

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012	8
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

Comentário do Desempenho	10
--------------------------	----

Notas Explicativas	11
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	32
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	33
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	35
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2013
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	254.190.202
Preferenciais	438.805.173
Total	692.995.375
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	17.748.668	27.816.188
1.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.038.667	78.813
1.02	Aplicações Financeiras	12.420.640	24.530.914
1.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	12.420.640	24.530.914
1.02.01.01	Títulos para Negociação	10.047.518	22.964.552
1.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	1.217.045	1.044.941
1.02.01.03	Instrumentos financeiros derivativos	888.811	510.258
1.02.01.04	Aplicações no mercado aberto	267.266	11.163
1.03	Empréstimos e Recebíveis	1.230.356	721.819
1.05	Outros Ativos	1.341.810	1.913.202
1.05.01	Ativos Não Correntes a Venda	338.451	338.451
1.05.03	Outros	1.003.359	1.574.751
1.05.03.01	Valores a receber de corretoras	824.509	1.238.759
1.05.03.02	Outros	178.850	335.992
1.06	Investimentos	717.195	571.440
1.06.01	Participações em Coligadas	717.195	571.440

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	17.748.668	27.816.188
2.01	Passivos Financeiros para Negociação	1.649.643	1.705.276
2.01.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	1.332.228	849.480
2.01.02	Passivos Financeiros Mantido para Negociação	317.415	855.796
2.03	Passivos Financeiros ao Custo Amortizado	11.773.208	21.680.089
2.03.01	Captações no Mercado Aberto	8.437.247	21.393.856
2.03.02	Outros Passivos Financeiros ao Custo Amortizado	3.335.961	286.233
2.06	Outros Passivos	245.431	387.258
2.06.01	Valores a Pagar a corretoras	153.175	281.790
2.06.02	Outros Passivos	92.256	105.468
2.08	Patrimônio Líquido Consolidado	4.080.386	4.043.565
2.08.01	Capital Social Realizado	717.408	717.408
2.08.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	201.350	-152.158
2.08.08	Outros Resultados Abrangentes	70.328	34.458
2.08.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	3.091.300	3.443.857

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
3.01	Receitas da Intermediação Financeira	149.607	-29.360	372.625	915.355
3.01.01	Operações de Crédito	11.775	42.504	5.082	27.810
3.01.02	Despesa de Juros	-63.208	-193.778	-615	-71.170
3.01.03	Resultado Líquido com Instrumentos Financeiros para Negociação	201.040	121.914	-175.460	415.097
3.01.04	Resultado Líquido com Instrumentos Financeiros mantidos para a Venda	0	0	543.618	543.618
3.03	Resultado Bruto Intermediação Financeira	149.607	-29.360	372.625	915.355
3.04	Outras Despesas/Receitas Operacionais	-66.711	-107.200	-33.979	-179.323
3.04.03	Outras Despesas Administrativas	-13.383	-43.419	-19.897	-162.162
3.04.05	Outras Receitas Operacionais	10.229	66	3.016	30.671
3.04.05.01	Resultadp Líquido com Instrumento Financeiros Mantidos para Venda	0	3.297	0	0
3.04.05.02	Outras Receitas/Despesas Operacionais	0	-3.231	0	0
3.04.06	Outras Despesas Operacionais	-5.434	-34.743	-17.098	-47.832
3.04.07	Resultado da Equivalência Patrimonial	-58.123	-29.104	0	0
3.05	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	82.896	-136.560	338.646	736.032
3.07	Resultado Líquido das Operações Continuadas	82.896	-136.560	338.646	736.032
3.09	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	82.896	-136.560	338.646	736.032
3.09.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	21.935	-34.752	41.077	33.151
3.09.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	60.961	-101.808	297.569	702.881
3.99	Lucro por Ação - (R\$ / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,04	0,07	0,1275	0,1829
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,04	0,07	0,1275	0,1829

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	82.896	-136.560	338.646	736.032
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-12.575	169.568	19.788	292.323
4.02.01	Ajuste de Avaliação Patrimonial Realizado	0	-1.281	-1.023	-1.023
4.02.02	Ajuste de Avaliação Patrimonial Não Realizado	-86.659	-213.033	0	0
4.02.03	Ajuste Acumulados de Conversão	74.084	383.882	20.811	293.346
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	70.321	33.008	358.434	1.028.355
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	7.379	1.118	43.478	124.739
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	62.942	31.890	314.956	903.616

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-585.613	-2.641.025
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	29.104	9
6.01.01.01	Depreciação e Amortização	0	9
6.01.01.02	Resultado de equivalência patrimonial em coligadas e controladas em conjunto	29.104	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-478.157	-3.377.066
6.01.02.01	Valores a Receber de Corretoras	416.055	-1.252.813
6.01.02.03	Instrumentos Financeiro Derivativos	-378.553	-765.430
6.01.02.04	Ativos Financeiros para Negociação	12.945.920	-610.825
6.01.02.05	Empréstimos e Recebíveis	-508.537	-147.118
6.01.02.06	Outros Ativos	157.142	-27.123
6.01.02.07	Valores a Pagar de Corretoras	-126.940	-5.956.066
6.01.02.08	Captações no Mercado Aberto	-12.956.609	6.156.861
6.01.02.09	Instrumentos Financeiros Derivativos	482.748	820.890
6.01.02.10	Passivos Financeiros para Negociação	-538.381	-1.111.390
6.01.02.12	Outros Passivos	-13.212	-9.273
6.01.02.13	Ativos Disponíveis para Venda	42.210	-474.779
6.01.03	Outros	-136.560	736.032
6.01.03.01	Lucro Líquido do período	-136.560	736.032
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-130.761	-130.337
6.02.01	Aquisição de Investimentos em Associadas e Joint Ventures	-130.761	-130.337
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	3.049.728	452.128
6.03.01	Emissão de Ações	0	508.791
6.03.02	Passivos Financeiros Ao Custo Amortizado	3.049.728	-56.663
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-117.397	-35.010
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.215.957	-2.354.244
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	89.976	3.027.773
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.305.933	673.529

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	717.408	0	0	-152.158	34.458	599.708	3.443.857	4.043.565
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	717.408	0	0	-152.158	34.458	599.708	3.443.857	4.043.565
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	388.260	0	388.260	-388.260	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-34.752	35.870	1.118	31.890	33.008
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-34.752	0	-34.752	-101.808	-136.560
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-48.311	-48.311	-166.003	-214.314
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-48.311	-48.311	-166.003	-214.314
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	84.181	84.181	299.701	383.882
5.05.03.02	Variação Cambial sobre Investimentos no Exterior	0	0	0	0	1.202	1.202	6.024	7.226
5.05.03.03	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	82.979	82.979	293.677	376.656
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	3.813	3.813
5.06.04	Adição de Não Controladores pela venda de Investimento	0	0	0	0	0	0	3.813	3.813
5.07	Saldos Finais	717.408	0	0	201.350	70.328	989.086	3.091.300	4.080.386

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1	0	0	0	0	1	2.200.356	2.200.357
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1	0	0	0	0	1	2.200.356	2.200.357
5.04	Transações de Capital com os Sócios	508.791	0	0	-126.134	0	382.657	126.134	508.791
5.04.01	Aumentos de Capital	517.500	0	0	0	0	517.500	0	517.500
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-8.709	0	0	0	0	-8.709	0	-8.709
5.04.08	Transações com Acionistas	0	0	0	-126.134	0	-126.134	126.134	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	33.151	37.272	70.423	957.932	1.028.355
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	33.151	0	33.151	702.881	736.032
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	37.272	37.272	255.051	292.323
5.05.03.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-124	-124	-899	-1.023
5.05.03.02	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	37.396	37.396	255.950	293.346
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	508.792	0	0	-92.983	37.272	453.081	3.284.422	3.737.503

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

Justificativa para o não preenchimento do quadro:

Demonstração em IFRS sem necessidade de apresentar DVA.

Comentário do Desempenho

SENHORES ACIONISTAS

Apresentamos o Relatório da Administração e as Informações Trimestrais consolidadas da BTG Pactual Participations Ltd (BTGP) e suas controladas, relativos ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013, elaboradas de acordo com o IAS 34 – Relatório Financeiro Intermediário, parte integrante das Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRSs) e a Lei das Sociedades por Ações.

DESEMPENHO

O lucro líquido da Companhia no trimestre findo em 30 de setembro de 2013 reduziu 76% de R\$338,6 milhões, em 30 de setembro de 2012 para R\$82,9 milhões no mesmo período de 2013. O decréscimo é devido, principalmente, a redução no resultado líquido com instrumentos financeiros disponíveis para venda, que reduziu de um lucro de R\$543,6 milhões em 30 de setembro de 2012 para ZERO no mesmo período de 2013, parcialmente compensado por aumento no resultado líquido com instrumentos financeiros para negociação, que passou de uma perda de R\$175,5 em 30 de setembro de 2012, para um ganho de R\$ 201,0 no mesmo período de 2013.

AUDITORES INDEPENDENTES

A política da companhia para a contratação de serviços não relacionados à auditoria externa dos nossos auditores independentes se fundamenta na regulamentação aplicável e nos princípios internacionalmente aceitos que preservam a independência do auditor. Esses princípios consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 10 de outubro de 2013, o Banco BTG Pactual S.A. e a BTG Pactual Participations Ltd concluíram processo de listagem de suas *units* na NYSE Euronext em Amsterdam. Ambas entidades não ofertaram ou emitiram novas ações ou *units* neste processo. Anteriormente, as *units* possuíam listagem aprovada na NYSE Alternext, também em Amsterdam. Todas *units* listadas e negociadas em Amsterdam permanecem integralmente conversíveis em *units* no Brasil na BM&FBOVESPA.

AGRADECIMENTOS

Firme no seu propósito de manter um crescimento contínuo e equilibrado, o BTG Pactual agradece seus clientes, colaboradores e parceiros de mercado pela confiança, dedicação e apoio continuados.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

A BTG Pactual Participations Ltd ("BTGP" ou "Companhia"), foi constituída como uma sociedade de responsabilidade limitada isenta de tributos nos termos da lei Societária das Ilhas Bermudas em 26 de março de 2010. Em 29 de dezembro de 2010 a autoridade monetária de Bermudas aprovou a incorporação da Companhia.

A Companhia solicitou e foi concedida a isenção de todas as formas de tributação em Bermudas até 31 de março de 2016, incluindo os rendimentos, ganhos de capital e impostos retidos na fonte. Em outras jurisdições fora de Bermudas, alguns impostos estrangeiros serão retidos na fonte sobre os dividendos e juros recebidos pela Companhia.

A Companhia detém a totalidade do capital social do BTG Bermuda LP Holdco Ltd ("BTG Holdco") que em 29 de dezembro de 2010 recebeu em transferência da BTG Pactual Management Ltd uma ação Ordinária Classe C, tornando-se a *general partner* da BTG Investments LP ("BTGI"). Como resultado dessa mudança societária, a Companhia passou a governar as políticas operacionais e financeiras da BTG Investments LP.

A BTGI é uma companhia formada em 2008 com o propósito de investimentos de capital numa ampla variedade de instrumentos financeiros, incluindo investimentos em *Merchant Banking* no Brasil, e uma variedade de investimentos financeiros em mercados globais.

Os ativos da BTGI são administrados pela área de Asset Management do Banco BTG Pactual S.A., o qual recebe, pelos seus serviços, comissões a taxas de mercado da BTGI.

Em 30 de abril de 2012, o Grupo BTG Pactual concluiu sua oferta pública de distribuição primária (IPO), com a colocação de 82.800.000 *units* ao preço de R\$31,25 (trinta e um reais e vinte e cinco centavos) por *unit*. Nessa operação, a BTG Pactual Participations Ltd emitiu 248.400.000 ações, o que representou aumento de capital em R\$517.500, com geração de caixa líquido de despesas com comissões, honorários e impostos, no valor de R\$508.791.

A Companhia foi formada com o propósito de ser a controladora (Holding) da BTGI. Através da participação na Companhia, investidores que aderiram ao IPO possuem participação indireta na BTGI.

As demonstrações financeiras consolidadas intermediárias foram aprovadas pela Administração em 5 de novembro de 2013.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias da Companhia foram elaboradas e estão sendo apresentadas conforme o International Accounting Standard (IAS 34) – Interim Financial Reporting, emitido pelo International Accounting Standards Board (IASB).

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias não incluem todas as informações requeridas para as demonstrações financeiras anuais, e devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

A preparação destas demonstrações financeiras de acordo com o IFRS requer que a Administração faça estimativas e premissas que podem afetar os saldos reportados dos ativos e passivos na data das demonstrações financeiras, assim como os montantes reportados de receitas e despesas durante o exercício. Os julgamentos são relevantes na determinação do valor justo dos ativos e passivos financeiros, provisões para créditos e outros créditos, provisões para recuperação de ativos não-financeiros e na avaliação da necessidade de provisões para passivos contingentes. As estimativas são baseadas na experiência histórica e vários outros fatores que a Administração acredita serem razoáveis segundo as circunstâncias. Os resultados reais poderão diferir dessas estimativas.

a. Pronunciamentos do IFRS revisados

- IAS 32 - Instrumentos financeiros

Alteração emitida para esclarecer os requerimentos de *offsetting* de instrumentos financeiros no balanço patrimonial. Essa alteração não é efetiva até 1º de janeiro de 2014. A Administração da Companhia avaliou a revisão da norma e concluiu não haver impacto sobre as demonstrações financeiras.

- Emendas ao IFRS 10 - Demonstrações Financeiras Consolidadas, IFRS 12 – Divulgação de participação em outras entidades e IAS 27 – Demonstrações financeiras consolidadas.

São aplicáveis às entidades de investimento, que investem em fundos, exclusivamente para obter retornos de valorização do capital, rendas de investimento ou ambos. A Administração da Companhia avaliou a revisão da norma e concluiu não haver impacto sobre as demonstrações financeiras.

b. Pronunciamentos IFRS adotados a partir de 1º de janeiro de 2013

A Companhia adotou os pronunciamentos IFRS emitidos previamente, com adoção obrigatória a partir de 1º de janeiro de 2013, sendo: IFRS 10 – Demonstrações Financeiras Consolidadas, IFRS 11 – Acordos Conjuntos, IFRS 12 – Divulgação de participação em outras entidades e IFRS 13 – Mensuração de Valor Justo. Conforme expectativa da Administração, a adoção desses pronunciamentos não gerou impactos significantes para as demonstrações financeiras.

c. Reapresentação das demonstrações financeiras

A Companhia reviu a demonstração dos fluxos de caixa, previamente apresentada em 30 de setembro de 2012, resultando em redução das atividades operacionais de R\$2.979.668, aumento nas atividades de financiamento de R\$90.455, aumento no caixa e equivalentes de caixa no início do período de R\$2.995.898, e aumento no caixa e equivalente de caixas no fim do período de R\$124.334. Essa revisão teve como finalidade alinhar as práticas contábeis com aquelas aplicadas em 30 de setembro de 2013.

d. Sazonalidade das transações

Considerando as atividades em que a companhia e empresas controladas se envolvem, a natureza de suas transações não é cíclica nem sazonal. Consequentemente, não foram fornecidas divulgações sobre sazonalidade nessas notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

3. Principais práticas contábeis

Conforme esperado, as adoções dos novos pronunciamentos adotados a partir de 1º de janeiro de 2013 (Nota 2b) não gerou impactos significantes para as demonstrações financeiras. Dessa forma, as práticas contábeis adotadas pela Companhia, na elaboração das suas demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias, são as mesmas que aquelas adotadas na elaboração das demonstrações contábeis consolidadas auditadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

4. Base de Consolidação

a. Controladas

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias compreendem as demonstrações financeiras da Companhia e das seguintes controladas e fundos:

	País	Participação acionária - %	
		30/09/2013	31/12/2012
Diretas			
BTG Bermuda LP Holdco Ltd.	Bermuda	100,00	100,00
Indiretas			
BTG Investments LP (BTGI)	Bermuda	24,24	14,80

A BTGI detém as seguintes participações:

	País	Participação acionária - %	
		30/09/2013	31/12/2012
BTG Pactual Proprietary Feeder (1) Limited	Cayman	100,00	100,00
BTG Loanco LLC	EUA	100,00	100,00
BTG Pactual Stigma LLC	EUA	100,00	100,00
BTGP Reinsurance Holdings LP	Bermuda	100,00	100,00
BTG Pactual Absolute Return Master Fund LP	Cayman	100,00	100,00
BTG Pactual Brazil Investment Fund I LP	Cayman	100,00	100,00
BTG Equity Investments LLC	EUA	100,00	100,00
Preserve Insurance Co. Ltd	Reino Unido	100,00	100,00
Turquesa Fundo de Investimento em Participação (i)	Brasil	100,00	100,00
B2 - Fundo de Investimento Multimercado	Brasil	100,00	-
BTG Pactual Mining S.A. (i)	Brasil	100,00	100,00
Hárpia Omega Participações S.A.	Brasil	100,00	100,00
BTG Pactual Capital Participações S.A.	Brasil	100,00	-
BTG Pactual Servicios S.A. de C.V. (ii)	México	100,00	-
BTG Pactual Swiss Services S.A. (ii)	Suíça	100,00	-
Aigues de Catalunya Ltd	Reino Unido	98,00	100,00
BTG Pactual Spanish Trading Holdings Ltd	Reino Unido	100,00	100,00

(i) O Turquesa Fundo de Investimento em Participação controla a BTG Pactual Mining S.A., empresa detentora da participação na B&A Mineração S.A. (Nota 11).

(ii) Novas entidades em conexão com nossos negócios de commodities.

Conforme descrito na Nota 1, a Companhia, a partir de 29 de dezembro de 2010, tornou-se o sócio gestor da BTGI e tem o poder de gerir as políticas financeiras e operacionais de BTGI através da sua participação. Em função da conclusão do IPO e dos efeitos do acordo de saída, a companhia passou a deter 24,24% de interesse econômico na BTGI. Como consequência, todas as participações econômicas são detidas no percentual de 75,76% por outros acionistas e, portanto, apresentados como acionistas não controladores nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

As informações financeiras das controladas são preparadas utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras da controladora. Todos os saldos entre empresas do grupo foram eliminados no processo de consolidação.

5. Gestão de Riscos

Não houve mudanças significativas na estrutura e gestão de riscos, se comparadas àquelas existentes e divulgadas em 31 de dezembro de 2012.

a. Risco de mercado

A tabela a seguir contém a média diária do VaR para os trimestres findos em:

Em R\$milhões	Setembro de 2013	Dezembro de 2012	Setembro de 2012
Média diária do VaR	43,2	54,1	38,6

b. Risco de crédito

As exposições máximas dos ativos financeiros segregados por região geográfica estão demonstrados a seguir:

	30/09/2013		
	Brasil	Exterior (i)	Total
Ativo			
Disponibilidades	-	2.038.667	2.038.667
Aplicações no mercado aberto	-	267.266	267.266
Instrumentos financeiros derivativos	238.992	649.819	888.811
Ativos financeiros para negociação	2.268.789	7.778.729	10.047.518
Ativos financeiros disponíveis para venda	1.217.045	-	1.217.045
Empréstimos e recebíveis	22.876	1.207.480	1.230.356
Valores a receber de corretoras	-	824.509	824.509
Ativos não correntes mantidos para venda	338.451	-	338.451
Investimento em joint ventures	327.787	389.408	717.195
Outros ativos	-	178.850	178.850
Total do ativo	4.413.940	13.334.728	17.748.668

	31/12/2012		
	Brasil	Exterior (i)	Total
Ativo			
Disponibilidades	-	78.813	78.813
Aplicações no mercado aberto	-	11.163	11.163
Instrumentos financeiros derivativos	243.592	266.666	510.258
Ativos financeiros para negociação	1.197.548	21.767.004	22.964.552
Ativos financeiros disponíveis para venda	1.044.941	-	1.044.941
Empréstimos e recebíveis	-	721.819	721.819
Valores a receber de corretoras	-	1.238.759	1.238.759
Ativos não correntes mantidos para venda	338.451	-	338.451
Investimento em joint ventures	229.699	341.741	571.440
Outros ativos	-	335.992	335.992
Total do ativo	3.054.231	24.761.957	27.816.188

(i) Refere-se basicamente a contrapartes domiciliadas nos Estados Unidos da América.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

A tabela a seguir demonstra as principais exposições ao risco de crédito com base nos valores contábeis e categorizados por atividade econômica das contrapartes:

30/09/2013							
	Governos (i)	Instituições financeiras	US Agencies	Empresas	Pessoa física	Outros	Total
Ativo							
Disponibilidades	-	2.038.667	-	-	-	-	2.038.667
Aplicações no mercado aberto	-	267.266	-	-	-	-	267.266
Instrumentos financeiros derivativos	-	888.811	-	-	-	-	888.811
Ativos financeiros para negociação	9.096.241	444.440	-	506.837	-	-	10.047.518
Ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	-	1.217.045	-	-	1.217.045
Empréstimos e recebíveis	-	-	-	503.397	726.959	-	1.230.356
Valores a receber de corretoras	-	824.509	-	-	-	-	824.509
Ativos não correntes mantidos para venda	-	-	-	338.451	-	-	338.451
Investimento em associadas	-	-	-	717.195	-	-	717.195
Outros ativos	-	-	-	-	-	178.850	178.850
Total do ativo	9.096.241	4.463.693	-	3.282.925	726.959	178.850	17.748.668

31/12/2012							
	Governos (i)	Instituições financeiras	US Agencies	Empresas	Pessoa física	Outros	Total
Ativo							
Disponibilidades	-	78.813	-	-	-	-	78.813
Aplicações no mercado aberto	-	11.163	-	-	-	-	11.163
Instrumentos financeiros derivativos	-	510.258	-	-	-	-	510.258
Ativos financeiros para negociação	20.165.176	600.763	1.832.296	366.317	-	-	22.964.552
Ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	-	1.044.941	-	-	1.044.941
Empréstimos e recebíveis	-	-	-	168.315	550.707	2.797	721.819
Valores a receber de corretoras	-	1.238.759	-	-	-	-	1.238.759
Ativos não correntes mantidos para venda	-	-	-	338.451	-	-	338.451
Investimento em associadas	-	-	-	571.440	-	-	571.440
Outros ativos	-	-	-	-	-	335.992	335.992
Total do ativo	20.165.176	2.439.756	1.832.296	2.489.464	550.707	338.789	27.816.188

(i) Vide nota 8(b)

Os ativos financeiros que estão vencidos sem evento de perda ou individualmente vencidos com evento de perda estão cobertos parcialmente ou em sua totalidade por garantias.

c. Análise de liquidez dos ativos

A tabela abaixo resume a expectativa de fluxos de caixa descontados para os ativos financeiros mantidos para negociação e fluxos de caixas descontados contratuais para outros ativos do balanço, para a Companhia em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012:

30/09/2013					
	Até 90 dias	De 90 a 365 dias	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Ativo					
Disponibilidades	2.038.667	-	-	-	2.038.667
Aplicações no mercado aberto	267.266	-	-	-	267.266
Instrumentos financeiros derivativos	64.267	803.665	4.756	16.123	888.811
Ativos financeiros para negociação	10.047.518	-	-	-	10.047.518
Ativos financeiros disponíveis para venda (i)	-	-	-	1.217.045	1.217.045
Empréstimos e recebíveis	261.957	-	239.983	728.416	1.230.356
Valores a receber de corretoras	824.509	-	-	-	824.509
Ativos não correntes mantidos para venda	-	338.451	-	-	338.451
Investimento em joint ventures	-	-	-	717.195	717.195
Outros ativos	178.850	-	-	-	178.850
Total do ativo	13.683.034	1.142.116	244.739	2.678.779	17.748.668

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	31/12/2012				Total
	Até 90 dias	De 90 a 365 dias	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	
Ativo					
Disponibilidades	78.813	-	-	-	78.813
Aplicações no mercado aberto	11.163	-	-	-	11.163
Instrumentos financeiros derivativos	461.689	1.530	36.631	10.408	510.258
Ativos financeiros para negociação	22.964.552	-	-	-	22.964.552
Ativos financeiros disponíveis para venda (i)	-	-	-	1.044.941	1.044.941
Empréstimos e recebíveis	-	-	-	721.819	721.819
Valores a receber de corretoras	1.238.759	-	-	-	1.238.759
Ativos não correntes mantidos para venda	-	338.451	-	-	338.451
Investimento em joint ventures	-	-	-	571.440	571.440
Outros ativos	335.992	-	-	-	335.992
Total do ativo	25.090.968	339.981	36.631	2.348.608	27.816.188

(i) Os ativos financeiros disponíveis para venda correspondem basicamente aos nossos investimentos nas cotas dos fundos de private equity e de suas empresas investidas (Nota 8(d)), com base em nossa expectativa atual das estratégias de saída e liquidação do fundo

d. Risco de liquidez

A tabela abaixo resume o fluxo de caixa contratual descontados para os passivos, para a Companhia em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012:

	30/09/2013				Total
	Até 90 dias	De 90 a 365 dias	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	
Passivo					
Captações no mercado aberto	8.437.247	-	-	-	8.437.247
Instrumentos financeiros derivativos	257.526	1.016.846	31.265	26.591	1.332.228
Passivos financeiros para negociação	317.415	-	-	-	317.415
Passivos financeiros ao custo amortizado	145.476	1.605.570	-	1.584.915	3.335.961
Valores a pagar para corretoras	153.175	-	-	-	153.175
Outros passivos	92.256	-	-	-	92.256
Total do passivo	9.403.095	2.622.416	31.265	1.611.506	13.668.282

	31/12/2012				Total
	Até 90 dias	De 90 a 365 dias	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	
Passivo					
Captações no mercado aberto	21.393.856	-	-	-	21.393.856
Instrumentos financeiros derivativos	408.540	44.153	336.802	59.985	849.480
Passivos financeiros para negociação	855.796	-	-	-	855.796
Passivos financeiros ao custo amortizado	235.145	-	51.088	-	286.233
Valores a pagar para corretoras	281.790	-	-	-	281.790
Outros passivos	105.468	-	-	-	105.468
Total do passivo	23.280.595	44.153	387.890	59.985	23.772.623

