

BR Partners Banco de Investimento S. A.

Relatório Analítico

Ratings

Rating Nacional

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

Risco Soberano

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	BB
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	BB

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira do Soberano	Negativa
IDR de Longo Prazo em Moeda Local do Soberano	Negativa

Dados Financeiros

BR Partners Banco de Investimento S. A.

	30/6/2016	31/12/2015
Total de Ativos (USD mi)	129,3	99,8
Total de Ativos (BRL mi)	414,8	389,5
Patrimônio Líquido (BRL mi)	143,9	136,8
Lucro Operacional (BRL mi)	12,2	11,8
Lucro Líquido (BRL mi)	6,8	7,0
ROAA Operacional (%)	6,10	3,35
ROAE Operacional (%)	17,47	8,81
Núcleo de Capital Fitch/ Ativo Pond. Pelo Risco (%)	51,12	63,94
Índice de Capital Regulatório (%)	50,69	63,50

Pesquisa Relacionada

[Fitch Eleva Ratings do BR Partners Para 'BBB+\(bra\)'/F2\(bra\)'; Perspectiva Estável \(2 de dezembro de 2016\).](#)

Analistas

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

Pedro Gomes
+55 11 4504-2604
pedro.gomes@fitchratings.com

Principais Fundamentos dos Ratings

Elevação dos Ratings Nacionais: A elevação dos ratings nacionais do BR Partners Banco de Investimentos S.A. (BR Partners) para 'BBB+(bra)' e 'F2(bra)' reflete os crescentes resultados da instituição, em linha com seu plano de negócios mesmo diante dos desafios impostos pelo ambiente operacional, e a manutenção de baixa alavancagem. O grupo teve fortes resultados em 2015, e a tendência é que também encerre 2016 com bons indicadores de rentabilidade, uma vez que os resultados acumulados até setembro foram elevados.

Forte Competidores: Os ratings do BR Partners também refletem o porte relativamente modesto do grupo e os desafios enfrentados para desenvolver seu plano de negócios frente à forte competição de grandes bancos locais e estrangeiros, que contam com escopo de negócios mais amplo e balanços mais robustos. A Fitch reconhece a qualidade da equipe de gestão do grupo, composta por profissionais com vasta experiência em instituições de grande porte.

Boa Capacidade de Originação: Beneficiado fortemente pela base de acionistas investidores, o grupo tem demonstrado boa capacidade de originação e distribuição de negócios, o que é fundamental para um banco de investimento. A base de acionistas é composta por algumas famílias brasileiras tradicionais, com negócios em vários setores da economia local.

Operações Crescentes: Em 2015 e 2016, dadas as oportunidades de mercado e o ambiente operacional mais desafiador, o banco ampliou o foco em derivativos para clientes e no mercado de capitais com operações estruturadas, além de manter forte atuação em fusões e aquisições, por meio da BR Partners Assessoria Financeira Ltda. (BR Assessoria). Por outro lado, reduziu seu apetite por novas operações de *private equity*, além de fechar sua atividade de corretagem de ações, focando atividades nas quais possui maior poder competitivo.

Alta Rentabilidade: A Fitch analisa os números 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 comissões da BR Assessoria, e, em menor proporção, no banco, cuja rentabilidade tem crescido.

Capitalização Confortável: A Fitch considera os índices de capitalização e alavancagem do BR Partners satisfatórios. Devido ao baixo apetite por risco e à baixa alavancagem, o índice de capital regulatório e o núcleo de capital Fitch (*Fitch Core Capital* – FCC) eram de altos 51% em junho de 2016. A capitalização não preocupa o BR Partners, pois o banco tem por política integralizar todos os dividendos na própria instituição.

Sensibilidades dos Ratings

Ação de Rating Positiva: Os ratings poderão ser elevados, de médio a longo prazo, caso o banco continue executando com sucesso seu plano de negócios, diversificando ainda mais as fontes de receita, mantendo a capitalização em níveis confortáveis e apresentando adequada gestão de riscos e liquidez.

Ação de Rating Negativa: Os ratings poderão ser rebaixados caso seus resultados operacionais piorem e haja enfraquecimento estrutural da 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 'BB', Perspectiva Negativa, do Brasil em novembro de 2016. A Perspectiva reflete a continuidade do fraco desempenho econômico do país, os maiores desequilíbrios macroeconômicos, a deterioração das contas fiscais e o significativo crescimento da dívida pública, que têm aumentado as pressões negativas sobre o perfil de crédito soberano.

Ambiente Econômico no Brasil é Desafiador

O ambiente econômico do país tem sido desafiador desde 2012. O crescimento anual médio do produto interno bruto (PIB) decresceu de 4,3% de 2007 a 2011 para 1,3% de 2012 a 2014, registrando contração de 3,8% em 2015. A inflação alta levou o Banco Central do Brasil (Bacen) a aumentar a taxa básica de juros (Selic) de 7,25%, em abril de 2013, para 14,25%, no final de 2015. Houve redução para 13,75% em dezembro de 2016 e para 13% em janeiro de 2017.

Desenvolvimento do Mercado Financeiro

Apesar do modesto crescimento econômico, o índice total de créditos/PIB tem aumentado nos últimos anos, atingindo 54,5% em dezembro de 2015, ante 35% em dezembro de 2007. O sistema bancário brasileiro é altamente concentrado: em dezembro de 2015, os dez maiores bancos detinham aproximadamente 86% dos ativos.

Marco Regulatório: Adequado e Bem Estabelecido

O ambiente regulatório do país é considerado forte. Os dois principais reguladores, Bacen e Comissão de Valores Mobiliários (CVM), têm boa reputação em termos de sofisticação, controles e monitoramento, além de capacidade para reagir de forma flexível e pontual a situações adversas. A aplicação das leis também é adequada.

Perfil da Companhia

Franquia Ainda em Desenvolvimento

O BR Partners foi criado no final de 2009 por executivos com grande experiência no mercado financeiro brasileiro. Sua franquia ainda está sendo desenvolvida, e a participação no mercado local é modesta.

Inicialmente, o grupo BR Partners atuava como boutique de investimentos, focada 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. A BR Partners possui sede em São Paulo e em setembro de 2016 tinha 110 funcionários. Recentemente obteve autorização para receber capital estrangeiro.

Modelo de Negócio Diversificado como Banco de Investimento

O objetivo do BR Partners 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 têm sido as principais fontes de receitas da instituição.

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

Metodologia Aplicada

Metodologia Global de Rating de Instituições Financeiras (25 de novembro de 2016)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (30 de outubro de 2013)

Mercado de Capitais: O negócio de mercado de capitais foca securitizações e créditos hipotecários, dos quais recebe receitas de prestação de serviços. Em alguns casos, essas operações são contabilizadas nos balanços do banco.

Produtos Estruturados e de Investimentos: Esta área foca em 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.

Private Equity: O grupo também atua com unidade de private equity. Dado o ambiente operacional recente, o foco neste segmento tem sido menor. O banco se beneficia 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.

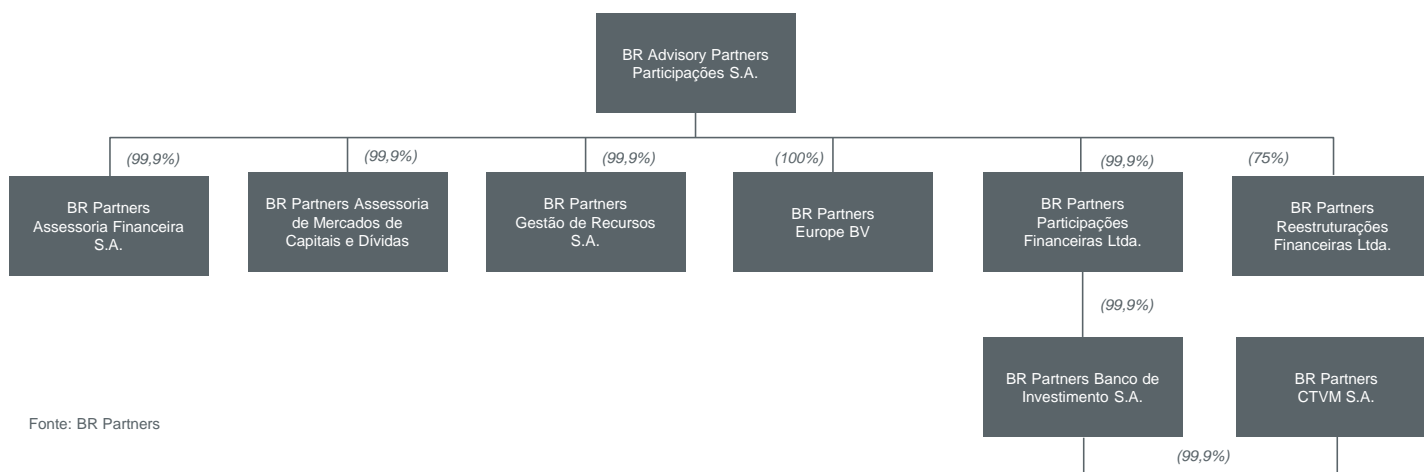
Asset Management: Trabalha com gestão de ativos em geral, com cerca de BRL750 milhões sob gestão, principalmente através de fundos multimercados.

Reestruturação Financeira: Área nova, na qual o grupo assessoria a estrutura societária das empresas nas mais diversas etapas de desenvolvimento.

Estrutura Organizacional Simples

A estrutura organizacional do BR Partners é simples quando analisados os números da holding. As principais atividades estão contabilizadas no banco e na BR Assessoria. O banco faz parte de um grupo de companhias controladas por uma holding. A BR Advisory é controlada pela BR Partners Holdco, com 100% das ações ordinárias, e pelo Brapinvest Fundo de Investimento em Participações, com 100% das preferenciais. O banco ainda mantém a subsidiária BR Partners CTVM S.A., que está deixando de ser não operacional. Além disso, há planos de consolidar as operações da gestora de recursos no banco.

Estrutura Organizacional Simplificada
(em junho de 2016)



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 do banco. Os principais executivos controlavam 52% do banco, e o restante era formado por sócios investidores. A diretoria teve duas mudanças recentes. As saídas foram repostas por dois sócios que participam como diretores estatutários e que já

participavam ativamente da gestão, o que proporciona alguma consistência na implementação de estratégias. As decisões estratégicas, como a implementação de metas e políticas, são tomadas pela Diretoria Colegiada. Há cinco diretorias abaixo do CEO, sendo uma comercial, uma de mercado de capitais, uma de operações, uma de tesouraria e uma de risco, controles e ouvidoria. Não há conselho de administração.

Governança Corporativa Efetiva

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 capacidade de geração de ganho do banco, além de sua 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, que vem emitindo pareceres sem ressalvas em relação às duas entidades. As demonstrações da holding são auditadas anualmente. O banco obedece as regras do Banco Central, sendo auditado semestralmente.

Objetivos Estratégicos Alcançáveis

A principal fonte de recuos do grupo é a BR Partners Assessoria Financeira Ltda. (BR Assessoria), que coordena e prospecta transações de M&A há bastante tempo. O histórico do banco é relativamente recente. Em 2015 e 2016, dadas as oportunidades de mercado e o ambiente operacional mais desafiador, o foco ficou mais em operações de derivativos para clientes e em operações estruturadas de menor escala. Além disso, o grupo reduziu seu apetite por novas operações de *private equity* e fechou sua atividade de corretagem de ações em 2015, o que diminuiu seus custos operacionais.

O plano de negócios prevê atuação como banco de investimento focado em operações de assessoria financeira, *sales & trading* (operação de câmbio, renda fixa e derivativos para clientes), estruturação de operações de mercados de capitais, *asset management* e *private equity*. A estratégia é baseada no sucesso da originação dos negócios de M&A, com baixa alavancagem, devido à experiência dos executivos dos bancos. Estes também são acionistas, havendo uma parceria com objetivo de atrair e reter talentos para os investimentos.

Execução em Linha com o Planejamento Estratégico

O banco tem forte capacidade, proveniente do sucesso das operações de M&A. Por ser um banco de investimento, leva a um resultado positivo no seu negócio principal (M&A e originação e estruturação de mercados de capitais). O banco também tem aumentado sua operação de derivativos para clientes. Para dezembro de 2016, a rentabilidade da holding deve terminar com cerca de BRL32 milhões (BRL25 milhões já concretizados até setembro de 2016), com participação forte de receitas de prestação de serviços.

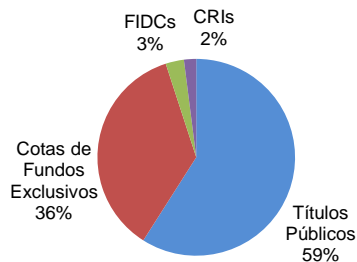
Apetite de Risco

Critérios de Subscrição: Baixo Apetite por Riscos

O BR Partners apresenta apetite relativamente baixo por risco. Grande parte do risco é composto por investimentos em fundos exclusivos, que são investidos em dívidas do governo, com uma pequena parte alocada em ações de grandes empresas presentes em sua carteira de títulos. Há uma pequena parcela em certificados de recebíveis imobiliários.

Carteira de Títulos e Aplicações Financeiras

(em junho de 2016, no banco)



Fonte: BR Partners

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 BRL135 milhões em junho de 2016 (BRL88,9 milhões em 2015), formada por operações pontuais de seis clientes.

Controles de Risco Compatíveis com as Operações

Para um banco pequeno, o BR Partners tem um time 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.

Forte Crescimento do Negócio em 2015 e 2016

O volume de negócios deve crescer em 2017. 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, crescentes, mantendo uma forte geração interna de capital e permitindo crescimento das operações.

Baixo Risco de Mercado

O banco calcula e monitora o risco de mercado através de *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 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 BRL3 milhões, sem extrapolações.

Perfil Financeiro

Boa Qualidade de Ativos

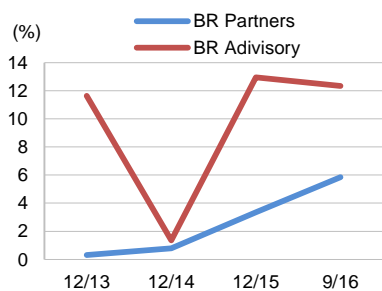
O BR Partners apresenta apetite relativamente baixo por risco de crédito. As operações de crédito tradicionais não são o foco do banco, que geralmente utiliza essa ferramenta como complemento para outros negócios — operações de mercado de capitais, frequentemente de curto prazo. A carteira de ativos mais arriscados (quando considerados a carteira de crédito, derivativos e títulos privados) é modesta e correspondia a apenas 1,9 vez o patrimônio do banco em junho de 2016. 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 60% dos ativos em junho de 2016) e era constituída principalmente por títulos públicos federais e cotas de fundos de investimentos exclusivos. A carteira de crédito totalizava BRL135 milhões em junho de 2016, basicamente em seis 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

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), vem 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 fechamento da operação da corretora, que tinha custos operacionais elevados, deve ajudar nesse processo.

Lucro Operacional/Média do Total de Ativos



Fonte: Fitch Ratings e BR Partners

A rentabilidade da holding e do banco é crescente, apesar da natural concentração de suas receitas em alguns produtos e dos desafios de um banco ainda em desenvolvimento. Em 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, a rentabilidade da holding foi bastante alta (terminou o ano com BRL45 milhões, ou 6,1% de ROAA operacional), devido ao maior volume de transações de assessoria financeira concluídas no período.

Para 2016, a rentabilidade da holding deve terminar com cerca de BRL32 milhões (BRL 25 milhões já concretizados até setembro de 2016), o que manterá os indicadores de rentabilidade em bons níveis. A rentabilidade pode apresentar alguma volatilidade, mas deve permanecer em patamares superiores aos de bancos com ratings similares no Brasil.

Alta Capitalização e Baixa Alavancagem

A capitalização e a alavancagem são muito boas, e o capital do banco está crescendo, permitindo o desenvolvimento das atividades de *sales & trading*. Segundo o plano de negócios, a alavancagem de ativos era próxima a 3,0 vezes o patrimônio. Pelo baixo apetite por risco e pela baixa alavancagem, o índice de capital regulatório era de cerca de altos 51% (FCC de 51%), enquanto em dezembro de 2015 era de 64% (FCC de 64%). A capitalização não preocupa, pois o banco tem por política integralizar todos os dividendos. O patrimônio tangível sobre ativo tangível do balanço do grupo era de cerca de altos 60% em setembro de 2016.

Base de Captação Pequena e Liquidez Confortável

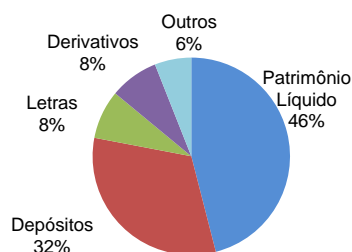
A base de captação continua pequena, mas sem impacto em suas operações, que continuam se desenvolvendo seguindo seu perfil de negócios. O acesso ao mercado corporativo institucional é bom, devido aos acionistas que fazem parte do grupo de controle. Em junho de 2016, o banco mantinha depósitos a prazo vinculados como garantia para um empréstimo e tem aumentado sua presença no mercado via corretoras/distribuidoras, buscando o investidor pessoa física no limite de BRL250 mil do Funco Garantidor de Crédito.

O banco matém limites de crédito com os grandes bancos brasileiros 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 tem poucos empréstimos, a liquidez esperada é alta.

Análise de Pares

O BR Partners se destaca entre seus pares principalmente pela capitalização e pela maior rentabilidade. O banco tem baixa exposição a risco de crédito, com isso os indicadores de qualidade de ativos não são totalmente comparáveis aos de bancos na mesma faixa de rating.

Total de Passivos
(em setembro de 2016)



Fonte: BR Partners

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

	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
	Com Ressalvas (USD Mi.)	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais	Com Ressalvas	% Ativos Operacionais
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)											
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	3,1	9,8	5,04	15,0	4,03	2,3	0,96	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outras Receitas de Juros	9,6	30,8	15,84	36,3	9,76	12,2	5,10	4,2	2,64	16,5	12,69
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	12,7	40,6	20,88	51,3	13,79	14,5	6,06	4,2	2,64	16,5	12,69
5. Desp. de Juros sobre Depósitos de Clientes	4,9	15,6	8,02	25,6	6,88	12,7	5,31	6,5	4,09	0,0	0,00
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,5	1,5	0,77	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	5,3	17,1	8,79	25,6	6,88	12,7	5,31	6,5	4,09	n.a.	-
8. Receita Financeira Líquida	7,3	23,5	12,08	25,7	6,91	1,8	0,75	(2,3)	(1,45)	16,5	12,69
9. Ganhos (Perdas) Líquidos com Negoc. de Tít. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Receita de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	0,5	1,5	0,77	24,0	6,45	32,2	13,46	32,3	20,33	0,0	0,00
14. Outras Receitas Operacionais	0,6	1,9	0,98	4,4	1,18	3,8	1,59	0,0	0,00	(0,1)	(0,08)
15. Total de Resultados Não Oriundos de Receitas de Juros	1,1	3,4	1,75	28,4	7,63	36,0	15,05	32,3	20,33	(0,1)	(0,08)
16. Despesas de Pessoal	2,2	7,2	3,70	21,1	5,67	16,3	6,81	13,0	8,18	5,1	3,92
17. Outras Despesas Operacionais	2,4	7,7	3,96	21,6	5,81	17,7	7,40	15,7	9,88	7,9	6,08
18. Total de Despesas Administrativas	4,6	14,9	7,66	42,7	11,48	34,0	14,21	28,7	18,06	13,0	10,00
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,1	0,3	0,15	0,3	0,08	(1,6)	(0,67)	(0,7)	(0,44)	0,0	0,00
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	3,8	12,3	6,32	11,7	3,15	2,2	0,92	0,6	0,38	3,4	2,62
21. Provisão para Créditos	0,0	0,1	0,05	0,0	0,00	0,1	0,04	0,0	0,00	0,0	0,00
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
23. Lucro Operacional	3,8	12,2	6,27	11,7	3,15	2,1	0,88	0,6	0,38	3,4	2,62
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,1	0,03	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
26. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
27. Alteração no Valor Justo 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
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
29. Lucro Antes dos Impostos	3,8	12,2	6,27	11,8	3,17	2,1	0,88	0,6	0,38	3,4	2,62
30. Impostos	1,7	5,4	2,78	4,8	1,29	1,3	0,54	0,7	0,44	1,2	0,92
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
32. Resultado Líquido	2,1	6,8	3,50	7,0	1,88	0,8	0,33	(0,1)	(0,06)	2,2	1,69
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
37. Resultado Abrangente Fitch	2,1	6,8	3,50	7,0	1,88	0,8	0,33	(0,1)	(0,06)	2,2	1,69
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
39. Memo: Resultado Líquido após Particip. de Não-controladores	2,1	6,8	3,50	7,0	1,88	0,8	0,33	(0,1)	(0,06)	2,2	1,69
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declarados no Período	0,0	0,0	0,00	1,2	0,32	0,7	0,29	0,0	0,00	0,0	0,00
41. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul. Pagas/Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings.

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

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2016 Seis Meses - 1S			2015		2014		2013		2012	
	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos
Ativos											
A. Créditos											
1. Crédito Imobiliário Residencial	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	0,1	0,4	0,10	1,2	0,31	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Créditos Corporativos & Comerciais	41,9	134,4	32,40	87,7	22,52	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	12,4	4,69	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos Duvidosos	0,1	0,2	0,05	0,1	0,03	0,1	0,04	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Total de Crédito	41,9	134,6	32,45	88,8	22,80	12,3	4,65	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Memo: Créditos Brutos	42,0	134,8	32,50	88,9	22,82	12,4	4,69	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Outros Ativos Operacionais											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Operações Compromissadas e em Garantia	5,3	17,1	4,12	13,8	3,54	69,1	26,12	3,7	1,88	12,1	9,08
3. Carteira de Títulos para Negociação	38,4	123,3	29,73	188,0	48,27	108,4	40,98	126,9	64,48	117,9	88,51
4. Derivativos	29,3	93,9	22,64	53,4	13,71	32,4	12,25	13,8	7,01	0,0	0,00
5. Títulos Disponíveis para Venda	2,7	8,8	2,12	14,9	3,83	3,9	1,47	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Participações Societárias em Coligadas	4,2	13,4	3,23	13,1	3,36	13,1	4,95	14,5	7,37	0,0	0,00
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Total da Carteira de TVM	79,9	256,5	61,84	283,2	72,71	226,9	85,78	158,9	80,74	130,0	97,60
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	27,0	86,8	20,93	110,7	28,42	112,8	42,65	29,2	14,84	12,1	9,08
11. Memo: Títulos em Garantia	1,4	4,5	1,08	9,3	2,39	16,9	6,39	24,6	12,50	0,0	0,00
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total de Ativos Operacionais	121,9	391,1	94,29	372,0	95,51	239,2	90,43	158,9	80,74	130,0	97,60
C. Ativos Não-Operacionais											
1. Caixa/Disponibilidades	4,7	15,2	3,66	6,0	1,54	3,2	1,21	1,5	0,76	0,0	0,00
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis Executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	0,2	0,7	0,17	0,9	0,23	1,2	0,45	1,4	0,71	0,6	0,45
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	0,2	0,5	0,12	0,6	0,15	0,7	0,26	1,0	0,51	0,6	0,45
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	0,3	0,9	0,22	2,0	0,51	1,4	0,53	1,0	0,51	0,0	0,00
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	2,0	6,4	1,54	8,0	2,05	18,8	7,11	33,0	16,77	2,0	1,50
11. Total de Ativos	129,3	414,8	100,00	389,5	100,00	264,5	100,00	196,8	100,00	133,2	100,00
Passivos e Patrimônio											
D. Passivos com Encargo Financeiro											
1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	50,2	161,2	38,86	168,2	43,18	17,6	6,65	37,8	19,21	0,0	0,00
4. Total de Depósitos de Clientes	50,2	161,2	38,86	168,2	43,18	17,6	6,65	37,8	19,21	0,0	0,0
5. Depósitos de Bancos	5,2	16,7	4,03	17,3	4,44	11,3	4,27	12,8	6,50	0,0	0,00
6. Operações Compromissadas em Garantia	5,2	16,8	4,05	0,0	0,00	69,0	26,09	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Outros Empréstimos de Curto Prazo	9,3	29,9	7,21	4,2	1,08	9,1	3,44	0,0	0,00	0,0	0,00

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.

Fonte: Fitch Ratings. Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

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

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S		2015		2014		2013		2012		
	(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	70,0	224,6	54,15	189,7	48,70	107,0	40,45	50,6	25,71	0,0	0,0
9. Dívida Sênior sem Garantias (prazo original > 1 Ano)	0,0	0,0	0,0	0,9	0,23	0,8	0,30	0,7	0,36	0,0	0,00
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Outras Captações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo (prazo original > 1 ano)	0,0	0,0	0,0	0,9	0,23	0,8	0,30	0,7	0,36	0,0	0,0
14. Derivativos	10,3	33,0	7,96	48,1	12,35	19,0	7,18	10,4	5,28	0,0	0,00
15. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
16. Total de Passivos com Encargo Financeiro	80,3	257,6	62,10	238,7	61,28	126,8	47,94	61,7	31,35	0,0	0,0
E. Passivos sem Encargo Financeiro											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	4,1	13,3	3,21	14,0	3,59	8,0	3,02	7,0	3,56	5,3	3,98
10. Total de Passivos	84,4	270,9	65,31	252,7	64,88	134,8	50,96	68,7	34,91	5,3	3,98
F. Capital Híbrido											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Pat.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
G. Patrimônio											
1. Capital/Reservas	44,8	143,8	34,67	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09	127,9	96,02
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,1	0,02	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Patrimônio Total	44,8	143,9	34,69	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09	127,9	96,02
7. Total do Passivo + Patrimônio	129,3	414,8	100,00	389,5	100,00	264,5	100,00	196,8	100,00	133,2	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	44,7	143,4	34,57	136,2	34,97	129,0	48,77	126,1	64,08	127,3	95,57

^aTaxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

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

30 de junho
de 2016

Seis Meses –
1S

(%, Ano terminado em 31 de dezembro)	2015	2014	2013	2012
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Receita de Juros sobre Créd./Média de Crédito Bruta	17,61	21,49	32,86	n.a.
2. Despesa de Juros sobre Depósitos de Clientes / Média de Depósitos de Clientes	19,05	20,09	45,04	15,51
3. Receita de Juros / Média de Ativos Operacionais	21,40	16,03	6,07	2,43
4. Despesa de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	13,85	12,59	9,83	6,81
5. Receita Líq. de Interm. / Média de Ativos Operacionais	12,38	8,03	0,75	(1,33)
6. Receita Líq. de Interm. - Despesa de Prov. / Média de Ativos Operacionais	12,33	n.a.	0,71	n.a.
7. Receita Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Operacionais	12,38	8,03	0,75	(1,33)
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	12,64	52,50	95,24	107,67
2. Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	55,39	78,93	89,95	95,67
3. Despesa Não-Financeira/Média de Ativos	7,45	12,23	12,77	15,05
4. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Patrimônio	17,62	8,81	1,70	0,49
5. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Tot. Ativos	6,15	3,35	0,83	0,31
6. Despesa Prov. Para Crédito e Tit./Result Operacionais Antes de Provisão	0,81	n.a.	4,55	n.a.
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	17,47	8,81	1,62	0,49
8. Result. Operacionais / Média do Total de Ativos	6,10	3,35	0,79	0,31
9. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	8,75	5,49	0,74	0,18
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	9,74	5,27	0,62	(0,08)
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	3,40	2,01	0,30	(0,05)
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	9,74	5,27	0,62	(0,08)
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	3,40	2,01	0,30	(0,05)
5. Impostos / Lucro Antes de Impostos	44,26	40,68	61,90	116,67
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	4,88	3,29	0,28	(0,03)
D. Capitalização				
1. Núcleo de Capital Fitch / Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	51,12	63,94	45,17	38,33
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	34,61	35,02	48,90	64,73
3. Índice de Capital Regulatório Nível 1	50,69	63,50	45,30	38,90
4. Índice de Capital Regulatório	50,69	63,50	45,30	38,90
5. Índice de Capital Principal	50,69	63,50	45,30	38,90
6. Patrimônio/Total de Ativos	34,69	35,12	49,04	65,09
7. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	0,00	17,14	87,50	n.a.
8. Geração Interna de Capital	9,50	4,24	0,08	(0,08)
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	6,50	47,26	34,40	47,75
2. Evolução da Carteira de Crédito Bruta	51,63	616,94	n.a.	n.a.
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Provisões para Créditos /Crédito Bruto	0,15	0,11	0,81	n.a.
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	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.
7. Créditos Duvidosos - Provisões para Crédito/Patrimônio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Despesa Prov. Para Crédito e Tit / Média de Crédito Bruto	0,18	n.a.	1,43	n.a.
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	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.
F. Captação e Liquidez				
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	83,62	52,85	70,45	n.a.
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	71,77	88,25	16,33	73,68
4. Índice de Liquidez de Curto Prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	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 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos		% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos
A. Itens Fora do Balanço											
1. Ativos Securitizados Publicados 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
2. Outros Ativos Securitizados 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
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Aceites e Outros Créditos 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
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Total de Ativos Administrados	129,3	414,8	100,00	389,5	100,00	264,5	100,00	196,7	99,95	133,2	100,00
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	34,9	111,9	26,98	69,8	17,92	7,0	2,65	0,0	0,00	0,0	0,00
Média de Ativos Operacionais	118,9	381,6	92,00	320,0	82,16	238,9	90,32	172,9	87,86	0,0	0,00
Média de Ativos	125,3	402,2	96,96	349,0	89,60	266,2	100,64	190,7	96,90	0,0	0,00
Média dos Ativos Securitizados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Média de Passivos com Encargo Financeiro	77,3	248,2	59,84	203,4	52,22	129,2	48,85	95,5	48,53	0,0	0,00
Média de Capital/Reservas	43,7	140,3	33,82	132,8	34,09	129,6	49,00	122,4	62,20	0,0	0,00
Média de Patrimônio	43,7	140,4	33,85	132,8	34,09	129,6	49,00	122,4	62,20	0,0	0,00
Média de Depósitos de Clientes	51,3	164,7	39,71	127,4	32,71	28,2	10,66	41,9	21,29	0,0	0,00
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses	26,3	84,5	20,37	82,9	21,28	1,7	0,64	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	7,7	24,8	5,98	4,5	1,16	4,8	1,81	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	7,9	25,5	6,15	1,5	0,39	6,0	2,27	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida < 3 Meses	17,0	54,6	13,16	178,7	45,88	74,1	28,02	95,2	48,37	119,9	90,02
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	0,1	0,2	0,05	6,4	1,64	58,0	21,93	7,6	3,86	0,0	0,00
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	29,4	94,2	22,71	17,8	4,57	6,2	2,34	19,0	9,65	0,0	0,00
Títulos de Dívida > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	7,0	2,65	5,2	2,64	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos < 3 Meses	27,7	88,8	21,41	88,4	22,70	0,6	0,23	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	5,1	16,5	3,98	11,9	3,06	4,8	1,81	2,0	1,02	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	17,4	55,9	13,48	68,0	17,46	12,2	4,61	35,8	18,19	0,0	0,00
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários < 3 Meses	1,6	5,0	1,21	6,0	1,54	11,3	4,27	12,8	6,50	0,0	0,00
Depósitos Interbancários 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários 1 - 5 Anos	3,6	11,7	2,82	11,2	2,88	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

^aTaxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.

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 2016 Seis Meses – 1S		2015		2014		2013		2012		
	(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	5,5	17,8	4,29	4,2	1,08	8,9	3,36	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	3,8	12,1	2,92	0,0	0,00	0,2	0,08	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,9	0,23	0,8	0,30	0,7	0,36	0,0	0,00
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	9,3	29,9	7,21	5,1	1,31	9,9	3,74	0,7	0,36	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada > 5 Anos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. Ativos Ponderados Pelo Risco											
1. Ativos Ponderados Pelo Risco	87,4	280,5	67,62	213,0	54,69	285,6	107,98	329,0	167,17	493,3	370,35
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	87,4	280,5	67,62	213,0	54,69	285,6	107,98	329,0	167,17	493,3	370,35
4. Outros Ajustes da Fitch nos Ativos Ponderados pelo Risco	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados pela Fitch	87,4	280,5	67,62	213,0	54,69	285,6	107,98	329,0	167,17	493,3	370,35
E. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	44,8	143,9	34,69	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09	127,9	96,02
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Patrimônio Líquido Publicado	44,8	143,9	34,69	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09	127,9	96,02
F. Reconciliação do Capital Elegível Fitch											
1. Patr. Líq. Publicado mais Participação Minoritárias	44,8	143,9	34,69	136,8	35,12	129,7	49,04	128,1	65,09	127,9	96,02
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	0,2	0,5	0,12	0,6	0,15	0,7	0,26	1,0	0,51	0,6	0,45
6. Créditos Tribut. (exc. Orig. por Difer. Temporárias)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	1,0	0,51	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	44,7	143,4	34,57	136,2	34,97	129,0	48,77	126,1	64,08	127,3	95,57

^aTaxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings.

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

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2016											
	Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012		
	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	114,4	479,03	64,7	21,78	47,1	19,87	0,0	0,00	0,0	0,00	
2. Outras Receitas de Juros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	14,9	6,61	24,9	12,51	
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	35,5	114,4	479,03	64,7	21,78	47,1	19,87	14,9	6,61	24,9	12,51	
5. Desp. de Juros sobre Depósitos de Clientes	24,5	79,1	331,22	27,1	9,12	33,5	14,13	0,0	0,00	0,0	0,00	
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	24,5	79,1	331,22	27,1	9,12	33,5	14,13	n.a.	-	n.a.	-	
8. Receita Financeira Líquida	11,0	35,3	147,81	37,6	12,66	13,6	5,74	14,9	6,61	24,9	12,51	
9. Ganhos (Perdas) Líquidos com Negoc. de Tit. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
13. Receita de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	13,7	44,3	185,50	99,9	33,63	47,3	19,95	73,8	32,76	55,5	27,89	
14. Outras Receitas Operacionais	(0,3)	(1,0)	(4,19)	(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	13,4	43,3	181,31	85,8	28,88	46,8	19,74	73,9	32,80	55,2	27,74	
16. Despesas de Pessoal	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
17. Outras Despesas Operacionais	10,9	35,2	147,39	63,7	21,44	55,9	23,58	57,8	25,65	34,6	17,39	
18. Total de Despesas Administrativas	10,9	35,2	147,39	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	13,5	43,4	181,73	59,7	20,09	4,5	1,90	31,0	13,76	45,5	22,86	
21. Provisão para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
23. Lucro Operacional	13,5	43,4	181,73	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,7	0,24	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
26. Despesa Não-recorrente	1,9	6,0	25,12	0,0	0,00	0,0	0,00	0,2	0,09	0,2	0,10	
27. Alteração no Valor Justo 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	
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
29. Lucro Antes dos Impostos	11,6	37,4	156,61	60,4	20,33	4,5	1,90	30,8	13,67	45,3	22,76	
30. Impostos	3,7	11,9	49,83	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
32. Resultado Líquido	7,9	25,5	106,78	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
37. Resultado Abrangente Fitch	7,9	25,5	106,78	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
39. Memo: Resultado Líquido após Particip. de Não-controladores	7,9	25,5	106,78	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	0,0	0,0	0,00	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings.

Balanco Patrimonial - BR Advisory Partners Participações S.A.

30 de junho de 2016
Seis Meses - 1S

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	2015		2014		2013		2012				
	(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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Créditos Corporativos & Comerciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	12,4	3,34	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos Duvidosos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Total de Crédito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4	3,34	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Memo: Créditos Brutos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4	3,34	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Outros Ativos Operacionais											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	1,0	0,34	48,3	20,59
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	16,4	5,51	0,0	0,00
3. Carteira de Títulos para Negociação	0,0	0,0	0,00	239,4	46,23	193,5	52,17	196,4	65,93	150,7	64,24
4. Derivativos	9,9	31,9	7,56	42,8	8,27	27,3	7,36	11,5	3,86	0,0	0,00
5. Títulos Disponíveis para Venda	0,0	0,0	0,00	14,9	2,88	3,9	1,05	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Participações Societárias em Coligadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Total da Carteira de TVM	9,9	31,9	7,56	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	121,1	40,65	15,3	6,52
11. Memo: Títulos em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total de Ativos Operacionais	9,9	31,9	7,56	297,1	57,38	237,1	63,93	225,3	75,63	199,0	84,83
C. Ativos Não-Operacionais											
1. Caixa/Disponibilidades	7,1	22,9	5,42	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis Executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	1,1	3,4	0,81	4,1	0,79	5,2	1,40	6,2	2,08	6,2	2,64
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	1,6	5,2	1,23	5,5	1,06	0,0	0,00	6,2	2,08	5,6	2,39
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	6,0	1,62	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	3,8	1,28	3,3	1,41
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	111,3	358,8	84,98	174,8	33,76	62,8	16,93	53,2	17,86	20,1	8,57
11. Total de Ativos	131,0	422,2	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	24,8	80,0	18,95	172,3	33,28	16,0	4,31	5,7	1,91	0,0	0,00
4. Total de Depósitos de Clientes	24,8	80,0	18,95	172,3	33,28	16,0	4,31	5,7	1,91	0,0	0,0
5. Depósitos de Bancos	1,9	6,1	1,44	16,1	3,11	5,4	1,46	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,3	1,1	0,26	0,0	0,00	69,0	18,60	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Outros Empréstimos de Curto Prazo	8,5	27,3	6,47	14,5	2,80	19,3	5,20	0,0	0,00	0,0	0,00

Passivos e Patrimônio

D. Passivos com Encargo Financeiro

1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	24,8	80,0	18,95	172,3	33,28	16,0	4,31	5,7	1,91	0,0	0,00
4. Total de Depósitos de Clientes	24,8	80,0	18,95	172,3	33,28	16,0	4,31	5,7	1,91	0,0	0,0
5. Depósitos de Bancos	1,9	6,1	1,44	16,1	3,11	5,4	1,46	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,3	1,1	0,26	0,0	0,00	69,0	18,60	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Outros Empréstimos de Curto Prazo	8,5	27,3	6,47	14,5	2,80	19,3	5,20	0,0	0,00	0,0	0,00

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.

Fonte: Fitch Ratings. Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

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

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S		2015		2014		2013		2012		
	(USD Mi.)	% de Ativos	% 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	35,5	114,5	27,12	202,9	39,19	109,7	29,58	5,7	1,91	0,0	0,0
9. Dívida Sênior sem Garantias (prazo original > 1 Ano)	0,0	0,0	0,00	4,8	0,93	3,5	0,94	2,4	0,81	0,0	0,00
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Outras Captações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo (prazo original > 1 ano)	0,0	0,0	0,0	4,8	0,93	3,5	0,94	2,4	0,81	0,0	0,0
14. Derivativos	4,5	14,4	3,41	39,3	7,59	24,1	6,50	13,6	4,57	0,0	0,00
15. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
16. Total de Passivos com Encargo Financeiro	40,0	128,9	30,53	247,0	47,70	137,3	37,02	21,7	7,28	0,0	0,0
E. Passivos sem Encargo Financeiro											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	11,3	36,5	8,65	29,9	5,77	12,6	3,40	55,4	18,60	26,3	11,21
10. Total de Passivos	51,3	165,4	39,18	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Pat.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
G. Patrimônio											
1. Capital/Reservas	79,7	256,8	60,82	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Patrimônio Total	79,7	256,8	60,82	240,9	46,52	221,0	59,58	220,8	74,12	208,3	88,79
7. Total do Passivo + Patrimônio	131,0	422,2	100,00	517,8	100,00	370,9	100,00	297,9	100,00	234,6	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	78,1	251,6	59,59	235,4	45,46	215,0	57,97	214,6	72,04	202,7	86,40

^aTaxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

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

30 de junho
de 2016
Seis Meses –
1S

(%, Ano terminado em 31 de dezembro)

	2015	2014	2013	2012
A. Índices de Intermediação Financeira				
1. Receita de Juros sobre Créd./Média de Crédito Bruta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Despesa de Juros sobre Depósitos de Clientes / Média de Depósitos de Clientes	83,72	20,94	307,34	n.a.
3. Receita de Juros / Média de Ativos Operacionais	92,89	21,72	20,37	7,02
4. Despesa de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	56,20	12,75	42,14	n.a.
5. Receita Líq. de Interm. / Média de Ativos Operacionais	28,66	12,62	5,88	7,02
6. Receita Líq. de Interm. - Despesa de Prov. / Média de Ativos Operacionais	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Receita Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Operacionais	28,66	12,62	5,88	7,02
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	55,09	69,53	77,48	83,22
2. Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	44,78	51,62	92,55	65,09
3. Despesa Não-Financeira/Média de Ativos	10,00	13,83	16,72	21,70
4. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Patrimônio	23,29	26,64	2,04	14,45
5. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Tot. Ativos	12,33	12,96	1,35	11,64
6. Despesa Prov. Para Crédito e Tit./Result Operacionais Antes de Provisão	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	23,29	26,64	2,04	14,45
8. Result. Operacionais / Média do Total de Ativos	12,33	12,96	1,35	11,64
9. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	15,74	0,92	n.a.
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional				
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	13,69	19,99	0,23	9,83
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	7,25	9,73	0,15	7,92
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	13,69	19,99	0,23	9,83
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	7,25	9,73	0,15	7,92
5. Impostos / Lucro Antes de Impostos	31,82	25,83	88,89	31,49
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	n.a.	11,81	0,10	n.a.
D. Capitalização				
1. Núcleo de Capital Fitch / Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	n.a.	62,05	44,10	n.a.
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	60,34	45,95	59,58	73,57
3. Índice de Capital Regulatório Nível 1	n.a.	63,50	45,30	n.a.
4. Índice de Capital Regulatório	n.a.	63,50	45,30	n.a.
5. Índice de Capital Principal	n.a.	63,50	45,30	n.a.
6. Patrimônio/Total de Ativos	60,82	46,52	59,58	74,12
7. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	0,00	0,00	660,00	55,45
8. Geração Interna de Capital	13,26	18,60	(1,27)	4,26
E. Qualidade da Carteira de Crédito				
1. Evolução do Total de Ativos	(18,46)	39,61	24,50	26,98
2. Evolução da Carteira de Crédito Bruta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Provisões para Créditos /Crédito Bruto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	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.
7. Créditos Duvidosos - Provisões para Crédito/Patrimônio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Despesa Prov. Para Crédito e Tit / Média de Crédito Bruto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	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.
F. Captação e Liquidez				
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	69,87	82,96	14,13	70,37
4. Índice de Liquidez de Curto Prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	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 Advisory Partners Participações S.A.

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
	(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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outros Ativos Securitizados 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
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Aceites e Outros Créditos 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
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Total de Ativos Administrados	131,0	422,2	100,00	517,8	100,00	370,9	100,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	12,4	3,34	0,0	0,0	0,0	0,0
Média de Ativos Operacionais	51,0	164,5	38,96	297,9	57,53	231,2	62,33	212,2	71,23	191,4	81,59
Média de Ativos	145,8	470,0	111,32	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Média de Passivos com Encargo Financeiro	58,3	188,0	44,53	212,5	41,04	79,5	21,43	21,7	7,28	0,0	0,00
Média de Capital/Reservas	77,2	248,9	58,95	224,1	43,28	220,9	59,56	214,6	72,04	205,7	87,68
Média de Patrimônio	77,2	248,9	58,95	224,1	43,28	220,9	59,56	214,6	72,04	205,7	87,68
Média de Depósitos de Clientes	39,2	126,2	29,89	129,4	24,99	10,9	2,94	5,7	1,91	0,0	0,00
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	1,7	0,46	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	4,8	1,29	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	6,0	1,62	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	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	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	8,5	1,64	22,5	6,07	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	1,0	0,34	48,3	20,59
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos < 3 Meses	24,8	80,0	18,95	106,4	20,55	3,8	1,02	1,2	0,40	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	65,9	12,73	12,2	3,29	4,4	1,48	0,0	0,00
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

^aTaxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.

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 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
	(USD Mi.)	% de Ativos	% 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	8,5	27,3	6,47	14,5	2,80	19,3	5,20	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	4,8	0,93	3,5	0,94	2,4	0,81	0,0	0,00
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	8,5	27,3	6,47	19,3	3,73	22,8	6,15	2,4	0,81	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
D. Ativos Ponderados Pelo Risco											
1. Ativos Ponderados Pelo Risco	0,0	0,0	0,00	379,4	73,27	487,5	131,44	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Ajustes nos Ativos de Seguros e Securitização Ponderados pelo Risco para Núcleo de Capital Fitch	0,0	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	0,0	0,0	0,00	379,4	73,27	487,5	131,44	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Outros Ajustes da Fitch nos Ativos Ponderados pelo Risco	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados pela Fitch	0,0	0,0	0,00	379,4	73,27	487,5	131,44	0,00	0,00	0,00	0,00
E. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	79,7	256,8	60,82	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	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Patrimônio Líquido Publicado	79,7	256,8	60,82	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	79,7	256,8	60,82	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	5,2	1,23	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	78,1	251,6	59,59	235,4	45,46	215,0	57,97	214,6	72,04	202,7	86,40
*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.											
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.

O rating acima foi solicitado pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação do rating.

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 ataque. 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.