

Non-Resident Investors Certificate /
Formulário de Manifestação para Investidores Não-Residentes

To: BTG Pactual Participations, Ltd.
Clarendon House
2 Church Street, Hamilton, HM 11
Bermuda

Banco BTG Pactual S.A.
Av. Brigadeiro Faria Lima 3477, 14º andar
04538-133
São Paulo SP Brasil

_____, 2017

_____ de _____ de 2017

Ladies and Gentlemen:

Senhoras e Senhores:

In connection with our decision to cancel our _____ BBTG11 units (the "BBTG11 Units") in order to form a corresponding amount of: (i) _____ BPAC11 units (the "BPAC11 Units"), which will be comprised of one common share and two class A preferred shares issued by Banco BTG Pactual S.A. ("Banco"), and (ii) _____ BBTG12 units (the "BBTG12 Units"), which will be comprised of one Brazilian depository receipt ("BDR") representing one class A share and two BDRs, each representing one class B share of BTG Pactual Participations, Ltd. ("BTGP"), we represent and warrant as follows:

1. We are either:

- (a) a person or entity who, at the time of the surrender of our BBTG11 Units for cancellation, and receipt of the corresponding BPAC11 Units and BBTG12 Units, was located outside the United States and was not a "U.S. person" (as defined in Regulation S

Com relação à nossa decisão de cancelar _____ units BBTG11 ("Units BBTG11") a fim de formar uma quantia correspondente de: (i) _____ units BPAC11 ("Units BPAC11"), que serão compostas por uma ação ordinária e duas ações preferenciais de classe A emitidas pelo Banco BTG Pactual S.A. ("Banco"), e (ii) _____ units BBTG12 ("Units BBTG12"), que serão compostas por um Brazilian depository receipt ("BDR") representando uma ação de classe A, e duas BDRs, cada uma representando uma ação de classe B da BTG Pactual Participations, Ltd. ("BTGP"), representamos e garantimos como se segue:

1. Somos:

- (a) uma pessoa física ou jurídica que, no momento da entrega dos Units BBTG11 para cancelamento, e do recebimento das Units BPAC11 e Units BBTG12 correspondentes, estava fora dos Estados Unidos e não se enquadrava como um "U.S.

Non-Resident Investors Certificate /
Formulário de Manifestação para Investidores Não-Residentes

- (“Regulation S”) under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”) (such person, a “U.S. Person”), and was not surrendering such BBTG11 Units for cancellation, or receiving such BPAC11 Units and BBTG12 Units, for the account or benefit of a U.S. Person; or
- (b) a “qualified purchaser” within the meaning of Section 2(a)(51) of the U.S. Investment Company Act of 1940 (such act, the “Investment Company Act”, and such purchaser, a “Qualified Purchaser”) and the rules and regulations thereunder, which term generally includes (i) any natural person (including any person who holds a joint, community property, or other similar shared ownership interest in an issuer that is exempt from registration under Section 3(c)(7) of the Investment Company Act with that person’s Qualified Purchaser spouse) who owns not less than US\$5,000,000 in investments, as defined by the Securities and Exchange Commission (the “SEC”); (ii) any company that owns not less than US\$5,000,000 in investments and that is owned directly or indirectly by or for two or more natural persons who are related as siblings or spouse (including former spouses), or direct lineal descendants by birth or adoption, spouses of such persons, the estates of such persons, or foundations, charitable organizations, or trusts established by or for the benefit of such persons; (iii) any trust that is not covered by clause (ii) and that was not formed for the specific purpose of surrendering the BBTG11 Units for cancellation or receiving the
- Person*” (conforme definido no Regulation S (“Regulation S”) sob o *U.S. Securities Act of 1933*, conforme alterado (“Securities Act”)) (tal pessoa, um “*U.S. Person*”), e não estava entregando as Units BBTG11 para cancelamento, ou recebendo tais Units BPAC11 e Units BBTG12, por conta ou em benefício de um *U.S. Person*; ou
- (b) um “comprador qualificado” de acordo com o significado atribuído pelo Artigo 2(a)(51) do *U.S. Investment Company Act of 1940* (tal legislação, o “*Investment Company Act*”, e tal pessoa, um “*Qualified Purchaser*”) e pelas regras e regulamentos a ele relacionados, que de forma geral inclui (i) qualquer pessoa física (incluindo qualquer pessoa que possua qualquer propriedade em condomínio ou qualquer outra forma de propriedade compartilhada em um emissor que seja isento de registro conforme o Artigo 3(c)(7) do *Investment Company Act* com seu cônjuge) que possua pelo menos US\$5.000.000,00 em investimentos, conforme definido pela *U.S. Securities Exchange Commission* (“SEC”); (ii) qualquer sociedade que possua pelo menos US\$5,000,000.00 em investimentos e que seja detida direta ou indiretamente por, ou em benefício de, duas ou mais pessoas físicas que sejam irmãos ou cônjuges (incluindo ex-cônjuges), ou descendência linear por nascença ou adoção, os cônjuges de tais pessoas, os espólios de tais pessoas, ou fundações, entidades de caridade, ou *trusts* constituídos por, ou por conta de, tais pessoas; (iii) qualquer *trust*

