

Banco BTG Pactual S.A.

Relatório Analítico

Ratings

Moeda Estrangeira (ME)

IDR de Longo Prazo	BBB-
IDR de Curto Prazo	F3
Rating de Viabilidade	bbb-
Rating de Suporte	5
Piso de Rating de Suporte	Sem piso

Moeda Local (ML)

IDR de Longo Prazo	BBB-
IDR de Curto Prazo	F3

Ratings Nacionais

Rating de Longo Prazo	AA(bra)
Rating de Curto Prazo	F1+(bra)

Risco Soberano

IDR de Longo Prazo ME	BBB
IDR de Longo Prazo ML	BBB

Perspectiva

IDR de Longo Prazo ME e ML	Positiva
Rating Nacional Longo Prazo	Positiva
IDR Soberano ME e ML	Estável
IDR - Issuer Default Rating - Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor.	

Dados Financeiros

Banco BTG Pactual S.A.

	31/12/13	31/12/12
Total de Ativos (USDmi)	50.897	60.204
Total de Ativos (BRLmi)	119.801	123.316
Patrimônio Total (BRLmi)	12.461	10.189
Lucro Operacional (BRLmi)	3.175	3.216
Lucro Líquido (BRLmi)	2.776	2.082
ROAA Operacional (%)	2,61	2,92
ROAE Operacional (%)	28,04	37,74
ROAA (%)	2,28	1,89
ROAE (%)	24,52	24,44
Núcleo Capital Fitch / Riscos Ponderados (%)	12,51	10,98
Índice de Capital Regulatório (%)	17,78	17,30

Pesquisa Relacionada

Fitch Afirma Ratings do Grupo BTG Pactual;	Perspectiva Revisada Para Positiva
--	------------------------------------

Analistas

Eduardo Ribas
+55 11 4504-2213
eduardo.ribas@fitchratings.com

Claudio Gallina
+55 11 4504-2216
claudio.gallina@fitchratings.com

Principais Fundamentos dos Ratings

Sólido Perfil Financeiro: Os ratings do Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual) refletem o seu consistente e forte desempenho ao longo dos anos, a boa qualidade de ativos e a sólida expansão dos negócios, ao mesmo tempo em que mantém um balanço patrimonial bem equilibrado e capitalização adequada. A Perspectiva Positiva considera a expectativa da Fitch Ratings de que o BTG Pactual continue sendo beneficiado pela crescente diversificação da franquia de seu negócio, como nos últimos três anos; pela expansão de sua liderança na região latino-americana; e pela preservação de adequados indicadores de alavancagem e de lucratividade.

Diversificação da Franquia: Ao longo dos últimos cinco anos, o BTG Pactual combinou sua forte expansão com a diversificação geográfica e dos negócios, o que fortaleceu ainda mais o valor de sua franquia. Essas iniciativas incluem a entrada nos segmentos de varejo e imobiliário através de aquisições e a recente criação de uma plataforma para negociação de *commodities*. As aquisições em toda a América Latina permitiram ao banco se tornar um participante líder na região.

Forte Desempenho: O baixo risco de sua carteira de crédito, amplamente concentrada em empresas, o baixo custo e estabilidade de sua base de captação e a estrutura de custos enxuta permitiram ao banco apresentar bons índices de rentabilidade ao longo dos anos, que se comparam favoravelmente aos pares locais e internacionais.

Sólidos Controles de Risco: Com um negócio bastante ativo em vendas e *trading* proprietário, o BTG Pactual conta com sólidos controles de risco de mercado para monitorar e administrar de forma adequada as exposições ao risco de mercado. A administração do risco de crédito também é sólida e o banco tem apresentado mínimas perdas de crédito ao longo dos anos, apesar da natureza concentrada de suas exposições de crédito.

Boa Liquidez: As políticas e os indicadores de liquidez melhoraram nos últimos três anos. Durante esse período, os esforços na tentativa de aumentar a diversificação de suas receitas e aprimorar a administração de ativos e passivos (ALM) fortaleceram ainda mais o perfil de crédito do banco. As concentrações de ativos e passivos, típicas de um banco voltado ao atacado, são atenuadas por uma confortável posição de liquidez.

Alavancagem Adequada: Apesar de sua carteira de crédito, que é maior do que a dos pares, e da recente forte expansão, a alavancagem ainda permanece adequada (alavancagem ajustada de 7,5 vezes (x) em dezembro de 2013) e os índices de capital ainda estão confortáveis (núcleo de capital Fitch de 12,5% em dezembro de 2013).

Sensibilidades dos Ratings

Alavancagem e ROAA Operacional: O Rating de Viabilidade (RV) e os IDRs podem ser elevados se o banco conseguir manter a alavancagem consolidada dentro de uma faixa aceitável (alavancagem líquida ajustada inferior a 8,0x) ou o ROAA operacional acima de 2,0%, refletindo o contínuo aumento das receitas, em linha com a expansão da base de ativos.

Súbita Deterioração: Os ratings do BTG Pactual podem ser afetados negativamente por uma súbita deterioração do ambiente operacional, alavancagem, rentabilidade, ou pelo desempenho problemático de uma ou de algumas de suas subsidiárias.

Ambiente Operacional

Ambiente Econômico

A economia brasileira vem apresentando fraco desempenho nos últimos dois anos, tendência que deverá continuar em 2014. A falta de reformas mais profundas e de uma abordagem de longo prazo focada em alguns dos desafios econômicos do Brasil resultou em desempenho econômico e crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) insuficientes.

Desenvolvimento do Mercado Financeiro

O mercado financeiro brasileiro vem se tornando cada vez mais sofisticado e competitivo. Dominado por grandes bancos públicos e privados, que contam com vastas redes de varejo, o mercado também conta com participantes de pequeno e médio portes que atuam em nichos específicos e que vêm se tornando financeiramente mais sólidos.

Estrutura Regulatória

O Brasil tem uma sólida estrutura regulatória para os bancos. O Banco Central do Brasil (Bacen) tem sido um atuante legislador e supervisor do setor bancário brasileiro, monitorando, auditando e revendo ativamente as políticas e controles de riscos e *compliance* dos bancos e as práticas contra a lavagem de dinheiro.

Perfil da Companhia

Franquia

Em um período de trinta anos, o BTG Pactual se tornou uma franquia líder como banco de investimentos no mercado brasileiro. A forte expansão de sua franquia de negócios se tornou ainda mais intensa desde 2009, quando um grupo de ex-acionistas e executivos recomprou o Banco Pactual do UBS AG, que havia adquirido o banco em 2006.

O BTG Pactual tem tradicionalmente focado atividades de *trading* (proprietário e para clientes), gestão de ativos, finanças corporativas (M&A), *private banking* e emissões nos mercados de capitais (mercados de capitais de dívida e de ações). Nos últimos cinco anos, a expansão do banco foi intensa. A entrada de alguns acionistas minoritários, em 2010, e o lançamento de sua oferta pública de ações (IPO), em 2012, permitiram ao banco alavancar ainda mais a sua presença no mercado brasileiro, aumentar a diversificação dos negócios e implementar planos mais ambiciosos.

A diversificação geográfica aumentou consideravelmente nos últimos dois anos e o BTG Pactual se tornou um participante regional ao adquirir participantes locais no Chile, Peru e na Colômbia e abrir uma corretora no México. As subsidiárias chilenas e colombianas estão rapidamente transformando-se em bancos de investimento plenos, e o BTG Pactual já está entre os principais originadores de transações de fusões e aquisições e operações nos mercados de capitais da América Latina.

Também tem sido buscada a diversificação de negócios através de sólidas e lucrativas operações de concessão de crédito corporativo e de investimentos em financiamentos ao consumidor e banco de varejo através de uma *joint-venture* com a Caixa Econômica Federal (IDR BBB, Perspectiva Estável) no Banco Panamericano (IDR BB+, Perspectiva Positiva). A criação de um grupo de *trading* de *commodities* em 2013 é outro passo em direção à diversificação, pois o novo grupo deverá se tornar um importante colaborador da plataforma de vendas e de *trading*, a médio prazo.

Modelo do Negócio

O grupo BTG Pactual está estruturado em sete áreas de negócios:

Sales and trading: Esta é uma fonte-chave de receitas para o BTG Pactual, que é um participante muito forte em transações de derivativos, taxas de juros, câmbio, ações, energia e *commodities*. O banco também oferece uma gama completa de serviços de corretagem e

compensação. A unidade de negócios de vendas e de *trading* compreende três áreas principais: renda fixa, ações e *commodities*. A divisão de *commodities* é uma adição recente, uma vez que o banco constituiu uma plataforma de *trading* de *commodities* destinada a realizar operações físicas e financeiras de *trading* de *commodities* nos principais mercados globais de *commodities*.

Asset Management: O negócio de gestão de ativos do BTG Pactual é muito forte e compreende fundos de investimento e fundos de investimento em participações (*private equity*). O gestor de recursos do grupo oferece uma ampla variedade de produtos em todas as principais classes de ativos brasileiros e internacionais para investidores brasileiros e internacionais.

Corporate Lending: A unidade de negócios é a de *corporate banking* do grupo e consiste, basicamente, da oferta de financiamentos, crédito estruturado e garantias de crédito a grandes empresas.

Principal Investments: Investimentos de capital em uma ampla variedade de instrumentos financeiros, inclusive em bancos comerciais e imobiliários no Brasil e em vários instrumentos financeiros nos mercados globais. Os ativos relativos a esta unidade de negócios são contabilizados na BTG Investments LP, sendo administrados, basicamente, pela unidade de gestão de recursos do grupo BTG Pactual.

Investment banking: Proporciona consultoria financeira e serviços nos mercados de capitais. O BTG Pactual é líder em fusões e aquisições e nos mercados de capitais de ações no Brasil e na América Latina e o terceiro no Brasil e quarto na América Latina, nos mercados de capitais de dívida. Nessa área, a expansão regional foi incentivada pelas aquisições no Chile, Peru e Colômbia e pela abertura de uma subsidiária no México.

Wealth Management: Serviços de consultoria de investimentos e de planejamento financeiro e produtos de investimento para pessoas com patrimônio elevado.

Banco Pan: Negócios de banco comercial e de crédito ao consumidor conduzidos através do Banco Panamericano S.A., cujo controle é compartilhado pelo grupo BTG Pactual desde 2011. Esta unidade foca a concessão de financiamentos de veículos, crédito direto ao consumidor e créditos consignados, principalmente a pessoas de renda baixa a média, além de créditos ao *middle market* e hipotecas a empresas, no Brasil.

Organizacional

Distribuição de Receitas por Unidade de Negócios

(Líquidas dos Custos de Captação — Fornecidos pela Companhia)

(% do Total)	2009	2010	2011	2012	2013
<i>Investment Banking</i>	9,2	14,8	11,8	6,6	7,8
<i>Asset Management</i>	19,7	15,4	15,8	17,5	19,8
<i>Principal Investments</i>	38,5	20,0	5,7	34,3	10,5
<i>Corporate Lending</i>	2,7	10,4	11,4	8,3	13,0
<i>Wealth Management</i>	2,1	4,4	4,7	3,0	6,5
<i>Sales and Trading</i>	23,9	27,2	31,6	22,3	29,2
Banco Pan	0,0	0,0	(1,6)	(3,6)	(2,1)
Interest and Other ^a	3,9	7,9	20,6	11,8	15,3
Total	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0

^aInterest and Other se referem ao custo da captação do patrimônio líquido do BTG Pactual, lançados diretamente contra cada unidade de negócios.

Fonte: Banco BTG Pactual S.A.

O grupo BTG Pactual é formado, basicamente, por duas companhias principais: Banco BTG Pactual S.A. e BTG Investments LP (BTG I), uma companhia afiliada que compartilha os mesmos acionistas do banco e é um veículo de investimentos.

O BTG I atua como veículo de investimentos para as principais unidades de negócios de investimentos do grupo e não tem atividades operacionais ou funcionários. Seus ativos incluem dois grandes fundos próprios, o Absolute Return Fund, LP (ARF) e o Absolute Return Fund II, LP (ARF II), além de vários fundos de investimento em participações (*private equity*), amplamente concentrados em empresas brasileiras. Os investimentos do BTG I são todos administrados pela unidade de gestão de recursos do BTG Pactual, que recebe taxas de serviços e comissões independentes do BTG I por seus serviços. Essas taxas de serviços e comissões são basicamente registradas como receitas na unidade de gestão de recursos do banco.

Em dezembro de 2013, o BTG Pactual firmou acordo para transferência futura, através de um terceiro, do ARF II para o BTG I. Por meio dessa transação, desde dezembro de 2013, o ARF II e outros ativos de *Principal Investments* foram indiretamente transferidos do banco para o BTG I, que agora detém a vasta maioria dos ativos e investimentos relativos à unidade de negócios de *Principal Investments*.

Administração

Qualidade da Administração

O BTG Pactual tem forte cultura de parcerias que estimula a formação e retenção de profissionais de talento. A administração é composta por executivos qualificados, que foram responsáveis pela expansão do banco e sua diversificação nos últimos anos.

Objetivos Estratégicos

A expansão do BTG Pactual nos últimos anos o ajudou a consolidar sua posição como banco de investimentos pleno, sendo um dos líderes do mercado nas áreas corporativa e de *investment banking* no Brasil e na América Latina.

A expansão de seu negócio baseado em receitas de serviços, por meio de sua forte franquia de banco de investimento e de seu negócio de gestão de recursos, aumentou a resiliência de seu desempenho, permitindo que o banco se desempenhasse bem, mesmo em períodos de fraca performance macroeconômica. Além disso, o aumento das receitas baseadas em serviços diminuiu a dependência do banco em relação aos ganhos de tesouraria.

Governança Corporativa

O banco está no Nível 2 da Bolsa de Valores brasileira, o que exige sólidas regras de governança corporativa e 100% de *tag-along*, oferecendo o pagamento de 100% do valor das ações aos acionistas minoritários pelo bloco de ações de controle em caso de venda da instituição.

As demonstrações financeiras e relatórios da companhia ao mercado apresentam bom nível de transparência. As demonstrações são auditadas pela Ernst & Young e publicadas trimestralmente, juntamente com um informe de resultados.

O BTG Pactual publica dois jogos de demonstrações financeiras, um com os números consolidados do banco e um balanço patrimonial combinado, refletindo as demonstrações financeiras de todo o grupo, que incluem os números consolidados do banco combinados com os do BTG I. A análise apresentada neste relatório se baseia, principalmente, em demonstrações financeiras consolidadas do banco, embora as duas planilhas financeiras estejam incluídas no final deste relatório.

Apetite por Risco

Padrões de Subscrição e Controles de Risco

A administração de risco do BTG Pactual continua sendo um dos pontos fortes do banco. Os riscos de crédito e de mercado são administrados com base em fortes controles de risco e em processos e monitoramento de riscos bem-estruturados. O risco de crédito é administrado por

meio de diferentes comitês, níveis de aprovação e de forte ênfase em documentação adequada e revisão dos colaterais e garantias apropriados. Esta sólida estrutura resultou em baixo nível histórico de perdas na unidade de negócios de crédito corporativo, apesar de a concentração de crédito ser consideravelmente mais alta do que a de seus pares, devido ao foco em grandes empresas.

Crescimento

Em 2013, a exposição global de crédito do BTG Pactual atingiu BRL39,6 bilhões, 17,4% mais alta que em 2012, representando 3,2x o patrimônio do banco e 2,4x o do grupo. A exposição global ao crédito inclui a carteira de crédito (BRL16,3 bilhões); cartas de crédito (BRL10,6 bilhões); fundos (BRL2,5 bilhões); e títulos privados (BRL10,1 bilhões). A carteira de crédito aumentou fortemente em 2013, ou 82,8%, grande parte devido a uma demanda maior por parte de clientes corporativos, ao aumento dos créditos ligados a operações nos mercados de capitais e ao aumento da exposição na América Latina.

A carteira de crédito continuou consideravelmente concentrada, pois em dezembro de 2013, as dez maiores exposições na carteira equivaliam a 37% do total de créditos, concentração semelhante à reportada em dezembro de 2012.

Apesar da concentração, a carteira de crédito do BTG Pactual ainda representava menos de 15% do total de ativos do banco e menos de 10% do total de ativos do grupo em 2013, enquanto a exposição global ao risco de crédito correspondia a 33% do total de ativos do banco e 22% do total de ativos do grupo naquele mesmo ano.

Risco de Mercado

As carteiras de *trading* e do banco são cuidadosamente administradas por meio de uma boa estrutura de risco de mercado. O *trading* proprietário, realizado pelos fundos dedicados, contribuiu significativamente para as receitas do grupo, embora seus resultados possam ser voláteis. Este risco é parcialmente atenuado pela alta liquidez das posições da companhia, o que contribui para fortalecer os controles de risco do banco (mais fortes do que a média). Além disso, os comitês de risco são formados por executivos seniores, com vasta experiência em *trading*. As principais exposições do banco estão em renda fixa, taxas de juros pré-fixadas e instrumentos baseados na inflação. O BTG Pactual também tem se mostrado muito atuante nos mercados de *trading* de energia, de ações e de moedas estrangeiras e, mais recentemente, em *commodities*, através da recém-criada plataforma de *trading* de *commodities*.

A utilização do Valor em Risco (VaR) é cuidadosamente administrada, pois o banco mantém limites relativamente baixos. Nos períodos de maior volatilidade e cenários econômicos desfavoráveis, o BTG Pactual tem reduzido o seu apetite, resultando em utilização média do VaR bem mais baixa. Isso ocorreu em 2013, quando a utilização do VaR foi praticamente 50% mais baixa do que em 2012. Além disso, os limites de estresse e uma política formal de *stop-loss* também foram adotados e suportam a adequada administração do risco de mercado.

Perfil Financeiro

Índices de Qualidade de Ativos

(%)	2013	2012	2011	2010
Aumento do Total de Créditos	82,76	54,51	35,57	186,92
Créditos em D-H / Total de Créditos	3,39	3,77	3,56	3,50
Prov. Créd. D-H / Créditos em D-H	7,66	12,52	2,04	2,54
Créd. D-H Menos Prov. Créd. D-H / Núcleo Capital Fitch	(6,21)	(8,72)	1,60	0,81
Desp. Créditos D-H / Média Total Créditos	1,74	6,14	0,20	(0,05)
Baixas Líquidas / Média Total Créditos	0,58	0,09	(0,10)	0,76

Fonte: Banco BTG Pactual S.A. (Demonstrações Financeiras Consolidadas)

Qualidade de Ativos

Apesar de sua forte expansão de crédito nos últimos quatro anos, a qualidade de ativos continua sólida. O BTG Pactual administra a exposição ao risco de crédito seguindo rígidas políticas de crédito. A exposição ao risco de crédito inclui não apenas a carteira de crédito, como também parcela significativa dos títulos privados contabilizados na carteira de investimentos, que são tratados como parte do limite de crédito de um cliente individual e aprovados por comitês de crédito.

Evolução das Despesas Não-Financeiras

(BRL Mi)	2013	2012	2011	2010
Despesas Pessoal	1,479	1,544	761	457
% das Receitas Líquidas	24	26	28	22
Outras Despesas Operacionais	1,324	962	642	444
% das Receitas Líquidas	22	16	24	21
Total Despesas Não Financeiras	2,803	2,506	1,402	901
% das Receitas Líquidas	46	42	52	43
Receitas Líquidas	6,072	5,943	2,722	2,100

Fonte: Banco BTG Pactual S.A.(Demonstrações Financeiras Consolidadas)

Apesar de sua natureza concentrada, a carteira de crédito apresenta boa qualidade, com os créditos em D-H compreendendo 3,5% do total de ativos, refletindo o foco em grandes empresas e a prudente administração do risco de crédito. O índice de créditos em atraso há mais de noventa dias era de 0,13% em dezembro de 2013.

A carteira de investimentos do BTG Pactual está concentrada principalmente na dívida do governo brasileiro — aproximadamente 45% da carteira de investimentos — e em títulos privados (28,8%), que se referem amplamente a títulos emitidos por grandes corporações brasileiras. Com a transferência do ARF II para o BTG I, a dívida soberana estrangeira contabilizada no banco ficou bem pequena (4,5%).

O mercado secundário da dívida brasileira em moeda local é amplo e já testado por diferentes critérios de confiança do mercado. O prazo médio desses títulos fica entre um e três anos. Na opinião da Fitch, esta carteira carrega risco de crédito semelhante ao da carteira de crédito do banco, embora o seu mercado secundário seja menor e menos líquido do que o mercado da dívida pública brasileira.

Resultados e Lucratividade

Índices de Lucratividade

(%)	2013	2012	2011	2010
Rec. Líq. Intermediação/Média Ativos Geradores de Lucro	2,96	3,72	1,78	2,46
Desp. Não Financeiras/Total de Receitas	46,17	42,16	51,52	42,88
Encargos Prov. Créditos e Títulos/ Lucro Oper. Antes do Provisionamento	6,68	12,67	0,80	(0,13)
Resultado Operacional/Média Total Ativos	28,04	37,74	21,48	27,15
Resultado Operacional/Ativos Ponderados pelo Risco	2,61	2,92	1,67	2,51
Lucro Líquido/Patrimônio Médio	24,52	24,44	24,39	18,33

Fonte: Demonstrações financeiras consolidadas do Banco BTG Pactual S.A.

Apesar de sua forte expansão e dos períodos de volatilidade do mercado, além do desempenho econômico sem brilho, o BTG Pactual conseguiu reportar índices de lucratividade bem superiores aos de muitos bancos globais. Com ROAE médio de 22,9% desde 2010, e ROAA Operacional médio de 2,43%; o BTG Pactual está posicionado acima de muitas corretoras de títulos com classificações semelhantes e até mesmo do desempenho de grandes bancos no Brasil. Essa tendência na lucratividade se deve aos bons patamares de eficiência, com índice médio custo/receitas brutas de 45,7% nos últimos quatro anos.

A forte franquia em *investment banking*, gestão de fortunas e gestão de recursos do banco e a corretagem de ações permitiram ao BTG Pactual aumentar substancialmente a sua base de receita de serviços que, desde 2011, cobre praticamente duas vezes as despesas fixas não-financeiras.

Capitalização e Alavancagem

Índices de Capitalização e Alavancagem

(%)	2013	2012	2011	2010
Dívida Ajustada/FCC	141,0	110,0	110,0	2,0
Ativos/FCC	10,3	13,3	14,4	14,0
Ativos Líquidos/FCC	7,5	7,4	7,7	8,1
FCC/Média Ativos	9,5	8,4	7,3	11,0
FCC/Total Ativos	9,7	7,5	6,9	7,1
FCC/Ativos Tangíveis	9,8	7,5	7,0	7,1

Nota: Dívida ajustada inclui dívida subordinada.

Fonte: Banco BTG Pactual S.A. (Demonstrações Financeiras Consolidadas)

A capitalização do BTG Pactual continua sólida, com índice de capital regulatório de 17,8% e núcleo de capital Fitch de 12,6% em dezembro de 2013. A alavancagem continuou praticamente estável no banco (7,5x em dezembro de 2013), principalmente devido à transferência do ARF II para o BTG I. À medida que o banco continue ampliando o seu porte, a alavancagem poderá ser pressionada a aumentar, limitando uma elevação dos ratings. Em comparação com alguns pares, os atuais índices de alavancagem do BTG Pactual estão ligeiramente mais altos e o banco precisará continuar reportando forte geração de capital interno para contrabalançar o impacto do aumento de seu balanço na alavancagem e nos índices de capital.

Receitas de Serviços vs. Despesas Fixas Não Financeiras

(BRL Mi)	2013	2012	2011
<i>Investment Banking</i>	459	448	338
Gestão de Ativos	1,172	1,190	443
Gestão de Fortunas	385	202	144
Outras Rec. Serviços Vendas e <i>Trading</i>	29	24	21
Rec. Serviços Corretagem Ações	190	129	64
Receitas Serviços	2,236	1,992	1,011
Salários e Benefícios	(494)	(326)	(213)
Fixas Administrativas e Outras	(648)	(537)	(293)
Despesas Fixas Não Financeiras	(1,142)	(863)	(506)
Receitas de Serviços/Despesas Fixas Não Financeiras (%)	196	231	200

Fonte: Banco BTG Pactual S.A. (Publicação Resultados 4T13)

O capital distribuído às subsidiárias representa 41,1% do patrimônio do BTG Pactual e aumentou com os novos investimentos do banco no negócio de *commodities*, com as aquisições na América Latina e sua entrada no ramo de seguros. No entanto, o fato de a maior parte desses investimentos estar em entidades reguladas e que eles foram aprovados pelo Bacen oferece conforto em relação a uma oneração excessiva da base de capital do banco.

As novas regras de capital inspiradas pelo Basileia III terão impacto limitado no BTG Pactual. Ao contrário de outros bancos brasileiros, os ativos de impostos diferidos e ágio não são relevantes. O maior impacto sobre os índices de capital do BTG Pactual mediante a nova estrutura do Basileia III deverá decorrer da descontinuação dos créditos pelo conteúdo de capital Nível 2 (BRL5,1 bilhões em dezembro de 2013).

Captação e Liquidez

Base de Captação Diversificada e Estável

A forte franquia tem beneficiado o acesso do BTG Pactual à captação local e internacional, com diferentes emissões, inclusive de dívida subordinada. A pesada utilização pelo BTG Pactual de seu balanço também resulta em grandes necessidades de liquidez. Aproximadamente 40% da captação de terceiros provêm de operações compromissadas, enquanto os depósitos de clientes de atacado respondem por 20% e as emissões de dívida — seniores e subordinadas e de letras financeiras, 32%.

Nos últimos dois anos, a emissão de notas seniores sem garantias reais e de dívidas subordinadas ajudou a financiar ativos não-líquidos. E, ainda, o aumento de instrumentos de captação locais (letras financeiras), letras de crédito imobiliárias (LCIs) e letras de crédito para o agronegócio (LCAs) complementaram a expansão da base de captação.

A transferência dos ativos relativos à unidade de *principal Investments* explica a acentuada redução das operações compromissadas e da carteira de investimentos nos números consolidados do banco.

Administração da Liquidez é Conservadora

Nos últimos três anos, o banco aumentou consideravelmente a sua posição de caixa, de uma média de BRL1,8 bilhão no quarto trimestre de 2010 para uma posição média de caixa de BRL6,1 bilhões no quarto trimestre de 2013. A posição mínima de caixa está em BRL5,0 bilhões e o banco observa a política de manter caixa disponível para cobrir 100% de seus passivos resgatáveis.

A política de liquidez do BTG Pactual objetiva manter posição de caixa por um mínimo de noventa dias em cenários de estresse. Este cenário de estresse considera o resgate de 50% dos depósitos com liquidez diária em até trinta dias e o resgate de mais 20% desses depósitos no vencimento, além do resgate de 70% dos depósitos sem cláusulas de liquidez diária no vencimento. O cenário de estresse também considera um aumento das margens das bolsas de valores e câmaras de compensação, assim como um aumento das provisões para perdas de crédito. No pior momento (durante a crise de setembro de 2008), o banco registrou apenas 20% de redução no total de depósitos a prazo. Os planos de contingência consideram a venda de ativos (por exemplo, de 85% das operações compromissadas em sua carteira livre com os melhores ratings) e realocações das margens da bolsa de valores.

O efeito do cenário de estresse e do plano de contingências permitiria ao banco manter boa posição de liquidez nos próximos 360 dias.

Demonstração do Resultado – Banco BTG Pactual S.A.

	31 dez 2013			31 dez 2012			31 dez 2011			31 dez 2010			31 dez 2009		
	12 Meses USD mi Sem Ressalvas	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	12 Meses BRL mi Sem Ressalvas	% Ativos Oper.
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	767,6	1.806,8	0,00	1.331,9	1,18	926,0	1,24	318,6	0,47	189,5	0,98				
2. Outras Receitas de Juros	3.140,2	7.391,5	0,00	7.258,9	6,42	4.890,5	6,54	3.182,9	4,65	1.806,3	9,38				
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	3.907,9	9.198,3	0,00	8.590,8	7,59	5.816,5	7,78	3.501,5	5,11	1.995,8	10,37				
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	2.090,4	4.920,5	0,00	4.227,7	3,74	4.002,0	5,35	2.458,9	3,59	1.071,2	5,56				
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	492,7	1.159,6	0,00	595,0	0,53	542,7	0,73	(37,4)	(0,05)	189,2	0,98				
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	2.583,1	6.080,1	0,00	4.822,7	4,26	4.544,7	6,08	2.421,5	3,54	1.260,4	6,55				
8. Receita Financeira Líquida	1.324,8	3.118,2	0,00	3.768,1	3,33	1.271,8	1,70	1.080,0	1,58	735,4	3,82				
9. Ganhos (Perdas) Líq. 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(VJ) 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. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	1.110,7	2.614,3	0,00	2.219,1	1,96	1.107,6	1,48	803,0	1,17	671,2	3,49				
14. Outras Receitas Operacionais	144,1	339,1	0,00	(44,7)	(0,04)	342,5	0,46	217,2	0,32	93,8	0,49				
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	1.254,7	2.953,4	0,00	2.174,4	1,92	1.450,1	1,94	1.020,2	1,49	765,0	3,97				
16. Despesas de Pessoal	628,5	1.479,3	0,00	1.543,9	1,36	760,9	1,02	457,1	0,67	468,1	2,43				
17. Outras Despesas Operacionais	562,5	1.323,9	0,00	961,7	0,85	641,5	0,86	443,5	0,65	286,4	1,49				
18. Total de Despesas Administrativas	1.190,9	2.803,2	0,00	2.505,6	2,21	1.402,4	1,88	900,6	1,32	754,5	3,92				
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	57,3	134,9	0,00	245,8	0,22	(3,5)	(0,00)	0,0	0,00	0,0	0,00				
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	1.445,9	3.403,3	0,00	3.682,7	3,26	1.316,0	1,76	1.199,6	1,75	745,9	3,87				
21. Provisão para Créditos	96,6	227,4	0,00	466,6	0,41	10,5	0,01	(1,6)	(0,00)	253,6	1,32				
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	1.349,3	3.175,9	0,00	3.216,1	2,84	1.305,5	1,75	1.201,2	1,75	492,3	2,56				
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	129,3	304,3	0,00	0,0	0,00	9,2	0,01	0,0	0,00	614,2	3,19				
26. Despesa Não-recorrente	116,2	273,5	0,00	406,2	0,36	31,8	0,04	8,7	0,01	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	1.362,4	3.206,7	0,00	2.809,9	2,48	1.282,9	1,72	1.192,5	1,74	1.106,5	5,75				
30. Impostos	182,7	430,0	0,00	727,5	0,64	(199,1)	(0,27)	381,6	0,56	477,2	2,48				
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	1.179,7	2.776,7	0,00	2.082,4	1,84	1.482,0	1,98	810,9	1,18	629,3	3,27				
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	1.179,7	2.776,7	0,00	2.082,4	1,84	1.482,0	1,98	810,9	1,18	629,3	3,27				
38. Memo: Participação de Não-controladores	45,5	107,0	0,00	21,1	0,02	5,0	0,01	0,0	0,00	0,0	0,00				
39. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	1.134,2	2.669,7	0,00	2.061,3	1,82	1.477,0	1,98	810,9	1,18	629,3	3,27				
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	295,1	694,6	0,00	412,3	0,36	454,0	0,61	488,4	0,71	1.250,0	6,49				
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	USD1 = BRL2.35380			USD1 = BRL2.04830			USD1 = BRL1.85880			USD1 = BRL1.68580			USD1 = BRL1.74040		

Balanço Patrimonial – Banco BTG Pactual S.A.

