente. Entretanto, o nível de dividendos distribuídos é baixo, e os resultados, estáveis, mantêm uma forte geração interna de capital, permitindo o crescimento das operações.

Baixo Risco de Mercado

O risco de mercado é baixo. O banco calcula e monitora o risco de mercado por meio de valor em risco (*value at risk* (VaR)). O risco tende a aumentar à medida que o banco desenvolve seu negócio de derivativos e renda fixa com seus clientes. O BR Partners utiliza derivativos de acordo com a 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 BM&F Bovespa ou na Cetip. A área de gestão de riscos monitora diariamente o enquadramento aos parâmetros da política de riscos. O limite de VaR era de BRL1 milhão, sem extrapolações.

Perfil Financeiro

Boa Qualidade de Ativos

O BR Partners apresenta boa qualidade de ativos e apetite relativamente baixo por risco de crédito. As operações de crédito tradicionais não são o foco do banco, que geralmente utiliza essa ferramenta como complemento para outros negócios — operações de mercado de capitais, frequentemente de curto prazo. A carteira de ativos de maior risco (quando considerados a carteira de crédito, derivativos e títulos privados) é modesta e correspondia a apenas 1,6 vez o PL do banco em junho de 2017. O BR Partners não tem histórico de créditos problemáticos ou em atraso, seguindo o perfil de banco de investimento.

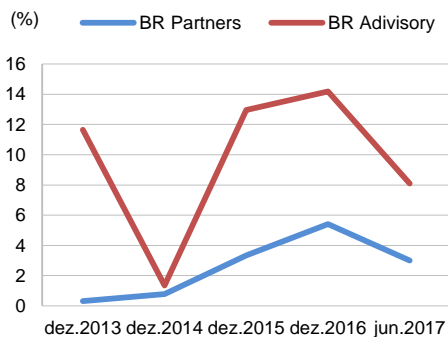
A carteira de títulos e derivativos representava a maior parte do balanço (cerca de 80% dos ativos em junho de 2017) e era constituída principalmente por títulos públicos federais e cotas de fundos de investimentos exclusivos principalmente. A carteira de crédito totalizava apenas BRL7,8 milhões em junho de 2017, basicamente em dois clientes. A exposição total estava principalmente em empresas de serviços. A qualidade era boa, sem clientes/créditos com ratings “D-H”.

Resultados e Lucratividade Crescentes

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. As áreas de assessoria financeira, produtos estruturados e de sales (derivativos) vêm aumentando sua contribuição para o resultados da *holding*, gerando receitas de prestação de serviços estáveis e recorrentes. Os custos começaram a se estabilizar após o período de investimentos iniciais, e o encerramento das operações da corretora, que tinha custos operacionais elevados, deve ajudar nesse processo.

A rentabilidade da *holding* e do banco é alta, apesar da natural concentração de suas receitas em alguns produtos e dos desafios de um banco ainda em desenvolvimento. Em

Lucro Operacional/Média do Total de Ativos



Fonte: Fitch Ratings e BR Partners

2014, a rentabilidade operacional sobre a média de ativos foi baixa, devido aos investimentos feitos para implementar e aperfeiçoar sistemas de controles do banco, além de algumas operações de M&A que só se concretizaram em 2015. Em 2015 e 2016, a rentabilidade da *holding* foi bastante alta, devido ao maior volume de transações de assessoria financeira concluídas no período.

Em junho de 2017, o lucro da *holding* foi de aproximadamente BRL18 milhões (ROE de 14%) e o do banco atingiu BRL3,4 milhões (ou ROE de 5,0%). Em 2018, a rentabilidade pode apresentar alguma volatilidade, mas deve permanecer em patamares superiores aos de bancos com ratings similares no Brasil. Historicamente, os resultados do segundo semestre do grupo têm sido mais fortes que os do primeiro semestre.

Alta Capitalização e Baixa Alavancagem

O BR Partners apresenta capitalização e alavancagem muito boas. Seu capital está crescendo, o que lhe permite desenvolver as atividades de *sales & trading*. Segundo o plano de negócios do banco, a alavancagem de ativos pode chegar próxima a 3,0 vezes o PL em 2019. Dado o baixo apetite por risco e a baixa alavancagem, o índice de capital regulatório era cerca de altos 50% (FCC de 50%) em junho de 2017. Apesar de possuir uma base modesta de capital, a capitalização não é um fator de risco a médio prazo, pois o banco tem por política integralizar todos os seus resultados. O patrimônio tangível sobre ativo tangível do balanço do grupo era de cerca de altos 47% em junho de 2017.

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 seguindo o seu perfil de negócios. O acesso ao mercado corporativo institucional é bom, devido aos acionistas que fazem parte do grupo de controle. Em junho de 2017, o banco mantinha depósitos a prazo vinculados como garantia para um empréstimo. 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 com os grandes bancos brasileiros na ordem de BRL115 milhões. Os limites de crédito interbancários 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.

Abertura do Total de Passivos

Junho de 2017



Fonte: BR Partners

Demonstração de Resultado –BR Partners Banco de Investimento S.A.

30 de junho de 2017
Seis Meses – 1S

	2016			2015			2014			2013	
	Com Ressalvas (USD Mi.)	% Ativos Operacionais	% Ativos Operacionais	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais	% Ativos Operacionais	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais	
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)											
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	0,2	0,5	0,32	16,5	4,89	15,0	4,03	2,3	0,96	0,0	0,00
2. Outras Receitas de Juros	7,4	24,3	15,46	60,7	17,97	36,3	9,76	12,2	5,10	4,2	2,64
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	7,5	24,8	15,78	77,2	22,86	51,3	13,79	14,5	6,06	4,2	2,64
5. Desp. de Juros sobre Depósitos de Clientes	2,6	8,5	5,41	26,5	7,85	25,6	6,88	12,7	5,31	6,5	4,09
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,0	0,0	-	2,0	0,59	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	2,6	8,5	5,41	28,5	8,44	25,6	6,88	12,7	5,31	6,5	4,09
8. Receita Financeira Líquida	4,9	16,3	10,37	48,7	14,42	25,7	6,91	1,8	0,75	(2,3)	(1,45)
9. Ganhos (Perdas) Líquidos com Negoc. de Tit. e Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo através da DRE	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Receita de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	0,2	0,6	0,38	3,2	0,95	24,0	6,45	32,2	13,46	32,3	20,33
14. Outras Receitas Operacionais	0,4	1,2	0,76	2,8	0,83	4,4	1,18	3,8	1,59	0,0	0,00
15. Total de Resultados Não Oriundos de Receitas de Juros	0,5	1,8	1,15	6,0	1,78	28,4	7,63	36,0	15,05	32,3	20,33
16. Despesas de Pessoal	2,1	7,0	4,45	18,2	5,39	21,1	5,67	16,3	6,81	13,0	8,18
17. Outras Despesas Operacionais	2,2	7,4	4,71	18,7	5,54	21,6	5,81	17,7	7,40	15,7	9,88
18. Total de Despesas Administrativas	4,4	14,4	9,16	36,9	10,93	42,7	11,48	34,0	14,21	28,7	18,06
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,4	1,4	0,89	3,1	0,92	0,3	0,08	(1,6)	(0,67)	(0,7)	(0,44)
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	1,5	5,1	3,24	20,9	6,19	11,7	3,15	2,2	0,92	0,6	0,38
21. Provisão para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,1	0,03	0,0	0,00	0,1	0,04	0,0	-
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
23. Lucro Operacional	1,5	5,1	3,24	20,8	6,16	11,7	3,15	2,1	0,88	0,6	0,38
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	-	0,1	0,03	0,0	0,00	0,0	0,00
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	-	0,1	0,03	0,0	-	0,0	-	0,0	-
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
29. Lucro Antes dos Impostos	1,5	5,1	3,24	20,7	6,13	11,8	3,17	2,1	0,88	0,6	0,38
30. Impostos	0,5	1,7	1,08	8,1	2,40	4,8	1,29	1,3	0,54	0,7	0,44
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
32. Resultado Líquido	1,0	3,4	2,16	12,6	3,73	7,0	1,88	0,8	0,33	(0,1)	(0,06)
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
37. Resultado Abrangente Fitch	1,0	3,4	2,16	12,6	3,73	7,0	1,88	0,8	0,33	(0,1)	(0,06)
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
39. Memo: Resultado Líquido após Particip. de Não-controladores	1,0	3,4	2,16	12,6	3,73	7,0	1,88	0,8	0,33	(0,1)	(0,06)
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declarados no Período	0,0	0,0	-	0,0	-	1,2	0,32	0,7	0,29	0,0	-
41. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul. Pagas/Declaradas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
^a Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014 - USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538											

Fonte: Fitch Ratings.

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

30 de junho de 2017
Seis Meses - 1S

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	
Ativos									
A. Créditos									
1. Crédito Imobiliário Residencial	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	-
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	2,0	6,5	1,94	6,1	1,75	1,2	0,31	0,0	0,00
4. Créditos Corporativos & Comerciais	0,4	1,3	0,39	1,8	0,52	87,7	22,52	0,0	0,00
5. Outros Créditos	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	12,4	4,69
6. Menos: Provisões para Créditos Duvidosos	0,0	0,1	0,03	0,1	0,03	0,1	0,03	0,1	0,04
7. Total de Crédito	2,3	7,7	2,30	7,8	2,23	88,8	22,80	12,3	4,65
8. Memo: Créditos Brutos	2,4	7,8	2,33	7,9	2,26	88,9	22,82	12,4	4,69
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	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	-
2. Operações Compromissadas e em Garantia	5,6	18,3	5,46	36,6	10,48	13,8	3,54	69,1	26,12
3. Carteira de Títulos para Negociação	65,9	217,2	64,80	214,4	61,36	188,0	48,27	108,4	40,98
4. Derivativos	13,4	44,0	13,13	44,1	12,62	53,4	13,71	32,4	12,25
5. Títulos Disponíveis para Venda	3,0	10,0	2,98	18,6	5,32	14,9	3,83	3,9	1,47
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,7	2,3	0,69	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Participações Societárias em Coligadas	5,3	17,5	5,22	16,2	4,64	13,1	3,36	13,1	4,95
8. Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Total da Carteira de TVM	93,9	309,3	92,27	329,9	94,42	283,2	72,71	226,9	85,78
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	14,4	47,5	14,17	84,5	24,18	110,7	28,42	112,8	42,65
11. Memo: Títulos em Garantia	0,7	2,3	0,69	2,6	0,74	9,3	2,39	16,9	6,39
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
15. Total de Ativos Operacionais	96,2	317,0	94,57	337,7	96,65	372,0	95,51	239,2	90,43
C. Ativos Não-Operacionais									
1. Caixa/Disponibilidades	2,2	7,1	2,12	1,9	0,54	6,0	1,54	3,2	1,21
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Imóveis Executados	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Ativos Fixos	0,8	2,7	0,81	0,9	0,26	0,9	0,23	1,2	0,45
5. Ágio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Intangíveis	0,1	0,3	0,09	0,3	0,09	0,6	0,15	0,7	0,26
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Créditos Tributários	0,0	0,0	-	2,4	0,69	2,0	0,51	1,4	0,53
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Outros Ativos	2,5	8,1	2,42	6,2	1,77	8,0	2,05	18,8	7,11
11. Total de Ativos	101,7	335,2	100,00	349,4	100,00	389,5	100,00	264,5	100,00
Passivos e Patrimônio									
D. Passivos com Encargo Financeiro									
1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	33,2	109,5	32,67	116,6	33,37	168,2	43,18	17,6	6,65
4. Total de Depósitos de Clientes	33,2	109,5	32,67	116,6	33,37	168,2	43,18	17,6	6,65
5. Depósitos de Bancos	6,7	22,2	6,62	20,5	5,87	17,3	4,44	11,3	4,27
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	-	0,0	0,00	69,0	26,09
7. Outros Empréstimos de Curto Prazo	1,9	6,4	1,91	7,1	2,03	4,2	1,08	9,1	3,44
^a Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014- USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538 Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)									

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

	30 de junho de 2017		2016		2015		2014		2013		
	Seis Meses – 1S										
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	(USD Mi.)		% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	
Passivos e Patrimônio (continuação)	41,9	138,1	41,20	144,2	41,27	189,7	48,70	107,0	40,45	50,6	25,71
D. Passivos com Encargo Financeiro (continuação)	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,9	0,23	0,8	0,30	0,7	0,36
8. Total de Captação de Curto Prazo	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
9. Dívida Sênior sem Garantias (prazo original > 1 Ano)	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
11. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,9	0,23	0,8	0,30	0,7	0,36
12. Outras Captações	9,9	32,5	9,70	36,8	10,53	48,1	12,35	19,0	7,18	10,4	5,28
13. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo (prazo original > 1 ano)	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
14. Derivativos	51,8	170,6	50,89	181,0	51,80	238,7	61,28	126,8	47,94	61,7	31,35
15. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros											
16. Total de Passivos com Encargo Financeiro	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
E. Passivos sem Encargo Financeiro	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	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	2,9	9,5	2,83	17,2	4,92	14,0	3,59	8,0	3,02	7,0	3,56
8. Passivos de Seguros	54,7	180,1	53,73	198,2	56,73	252,7	64,88	134,8	50,96	68,7	34,91
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro											
10. Total de Passivos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
F. Capital Híbrido	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida											
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Pat.	47,0	155,0	46,24	151,2	43,27	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09
G. Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
1. Capital/Reservas	0,0	0,1	0,03	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	47,1	155,1	46,27	151,2	43,27	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	101,7	335,2	100,00	349,4	100,00	389,5	100,00	264,5	0	196,8	100,00
6. Patrimônio Total	47,0	154,8	46,18	150,9	43,19	136,2	34,97	129,0	48,77	126,1	64,08
7. Total do Passivo + Patrimônio	41,9	138,1	41,20	144,2	41,27	189,7	48,70	107,0	40,45	50,6	25,71
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,9	0,23	0,8	0,30	0,7	0,36

^aTaxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014- USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538

Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

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

(%, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 Seis Meses – 1S	2016	2015	2014	2013
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Receita de Juros sobre Créd./Média de Crédito Bruta	12,76	21,37	21,49	32,86	n.a.
2. Despesa de Juros sobre Depósitos de Clientes / Média de Depósitos de Clientes	15,16	17,82	20,09	45,04	15,51
3. Receita de Juros / Média de Ativos Operacionais	15,28	21,04	16,03	6,07	2,43
4. Despesa de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	9,75	12,62	12,59	9,83	6,81
5. Receita Líq. de Interm. / Média de Ativos Operacionais	10,04	13,27	8,03	0,75	(1,33)
6. Receita Líq. de Interm. - Despesa de Prov. / Média de Ativos Operacionais	10,04	13,25	8,03	0,71	n.a.
7. Receita Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Operacionais	10,04	13,27	8,03	0,75	(1,33)
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	9,94	10,97	52,50	95,24	107,67
2. Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	79,56	67,46	78,93	89,95	95,67
3. Despesa Não-Financeira/Média de Ativos	8,48	9,59	12,23	12,77	15,05
4. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Patrimônio	6,71	14,51	8,81	1,70	0,49
5. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Tot. Ativos	3,00	5,43	3,35	0,83	0,31
6. Despesa Prov. Para Crédito e Tít./Result Operacionais Antes de Provisão	0,00	0,48	0,00	4,55	n.a.
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	6,71	14,44	8,81	1,62	0,49
8. Result. Operacionais / Média do Total de Ativos	3,00	5,41	3,35	0,79	0,31
9. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	3,35	7,74	5,49	0,74	0,18
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	4,48	8,75	5,27	0,62	(0,08)
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	2,00	3,28	2,01	0,30	(0,05)
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	4,48	8,75	5,27	0,62	(0,08)
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	2,00	3,28	2,01	0,30	(0,05)
5. Impostos / Lucro Antes de Impostos	33,33	39,13	40,68	61,90	116,67
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	2,24	4,69	3,29	0,28	(0,03)
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch / Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	50,49	56,18	63,94	45,17	38,33
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	46,22	43,23	35,02	48,90	64,73
3. Índice de Capital Regulatório Nível 1	49,90	55,83	63,50	45,30	38,90
4. Índice de Capital Regulatório	49,90	55,83	63,50	45,30	38,90
5. Índice de Capital Principal	49,90	55,83	63,50	45,30	38,90
6. Patrimônio/Total de Ativos	46,27	43,27	35,12	49,04	65,09
7. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	n.a.	n.a.	17,14	87,50	n.a.
8. Geração Interna de Capital	4,42	8,33	4,24	0,08	(0,08)
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Evolução do Total de Ativos	(4,06)	(10,30)	47,26	34,40	47,75
2. Evolução da Carteira de Crédito Bruta	(1,27)	(91,11)	616,94	n.a.	n.a.
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Provisões para Créditos /Crédito Bruto	1,28	1,27	0,11	0,81	n.a.
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Créditos Duvidosos - Provisões para Crédito/Patrimônio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Despesa Prov. Para Crédito e Tít / Média de Crédito Bruto	0,00	0,13	0,00	1,43	n.a.
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Crédito Duvid. + Ativos Exec./Crédito Bruto + Ativos Exec.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
F. Captação e Liquidez					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	7,12	6,78	52,85	70,45	n.a.
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	79,29	80,86	88,25	16,33	73,68
4. Índice de Liquidez de Curto Prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

(* De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.

N.D. Não Disponível

Dados de Referência – BR Partners Banco de Investimento S.A.

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 Seis Meses – 1S			2016		2015		2014		2013	
	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos	(USD Mi.)
A. Itens Fora do Balanço											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Outros Ativos Securitizados Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Garantias	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Aceites e Outros Créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Total de Ativos Administrados	101,7	335,2	100,00	349,4	100,00	389,5	100,00	264,5	100,00	196,7	99,95
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	2,4	7,9	2,36	77,2	22,10	69,8	17,92	7,0	2,65	0,0	-
Média de Ativos Operacionais	99,4	327,4	97,67	366,9	105,01	320,0	82,16	238,9	90,32	172,9	87,86
Média de Ativos	103,9	342,3	102,12	384,6	110,07	349,0	89,60	266,2	100,64	190,7	96,90
Média dos Ativos Securitizados	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Média de Passivos com Encargo Financeiro	53,4	175,8	52,45	225,8	64,63	203,4	52,22	129,2	48,85	95,5	48,53
Média de Capital/Reservas	46,5	153,1	45,67	143,9	41,18	132,8	34,09	129,6	49,00	122,4	62,20
Média de Patrimônio	46,5	153,2	45,70	144,0	41,21	132,8	34,09	129,6	49,00	122,4	62,20
Média de Depósitos de Clientes	34,3	113,1	33,74	148,7	42,56	127,4	32,71	28,2	10,66	41,9	21,29
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses	2,2	7,1	2,12	0,3	0,09	82,9	21,28	1,7	0,64	0,0	-
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	0,2	0,6	0,18	7,0	2,00	4,5	1,16	4,8	1,81	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	0,0	0,1	0,03	0,6	0,17	1,5	0,39	6,0	2,27	0,0	-
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Títulos de Dívida < 3 Meses	56,8	187,1	55,82	214,4	61,36	178,7	45,88	74,1	28,02	95,2	48,37
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	5,6	1,60	6,4	1,64	58,0	21,93	7,6	3,86
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	12,9	42,4	12,65	13,0	3,72	17,8	4,57	6,2	2,34	19,0	9,65
Títulos de Dívida > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-	7,0	2,65	5,2	2,64
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Outros Depósitos < 3 Meses	3,6	11,8	3,52	7,4	2,12	88,4	22,70	0,6	0,23	0,0	-
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	11,4	37,5	11,19	24,1	6,90	11,9	3,06	4,8	1,81	2,0	1,02
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	18,3	60,3	17,99	85,2	24,38	68,0	17,46	12,2	4,61	35,8	18,19
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos Interbancários < 3 Meses	1,2	3,9	1,16	7,7	2,20	6,0	1,54	11,3	4,27	12,8	6,50
Depósitos Interbancários 3 - 12 Meses	2,9	9,7	2,89	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00
Depósitos Interbancários 1 - 5 Anos	2,6	8,6	2,57	12,8	3,66	11,2	2,88	0,0	-	0,0	-
Depósitos Interbancários > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-

³Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014 - USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538

Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

Dados de Referência – BR Partners Banco de Investimento S.A. (Continuação)

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 Seis Meses – 1S			2016		2015		2014		2013	
	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	(USD Mi.)	
C. Vencimentos											
Vencimento dos Passivos:											
Dívida Sênior < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	4,2	1,08	8,9	3,36	0,0	-
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	1,9	6,4	1,91	7,1	2,03	0,0	0,00	0,2	0,08	0,0	-
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,9	0,23	0,8	0,30	0,7	0,36
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Total da Dívida Sênior no Balanço	1,9	6,4	1,91	7,1	2,03	5,1	1,31	9,9	3,74	0,7	0,36
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
D. Ativos Ponderados Pelo Risco											
1. Ativos Ponderados Pelo Risco	93,1	306,6	91,47	268,6	76,87	213,0	54,69	285,6	107,98	329,0	167,17
2. Ajustes nos Ativos de Seguros e Securitização Ponderados pelo Risco para Núcleo de Capital Fitch	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	93,1	306,6	91,47	268,6	76,87	213,0	54,69	285,6	107,98	329,0	167,17
4. Outros Ajustes da Fitch nos Ativos Ponderados pelo Risco	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados pela Fitch	93,1	306,6	91,47	268,6	76,87	213,0	54,69	285,6	107,98	329,0	167,17
E. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	47,1	155,1	46,27	151,2	43,27	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Patrimônio Líquido Publicado	47,1	155,1	46,27	151,2	43,27	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09
F. Reconciliação do Capital Elegível Fitch											
1. Patr. Líq. Publicado mais Participação Minoritárias	47,1	155,1	46,27	151,2	43,27	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Patr. Minoritárias que Não Absorvem perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	0,1	0,3	0,09	0,3	0,09	0,6	0,15	0,7	0,26	1,0	0,51
6. Créditos Tribut. (exc. Orig. por Difer. Temporárias)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	1,0	0,51
7. Ativos Líquido das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Colateral Rel. a Cessões e Secur. fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Núcleo de Capital Fitch	47,0	154,8	46,18	150,9	43,19	136,2	34,97	129,0	48,77	126,1	64,08
*Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014 - USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538											
Fonte: Fitch Ratings.											

Demonstração de Resultado – BR Advisory Partners Participações S.A.

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

^aTaxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014- USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538
Fonte: Fitch Ratings.

Balço Patrimonial - BR Advisory Partners Participações S.A.

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 Seis Meses - 1S		2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de 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	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Créditos Corporativos & Comerciais	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	-
6. Menos: Provisões para Créditos Duvidosos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Total de Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	12,4	3,34	0,0	-	0,0	-
8. Memo: Créditos Brutos	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	-
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	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	-	1,0	0,34	48,3	20,59
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	16,4	5,51	0,0	-
3. Carteira de Títulos para Negociação	71,4	232,8	52,74	239,4	46,23	193,5	52,17	196,4	65,93	150,7	64,24
4. Derivativos	10,5	34,2	7,75	42,8	8,27	27,3	7,36	11,5	3,86	0,0	-
5. Títulos Disponíveis para Venda	5,7	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	-
7. Participações Societárias em Coligadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
9. Total da Carteira de TVM	87,6	285,6	64,70	297,1	57,38	224,7	60,58	224,3	75,29	150,7	64,24
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	121,1	40,65	15,3	6,52
11. Memo: Títulos em Garantia	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	-
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	87,6	285,6	64,70	297,1	57,38	237,1	63,93	225,3	75,63	199,0	84,83
C. Ativos Não-Operacionais											
1. Caixa/Disponibilidades	23,6	76,9	17,42	36,3	7,01	59,8	16,12	3,2	1,07	0,4	0,17
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	1,1	3,5	0,79	4,1	0,79	5,2	1,40	6,2	2,08	6,2	2,64
5. Ágio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Intangíveis	1,6	5,1	1,16	5,5	1,06	0,0	-	6,2	2,08	5,6	2,39
7. Ativos Tributários Correntes	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	-	3,8	1,28	3,3	1,41
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Outros Ativos	21,6	70,3	15,93	174,8	33,76	62,8	16,93	53,2	17,86	20,1	8,57
11. Total de Ativos	135,5	441,4	100,00	517,8	100,00	370,9	100,00	297,9	100,00	234,6	100,00
Passivos e Patrimônio											
D. Passivos com Encargo Financeiro											
1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	32,5	105,9	23,99	172,3	33,28	16,0	4,31	5,7	1,91	0,0	-
4. Total de Depósitos de Clientes	32,5	105,9	23,99	172,3	33,28	16,0	4,31	5,7	1,91	0,0	-
5. Depósitos de Bancos	2,9	9,6	2,17	16,1	3,11	5,4	1,46	0,0	-	0,0	-
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,0	0,0	-	0,0	-	69,0	18,60	0,0	-	0,0	-
7. Outros Empréstimos de Curto Prazo	5,3	17,4	3,94	14,5	2,80	19,3	5,20	0,0	-	0,0	-
*Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014- USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538											
Fonte: Fitch Ratings.											

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

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 Seis Meses – 1S		2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)		% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos	% de Ativos		
Passivos e Patrimônio (continuação)											
D. Passivos com Encargo Financeiro (continuação)											
8. Total de Captação de Curto Prazo	40,8	132,9	30,11	202,9	39,19	109,7	29,58	5,7	1,91	0,0	-
9. Dívida Sênior sem Garantias (prazo original > 1 Ano)	0,0	0,0	-	4,8	0,93	3,5	0,94	2,4	0,81	0,0	-
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
11. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
12. Outras Captações	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo (prazo original > 1 ano)	0,0	0,0	-	4,8	0,93	3,5	0,94	2,4	0,81	0,0	-
14. Derivativos	8,0	26,0	5,89	39,3	7,59	24,1	6,50	13,6	4,57	0,0	-
15. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
16. Total de Passivos com Encargo Financeiro	48,8	158,9	36,00	247,0	47,70	137,3	37,02	21,7	7,28	0,0	-
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	9,2	30,0	6,80	29,9	5,77	12,6	3,40	55,4	18,60	26,3	11,21
10. Total de Passivos	58,0	188,9	42,80	276,9	53,48	149,9	40,42	77,1	25,88	26,3	11,21
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 Pat.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
G. Patrimônio											
1. Capital/Reservas	77,5	252,5	57,20	240,9	46,52	221,0	59,58	220,8	74,12	208,3	88,79
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	77,5	252,5	57,20	240,9	46,52	221,0	59,58	220,8	74,12	208,3	88,79
7. Total do Passivo + Patrimônio	135,5	441,4	100,00	517,8	100,00	370,9	100,00	297,9	100,00	234,6	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	75,9	247,4	56,05	235,4	45,46	215,0	57,97	214,6	72,04	202,7	86,40
^a Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014- USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538											
Fonte: Fitch Ratings.											

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

30 de junho
de 2017

Seis Meses –
1S

(%, Ano terminado em 31 de dezembro)	2016	2015	2014	2013	
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Receita de Juros sobre Créd./Média de Crédito Bruta	0,00	0,00	379,84	0,00	0,00
2. Despesa de Juros sobre Depósitos de Clientes / Média de Depósitos de Clientes	54,10	20,94	307,34	0,00	0,00
3. Receita de Juros / Média de Ativos Operacionais	56,52	21,72	20,37	7,02	13,01
4. Despesa de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	36,23	12,75	42,14	0,00	0,00
5. Receita Líq. de Interm. / Média de Ativos Operacionais	24,99	12,62	5,88	7,02	13,01
6. Receita Líq. de Interm. - Despesa de Prov. / Média de Ativos Operacionais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Receita Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Operacionais	24,99	12,62	5,88	7,02	13,01
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	59,46	69,53	77,48	83,22	68,91
2. Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	48,30	51,62	92,55	65,09	43,20
3. Despesa Não-Financeira/Média de Ativos	13,25	13,83	16,72	21,70	15,65
4. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Patrimônio	26,11	26,64	2,04	14,45	22,12
5. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Tot. Ativos	14,18	12,96	1,35	11,64	20,58
6. Despesa Prov. Para Crédito e Tit./Result Operacionais Antes de Provisão	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	26,11	26,64	2,04	14,45	22,12
8. Result. Operacionais / Média do Total de Ativos	14,18	12,96	1,35	11,64	20,58
9. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	14,87	15,74	0,92	0,00	0,00
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	18,31	19,99	0,23	9,83	17,55
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	9,95	9,73	0,15	7,92	16,33
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	18,31	19,99	0,23	9,83	17,55
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	9,95	9,73	0,15	7,92	16,33
5. Impostos / Lucro Antes de Impostos	29,32	25,83	88,89	31,49	20,31
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	10,43	11,81	0,10	0,00	0,00
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch / Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	56,36	62,05	44,10	0,00	0,00
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	56,70	45,95	59,58	73,57	88,52
3. Índice de Capital Regulatório Nível 1	57,50	63,50	45,30	0,00	0,00
4. Índice de Capital Regulatório	57,50	63,50	45,30	0,00	0,00
5. Índice de Capital Principal	57,50	63,50	45,30	0,00	0,00
6. Patrimônio/Total de Ativos	57,20	46,52	59,58	74,12	88,79
7. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	2,84	0,00	660,00	55,45	41,55
8. Geração Interna de Capital	17,62	18,60	(1,27)	4,26	10,13
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Evolução do Total de Ativos	(14,75)	39,61	24,50	26,98	13,01
2. Evolução da Carteira de Crédito Bruta	0,00	(100,00)	0,00	0,00	0,00
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisões para Créditos /Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Créditos Duvidosos - Provisões para Crédito/Patrimônio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Despesa Prov. Para Crédito e Tit / Média de Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Crédito Duvid. + Ativos Exec./Crédito 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	77,50	0,00	0,00
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Depósitos de Clientes/Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	79,68	82,96	14,13	70,37	0,00
4. Índice de Liquidez de Curto Prazo	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

(* De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.

N.D. Não Disponível

Dados de Referência – BR Advisory Partners Participações S.A.

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 Seis Meses – 1S			2016		2015		2014		2013	
	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos	(USD Mi.)
A. Itens Fora do Balanço											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Outros Ativos Securitizados Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Garantias	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Aceites e Outros Créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Total de Ativos Administrados	135,5	441,4	100,00	517,8	100,00	370,9	100,00	0,0	-	0,0	-
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	0,0	0,0	-	0,0	-	12,4	3,34	0,0	-	0,0	-
Média de Ativos Operacionais	62,9	204,9	46,42	297,9	57,53	231,2	62,33	212,2	71,23	191,4	81,59
Média de Ativos	141,3	460,5	104,33	460,5	88,93	334,4	90,16	266,3	89,39	221,1	94,25
Média dos Ativos Securitizados	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Média de Passivos com Encargo Financeiro	54,7	178,3	40,39	212,5	41,04	79,5	21,43	21,7	7,28	0,0	-
Média de Capital/Reservas	76,8	250,1	56,66	224,1	43,28	220,9	59,56	214,6	72,04	205,7	87,68
Média de Patrimônio	76,8	250,1	56,66	224,1	43,28	220,9	59,56	214,6	72,04	205,7	87,68
Média de Depósitos de Clientes	36,6	119,4	27,05	129,4	24,99	10,9	2,94	5,7	1,91	0,0	-
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	1,7	0,46	0,0	-	0,0	-
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	4,8	1,29	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	6,0	1,62	0,0	-	0,0	-
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Títulos de Dívida < 3 Meses	73,2	238,4	54,01	245,7	47,45	174,9	47,16	196,4	65,93	150,7	64,24
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	4,0	13,0	2,95	8,5	1,64	22,5	6,07	0,0	-	0,0	-
Títulos de Dívida > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	1,0	0,34	48,3	20,59
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Outros Depósitos < 3 Meses	12,0	39,1	8,86	106,4	20,55	3,8	1,02	1,2	0,40	0,0	-
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	20,5	66,8	15,13	65,9	12,73	12,2	3,29	4,4	1,48	0,0	-
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos Interbancários < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos Interbancários 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos Interbancários 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos Interbancários > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-

^aTaxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014 - USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538
Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

Dados de Referência – BR Advisory Partners Participações S.A. (Continuação)

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 Seis Meses – 1S		2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	
C. Vencimentos											
Vencimento dos Passivos:											
Dívida Sênior < 3 Meses	5,3	17,4	3,94	14,5	2,80	19,3	5,20	0,0	-	0,0	-
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	4,8	0,93	3,5	0,94	2,4	0,81	0,0	-
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Total da Dívida Sênior no Balanço	5,3	17,4	3,94	19,3	3,73	22,8	6,15	2,4	0,81	0,0	-
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
D. Ativos Ponderados Pelo Risco											
1. Ativos Ponderados Pelo Risco	134,7	439,0	99,46	379,4	73,27	487,5	131,44	0,0	-	0,0	-
2. Ajustes nos Ativos de Seguros e Securitização Ponderados pelo Risco para Núcleo de Capital Fitch	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	134,7	439,0	99,46	379,4	73,27	487,5	131,44	0,0	-	0,0	-
4. Outros Ajustes da Fitch nos Ativos Ponderados pelo Risco	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados pela Fitch	134,7	439,0	99,46	379,4	73,27	487,5	131,44	0,0	-	0,0	-
E. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	77,5	252,5	57,20	240,9	46,52	221,0	59,58	220,8	74,12	208,3	88,79
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Patrimônio Líquido Publicado	77,5	252,5	57,20	240,9	46,52	221,0	59,58	220,8	74,12	208,3	88,79
F. Reconciliação do Capital Elegível Fitch											
1. Patr. Líq. Publicado mais Participação Minoritárias	77,5	252,5	57,20	240,9	46,52	221,0	59,58	220,8	74,12	208,3	88,79
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Patr. Minoritárias que Não Absorvem perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	1,6	5,1	1,16	5,5	1,06	6,0	1,62	6,2	2,08	5,6	2,39
6. Créditos Tribut. (exc. Orig. por Difer. Temporárias)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Ativos Líquido das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Colateral Rel. a Cessões e Secur. fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Núcleo de Capital Fitch	75,9	247,4	56,05	235,4	45,46	215,0	57,97	214,6	72,04	202,7	86,40
*Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 - USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014- USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538											
Fonte: Fitch Ratings.											

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 © 2017 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). para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.