Non-Resident Investors Certificate /
Formulário de Manifestação para Investidores Não-Residentes

- corresponding BPAC11 Units and BBTG12 Units, as to which the trustee or other person authorized to make decisions with respect to the trust, and each settlor or other person who has contributed assets to the trust, is a person described in clause (i), (ii), or (iv); or (iv) any person, acting for its own account or the accounts of another Qualified Purchaser, who in the aggregate owns and invests on a discretionary basis, not less than US\$25,000,000 in investments;
2. We are receiving the BPAC11 Units and the BBTG12 Units for (a) our own account, or (b) the account of one or more non-U.S. Persons, or Qualified Purchasers, in each case as to which we exercise sole investment discretion;
 3. We agree that if the U.S. beneficial owner of the BPAC11 Units and the BBTG12 Units we are receiving is required to be a Qualified Purchaser is at any time not a Qualified Purchaser, then Banco or BTGP may (i) require such beneficial owner to sell its BPAC11 Units and the BBTG12 Units and underlying securities to a person who is a Qualified Purchaser and who is otherwise qualified to purchase such BPAC11 Units and the BBTG12 Units and underlying securities in a transaction exempt from registration under the Securities Act; (ii) require the beneficial owner to sell such BPAC11 Units and the BBTG12 Units and underlying securities to Banco or BTGP, as the case may be, or an affiliate thereof at a price equal to the lesser of (A) the purchase price paid by the holder for such BPAC11 Units and the BBTG12 Units (or for the BBTG11 Units on an aggregate basis) and underlying securities, and (B) the average trading price of such BPAC11 Units and BBTG12 Units, as to which the trustee or other person authorized to make decisions with respect to the trust, and each settlor or other person who has contributed assets to the trust, is a person described in clause (i), (ii), or (iv); or (iv) any person, acting for its own account or the accounts of another Qualified Purchaser, who in the aggregate owns and invests on a discretionary basis, not less than US\$25,000,000 in investments;
2. Estamos recebendo Units BPAC11 e Units BBTG12 por (i) nossa própria conta, ou (ii) por conta de um ou mais pessoas que não são *U.S. Persons*, ou pessoas que são *Qualified Purchasers*, em cada caso com relação aos quais o comprador exerce investimentos independentes e discricionários;
 3. Concordamos que, no caso em que seja obrigatório que o beneficiário americano das Units BPAC11 e Units BBTG12 que estamos recebendo seja um *Qualified Purchaser*, e que se tal beneficiário não for em qualquer momento um *Qualified Purchaser*, então o Banco e a BTGP poderão (i) exigir que tal beneficiário venda suas Units BPAC11 e Units BBTG12 e valores mobiliários subjacentes para uma pessoa que seja um *Qualified Purchaser* que esteja qualificado para adquirir tais Units BPAC11 e Units BBTG12 e valores mobiliários subjacentes em uma operação isenta de registro sob o *Securities Act*; (ii) que não seja coberto pelo item (ii) e que não tenha sido constituído especificamente para entregar os Units BBTG11 para cancelamento e receber as Units BPAC11 e Units BBTG12 correspondentes, cujo *trustee* ou qualquer outra pessoa autorizada a tomar decisões com respeito a tal *trust*, e que cada constituinte ou outra pessoa que tenha contribuído ativos para tal *trust*, seja uma pessoa descrita nos itens (i), (ii), ou (iv); ou (iv) qualquer pessoa, agindo por sua própria conta ou por conta de outro *Qualified Purchaser*, os quais em conjunto possuem e investem de forma discricionária, pelo menos US\$25.000.000,00 em investimentos;