A tabela abaixo apresenta o fluxo de caixa não descontado para “Empréstimos e recebíveis” e “Passivos financeiros ao custo amortizado”. Não estamos apresentando fluxo de caixa não descontado para instrumentos financeiros derivativos, ativos e passivos para negociação e valores a pagar e receber de corretoras. A Administração não considera essa informação para análise de liquidez, considerando apenas visão de curto prazo e, sendo assim, entende que essa informação não é relevante.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	30/09/2013				Total
	Até 90 dias	De 90 a 365 dias	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	
Ativo					
Empréstimos e recebíveis	262.266	-	257.729	1.203.914	1.723.910
Passivo					
Passivos financeiros ao custo amortizado	134.674	1.634.886	-	1.954.557	3.724.117

	31/12/2012				Total
	Até 90 dias	De 90 a 365 dias	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	
Ativo					
Empréstimos e recebíveis	-	-	-	1.899.405	1.899.405
Passivo					
Passivos financeiros ao custo amortizado	235.423	-	52.408	-	287.831

6. Disponibilidades

Esta rubrica é composta exclusivamente por depósitos bancários com liquidez imediata, totalizando R\$2.038.667 e R\$78.813, em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, respectivamente.

7. Aplicações e captações no mercado aberto

	30/09/2013	31/12/2012
Aplicações no mercado aberto	267.266	16.229.594
Compensação (<i>netting</i>)	-	(16.218.431)
Líquido	267.266	11.163
Captações no mercado aberto	8.437.247	37.612.287
Compensação (<i>netting</i>)	-	(16.218.431)
Líquido	8.437.247	21.393.856

Em 30 de setembro de 2013 o valor de lastro recebido nas operações compromissadas montavam a R\$266.134 (31 de dezembro de 2012 - R\$16.204.189), e os lastros cedidos montavam a R\$8.403.702 (31 de dezembro de 2012 - R\$37.459.076).

8. Classificação e mensuração de instrumentos financeiros

a. Instrumentos financeiros derivativos

A companhia não designa instrumentos financeiros derivativos designados como contabilidade de hedge. A composição desta rubrica está demonstrada na tabela a seguir:

Notas Explicativas**BTG Pactual Participations Ltd.****Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias**

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	30/09/2013	31/12/2012
	Mercado	Mercado
Futuros		
Posição ativa	4.396	5.210
Posição passiva	38.992	37.991
Swaps		
Posição ativa	48.918	14.502
Posição passiva	67.621	74.822
Derivativos de crédito		
Posição ativa	5.244	347
Posição passiva	4.130	276.891
Termo de moedas - NDF		
Posição ativa	9.240	29.998
Posição passiva	96.581	-
Operações a Termo - DF		
Posição ativa	636.471	365.047
Posição passiva	653.050	356.058
Mercado de opções		
Posição ativa	184.542	95.154
Posição passiva	471.854	103.718
Posição ativa	888.811	510.258
Posição passiva	1.332.228	849.480

Segue abaixo composição dos valores nominais das operações:

	30/09/2013	31/12/2012
Mercado futuro		
Posição comprada	37.303.830	115.262.134
Moeda	212.073	448.753
Taxa de juros	36.544.059	112.748.161
Commodities	547.698	2.065.220
Posição vendida	11.916.743	11.292.159
Moeda	118.413	283.025
Taxa de juros	11.576.265	10.861.201
Commodities	92.808	-
Índices	129.257	147.933
Swap		
Posição ativa	59.501.461	23.274.291
Taxa de juros	52.436.559	23.208.749
Moeda	720.857	52.037
Ação	6.344.045	13.505
Posição passiva	59.501.461	23.274.291
Taxa de juros	52.482.224	23.214.193
Moeda	675.192	52.037
Ação	6.344.045	8.061
Derivativos de crédito		
Posição ativa	418.794	204.350
Soberano	418.794	204.350
Posição passiva	989.725	876.222
Corporativo	518.609	518.609
Soberano	471.116	357.613
Termo de moedas - NDF		
Posição ativa	2.712.319	1.513.793
Moeda	44.435	1.513.793
Taxa de juros	2.667.884	-
Posição passiva	2.712.319	1.513.793
Moeda	41.968	1.513.793
Taxa de juros	2.670.351	-
Operações a Termo - DF		
Posição ativa	655.208	364.039

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	30/09/2013	31/12/2012
Moeda	610.891	213.799
Ação	44.317	150.240
Posição passiva	655.208	364.039
Moeda	610.891	364.039
Ação	44.317	-
Mercado de opções		
Compra de opção de compra	3.746.420	5.222.909
Ação	24.182	-
Índice	3.722.220	5.174.806
Moeda	18	48.103
Compra de opção de venda	25.944.321	59.428.755
Índice	25.940.742	59.390.370
Moeda	3.579	38.385
Venda de opção de compra	13.404.543	55.803.994
Ação	16.899	-
Índice	13.387.644	54.479.393
Moeda	-	11.636
Taxa de Juros	-	1.312.965
Venda de opção de venda	60.239.605	126.026.359
Ação	3.980.757	29.261.379
Índice	28.968.059	96.762.485
Outros	27.290.789	-
Moeda	-	2.495

b. Ativos financeiros para negociação

A composição desta rubrica está demonstrada na tabela a seguir:

	30/09/2013		31/12/2012
	Custo amortizado	Mercado	Mercado
Ações	488.083	506.837	279.709
Títulos corporativos emitidos no exterior	334	-	86.608
Certificado de depósitos bancários	2.080	2.080	-
US Agencies	-	-	1.832.296
Títulos públicos federais brasileiros	1.721.940	1.734.134	557.422
Títulos emitidos por governos de outros países			
Estados Unidos	7.342.126	7.362.107	19.597.960
Outros	-	-	9.794
Cotas de fundos de investimento	442.346	442.360	600.763
	9.996.909	10.047.518	22.964.552

c. Passivos financeiros para negociação

Em 30 de setembro de 2013, esta rubrica é composta por operações vendidas a descoberto, basicamente títulos privados no Brasil (31 de dezembro de 2012 - títulos emitidos pelo governo norte americano). Os valores de custo e de mercado eram de, respectivamente, R\$331.828 e R\$317.415 em 30 de setembro de 2013 (31 de dezembro de 2012 - R\$844.726 e R\$855.796).

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

d. Ativos financeiros disponíveis para venda

A composição desta rubrica está demonstrada na tabela a seguir:

	30/09/2013	31/12/2012
BTG Pactual Principal Investments FIP (FIP Principal)	833.378	627.236
BTG Pactual Brazil Infrastructure Fund II LP (Fundo Infraestrutura)	80.127	74.462
União de Lojas Leader S.A. (Leader)	295.334	340.291
Outros investimentos	8.206	2.952
	<u>1.217.045</u>	<u>1.044.941</u>

Os investimentos da BTGI no FIP Principal e no Fundo Infraestrutura são realizados por três empresas de propósito específico (*feeders*) que não dão a BTGI influência significativa e por isso estão classificados como ativos disponíveis para venda. Os investimentos nos *feeders* são considerados a unidade de contabilização para mensuração do valor justo. A gestão dos investimentos dos fundos é realizada pela BTG Pactual Gestora de Recursos S.A., uma subsidiária do Banco BTG Pactual S.A.

A administração considera diferentes técnicas de avaliação quando estima o valor justo de seus investimentos disponíveis para venda. Essas técnicas de avaliação usam diversos *inputs* específicos da entidade e também considera diferentes estratégias de venda, entre elas a venda dos ativos detidos pelo FIP Principal e Fundo Infraestrutura de forma individual ou a venda das quotas dos *feeders*.

Em 30 de setembro de 2013, a Administração da Companhia concluiu que o custo (preço de aquisição) acrescido de ajustes específicos foi considerado a melhor estimativa de valor justo devido aos diversos resultados possível do valor justo dos investimentos disponíveis para venda. A mensuração do valor justo é ajustada sempre que há ocorrência de um evento de liquidez, mudanças significativas dos *inputs* específicos da entidade utilizados na mensuração inicial ou se as técnicas de avaliação não produzem diversos resultados possíveis do valor justo. Um exemplo dos ajustes específicos ao valor justo é a mudança no valor justo de um ativo detido pelo FIP Principal que pode ser associado ao valor justo do investimento nos *feeders*; ex. mudanças no valor justo das companhias de capital aberto como a Brazil Pharma S.A. e Brasil Broker Participações S.A.

FIP Principal

O FIP Principal possui os seguintes investimentos e a nossa correspondente participação direta e indireta, é como segue:

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

Investimento	Descrição / área de atividade	Participação em 30/9/2013 (%)	30/09/2013	31/12/2012
NTNB	Notas do Tesouro Nacional - Série B		22.455	1.852
Debentures				
AlBodytech	Setor fitness	30,0%	139.517	137.866
Ações				
Brasil Brokers Participações S.A.	Participações em sociedades que atuam no setor imobiliário	12,7%	140.864	-
Bravante Participações S.A.	Transporte marítimo, logística e proteção ambiental para setor de óleo e gás	47,3%	237.789	237.789
Deep Sea Group	Transporte marítimo e logística para setor de óleo e gás	50,0%	536.652	-
Brazil Pharma S.A.	Varejo farmacêutico	11,7%	208.936	337.383
Leader Participações S.A.	Comércio varejista	22,9%	325.215	325.215
CCR Participações S.A.	Adesivos, etiquetas e papéis especiais	85,3%	142.420	142.320
Estre Participações S.A.	Coleta de lixo, tratamento e despejo	27,4%	534.750	534.750
UOL Universo on Line S.A.	Internet e provedor de servidor	6,5%	144.804	144.804
Outros	Outros ativos ou passivos líquidos	-	1.951	3.129
			<u>2.435.353</u>	<u>1.865.108</u>
Participação direta e indireta no FIP Principal			34,22%	33,63%
Total do valor estimado da participação no FIP Principal			<u>833.378</u>	<u>627.236</u>

Fundo Infraestrutura

O Fundo Infraestrutura possui os seguintes investimentos e a nossa correspondente participação direta e indireta, é como segue:

Investimento	Descrição / área de atividade	Participação em 30/9/2013 (%)	30/09/2013	31/12/2012
Latin America Power Holding B.V.	Setor energético	10,6%	48.619	35.984
SETE Participações S.A.	Setor petrolífero	1,1%	26.069	29.710
Contrail S.A.	Setor de logística	6,4%	4.137	7.209
Outros	-		1.302	1.558
Total de investimentos no Fundo Infraestrutura			<u>80.127</u>	<u>74.462</u>

e. Empréstimos e recebíveis

A composição desta rubrica está demonstrada na tabela a seguir:

	30/09/2013	31/12/2012
Sócios (i)	726.959	550.707
BTG Pactual Holding S.A.	1.461	1.385
ATLL Concessionaria de La Generalitat de Catalunya S.A. (iii)	188.969	168.315
BTG Pactual E&P S.a.r.l (ii)	261.957	-
Outros	51.010	1.412
	<u>1.230.356</u>	<u>721.819</u>

(i) Os empréstimos estão indexados a CDI e os prazos são normalmente superiores a um ano.

(ii) Empréstimos emitidos às investidas do Banco BTG Pactual S.A. em sua *joint venture*, formada em Junho de 2013, para exploração de óleo e gás na África. Esses empréstimos tem vencimento até 31 de outubro de 2013, indexados à taxa pré de 1,4% ao ano. Os pagamentos desses empréstimos estão sujeitos ao caixa gerado pelo investimento do Banco BTG Pactual na *joint venture*, tanto na forma de emissão de instrumentos financeiros e patrimoniais para as investidas do Banco, quanto na forma de recebimento de caixa.

(iii) Vencimento em 8 de abril de 2016 e indexado ao Euro Libor 3M com adicional de 0,8% a.a.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

f. Passivos financeiros ao custo amortizado

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, os saldos de passivos financeiros ao custo amortizado eram compostos, principalmente, por: (i) empréstimos obtidos no exterior, que estão sujeitos à variação da Libor e vencíveis até 6 de agosto de 2014; (ii) notas seniores, no montante de US\$700 milhões (equivalentes a R\$1.561 milhões em 30 de setembro de 2013) à taxa fixa de 4,50% a.a., precificados em 99,448% com vencimento em abril de 2018 e; (iii) *medium term notes*, no montante de US\$358 milhões (equivalentes a R\$798 milhões em 30 de setembro de 2013) à taxa fixa de 1,50% a.a., precificados em 100% com vencimento até julho de 2014. Adicionalmente às cláusulas relacionadas com as emissões, esses empréstimos são garantidos pela BTG Pactual Holding S.A., controladora do Banco BTG Pactual S.A.

g. Reclassificação entre categorias

Não houve reclassificações entre as categorias durante o período findo em 30 de setembro de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

h. Valor justo dos instrumentos financeiros

A companhia mensura o valor justo dos seus instrumentos financeiros, utilizando as mesmas práticas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras anuais.

Apresentamos abaixo um resumo dos ativos e passivos, classificados de acordo com o nível de precificação dos ativos:

30/09/2013				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativo				
Instrumentos financeiros derivativos	188.294	700.517	-	888.811
Ativos financeiros para negociação	9.603.078	444.440	-	10.047.518
Ativos financeiros disponível para venda	-	-	1.217.045	1.217.045
	<u>9.791.372</u>	<u>1.144.957</u>	<u>1.217.045</u>	<u>12.153.374</u>
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	481.934	827.308	22.986	1.332.228
Passivos financeiros para negociação	317.415	-	-	317.415
	<u>799.349</u>	<u>827.308</u>	<u>22.986</u>	<u>1.649.643</u>
31/12/2012				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativo				
Instrumentos financeiros derivativos	246.867	263.391	-	510.258
Ativos financeiros para negociação	22.353.995	610.557	-	22.964.552
Ativos financeiros disponível para venda	-	-	1.044.941	1.044.941
	<u>22.600.862</u>	<u>873.948</u>	<u>1.044.941</u>	<u>24.519.751</u>
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	274.187	298.607	276.686	849.480
Passivos financeiros para negociação	855.796	-	-	855.796
	<u>1.129.983</u>	<u>298.607</u>	<u>276.686</u>	<u>1.705.276</u>

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

Não foi efetuada reclassificação significativa entre os níveis 1 e 2 durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012. Segue abaixo a movimentação do nível 3, durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013:

	Instrumentos financeiros derivativos (passivo)	Ativos financeiros disponíveis para venda
Saldos em 31/12/2011	(81.321)	480.388
Aquisições	(269.679)	710.264
Vendas	-	(699.728)
Ganhos (perdas) reconhecidos em:		
Resultado do período	74.314	568.215
Outros resultados abrangentes	-	(14.198)
Saldos em 31/12/2012	<u>(276.686)</u>	<u>1.044.941</u>
Aquisições	19.025	290.611
Vendas	(38.734)	(48.232)
Ganhos (perdas) reconhecidos em:		
Resultado líquido com instrumentos financeiros para negociação	277.956	-
Resultado líquido com instrumentos financeiros disponíveis para venda	-	3.297
Outros resultados abrangentes - ajuste de avaliação patrimonial:		
Variação Cambial	(4.547)	101.211
Mudanças no valor justo	-	(174.783)
Saldos em 30/9/2013	<u>(22.986)</u>	<u>1.217.045</u>

9. Valores a receber e a pagar de corretoras

Os ativos e passivos que compõem esta rubrica, estão demonstrados na tabela a seguir:

	30/09/2013	31/12/2012
Valores a receber de corretoras		
Custodiante		
Banco BTG Pactual S.A.	6.592	38.644
Corretoras principais		
UBS AG	680.331	1.141.235
Citigroup	28.420	56.383
Bank of America	-	51
Celfin	8.669	-
Banco Santander	3	1.838
BM&F Bovespa	97.399	-
Outros	3.095	608
	<u>824.509</u>	<u>1.238.759</u>
Valores a pagar a corretoras		
Custodiante		
Banco BTG Pactual S.A.	37.741	35.017
Corretoras principais		
UBS AG	112.796	246.769
Outros	2.638	4
	<u>153.175</u>	<u>281.790</u>

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

10. Ativos não recorrentes mantidos para venda

A Companhia detém participação na União de Lojas Leader S.A. ("União de Lojas"), classificados como ativos não recorrentes mantidos para venda no montante de R\$338.451, com venda prevista para ocorrer no ano de 2013.

A União de Lojas detém participação de 50% da Leader S.A. Administradora de Cartões de Crédito ("LeaderCard") e 100% da Leader.com.br S.A. ("Leader.com.br"), com sede no Rio de Janeiro

BTG Pactual Participations Ltd.

11. Investimentos em coligadas e controladas em conjunto

	30/09/2013								31/12/2012	
	Ativo		Passivo		Patrimônio Líquido	Resultado para o trimestre findo em 30/09/2013	Resultado para o período findo em 30/09/2013	Participação - %	Patrimônio Líquido	Participação - %
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante						
B&A Mineração S.A. (i) Túnel de Barcelona i Cadí Concessionaria de La Generalitat de Catalunya S.A.	46.421	327.560	2.696	-	371.295	(10.237)	(25.259)	87,61%	267.092	86,00%
ATLL Concessionaria de La Generalitat de Catalunya S.A.	100.454	1.128.144	44.229	873.367	311.001	(4.976)	(3.326)	65,00%	283.100	65,00%
	271.062	3.069.465	681.333	2.185.080	474.114	9.429	21.687	39,00%	404.429	39,00%
			Saldo em 31/12/2012	Aporte/Aquisição	Varição cambial	Resultado de equivalência patrimonial	Outros resultados abrangentes - Avaliação a valor de mercado		Saldo em 30/09/2013	
B&A Mineração S.A.			229.699	130.761	34.647	(34.827)	(32.493)		327.787	
Túnel de Barcelona i Cadí Concessionaria de La Generalitat de Catalunya S.A.			184.015	-	20.127	(2.024)	-		202.118	
ATLL Concessionaria de La Generalitat de Catalunya S.A.			157.726	-	18.987	8.162	-		184.875	
Outros			-	2.830	-	(415)	-		2.415	
			571.440	133.591	73.761	(29.104)	(32.493)		717.195	

(i) Os valores de Patrimônio Líquido e Resultado da B&A Mineração S.A. referem-se a 30 de junho de 2013.

Não há resultado para o período findo em 30 de setembro de 2012, pois não havia esses investimentos até aquela data.

Em 27 de novembro de 2012 a BTGI, Acciona S.A. e um consórcio de investidores (juntos “o Consórcio”) assumiram a concessão de gestão da Aigües Ter Llobregat, empresa que gere o abastecimento de água à cidade de Barcelona, por um período de 50 anos. BTGI e Acciona terão, cada um, uma participação de 39% em uma empresa recém-criada, a ATLL Concessionária de La Generalitat de Catalunya SA (“ATLL”), e ambos terão direitos de veto para assuntos significantes. As taxas de concessão totais são de EUR 1.047 milhões, dos quais EUR 310 milhões foram pagos na assinatura do contrato e o restante será pago em 50 parcelas anuais. Além disso, a Acciona foi designada como operadora e administradora da concessão durante o período de concessão. Em 30 de setembro de 2013, a BTGI possui investimento equivalente a R\$184,9 milhões (31 de dezembro de 2012 – R\$157,7 milhões), empréstimos equivalentes a R\$189 milhões (31 de dezembro de 2012 – R\$168,3 milhões) (Nota 8(e)) e contratou uma contragarantia de EUR11,7 milhões como parte do acordo, registrado em outros ativos.

O resultado do processo de licitação está sendo questionado na justiça por um terceiro, o qual também participou do processo de licitação. Desde o início da concessão, diversas ações foram levadas por ambas as partes para o tribunal regional da Catalunha, na Espanha. A última decisão do tribunal regional, datado de 19 de julho de 2013, rejeitou reposicionamento dos recursos apresentados pelo Consórcio, enquanto o processo principal sobre a validade dos resultados do processo de licitação ainda estão em andamento.

A Administração avaliou o processo e considera provável que a decisão final será favorável e, portanto, considera que o Consórcio continuará na gestão da concessão. Além disso, o Consórcio e seus advogados consideram que o Consórcio tem direitos contratuais e legais para obter compensação sobre qualquer perda incorrida, bem como obter reembolso para qualquer montante pago na concessão, num cenário remoto de

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

perda na ação judicial e, conseqüentemente, da concessão. Esse entendimento foi confirmado por carta datada em 5 de julho de 2013, pelo Governo da Catalunha, indicando que, em caso de cancelamento do processo de licitação, o Consórcio deve ser compensado por perdas de acordo com o contrato de licitação, o qual inclui, entre outros itens, o montante investido e a parcela não amortizada da taxa da concessão paga e, apenas após a compensação, retorna a concessão ao Governo.

Dessa forma, a Companhia não registrou qualquer provisão para este processo, bem como continua a reconhecer seu investimento na ATLL baseado no pressuposto da continuidade das suas operações.

12. Patrimônio líquido

a. Capital social

Em 19 de abril de 2012, ocorreu a conversão de 24.300.000 ações Classe D da BTGP, em 24.300.000 Ações Classe A e 48.600.000 Ações classe B da BTGP, de forma a viabilizar a oferta secundária da companhia.

Em Reunião do Conselho de Administração, realizado em 24 de abril de 2012, foi aprovado aumento de Capital de R\$ 517.500, mediante a emissão de 82.800.000 Ações Classe A e 165.600.000 Ações Classe B.

Em Reunião Geral de Sócios, realizado em 5 de março de 2013, foi aprovada a conversão de 16.361.858 ações classe D em 16.361.858 ações classe A e 32.723.716 ações classe B.

Em Reunião Geral de Sócios, realizado em 19 de abril de 2013, foi aprovada a conversão de 31.354.231 ações classe D em 31.354.231 ações classe A e 62.708.462 ações classe B.

Em Reunião Geral de Sócios, realizado em 25 de maio de 2013, foi aprovada a conversão de 16.580.311 ações classe D em 16.580.311 ações classe A e 33.160.622 ações classe B.

Em Reunião Geral de Sócios, realizado em 30 de setembro 2013, foi aprovada a conversão de 20.891.190 ações classe D em 20.891.190 ações classe A e 41.782.380 ações classe B.

Em função das conversões, a Companhia passou a deter participação de 24,24% na BTGI em 30 de setembro de 2013. O valor de R\$388.260, contabilizado no patrimônio líquido do controlador como transações com acionistas refere-se ao ágio gerado pela diferença entre o valor contribuído pela BTGP na controlada BTGI e o valor recebido.

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o capital era composto pelas seguintes classes de ações:

30/09/2013				
	Emitidas	Valor Nominal	Direito a voto	Voto por ação
Classe A	219.402.586	-	Sim	1
Classe B	438.805.172	-	Não	-
Classe C	1	10	Sim	(*)
Classe D	34.787.616	0,0000000001	Sim	1
Total	692.995.375			
31/12/2012				

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	Emitidas	Valor Nominal	Direito a voto	Voto por ação
Classe A	134.214.996	-	Sim	1
Classe B	268.429.992	-	Não	-
Classe C	1	10	Sim	(*)
Classe D	119.975.206	0,0000000001	Sim	1
Total	522.620.195			

(*) O detentor da Classe C detém o poder de voto equivalente a dez vezes a quantidade agregada das ações Classe A e D, emitidas e subscritas, em qualquer momento.

Não houve alterações dos direitos nas classes de ações da Companhia em comparação com aqueles divulgados em 31 de dezembro de 2012.

13. Outros resultados abrangentes

Composto de: (i) diferenças decorrentes da conversão de ativos e passivos de controladas estrangeiras com moeda funcional diferente do dólar americano para a moeda funcional do controlador, e conversão das demonstrações financeiras consolidadas do controlador, de sua moeda funcional (dólar americano) para sua moeda de apresentação (reais), no montante de R\$376.656 (31 de dezembro de 2012 – R\$322.978); (ii) variação cambial sobre investimentos no exterior de R\$7.226 (31 de dezembro de 2012 – zero); e (iii) ajuste de avaliação patrimonial de ativos financeiros disponíveis para venda que ao final do exercício totalizaram R\$(214.314), incluindo variação cambial (31 de dezembro de 2012 – (R\$14.198)).

14. Resultado por ação

	Trimestre findo em:		Período de nove meses findo em:	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Lucro / (prejuízo) do período atribuído aos controladores	21.935	41.077	(34.752)	33.151
Média ponderada por lote de mil ações em aberto no período (i)	596.215	322.173	521.375	181.252
Lucro / (prejuízo) por ação - Básico (em Reais)	0,04	0,13	(0,07)	0,18
Lucro / (prejuízo) por ação - Diluído (em Reais)	0,04	0,13	(0,07)	0,18

(i) Ações Classe A e Classe B

15. Receita (despesa) de juros

a. Receitas de juros

As receitas de juros na demonstração do resultado compõem-se de juros acumulados no período, oriundo de operações de crédito.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	Trimestre findo em:		Período de nove meses findo em:	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Empréstimos e recebíveis	11.462	5.082	38.555	27.810
Juros sobre aplicações no mercado aberto	313	-	3.949	-
	<u>11.775</u>	<u>5.082</u>	<u>42.504</u>	<u>27.810</u>

b. Despesa de juros

	Trimestre findo em:		Período de nove meses findo em:	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Despesas de captação no mercado aberto	(50.618)	(2.068)	(99.923)	(17.221)
Variação cambial	(5.219)	1.936	(73.959)	(48.861)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(7.371)	(483)	(19.896)	(5.088)
	<u>(63.208)</u>	<u>(615)</u>	<u>(193.778)</u>	<u>(71.170)</u>

16. Resultado líquido com instrumentos financeiros para negociação

	Trimestre findo em:		Período de nove meses findo em:	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Instrumentos financeiros derivativos	105.615	(273.079)	164.559	57.228
Ativos e passivos financeiros mantidos para negociação	95.425	97.619	(42.645)	357.869
	<u>201.040</u>	<u>(175.460)</u>	<u>121.914</u>	<u>415.097</u>

17. Despesas administrativas

	Trimestre findo em:		Período de nove meses findo em:	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Honorários de profissionais (i)	(12.456)	(18.915)	(40.514)	(161.471)
Despesas do sistema financeiro	(2)	(792)	(680)	(343)
Outras despesas administrativas	(925)	(190)	(2.225)	(348)
	<u>(13.383)</u>	<u>(19.897)</u>	<u>(43.419)</u>	<u>(162.162)</u>

(i) Refere-se a despesas relacionadas a taxas de gerenciamento e performance

18. Partes relacionadas

Os saldos das operações com partes relacionadas, as quais são efetuadas com base em taxas e condições usuais de mercado, estão refletidos nas seguintes contas:

a. Subsidiárias, partes relacionadas e sócios

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	Grau de relação	Prazo máximo	Ativo (Passivo)		Receitas (Despesas)	
			30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	30/09/2012
Ativos						
Disponibilidades						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	Sem prazo	1.962.929	22.210	-	-
Ativos financeiros para negociação						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	17/03/2014	2.080	-	980	-
Empréstimos e recebíveis						
- BTG Pactual E&P B.V. (ii)	Ligada	31/10/2013	261.957	-	2.571	-
- Sócios (i)	Sócios	31/12/2020	-	68.512	41.315	2.610
- ATLL Concessionaria de La Generalitat de Catalunya S.A.	Controlada em conjunto	08/04/2016	184.875	168.315	8.409	-
- BTG Pactual Holding S.A.		Acionista	10/08/2031	1.421	1.385	50
Valores a receber de corretoras						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	-	6.592	38.644	-	-
Diversos						
- BTG MB Investments (iii)	Ligada	31/05/2015	40.466	40.466	(3.693)	2.446
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	-	40.140	22.032	-	-
Passivos						
Captações no mercado aberto						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	01/10/2013	(1.205.966)	-	(49.437)	-
Passivos financeiros para negociação						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	17/04/2018	(16.484)	-	(339)	-
Instrumentos Financeiros Derivativos						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii) (iv)	Ligada	27/12/2013	(29.661)	(284.323)	37.171	(4.058)
Valores a pagar para corretoras						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	-	(37.741)	(35.017)	-	-
Passivos financeiros ao custo amortizado						
- Banco BTG Pactual S.A. (ii)	Ligada	-	-	-	-	(4.242)
- BTG Alpha Investments LLC (iii)	Ligada	-	-	(30.658)	-	-
Outros passivos						
- BTG Pactual Global Asset Management Limited (ii)	Ligada	Sem prazo	(7.405)	(37.363)	(34.553)	(163.266)

(i) São considerados como partes relacionadas à BTGI apenas os sócios com cargo de Diretor Estatutário

(ii) Pertence ao consolidado do Banco BTG Pactual S.A., controlado pela BTG Pactual Holding S.A.

(iii) Pertence ao grupo controlado pela BTG MB Investments, LP.

(iv) Refere-se substancialmente à operação da STR descrita abaixo.

STR

Nossa subsidiária BTGP Stigma Participações S.A. detinha participação direta na BTG Pactual Delta Participações S.A., que possuía participação indireta na STR Projetos e Participações em Recursos naturais. Nossa participação na BTGP Stigma Participações S.A. foi vendida em 4 de julho de 2012 pelo valor total de R\$699 milhões, em uma transação realizada na Bolsa de Valores Brasileira. A BTG Pactual Stigma Participações S.A. foi vendida para STR Projetos e Participações Ltda e o montante foi totalmente liquidado.

A BTGI acordou em garantir algumas cláusulas contratuais via swap de crédito (CDS) para empréstimos do Banco BTG Pactual S.A. à Petra Energia S.A., a qual é parte do Grupo STR. Em agosto de 2013, o Banco BTG Pactual S.A. decidiu converter os saldos de empréstimos para a Petra Energia S.A. em participações societárias na Petra Parnaíba (que detém 30% dos poços de gás da Parnaíba), mitigando os riscos associados à obrigação do CDS com a BTGI. Tal transação está pendente de aprovação regulatória, com expectativa para ocorrer durante o trimestre findo em março de 2014.

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

b. Remuneração dos administradores

Não houve remuneração para o pessoal chave da administração nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012.

19. Outras Informações

a. Caixa e equivalentes de caixa

Saldos no início do período

Disponibilidades

Aplicações no mercado aberto

31/12/2012

78.813

11.163

89.976

31/12/2011

31.875

2.995.898

3.027.773

Saldos no fim do período

Disponibilidades

Aplicações no mercado aberto

30/09/2013

2.038.667

267.266

2.305.933

30/09/2012

549.195

124.334

673.529

b. Equity kicker

A principal controlada da BTG Pactual Participations, a BTG Investments LP, concedeu ao Merchant Banking Partnership (BTG MB Investments) uma série de empréstimos no valor total de R\$92,4 milhões para financiamento da aquisição da companhia BTG Alpha Investments LLC. Esses empréstimos foram quitados em sua totalidade em novembro de 2010. No entanto, de acordo com os respectivos contratos, a BTG Investments permanece com o direito de receber parcelas futuras de lucros auferidos em certos investimentos mantidos pela BTG MB Investments (ou adquiridos futuramente por meio de aporte de capital feito com recursos destes mesmos empréstimos).

Tais resultados futuros são devidos somente nos investimentos feitos pela BTGI e transferidos a BTG MB Investments, não se aplicando a qualquer outro investimento da BTG MB Investments, do Grupo BTG Pactual, ou aqueles realizados por fundos de private equity do Grupo BTG Pactual. Tal direito é devido em 21 de maio de 2015, ou caso não ocorra alienação de tais ativos até esta data, postergados para a data de alienação de todos os investimentos. Em 30 de setembro de 2013 a companhia possuía uma estimativa de recebível no valor de R\$40.466 relativo ao equity kicker.

c. Subsidiária Relevante

A BTG Pactual Participations detém a totalidade do capital social do BTG Bermuda LP Holdco Ltd, que em 29 de dezembro de 2010 recebeu em transferência da BTG Pactual Management Ltd uma ação ordinária classe C, tornando-se general partner da BTGI. Como resultado dessa mudança societária, a companhia passou a controlar indiretamente a BTGI. Desta forma, a companhia, na elaboração das demonstrações contábeis findas em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, consolidou integralmente a BTGI. Os principais valores da subsidiária estão demonstrados abaixo:

Notas Explicativas

BTG Pactual Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias

30 de setembro de 2013

(Em milhares de reais)

	30/09/2013	31/12/2012
Ativo	17.748.668	27.816.188
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	12.420.640	24.530.914
Valores a receber de corretoras	824.509	1.238.759
Empréstimos e recebíveis	1.230.356	721.819
Outros	3.273.163	1.324.696
Passivo	13.668.282	23.772.623
Captações no mercado aberto e instrumentos financeiros	10.086.890	23.099.132
Valores a pagar a corretoras	153.175	281.790
Outros	3.428.217	391.701
Patrimônio Líquido	4.080.386	4.043.565
Controlador	4.076.573	4.043.565
Não controlador	3.813	-
Total passivo e patrimônio líquido	17.748.668	27.816.188
Demonstração do resultado dos períodos	30/09/2013	30/09/2012
Resultado líquido de juros	(151.274)	(43.360)
Resultado líquido com instrumentos financeiros	125.211	415.097
Outras receitas	(32.335)	30.671
Prejuízo / Lucro Bruto	(58.398)	402.408
Total despesas	(78.162)	(209.994)
(Prejuízo) / Lucro Líquido do período	(136.560)	192.414
Atribuído ao não-controlador	66	-
Atribuído ao controlador	(136.626)	192.414
(Prejuízo) / lucro por ação (Básico e diluído em Reais)	(0,05)	0,08

d. Compromissos e responsabilidades

A BTGI entrou em diversas oportunidades de investimento, principalmente no negócio de *private equity*. O levantamento abaixo é referente às oportunidades de investimentos identificadas e acordadas, sendo, portanto, difícil estimar precisamente as saídas de caixa referente a esses compromissos. Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o valor em aberto desses compromissos é de aproximadamente R\$1.475 milhões e R\$1.759 milhões, respectivamente, representado basicamente por investimento em fundos de *private equity* e controladas em conjunto, principalmente a B&A Mineração.

20. Eventos subsequentes

Em 10 de outubro de 2013, o Banco BTG Pactual S.A. e a BTG Pactual Participations Ltd concluíram processo de listagem de suas *units* na NYSE Euronext em Amsterdam. Ambas entidades não ofertaram ou emitiram novas ações ou *units* neste processo. Anteriormente, as *units* possuíam listagem aprovada na NYSE Alternext, também em Amsterdam. Todas *units* listadas e negociadas em Amsterdam permanecem integralmente conversíveis em *units* no Brasil na BM&FBOVESPA.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DE REVISÃO SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

Aos Acionistas e Administradores da
BTG Pactual Participations Ltd.
São Paulo – SP

Revisamos as informações contábeis consolidadas intermediárias condensadas da BTG Pactual Participations Ltd., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013, que compreendem o balanço patrimonial consolidado intermediário condensado em 30 de setembro de 2013 e as respectivas demonstrações consolidadas intermediárias condensadas do resultado, e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2013, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações contábeis consolidadas intermediárias condensadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis consolidadas intermediárias condensadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis consolidadas intermediárias condensadas incluídas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

Ênfase

Chamamos atenção para a Nota 11 das demonstrações financeiras que descreve a incerteza relacionada ao resultado do processo judicial envolvendo a investida com controle compartilhado ATLL Concessionaria de La Generalitat de Catalunya S.A. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

São Paulo, 05 de novembro de 2013.

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP 015.199/O-6

Flávio Serpejante Peppe Emerson Morelli
Contador CRC - 1SP 172.167/O-6 Contador CRC - SP 249.401/O-4

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DELIBERAÇÕES UNÂNIMES DA
DIRETORIA EXECUTIVA DA
BTG PACTUAL PARTICIPATIONS LTD.
(a "Companhia")

1. Presença e Indicação:

A reunião foi realizada na Praia de Botafogo, nº 501– 5º Andar, Rio de Janeiro, Brasil, em 05 de Novembro de 2013 às 13:30 horas.

André Santos Esteves, Marcelo Kalim e Roberto Balls Sallouti são todos os membros da Diretoria Executiva da Companhia. André Santos Esteves foi indicado como presidente e Marcelo Kalim foi indicado como secretário.

2. Convocação:

O presidente destacou que todos os Diretores estavam presentes pessoalmente e concordaram em dispensar a convocação da reunião. Dessa forma, o presidente declarou a reunião como devidamente instalada.

3. Deliberações:

OS DIRETORES CONSENTIRAM, DE FORMA UNÂNIME, em declarar, nos termos dos incisos V e VI, parágrafo 1º, artigo 25, da Instrução Normativa n.º 480, editada pela Comissão de Valores Mobiliários em 07 de dezembro de 2009, que:

(i) reviu, discutiu e concorda com as demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias do BTG Pactual Participations Ltd., relativas ao data base 30 de setembro de 2013, elaboradas de acordo com o padrão internacional, conforme os pronunciamentos emitidos pelo International Accounting Standards Board (IASB); e

(ii) reviu, discutiu e concorda com a opinião expressa no relatório de revisão dos auditores independentes sobre o exame das demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias do BTG Pactual Participations Ltd., relativas ao data base 30 de setembro de 2013, elaboradas de acordo com o padrão internacional, conforme os pronunciamentos emitidos pelo International Accounting Standards Board (IASB).

4. Conclusão:

Não havendo mais assuntos, a reunião foi concluída e em testemunho de que, este documento foi lavrado, assino conforme segue.

05 de novembro de 2013.

Marcelo Kalim
- Secretário -

UNANIMOUS WRITTEN RESOLUTIONS OF BOARD OF OFFICERS OF
BTG PACTUAL PARTICIPATIONS LTD.
("Company")

1. Presence and Appointment:

The meeting was held at Praia de Botafogo, nº 501– 5th Floor, Rio de Janeiro, Brazil on 05th November 2013 at 1:30 p.m..

André Santos Esteves, Marcelo Kalim and Roberto Balls Sallouti are all of them members of the Board of Officers of the Company. André Santos Esteves was appointed chairman of the meeting and Marcelo Kalim was appointed as secretary.

2. Notice:

The chairman noted that all the officers of the Company were present in person and had agreed to waive notice of the meeting. Accordingly the chairman declared the meeting duly constituted.

3. Corporate Resolutions:

DO HEREBY UNANIMOUSLY CONSENT to state pursuant to sections V and VI, paragraph 1, article 25 of Rule n. No. 480, issued by the Brazilian Securities and Exchange Commission on December 7, 2009, that:

(i) have reviewed, discussed and agreed with the intermediary condensed consolidated financial statements of BTG Pactual Participations Ltd. for the fiscal period ended on September 30, 2013, prepared in accordance with international standards, according to pronouncements issued by the International Accounting Standards Board (IASB), and

(ii) have reviewed, discussed and agreed with the limited revision expressed in the independent auditors report with regards to the review of the intermediary condensed consolidated financial statements of BTG Pactual Participations Ltd. for the fiscal period ended on September 30, 2013, prepared in accordance with the international standards, as pronouncements issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

4. Conclusion:

There being no further business, the meeting was concluded and in witness thereof, this document was drawn and signed as follows.

November 05th, 2013.

Marcelo Kalim

- Secretary -

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DELIBERAÇÕES UNÂNIMES DA
DIRETORIA EXECUTIVA DA
BTG PACTUAL PARTICIPATIONS LTD.
(a "Companhia")

1. Presença e Indicação:

A reunião foi realizada na Praia de Botafogo, nº 501– 5º Andar, Rio de Janeiro, Brasil, em 05 de Novembro de 2013 às 13:30 horas.

André Santos Esteves, Marcelo Kalim e Roberto Balls Sallouti são todos os membros da Diretoria Executiva da Companhia. André Santos Esteves foi indicado como presidente e Marcelo Kalim foi indicado como secretário.

2. Convocação:

O presidente destacou que todos os Diretores estavam presentes pessoalmente e concordaram em dispensar a convocação da reunião. Dessa forma, o presidente declarou a reunião como devidamente instalada.

3. Deliberações:

OS DIRETORES CONSENTIRAM, DE FORMA UNÂNIME, em declarar, nos termos dos incisos V e VI, parágrafo 1º, artigo 25, da Instrução Normativa n.º 480, editada pela Comissão de Valores Mobiliários em 07 de dezembro de 2009, que:

(i) reviu, discutiu e concorda com as demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias do BTG Pactual Participations Ltd., relativas ao data base 30 de setembro de 2013, elaboradas de acordo com o padrão internacional, conforme os pronunciamentos emitidos pelo International Accounting Standards Board (IASB); e

(ii) reviu, discutiu e concorda com a opinião expressa no relatório de revisão dos auditores independentes sobre o exame das demonstrações financeiras consolidadas condensadas intermediárias do BTG Pactual Participations Ltd., relativas ao data base 30 de setembro de 2013, elaboradas de acordo com o padrão internacional, conforme os pronunciamentos emitidos pelo International Accounting Standards Board (IASB).

4. Conclusão:

Não havendo mais assuntos, a reunião foi concluída e em testemunho de que, este documento foi lavrado, assino conforme segue.

05 de novembro de 2013.

Marcelo Kalim
- Secretário -

UNANIMOUS WRITTEN RESOLUTIONS OF BOARD OF OFFICERS OF
BTG PACTUAL PARTICIPATIONS LTD.
("Company")

1. Presence and Appointment:

The meeting was held at Praia de Botafogo, nº 501– 5th Floor, Rio de Janeiro, Brazil on 05th November 2013 at 1:30 p.m..

André Santos Esteves, Marcelo Kalim and Roberto Balls Sallouti are all of them members of the Board of Officers of the Company. André Santos Esteves was appointed chairman of the meeting and Marcelo Kalim was appointed as secretary.

2. Notice:

The chairman noted that all the officers of the Company were present in person and had agreed to waive notice of the meeting. Accordingly the chairman declared the meeting duly constituted.

3. Corporate Resolutions:

DO HEREBY UNANIMOUSLY CONSENT to state pursuant to sections V and VI, paragraph 1, article 25 of Rule n. No. 480, issued by the Brazilian Securities and Exchange Commission on December 7, 2009, that:

(i) have reviewed, discussed and agreed with the intermediary condensed consolidated financial statements of BTG Pactual Participations Ltd. for the fiscal period ended on September 30, 2013, prepared in accordance with international standards, according to pronouncements issued by the International Accounting Standards Board (IASB), and

(ii) have reviewed, discussed and agreed with the limited revision expressed in the independent auditors report with regards to the review of the intermediary condensed consolidated financial statements of BTG Pactual Participations Ltd. for the fiscal period ended on September 30, 2013, prepared in accordance with the international standards, as pronouncements issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

4. Conclusion:

There being no further business, the meeting was concluded and in witness thereof, this document was drawn and signed as follows.

November 05th, 2013.

Marcelo Kalim

- Secretary -