	31 dez 2013			31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		
	12 Meses	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	12 Meses	%	
	USD mi	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	Ativos	BRL mi	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	62,5	0,29	
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	882,1	2.076,3	1,73	858,3	0,70	355,5	0,43	354,0	0,48	591,7	2,70	
4. Créditos Corporativos & Comerciais	6.284,4	14.792,3	12,35	8.371,8	6,79	5.618,2	6,85	4.052,2	5,50	881,5	4,02	
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	549,2	1.292,7	1,08	1.155,6	0,94	121,7	0,15	111,8	0,15	139,4	0,64	
			13,0									
7. Total de Crédito	6.617,3	15.575,9	0	8.074,5	6,55	5.852,0	7,14	4.294,4	5,83	1.396,3	6,37	
8. Memo: Créditos Brutos	7.166,5	16.868,6	14,08	9.230,1	7,48	5.973,7	7,28	4.406,2	5,98	1.535,7	7,01	
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	243,1	572,3	0,48	348,2	0,28	212,6	0,26	154,3	0,21	229,2	1,05	
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	1.741,4	4.098,8	3,42	2.392,8	1,94	1.835,3	2,24	220,9	0,30	591,5	2,70	
2. Operações Compromissadas e em Garantia	14.076,0	33.132,2	27,66	54.905,5	44,52	38.343,2	46,75	31.230,9	42,39	9.522,0	43,45	
3. Carteira de Títulos para Negociação	7.139,8	16.805,6	14,03	31.631,7	25,65	14.980,2	18,27	11.109,7	15,08	4.231,5	19,31	
4. Derivativos	3.075,8	7.239,8	6,04	7.884,2	6,39	3.057,4	3,73	2.055,1	2,79	916,6	4,18	
5. Títulos Disponíveis para Venda	458,6	1.079,4	0,90	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	1.849,6	4.353,7	3,63	1.832,4	1,49	3.788,5	4,62	0,0	0,00	0,0	0,00	
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	1.508,8	3.551,3	2,96	2.528,8	2,05	1.131,0	1,38	4,9	0,01	4,2	0,02	
8. Outros Títulos	4.899,1	11.531,6	9,63	3.885,7	3,15	5.752,9	7,01	19.553,7	26,54	2.593,0	11,83	
9. Total da Carteira de TVM	33.007,7	77.693,6	64,85	102.668,3	83,26	67.053,2	81,76	63.954,3	86,80	17.267,3	78,79	
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	14.939,8	35.165,4	29,35	33.727,7	27,35	29.585,3	36,07	36.174,8	49,10	12.128,3	55,34	
11. Memo: Títulos em Garantia	1.946,8	4.582,3	3,82	2.832,5	2,30	2.235,1	2,73	1.750,9	2,38	610,9	2,79	
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	41.366,4	97.368,3	81,27	113.135,6	91,74	74.740,5	91,13	68.469,6	92,93	19.255,1	87,86	
C. Ativos Não-Operacionais												
1. Caixa/Disponibilidades	456,3	1.074,0	0,90	552,2	0,45	517,3	0,63	1.522,8	2,07	62,6	0,29	
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	101,0	237,8	0,20	472,5	0,38	874,0	1,07	99,7	0,14	25,6	0,12	
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	49,6	116,7	0,10	95,7	0,08	58,4	0,07	197,9	0,27	30,5	0,14	
5. Ágio	281,2	662,0	0,55	750,4	0,61	0,0	0,00	159,2	0,22	0,0	0,00	
6. Outros Intangíveis	78,3	184,3	0,15	121,9	0,10	215,9	0,26	31,1	0,04	21,7	0,10	
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	498,0	1.172,3	0,98	1.484,0	1,20	1.311,2	1,60	872,3	1,18	1.144,7	5,22	
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	8.167,0	19.223,6	16,05	7.176,5	5,82	5.168,7	6,30	2.429,4	3,30	1.400,2	6,39	
		119.801,2	100,0		123.316,3							
11. Total de Ativos	50.896,9	2	0	3	100,00	82.012,0	100,00	73.682,3	100,00	21.914,8	100,00	
Passivos e Patrimônio												
D. Passivos com Encargo Financeiro												
1. Depósitos de Clientes - À Vista	66,5	156,5	0,13	283,6	0,23	1.574,2	1,92	2.325,7	3,16	1.285,0	5,86	
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	7.268,1	17.107,6	14,28	13.713,4	11,12	12.060,4	14,71	7.908,9	10,73	4.020,0	18,34	
4. Total de Depósitos de Clientes	7.334,6	17.264,1	14,41	13.997,0	11,35	13.634,6	16,63	10.234,6	13,89	5.305,0	24,21	
5. Depósitos de Bancos	165,1	388,6	0,32	627,1	0,51	576,4	0,70	338,9	0,46	217,8	0,99	
6. Operações Compromissadas em Garantia	13.294,8	31.293,3	26,12	52.650,7	42,70	39.061,0	47,63	41.964,4	56,95	9.056,6	41,33	
7. Outros Dep. e Emprést. de Curto Prazo	4.397,2	10.350,2	8,64	4.321,9	3,50	2.620,1	3,19	1.344,2	1,82	385,2	1,76	
8. Tot. Depós. e Captação de Curto Prazo	25.191,7	59.296,2	49,50	71.596,7	58,06	55.892,1	68,15	53.882,1	73,13	14.964,6	68,29	
9. Empréstimos de Longo Prazo	4.090,1	9.627,2	8,04	6.062,9	4,92	2.074,3	2,53	116,6	0,16	6,3	0,03	
10. Dívida Subordinada	2.867,2	6.748,7	5,63	6.246,1	5,07	4.158,3	5,07	0,0	0,00	0,0	0,00	
11. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	
12. Total de Captações de Longo Prazo	6.957,2	16.375,9	13,67	12.309,0	9,98	6.232,6	7,60	116,6	0,16	6,3	0,03	
13. Derivativos	3.183,5	7.493,4	6,25	8.063,7	6,54	2.953,8	3,60	2.165,7	2,94	931,6	4,25	
14. 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	
15. Total de Passivos com Encargo Financeiro	35.332,4	83.165,5	69,42	91.969,4	74,58	65.078,5	79,35	56.164,4	76,23	15.902,5	72,57	
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	10.270,1	24.173,8	20,18	21.157,3	17,16	10.381,5	12,66	11.915,3	16,17	2.767,8	12,63	
10. Total de Passivos	45.602,6	107.339,3	89,60	113.126,7	91,74	75.460,0	92,01	68.079,7	92,40	18.670,3	85,19	
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 Patrimônio	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	5.128,0	12.070,3	10,08	10.101,5	8,19	6.339,8	7,73	5.602,6	7,60	3.244,5	14,81	
2. Participação de Não-controladores	141,9	334,1	0,28	88,1	0,07	212,2	0,26	0,0	0,00	0,0	0,00	
3. Reservas de Reavaliação para TVM	24,4	57,5	0,05	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	5.294,4	12.461,9	10,40	10.189,6	8,26	6.552,0	7,99	5.602,6	7,60	3.244,5	14,81	
7. Total do Passivo + Patrimônio	50.896,9	119.801,2	100,00	123.316,3	100,00	82.012,0	100,00	73.682,3	100,00	21.914,8	100,00	
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	4.928,9	11.601,7	9,68	9.257,4	7,51	5.688,2	6,94	5.246,3	7,12	3.045,4	13,90	
9. Memo: Capital Elegível Fitch	4.928,9	11.601,7	9,68	9.257,4	7,51	5.688,2	6,94	5.246,3	7,12	3.045,4	13,90	
Taxa de Câmbio	USD1 = BRL2.35380			USD1 = BRL2.04830			USD1 = BRL1.85880			USD1 = BRL1.68580		
										USD1 = BRL1.74040		

Resumo da Análise – Banco BTG Pactual S.A.

	31 dez 2013	31 dez 2012	31 dez 2011	31 dez 2010	31 dez 2009
	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	13,85	17,52	17,73	10,72	11,66
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	31,48	29,99	33,53	31,65	28,90
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	8,74	8,49	8,15	7,98	13,49
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	6,94	4,75	7,50	6,72	11,06
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	2,96	3,72	1,78	2,46	4,97
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	2,75	3,26	1,77	2,47	3,26
7. Rec. Líq. De Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	2,96	3,72	1,78	2,46	4,97
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	48,64	36,59	53,28	48,58	50,99
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	46,17	42,16	51,52	42,88	50,29
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	2,31	2,28	1,79	1,88	3,66
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	30,05	43,22	21,65	27,12	20,98
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	2,80	3,34	1,68	2,51	3,62
6. Desp. Prov. Para Créd. e tit./Result Oper. Antes de Provisão	6,68	12,67	0,80	(0,13)	34,00
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	28,04	37,74	21,48	27,15	13,85
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	2,61	2,92	1,67	2,51	2,39
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	13,41	25,89	(15,52)	32,00	43,13
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	3,67	4,37	2,76	4,64	4,86
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	3,42	3,81	2,73	4,65	3,21
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	24,52	24,44	24,39	18,33	17,70
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	2,28	1,89	1,90	1,70	3,06
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	24,52	24,44	24,39	18,33	17,70
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	2,28	1,89	1,90	1,70	3,06
5. Lucro Líq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	2,28	1,89	1,89	1,70	3,06
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	2,99	2,47	3,10	3,14	4,10
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,99	2,47	3,10	3,14	4,10
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch/Ativo Ponderado pelo Risco	12,51	10,98	11,92	20,31	19,84
2. Capital Elegível Fitch/ Ativo Ponderado pelo Risco	12,51	10,98	11,92	20,31	19,84
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	9,75	7,56	7,75	7,15	14,02
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	12,26	12,16	11,03	21,55	20,60
5. Índice de Capital Regulatório	17,78	17,30	17,66	21,55	20,60
6. Índice de Núcleo de Capital Nível 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	10,40	8,26	7,99	7,60	14,81
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	25,02	19,80	30,63	60,23	198,63
9. Dividendos Pag. e Declar./Result. Abrangente Fitch	25,02	19,80	30,63	60,23	198,63
10. Dividendos Pagos e Juros Sobre Capital Próprio/Lucro Líquido	25,02	19,80	30,63	60,23	198,63
11. Geração Interna de Capital	16,71	16,39	15,69	5,76	(19,13)
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Evolução do Total de Ativos	(2,85)	50,36	11,30	236,22	13,72
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	82,76	54,51	35,57	186,92	(10,51)
3. Créditos Duvidosos / Total de Crédito Bruto	3,39	3,77	3,56	3,50	14,92
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	7,66	12,52	2,04	2,54	9,08
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	225,88	331,88	57,24	72,46	60,82
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	(6,21)	(8,72)	1,60	0,81	2,95
7. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	(5,78)	(7,92)	1,39	0,76	2,77
8. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	1,74	6,14	0,20	(0,05)	15,60
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,58	0,09	(0,10)	0,76	1,02
10. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec.	3,39	3,77	3,56	3,50	14,92
F. Captação					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	97,71	65,94	43,81	43,05	28,95
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	1.054,76	381,57	318,41	65,18	271,58
3. Depósitos de Clientes / Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	22,81	16,68	21,95	18,95	35,44

(*) 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.

Dados de Referência – Banco BTG Pactual S.A.

	31 dez 2013			31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009	
	12 Meses USD mi	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos
A. Itens Fora do Balanço											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	342,7	0,28	295,8	0,36	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	2.859,0	6.729,5	5,62	7.422,4	6,02	5.278,9	6,44	1.122,9	1,52	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 Créditos	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	82.727,9	194.725,0	162,54	167.250,7	135,63	34.477,8	42,04	8.034,6	10,90	9.745,6	44,47
7. Volume Total de Negócios	136.483,9	321.255,7	268,16	298.332,1	241,92	122.064,5	148,84	82.839,8	112,43	31.660,4	144,47
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	39.401,6	92.743,4	77,41	84.303,4	68,36	47.735,6	58,21	25.834,5	35,06	15.350,3	70,05
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Riscos Ponderados ajustados pela Fitch	39.401,6	92.743,4	77,41	84.303,4	68,36	47.735,6	58,21	25.834,5	35,06	15.350,3	70,05
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	5.544,0	13.049,4	10,89	7.601,9	6,16	5.223,6	6,37	2.971,0	4,03	1.625,9	7,42
Média de Ativos Operacionais	44.715,8	105.252,0	87,86	101.223,2	82,08	71.326,8	86,97	43.862,4	59,53	14.790,9	67,49
Média de Ativos	51.643,6	121.558,8	101,47	110.109,3	89,29	78.159,1	95,30	47.798,6	64,87	20.592,8	93,97
Média dos Ativos Securitizados	72,8	171,4	0,14	171,4	0,14	147,9	0,18	0,0	0,00	0,0	0,00
Média de Passivos com Encargo Financeiro	37.202,6	87.567,5	73,09	101.587,5	82,38	60.621,4	73,92	36.033,4	48,90	11.398,7	52,01
Média de Capital/Reservas	4.709,8	11.085,9	9,25	8.521,8	6,91	6.077,3	7,41	4.423,5	6,00	3.554,9	16,22
Média de Patrimônio	4.811,7	11.325,8	9,45	8.521,8	6,91	6.077,3	7,41	4.423,5	6,00	3.554,9	16,22
Média de Depósitos de Clientes	6.640,6	15.630,6	13,05	14.095,3	11,43	11.934,7	14,55	7.769,8	10,55	3.706,5	16,91
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos e Adiantamentos < 3 Meses	1.612,6	3.795,8	3,17	2.558,4	2,07	53,8	0,07	2,4	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos 3 - 12 Meses	1.192,6	2.807,2	2,34	1.018,7	0,83	3.494,8	4,26	2.259,0	3,07	817,5	3,73
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	4.361,3	10.265,6	8,57	3.717,2	3,01	2.425,1	2,96	1.521,0	2,06	682,8	3,12
Empréstimos e 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	2.878,5	6.775,3	5,66	7.791,3	6,32	4.165,2	5,08	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	2.172,9	5.114,5	4,27	4.654,9	3,77	1.856,3	2,26	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	4.840,9	11.394,4	9,51	22.202,4	18,00	11.711,8	14,28	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida > 5 Anos	5.154,7	12.133,2	10,13	31.668,9	25,68	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários < 3 Meses	1.362,1	3.206,0	2,68	1.342,9	1,09	817,0	1,00	4,1	0,01	0,0	0,00
Ativos Interbancários 3 - 12 Meses	255,5	601,5	0,50	56,3	0,05	126,9	0,15	82,6	0,11	0,0	0,00
Ativos Interbancários 1 - 5 Anos	21,8	51,3	0,04	7,8	0,01	14,8	0,02	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos 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
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	66,5	156,5	0,13	283,6	0,23	1.574,2	1,92	2.312,9	3,14	1.278,0	5,83
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	4.393,6	10.341,6	8,63	6.872,4	5,57	3.180,8	3,88	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	2.148,5	5.057,2	4,22	5.134,7	4,16	6.184,7	7,54	6.750,2	9,16	2.771,8	12,65
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	726,0	1.708,8	1,43	1.706,3	1,38	1.651,0	2,01	1.158,7	1,57	1.248,1	5,70
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	1.044,0	1,27	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários < 3 Meses	44,4	104,4	0,09	504,2	0,41	194,5	0,24	0,0	0,00	217,8	0,99
Passivos Interbancários 3 - 12 Meses	91,8	216,0	0,18	74,5	0,06	378,3	0,46	338,9	0,46	0,0	0,00
Passivos Interbancários 1 - 5 Anos	28,2	66,3	0,06	46,0	0,04	3,6	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários > 5 Anos	0,8	2,0	0,00	2,4	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior < 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 Sênior 3 - 12 Meses	4.197,9	9.880,9	8,25	4.321,9	3,50	2.620,1	3,19	1.344,2	1,82	385,2	1,76
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	4.090,1	9.627,2	8,04	6.062,9	4,92	2.074,3	2,53	116,6	0,16	6,3	0,03
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	8.287,9	19.508,1	16,28	10.384,8	8,42	4.694,4	5,72	1.460,8	1,98	391,5	1,79
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 Lastreada por Ativos Bancários	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	2.867,2	6.748,7	5,63	6.246,1	5,07	4.158,3	5,07	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	2.867,2	6.748,7	5,63	6.246,1	5,07	4.158,3	5,07	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. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	5.294,4	12.461,9	10,40	10.189,6	8,26	6.552,0	7,99	5.602,6	7,60	3.244,5	14,81
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Patrimônio Líquido Publicado	5.294,4	12.461,9	10,40	10.189,6	8,26	6.552,0	7,99	5.602,6	7,60	3.244,5	14,81
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch											
1. Pat. Liq. Publicado mais Participação das Minoritárias	5.294,4	12.461,9	10,40	10.189,6	8,26	6.552,0	7,99	5.602,6	7,60	3.244,5	14,81
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. Pat. de 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	281,2	662,0	0,55	750,4	0,61	296,1	0,36	159,2	0,22	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	78,3	184,3	0,15	121,9	0,10	215,9	0,26	31,1	0,04	21,7	0,10
6. Créd. Tribut. (exceto orig. por difer. temporárias)	5,9	13,9	0,01	59,9	0,05	351,8	0,43	166,0	0,23	177,4	0,81
7. Ativos Líquidos 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. Colat. Rel. a Cessões e Securitizações 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	4.928,9	11.601,7	9,68	9.257,4	7,51	5.688,2	6,94	5.246,3	7,12	3.045,4	13,90
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Capital Elegível Fitch	4.928,9	11.601,7	9,68	9.257,4	7,51	5.688,2	6,94	5.246,3	7,12	3.045,4	13,90
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL2.35380		USD1 = BRL2.04830		USD1 = BRL1.85880		USD = BRL1.68580		USD1 = BRL1.74040	

Demonstração do Resultado – Grupo BTG Pactual

	31 dez 2013			31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009	
	12 Meses USD mi	12 Meses BRL mi		12 Meses BRL mi		12 Meses BRL mi		12 Meses BRL mi		12 Meses BRL mi	
	Sem Ressalvas	Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Sem Ressalvas	% Ativos Oper.
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	795,6	1.872,6	0,00	1.371,9	0,98	994,7	0,95	360,5	0,37	268,3	0,56
2. Outras Receitas de Juros	3.326,4	7.829,7	0,00	8.661,3	6,19	5.394,5	5,17	3.675,4	3,76	2.767,3	5,80
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	4.122,0	9.702,3	0,00	10.033,2	7,17	6.389,2	6,12	4.035,9	4,13	3.035,6	6,37
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	2.125,5	5.003,1	0,00	4.258,0	3,04	4.018,8	3,85	2.503,4	2,56	1.096,8	2,30
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	505,2	1.189,1	0,00	616,2	0,44	524,2	0,50	(27,8)	(0,03)	162,4	0,34
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	2.630,7	6.192,2	0,00	4.874,2	3,48	4.543,0	4,35	2.475,6	2,54	1.259,2	2,64
8. Receita Financeira Líquida	1.491,2	3.510,1	0,00	5.159,0	3,69	1.846,2	1,77	1.560,3	1,60	1.776,4	3,73
9. Ganhos (Perdas) Líq. 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(VJ) 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. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	1.087,9	2.560,8	0,00	2.003,5	1,43	1.115,3	1,07	819,7	0,84	644,8	1,35
14. Outras Receitas Operacionais	119,4	281,0	0,00	(28,2)	(0,02)	310,2	0,30	182,8	0,19	807,0	1,69
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	1.207,3	2.841,8	0,00	1.975,3	1,41	1.425,5	1,37	1.002,5	1,03	1.451,8	3,04
16. Despesas de Pessoal	629,3	1.481,3	0,00	1.544,2	1,10	835,8	0,80	529,3	0,54	736,1	1,54
17. Outras Despesas Operacionais	570,8	1.343,6	0,00	953,4	0,68	673,1	0,64	502,5	0,51	408,3	0,86
18. Total de Despesas Administrativas	1.200,1	2.824,9	0,00	2.497,6	1,79	1.508,9	1,45	1.031,8	1,06	1.144,4	2,40
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	22,4	52,8	0,00	240,3	0,17	(3,5)	(0,00)	0,0	0,00	(11,5)	(0,02)
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	1.520,9	3.579,8	0,00	4.877,0	3,49	1.759,3	1,69	1.531,0	1,57	2.072,3	4,35
21. Provisão para Créditos	96,6	227,4	0,00	466,6	0,33	10,5	0,01	(1,6)	(0,00)	253,6	0,53
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	1.424,3	3.352,4	0,00	4.410,4	3,15	1.748,8	1,67	1.532,6	1,57	1.818,7	3,81
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	10,7	25,1	0,00	0,0	0,00	9,2	0,01	0,0	0,00	25,8	0,05
26. Despesa Não-recorrente	73,2	172,4	0,00	406,2	0,29	31,8	0,03	24,8	0,03	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	1.361,7	3.205,1	0,00	4.004,2	2,86	1.726,2	1,65	1.507,8	1,54	1.844,5	3,87
30. Impostos	137,1	322,6	0,00	727,5	0,52	(200,4)	(0,19)	380,7	0,39	482,0	1,01
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	1.224,6	2.882,5	0,00	3.276,7	2,34	1.926,6	1,85	1.127,1	1,15	1.362,5	2,86
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	1.224,6	2.882,5	0,00	3.276,7	2,34	1.926,6	1,85	1.127,1	1,15	1.362,5	2,86
38. Memo: Participação de Não-controladores	45,5	107,1	0,00	21,1	0,02	(5,0)	(0,00)	0,0	0,00	0,0	0,00
39. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	1.179,1	2.775,4	0,00	3.255,6	2,33	1.931,6	1,85	1.127,1	1,15	1.362,5	2,86
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	295,1	694,6	0,00	593,9	0,42	422,0	0,40	1.124,9	1,15	1.251,4	2,62
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	USD1 = BRL2.35380			USD1 = BRL2.04830		USD1 = BRL1.85880		USD1 = BRL1.68580		USD1 = BRL1.74040	

	31 dez 2013			31 dez 2012			31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009		
	12 Meses USD mi	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% 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	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	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	1.197,6	2.819,0	1,57	670,4	0,44	731,7	0,65	702,2	0,68	2.471,6	4,92		
4. Créditos Corporativos & Comerciais	6.395,2	15.053,0	8,40	9.281,5	6,16	4.956,4	4,41	4.119,5	4,00	938,2	1,87		
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	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos	549,2	1.292,7	0,72	1.155,6	0,77	121,7	0,11	111,0	0,11	87,7	0,17		
7. Total de Crédito	7.043,6	16.579,3	9,25	8.796,3	5,83	5.566,4	4,95	4.710,7	4,57	3.322,1	6,61		
8. Memo: Créditos Brutos	7.592,8	17.872,0	9,98	9.951,9	6,60	5.688,1	5,06	4.821,7	4,68	3.409,8	6,78		
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	243,1	572,3	0,32	348,2	0,23	212,5	0,19	154,3	0,15	229,2	0,46		
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	0,0	0,00
B. Outros Ativos Operacionais													
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	1.741,4	4.098,8	2,29	2.392,8	1,59	1.820,5	1,62	220,9	0,21	591,5	1,18		
2. Operações Compromissadas e em Garantia	30.071,9	70.783,2	39,51	75.680,6	50,19	50.564,5	44,95	41.932,2	40,69	9.527,0	18,96		
3. Carteira de Títulos para Negociação	10.392,5	24.461,9	13,65	33.557,4	22,26	25.823,1	22,96	17.631,5	17,11	20.929,3	41,64		
4. Derivativos	5.012,4	11.798,2	6,59	8.386,7	5,56	3.000,3	2,67	2.096,4	2,03	1.103,2	2,20		
5. Títulos Disponíveis para Venda	935,9	2.202,9	1,23	1.044,9	0,69	4.268,9	3,79	183,5	0,18	0,0	0,00		
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	1.849,6	4.353,7	2,43	1.832,4	1,22	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00		
7. Investimentos em Subsidiárias e Afiliadas	2.513,4	5.916,1	3,30	3.100,2	2,06	1.131,0	1,01	4,9	0,00	71,7	0,14		
8. Outros Títulos	6.783,4	15.966,8	8,91	5.121,7	3,40	12.234,4	10,88	30.874,5	29,96	12.133,7	24,14		
9. Total da Carteira de TVM	57.559,2	135.482,8	75,63	128.723,9	85,37	97.022,2	86,25	92.723,0	89,97	43.764,9	87,08		
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	16.190,2	38.108,6	21,27	34.124,2	22,63	11.210,1	9,97	37.945,4	36,82	12.133,4	24,14		
11. Memo: Títulos em Garantia	2.908,9	6.847,0	3,82	3.591,7	2,38	2.235,1	1,99	1.750,9	1,70	610,9	1,22		
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	66.344,2	156.160,9	87,17	139.913,0	92,79	104.409,1	92,82	97.654,6	94,76	47.678,5	94,87		
C. Ativos Não-Operacionais													
1. Caixa/Disponibilidades	494,3	1.163,4	0,65	608,9	0,40	545,5	0,48	1.725,3	1,67	95,3	0,19		
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	472,5	0,31	874,1	0,78	99,7	0,10	25,6	0,05		
3. Imóveis Executados	0,0	0,0	0,00										

Resumo da Análise – Grupo BTG Pactual

	31 dez 2013	31 dez 2012	31 dez 2011	31 dez 2010	31 dez 2009
	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	13,46	17,54	18,93	8,76	15,74
2. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	32,78	30,92	33,78	32,33	41,78
3. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	6,55	8,21	6,32	5,24	12,73
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	5,10	4,06	6,50	5,05	9,84
5. Rec. Liq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	2,37	4,22	1,83	2,02	7,45
6. Rec. Liq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	2,22	3,84	1,82	2,03	6,39
7. Rec. Liq. De Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	2,37	4,22	1,83	2,02	7,45
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	44,74	27,69	43,57	39,12	44,97
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	44,47	35,01	46,12	40,26	35,45
3. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	1,71	1,90	1,40	1,27	4,55
4. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Patrimônio	23,34	42,44	21,86	24,53	80,68
5. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. / Média do Tot. Ativos	2,17	3,70	1,63	1,89	8,25
6. Desp. Prov. Para cred. e tit./Result Oper. Antes de Provisão	6,35	9,57	0,60	(0,10)	12,24
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	21,86	38,38	21,73	24,55	70,81
8. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	2,03	3,35	1,62	1,89	7,24
9. Impostos / Lucro Antes de Impostos	10,07	18,17	(11,61)	25,25	26,13
10. Result. Oper. antes de Prov. para Créd. / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,79	4,14	2,45	4,56	8,29
11. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,61	3,74	2,44	4,57	7,28
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Liq./Patrim. Total Médio	18,79	28,51	23,93	18,06	53,05
2. Lucro Liq./Média do Total de Ativos	1,75	2,49	1,79	1,39	5,42
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	18,79	28,51	23,93	18,06	53,05
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	1,75	2,49	1,79	1,39	5,42
5. Lucro Liq./Média Total de Ativos + Média de Ativos Administrados	1,75	2,48	1,79	1,39	5,42
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	2,25	2,78	2,69	3,36	5,45
7. Result. Abrangente Fitch / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,25	2,78	2,69	3,36	5,45
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch/Ativo Ponderado pelo Risco	12,14	11,29	11,41	20,82	19,76
2. Capital Elegível Fitch/ Ativo Ponderado pelo Risco	12,14	11,29	11,38	20,82	19,76
3. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	8,74	8,88	7,60	6,95	10,18
4. Índice de Capital Regulatório Nível 1	12,54	12,01	11,00	21,90	20,56
5. Índice de Capital Regulatório	17,80	17,31	17,70	21,90	20,56
6. Índice de Núcleo de Capital Nível 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimônio/Total de Ativos	9,18	9,44	7,78	7,13	10,22
8. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	24,10	18,12	21,90	99,80	91,85
9. Dividendos Pag. e Declar./Result. Abrangente Fitch	24,10	18,12	21,90	99,80	91,85
10. Dividendos Pagos e Juros Sobre Capital Próprio/Lucro Líquido	24,10	18,12	21,90	99,80	91,85
11. Geração Interna de Capital	13,31	18,85	17,19	0,03	2,16
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Evolução do Total de Ativos	18,81	34,04	9,15	105,05	n.a.
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	79,58	74,96	17,97	41,41	n.a.
3. Créditos Duvidosos / Total de Crédito Bruto	3,20	3,50	3,74	3,20	6,72
4. Provisões para Crédito/Crédito Bruto	7,23	11,61	2,14	2,30	2,57
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	225,88	331,88	57,27	71,94	38,26
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	(4,62)	(6,07)	1,11	0,62	2,87
7. Créd. Duvid. - Prov. para Créd./Patrimônio	(4,38)	(5,67)	1,04	0,59	2,75
8. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	1,63	5,97	0,20	(0,04)	14,87
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,54	0,09	(0,10)	0,55	0,39
10. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec.	3,20	3,50	3,74	3,20	6,72
F. Captação					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	108,00	71,19	41,94	47,11	64,94
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	1.054,76	381,57	315,84	65,18	271,58
3. Depósitos de Clientes / Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	14,22	13,24	18,82	16,42	21,43

(*) 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.

Dados de Referência – Grupo BTG Pactual

	31 dez 2013			31 dez 2012		31 dez 2011		31 dez 2010		31 dez 2009	
	12 Meses USD mi	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos	12 Meses BRL mi	% Ativos
A. Itens Fora do Balanço											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	342,7	0,23	295,8	0,26	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	2.859,0	6.729,5	3,76	7.422,4	4,92	5.278,9	4,69	1.122,9	1,09	135,3	0,27
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 Créditos	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	82.727,9	194.725,0	108,69	167.250,7	110,92	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
7. Volume Total de Negócios	161.697,5	380.603,5	212,45	325.799,0	216,07	118.063,4	104,96	104.178,9	101,09	50.394,1	100,27
8. Memo: Total de Riscos Ponderados	54.512,8	128.312,2	71,62	117.799,8	78,13	71.905,2	63,92	33.545,3	32,55	24.985,3	49,71
9. Memo: Ajustes para Riscos Ponderados Fitch	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Memo: Riscos Ponderados ajustados pela Fitch	54.512,8	128.312,2	71,62	117.799,8	78,13	71.905,2	63,92	33.545,3	32,55	24.985,3	49,71
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	5.910,4	13.912,0	7,77	7.820,0	5,19	5.254,9	4,67	4.115,8	3,99	1.704,9	3,39
Média de Ativos Operacionais	62.892,8	148.037,0	82,63	122.161,1	81,02	101.031,9	89,82	77.086,2	74,80	23.839,3	47,43
Média de Ativos	70.085,0	164.966,1	92,08	131.636,0	87,30	107.772,4	95,81	81.102,9	78,70	25.129,4	50,00
Média dos Ativos Securitizados	72,8	171,4	0,10	319,3	0,21	147,9	0,13	0,0	0,00	0,0	0,00
Média de Passivos com Encargo Financeiro	51.592,9	121.439,3	67,79	120.143,2	79,68	69.903,9	62,14	49.041,3	47,59	12.790,3	25,45
Média de Capital/Reservas	6.624,5	15.592,8	8,70	11.492,8	7,62	8.049,4	7,16	6.241,7	6,06	2.568,5	5,11
Média de Patrimônio	6.515,8	15.337,0	8,56	11.492,8	7,62	8.049,4	7,16	6.241,7	6,06	2.568,5	5,11
Média de Depósitos de Clientes	6.484,6	15.263,5	8,52	13.770,1	9,13	11.898,0	10,58	7.742,7	7,51	2.625,3	5,22
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses	1.612,6	3.795,8	2,12	91,1	0,06	2.627,5	2,34	1.544,9	1,50	2.460,7	4,90
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	1.192,6	2.807,2	1,57	5.135,5	3,41	951,7	0,85	1.399,8	1,36	270,6	0,54
Empréstimos & Adiantamentos 1 - 5 Anos	4.787,6	11.269,0	6,29	4.725,3	3,13	2.108,9	1,87	1.877,0	1,82	676,5	1,35
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	4.260,4	10.028,1	5,60	8.518,9	5,65	5.340,1	4,75	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	3.220,4	7.580,2	4,23	5.073,2	3,36	2.994,4	2,66	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	13.042,5	30.699,5	17,14	43.885,2	29,10	50.701,7	45,07	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida > 5 Anos	11.805,4	27.787,5	15,51	32.575,9	21,60	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos Interbancários < 3 Meses	1.362,1	3.206,0	1,79	1.342,9	0,89	0,0	0,00	4,1	0,00	541,8	1,08
Ativos Interbancários 3 - 12 Meses	255,5	601,5	0,34	56,3	0,04	0,0	0,00	82,6	0,08	24,1	0,05
Ativos Interbancários 1 - 5 Anos	21,8	51,3	0,03	7,8	0,01	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ativos 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
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	66,5	156,5	0,09	283,6	0,19	1.501,1	1,33	2.325,7	2,26	1.230,7	2,45
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	4.090,2	9.627,6	5,37	6.854,3	4,55	3.180,8	2,83	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	2.147,6	5.055,1	2,82	5.134,7	3,41	6.184,5	5,50	7.908,9	7,67	0,0	0,00
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	726,0	1.708,8	0,95	1.706,3	1,13	1.651,0	1,47	0,0	0,00	4.020,0	8,00
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	1.044,0	0,93	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários < 3 Meses	44,4	104,4	0,06	504,2	0,33	194,5	0,17	0,0	0,00	217,8	0,43
Passivos Interbancários 3 - 12 Meses	91,7	215,9	0,12	74,5	0,05	378,3	0,34	338,9	0,33	0,0	0,00
Passivos Interbancários 1 - 5 Anos	28,2	66,3	0,04	46,0	0,03	3,6	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Passivos Interbancários > 5 Anos	0,8	2,0	0,00	2,4	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior < 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 Sênior 3 - 12 Meses	5.244,5	12.344,6	6,89	4.608,2	3,06	2.727,5	2,42	1.594,4	1,55	456,1	0,91
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	5.241,8	12.338,2	6,89	6.062,9	4,02	2.074,3	1,84	434,0	0,42	682,7	1,36
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	10.486,4	24.682,8	13,78	10.671,1	7,08	4.801,8	4,27	2.028,4	1,97	1.138,8	2,27
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 Lastreada por Ativos Bancários	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	2.867,2	6.748,7	3,77	6.246,1	4,14	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	2.867,2	6.748,7	3,77	6.246,1	4,14	4.158,3	3,70	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. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	6.984,7	16.440,7	9,18	14.233,2	9,44	8.752,3	7,78	7.346,4	7,13	5.136,9	10,22
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Patrimônio Líquido Publicado	6.984,7	16.440,7	9,18	14.233,2	9,44	8.752,3	7,78	7.346,4	7,13	5.136,9	10,22
E. Reconciliação do Capital Elegível Fitch											
1. Pat. Líq. Publicado mais Participação das Minoritárias	6.984,7	16.440,7	9,18	14.233,2	9,44	8.752,3	7,78	7.346,4	7,13	5.136,9	10,22
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. Pat. de 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	282,4	664,7	0,37	750,4	0,50	173,6	0,15	159,2	0,15	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	78,3	184,3	0,10	122,0	0,08	42,4	0,04	35,8	0,03	21,7	0,04
6. Créd. Tribut. (exceto orig. por difer. temporárias)	5,9	13,9	0,01	59,3	0,04	351,8	0,31	166,0	0,16	177,4	0,35
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. Colat. Rel. a Cessões e Securitizações 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	6.618,1	15.577,8	8,70	13.301,5	8,82	8.184,5	7,28	6.985,4	6,78	4.937,8	9,82
10. Capital Híbrido Elegível	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Capital Híbrido Público	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Capital Elegível Fitch	6.618,1	15.577,8	8,70	13.301,5	8,82	8.184,5	7,28	6.985,4	6,78	4.937,8	9,82
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL2.35380		USD1 = BRL2.04830		USD1 = BRL1.85880		USD = BRL1.68580		USD1 = BRL1.74040	

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). AS DEFINIÇÕES E 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 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".

Copyright © 2014 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. One State Street Plaza, 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 seus ratings, a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e *underwriters* e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch executa uma pesquisa razoável das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, na medida em 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 emitente esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existent 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 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 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 seus ratings, 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 são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e predições sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings 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 "tal 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 se apoia em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhuma classificação é de responsabilidade exclusiva de um indivíduo, ou de um grupo de indivíduos. 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 modificados 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 honorários de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e *underwriters* para avaliar os títulos. Estes honorários 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 o pagamento de uma única taxa anual. Tais honorários 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, a pesquisa da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.