Non-Resident Investors Certificate /
Formulário de Manifestação para Investidores Não-Residentes

closing price on the BM&FBOVESPA (or, in case the BM&FBOVESPA is not the primary exchange on which the securities are traded, any other exchange which constitutes such primary exchange) on the 30 trading days immediately prior to the date the holder entered into a binding agreement to transfer the securities or (iii) require the holder or beneficial owner to sell its BPAC11 Units and the BBTG12 Units and underlying securities on the BM&FBOVESPA (or any other certified non-U.S. exchange), provided that no such exchange transaction may be pre-arranged with or otherwise represent a sale to a purchaser who is known by the beneficial owner or an agent of the beneficial owner to be a U.S. Person. Pending such transfer, such U.S. beneficial owner will be deemed not to be the holder of such BPAC11 Units and the BBTG12 Units and underlying securities for any purpose, including but not limited to receipt of dividend and redemption payments on such units and underlying securities or distributions upon the liquidation of Banco or BTGP, as the case may be, and such U.S. beneficial owner will be deemed to have no interest whatsoever in such BPAC11 Units and the BBTG12 Units and underlying securities, except as otherwise required to redeem or sell its interest therein as described in this paragraph.

4. We are aware that Banco and BTGP are not registered, and will not be registered, under the Investment Company Act, and therefore Banco and BTGP will establish and maintain a reasonable belief that the holders of the BPAC11 Units and the BBTG12 Units are Qualified Purchasers for purposes of Section 3(c)(7) of the Investment Company Act based upon the representations contained herein.

exigir que o beneficiário venda tais Units BPAC11 e Units BBTG12 e valores mobiliários subjacentes para o Banco ou BTGP, conforme for o caso, ou para uma de suas respectivas afiliadas, por um preço equivalente ao menor valor entre (A) o valor de compra pago por tal detentor por tais Units BPAC11 e Units BBTG12 (ou pelas Units BBTG11 em base agregada), e valores mobiliários subjacentes, e (B) o valor médio de negociação ao encerramento do pregão da BM&FBOVESPA (ou, se no caso a BM&FBOVESPA não for a bolsa de valores principal para a negociação de tais valores mobiliários, qualquer outra bolsa de valores que seja a tal bolsa principal) durante os 30 dias imediatamente antes da execução do contrato referente a tal transferência, ou (iii) exigir que o detentor ou beneficiário venda suas Units BPAC11 e Units BBTG12 e valores mobiliários subjacentes na BM&FBOVESPA (ou qualquer outra bolsa de valores certificada fora dos Estados Unidos), sendo certo que tal operação em bolsa de valores não poderá ser pré-determinada com, ou representar uma venda para, um comprador que é conhecidamente por tal beneficiário ou por seu agente um *U.S. Person*. Até que ocorra tal transferência, tal beneficiário não será considerado o detentor de tais Units BPAC11 e Units BBTG12 e valores mobiliários subjacentes para quaisquer fins, inclusive, mas não limitando-se, ao recebimento de dividendos ou de pagamentos referentes à recompra de tais units e valores mobiliários subjacentes, ou distribuições na eventualidade de liquidação do Banco ou BTGP, conforme for o caso, e tal beneficiário americano será considerado como não tendo qualquer participação nas Units BPAC11 e Units BBTG12 e valores

Non-Resident Investors Certificate /
Formulário de Manifestação para Investidores Não-Residentes

Banco and BTGP, and their respective affiliates, are entitled to rely upon this form and are irrevocably authorized to produce this form or a copy hereof to any interested party in any administrative or legal proceeding or official inquiry with respect to the matters covered hereby.

mobiliários subjacentes, salvo se obrigatório para se desfazer ou vender sua participação conforme exigido pelo atual parágrafo.

4. Estamos cientes de que o Banco and BTGP não estão, e não serão registrados de acordo com o *Investment Company Act*, e que o Banco e a BTGP portanto estabelecerão e manterão uma opinião razoável de que os detentores das Units BPAC11 e Units BBTG12 são *Qualified Purchasers* para fins do Artigo 3(c)(7) do *Investment Company Act* baseado nas representações contidas neste formulário.

O Banco e a BTGP, e suas respectivas afiliadas, estão autorizadas a se basearem neste formulário e estão irrevogavelmente autorizadas a produzir este formulário ou uma cópia para quaisquer pessoas interessadas em qualquer processo administrativo ou jurídico ou indagação oficial relacionada aos assuntos aqui tratados.

Very truly yours,

Att.,

Complete name of investor / Nome completo do investidor

By/Por: _____

Name/Nome:

Title/Cargo: