



GP Investments

A Leading Investment Company in Latin America

Divulgação dos Resultados

Terceiro Trimestre de 2012

14 de novembro de 2012

14 de novembro de 2012 – A GP Investments, Ltd. [BM&FBOVESPA: GPIV11], empresa líder em investimentos na América Latina, anuncia seus resultados do terceiro trimestre de 2012 (3T12).

DESTAQUES¹

- **A GP Investments criou a BR Towers**, nova empresa do portfólio do fundo GPCPV. A empresa adquiriu 1.912 torres de telefonia celular de uma operadora de telecomunicações brasileira, tornando-se uma das líderes no gerenciamento de torres no país.
- **A GP Investments concluiu a venda da Fogo de Chão** por um *Enterprise Value* de US\$400 milhões. A venda rendeu o valor bruto de US\$204,7 milhões para o GPCPIII e coinvestidores, resultando em um **múltiplo de 3,5x em relação ao investimento original e uma TIR de aproximadamente 25,0% em dólares**. A GP Investments, como *limited partner* do GPCPIII, receberá US\$48,0 milhões em retorno ao seu investimento, dos quais aproximadamente 10% serão depositados em uma conta garantida.
- A GP Investments reconheceu no trimestre **taxas de performance de US\$13,8 milhões**, resultado da **saída bem sucedida da Fogo de Chão**. As taxas de performance para o período de nove meses findos em setembro totalizaram US\$16,8 milhões, incluindo o desinvestimento total da BR Properties.
- Adicionalmente, como investidor do GPCPIII, a GP Investments registrou **ganhos realizados de US\$28,5 milhões no trimestre** e US\$78,5 milhões nos primeiros nove meses de 2012.
- As taxas de administração totalizaram US\$10,7 milhões no terceiro trimestre de 2012, representando aumentos de 2% e 7% nas comparações trimestral e anual, respectivamente. Nos primeiros nove meses, as taxas de administração somaram US\$31,5 milhões.
- As receitas totais foram de US\$48,1 milhões no trimestre e US\$92,4 milhões nos primeiros nove meses, refletindo principalmente os ganhos realizados da venda da BR Properties e da Fogo de Chão.
- **O patrimônio líquido (NAV) da GP Investments totalizou US\$585,4 milhões em 28 de setembro de 2012, representando um crescimento de 6% em relação a 30 de dezembro de 2011**, devido principalmente à valorização das ações das companhias listadas detidas pela GP Investments.
- **A GP Investments registrou lucro líquido de US\$24,0 milhões** no terceiro trimestre e de US\$38,8 milhões nos primeiros nove meses do ano. Esse resultado compara-se a um prejuízo de US\$49,5 milhões no trimestre anterior e de US\$120,8 milhões no terceiro trimestre de 2011.
- As disponibilidades e as aplicações financeiras totalizaram US\$150,6 milhões no terceiro trimestre enquanto os investimentos financeiros atingiram US\$315,3, refletindo uma posição líquida consolidada de US\$465,9 milhões. A posição de caixa consolidada permanece bastante acima do capital comprometido da Companhia com os fundos GPCPV e GPPE, no valor de US\$279,3 milhões.
- Os ativos totalizaram US\$1.003,8 milhões, representando aumentos de 3% e 4% em base trimestral e anual, respectivamente.

¹ Note que os destaques financeiros excluem participações de não-controladores, conforme explicado na página 5.

VISÃO GERAL

A economia brasileira continuou a apresentar tendência de desaquecimento gradual no terceiro trimestre de 2012. As estimativas de crescimento do PIB para o ano encerraram o trimestre em 1,6%, subindo para 4,0% para 2013. Em mais um esforço para estimular a atividade econômica, o Banco Central cortou a taxa SELIC em 25 pontos-base, a sétima redução no ano e representando corte total de 325 pontos-base desde janeiro. Entretanto, estimativas recentes do FMI indicam que a atual desaceleração nas principais economias desenvolvidas pode afetar a recuperação do Brasil.

Outros principais indicadores permaneceram praticamente inalterados: no fim do trimestre, as projeções de inflação para 2012 alcançavam 5,4% e a taxa de desemprego nas principais regiões metropolitanas também atingia 5,4%; enquanto a taxa de câmbio oscilou por volta de R\$2,00/US\$ no período. O Ibovespa subiu 9,0% no trimestre em moeda local. Isso contribuiu para o desempenho positivo das empresas listadas em que detemos participação e para aumentar o NAV da GP Investments em 6% em 2012. Estácio e Magnesita registraram desempenho superior ao índice, enquanto BHG e Tempo recuaram ligeiramente.

O destaque no trimestre foi a criação da BR Towers, nova empresa do portfólio do fundo GPCPV. A BR Towers realizou um investimento inicial de R\$503 milhões (cerca de US\$250 milhões) para adquirir 1.912 torres de telefonia celular de uma operadora de telecomunicações no Brasil, tornando-se uma proprietária e operadora líder em um setor em franca expansão, no processo de expansão da cobertura 3G e 4G no país. No trimestre, também concluímos a venda da Fogo de Chão por um *Enterprise Value* de US\$400 milhões. O investimento em 2006 pelo GPCPIII e fundos de coinvestimento resultou em um múltiplo geral de 3,5x em relação ao investimento original e uma TIR de aproximadamente 25% em dólares.

Entre as companhias de capital aberto, a Estácio registrou excelentes resultados, com crescimento de 21% na receita líquida e de 3 pontos percentuais na margem EBITDA. A Estácio é um ótimo exemplo de que, apesar de levar tempo para implementar mudanças culturais e corporativas, os resultados geralmente valem a pena. O mercado reconheceu a consistência dos seus esforços contínuos para gerar ganhos de eficiência, o que elevou o valor de mercado da companhia em 120% em 2012 (considerando o preço da ação em 5 de novembro). A empresa também avançou em sua estratégia de expansão regional, anunciando a aquisição de Faculdades Rio-Grandenses. Isso adiciona 1.100 estudantes na capital Porto Alegre e proporciona uma sólida estreia em um mercado regional importante nos cursos presenciais e de ensino à distância. A Estácio também anunciou um acordo para adquirir a faculdade técnica UNIUOL, de modo a expandir a sua presença na capital do estado nordestino de João Pessoa.

A BHG avançou significativamente ao implementar sua estratégia de foco em mercados hoteleiros em cidades com alto potencial de turismo de negócios. Nesse sentido, a companhia anunciou memoranda de entendimentos para o desenvolvimento de três novos hotéis nos estados do Rio de Janeiro e Minas Gerais, totalizando 700 quartos. A BHG também anunciou a venda da participação remanescente no imóvel onde será localizado o TXAI Terravista Trancoso; participação em um novo fundo de *private equity* que investirá até R\$400 milhões em projetos *greenfield* de hotéis de categoria mediana; a continuidade da monetização de seu *landbank*, com um contrato de locação válido por 31 anos de uma área de 370 hectares no Piauí para um parque eólico.

A Magnesita anunciou a obtenção de uma licença para o início da construção de uma unidade de produção de grafita com capacidade anual de 40.000 toneladas em Almenara (MG), seguindo sua diretriz de desenvolver seus recursos minerais. Nesse trimestre, a companhia registrou margens menores principalmente devido à desaceleração da demanda de aço pela Europa.

A Tempo distribuiu dividendos aos acionistas no valor de R\$75 milhões em julho, em uma iniciativa que também aumentou a eficiência da estrutura de capital da companhia. A companhia gerou um crescimento de 18% nas receitas e melhorou a margem EBITDA em 1 ponto percentual, como consequência de melhores resultados operacionais e ao fechamento de novos contratos.

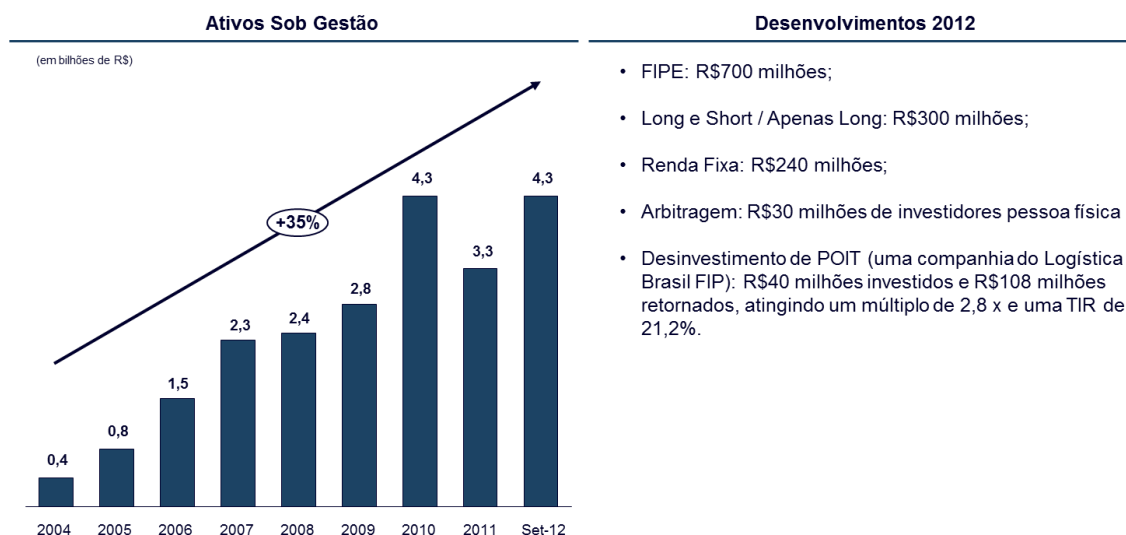
Em relação às empresas privadas do portfólio, a San Antonio apresentou um significativo crescimento dada a melhora das operações argentinas. A companhia atingiu um EBITDA de US\$43 milhões no trimestre (12% de margem), o que representa 1 ponto percentual de expansão de margem comparado com o mesmo período de 2011. De janeiro a setembro de 2012, a companhia reportou US\$129 milhões de EBITDA, comparado a US\$80 milhões em 2011.

LBR avançou com sua estratégia de consolidação da plataforma de lácteos ao aperfeiçoar a atual estrutura industrial a fim de reduzir despesas e aumentar a lucratividade. No terceiro trimestre a companhia registrou um EBITDA de R\$6,7 milhões.

A Sascar reportou um crescimento de 14% em receitas líquidas (R\$171 milhões) e alcançou uma margem de 32% no período de janeiro a setembro de 2012. A companhia continua a focar no segmento corporativo e no aperfeiçoamento da geração de caixa, que foi de R\$(11) milhões em 9M11 para R\$28 milhões em 9M12. Além disso, a Sascar investiu recursos significativos para entrar em novos segmentos a fim de acelerar o crescimento.

A Allis vendeu o seu negócio de manutenção predial por R\$40 milhões (equivalente a 10x EBITDA). O desinvestimento possibilitou à companhia concentrar-se em atividades promocionais e temporárias, que são percebidas como negócios como maior valor agregado. A Allis fechou novos contratos e encerrou o trimestre com um encorajador aumento do EBITDA. A companhia registrou R\$7,5 milhões de EBITDA (11% de margem) e 7 pontos percentuais de expansão de margem comparado a 2011. De janeiro a setembro, a companhia reportou R\$12,5 milhões de EBITDA, comparado a R\$2,5 milhões em 2011.

A BRZ aumentou significativamente seus ativos sob gestão desde o início do ano e em setembro totalizava R\$4.3 bilhões. Adicionalmente, O FIPE Logística (um fundo gerido pela BRZ) desinvestiu com sucesso da POIT (uma das líderes no mercado de locação de grupo gerador e infraestrutura temporária na América Latina), atingindo um múltiplo de 2,8x sobre o capital investido. A tabela abaixo mostra a evolução histórica dos ativos sob gestão da BRZ e os desenvolvimentos recentes em 2012:



Em um cenário de taxas de juros mais baixas, a BRZ deve continuar a se beneficiar da sua posição estratégica com instituições locais que são importantes clientes em fundos de *private equity*, além de aumentar o tamanho de seus fundos líquidos.

Nosso primeiro fundo imobiliário (GPPE) foi lançado no primeiro trimestre de 2012. Desde então, o GPPE se comprometeu a investir R\$116,7 milhões em dez projetos, dos quais cinco são residenciais, três são comerciais, um é *mixed-use* e um é logística. Do comprometimento total, R\$75,6 milhões já foram investidos. Como um *limited partners* do GPPE, a GP Investments contribuiu com R\$38,5 milhões para os 10 projetos, que ainda estão sendo avaliados a custo no fundo e, conseqüentemente, no NAV da GP Investments. No entanto, cinco projetos já foram lançados, alcançando uma média de 76% nível de unidades vendidas antes do período de construção. De acordo com a estratégia do Fundo, todos os projetos estão sendo desenvolvidos com parceiros bem estabelecidos no Brasil.

Ao mesmo tempo em que continua apresentando diversos desafios, a economia brasileira oferece oportunidades animadoras em setores específicos, a exemplo da criação da BR Towers. Estamos confiantes de que nosso *pipeline* continuará oferecendo excelentes oportunidades e de que, ao passo em que avançamos em todas as etapas de nosso negócio de *private equity*, continuaremos gerando sólidos resultados para nossos investidores.

A GP Investments apresenta seus resultados excluindo as participações de não-controladores e segregados em:

- Gestão de fundos, que contempla as taxas recebidas pela GP Investments como gestora dos fundos de *private equity* e sua posição de acionista controlador da BRZ Investimentos; e
- Resultados de capital, que consideram a participação da GP Investments como investidor nos fundos que administra.

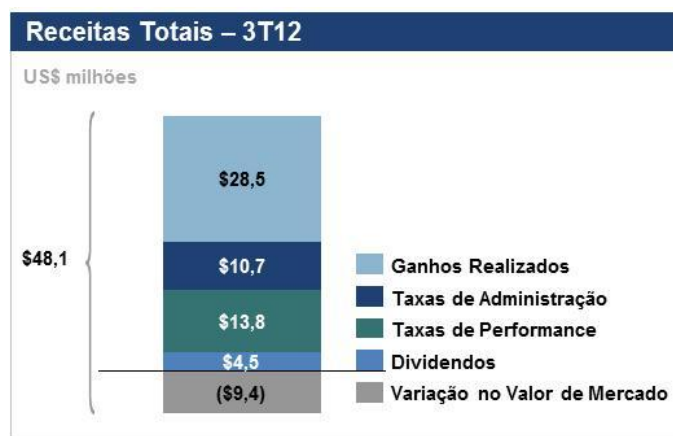
Estes resultados são gerenciais e, como tais, não são auditados.

As demonstrações financeiras completas, que incluem as participações de não-controladores e são auditadas por nossos auditores independentes, estão contidas no final deste documento.

As demonstrações financeiras foram preparadas segundo as normas contábeis adotadas nos Estados Unidos (US GAAP) e estão sendo divulgadas simultaneamente em todas as jurisdições onde os valores mobiliários da GP Investments são negociados. Em concordância com a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o emissor também divulgará suas demonstrações financeiras de acordo com as normas contábeis internacionais (IFRS), que podem diferir destas demonstrações financeiras em função das diferentes bases utilizadas por tais normas contábeis.

RECEITAS

As receitas totais atingiram US\$48,1 milhões no terceiro trimestre, devido principalmente a ganhos realizados da venda da Fogo de Chão e às taxas de performance e de administração. Nos primeiros nove meses, a receita alcançou US\$92,4 milhões.



GESTÃO DE FUNDOS

As taxas de administração totalizaram US\$10,7 milhões no terceiro trimestre:

- US\$7,1 milhões relativos às atividades de *private equity* da GP Investments; e
- US\$3,6 milhões relativos à BRZ Investimentos.

As taxas de administração somaram US\$31,5 milhões nos primeiros nove meses de 2012, incremento de 1% em relação ao mesmo período no ano anterior.

As taxas de performance totalizaram US\$13,8 milhões no terceiro trimestre e são relativas às atividades de *private equity*. Nos primeiros nove meses do ano, as taxas de performance foram de US\$16,8 milhões, 5,5 vezes superior ao mesmo período de 2011.

RESULTADOS DE CAPITAL

Os ganhos realizados totalizaram US\$28,5 milhões no terceiro trimestre e US\$78,3 milhões nos primeiros nove meses de 2012, refletindo a bem sucedida saída da Fogo de Chão e das ações remanescentes da BR Properties.

No terceiro trimestre, a GP Investments recebeu US\$4,5 milhões relativos a dividendos de sua participação em Tempo (US\$4,0 milhões) e Estácio (US\$0,5 milhão). Nos primeiros nove meses, os dividendos recebidos das companhias do portfólio somaram US\$4,9 milhões.

O valor agregado dos nossos atuais investimentos aumentou US\$24,1 milhões, liderado pela valorização das nossas companhias listadas. Além disso, neste trimestre houve a exclusão de Fogo de Chão (US\$33,5 milhões) após o seu desinvestimento.

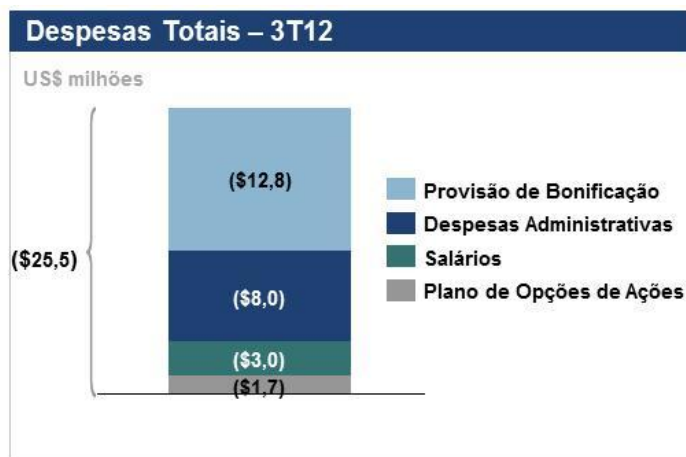
Variação no Valor dos Investimentos Atuais	Valor	Metodologia de Avaliação
28 de Setembro de 2012	(US\$ milhões)	
•Estácio	20,5	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
•MagneSita	9,6	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
•Investimento Temporário	(0,1)	•Valor da aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•Allis	(0,1)	•Fluxo de caixa ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•Sascar	(0,2)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•Investimentos Imobiliários	(0,2)	•Valor da aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•LBR	(0,3)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•BHG	(0,7)	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
•Tempo	(4,5)	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
Mudança no valor justo dos investimentos atuais	24,1	
•Fogo de Chão	(33,5)	•Venda de Fogo de Chão registrada como uma redução no valor total dos investimentos.
Aumento/redução no valor dos investimentos atuais	(9,4)	

DESPESAS

As despesas operacionais totalizaram US\$11,0 milhões no terceiro trimestre, sendo que as despesas com salários e encargos representaram US\$3,0 milhões e despesas gerais e administrativas, US\$8,0 milhões. De janeiro a setembro, as despesas operacionais totalizaram US\$29,2 milhões, 3% inferior aos US\$29,9 milhões registrados no mesmo período de 2011.

As despesas com plano de opção alcançaram US\$1,7 milhão no trimestre e US\$4,3 milhões nos primeiros nove meses.

As provisões de bonificações totalizaram US\$12,8 milhões no trimestre, sendo US\$12,7 milhões provenientes da GP Investments e US\$0,1 milhão relativo à BRZ Investimentos. O aumento na provisão de bônus da GP Investments foi impulsionado principalmente pela saída bem sucedida da Fogo de Chão, gerando, no trimestre, US\$42,3 milhões dólares de taxas de performance e ganhos de capital. A Fogo de Chão foi uma empresa do portfólio do GPCPIII, fundo que já está em *carry mode* uma vez que a GP Investments já retornou o valor total investido por seus *Limited Partners* (incluindo GP Investments).

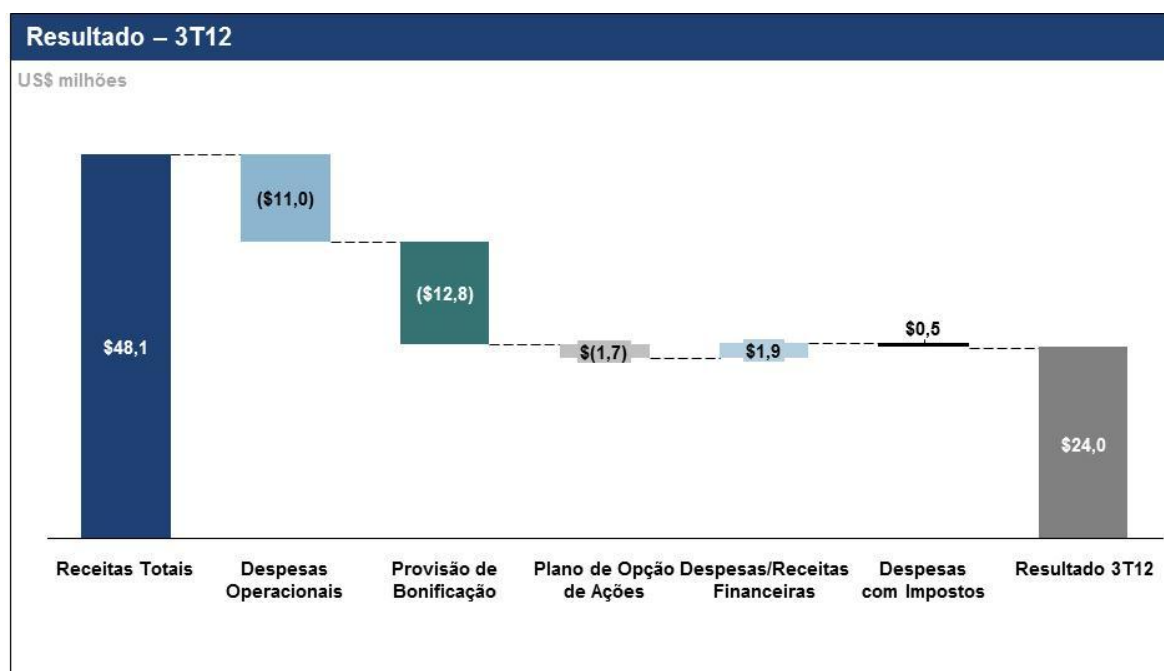


RESULTADO FINANCEIRO

A GP Investments registrou uma receita financeira líquida de US\$1,9 milhão no trimestre. Durante os primeiros nove meses de 2012, a Companhia registrou receita financeira líquida de US\$1,2 milhão, comparado com perdas de US\$17,1 milhões no mesmo período de 2011. A posição do caixa médio agregado para os primeiros nove meses de 2012 foi de US\$427,0 milhões, em comparação com US\$470,9 milhões em 2011.

LUCRO LÍQUIDO

A GP Investments reportou lucro líquido de US\$24,0 milhões no terceiro trimestre de 2012, comparado a um prejuízo líquido de US\$49,5 milhões no trimestre anterior e de US\$120,8 milhões no mesmo período em 2011. O lucro líquido totalizou US\$38,8 milhões nos primeiros nove meses de 2012, devido principalmente a ganhos realizados.



BALANÇO PATRIMONIAL

Com relação aos ativos, o valor dos investimentos foi calculado em bases *pro-rata* de acordo com a participação da GP Investments nos fundos GPCPIII, GPCPIV e GPCPV e GPRE, e na BRZ Investimentos. O valor total dos ativos alcançou US\$1.003,8 milhões, representando aumentos de 3% e 4% em base trimestral e anual, respectivamente.

- O caixa e equivalentes de caixa totalizaram US\$150,6 milhões e as aplicações financeiras somaram US\$315,3 milhões, refletindo uma posição líquida consolidada de US\$465,9 milhões.
- Os ativos não circulantes totalizaram US\$498,8 milhões, com investimentos equivalendo a US\$411,7 milhões. Isso representa uma queda de 5% em uma comparação trimestral, refletindo principalmente a saída da Fogo de Chão, que foi quase inteiramente compensada pela valorização das ações de companhias abertas detidas pela GP Investments.

Em 30 de setembro de 2012, a GP Investments, como *limited partner* dos fundos de *private equity* que administra, havia investido 50% de seu comprometimento de US\$500 milhões no GPCPV e 40% de seu comprometimento de R\$50 milhões no fundo imobiliário. A Companhia já desembolsou todo o capital comprometido com os fundos GPCPIII e GPCPIV. Em 30 de setembro de 2012, a Companhia tinha aproximadamente US\$249,2 milhões comprometidos com o fundo GPCPV e US\$30,1 milhões comprometidos com o fundo imobiliário.

O passivo total atingiu US\$418,4 milhões:

- O passivo circulante totalizou US\$56,9 milhões e é atribuído principalmente a: (i) US\$21,9 milhões em contas a pagar relacionadas a derivativos; (ii) US\$14,0 milhões em juros acumulados; e (iii) US\$7,1 milhões em salários e encargos sociais.
- O passivo não circulante atingiu US\$361,5 milhões e é composto pelos títulos perpétuos e pelo empréstimo de longo prazo.

O patrimônio líquido (NAV) da GP Investments totalizou US\$585,4 milhões em 28 de setembro de 2012, representando incremento de 6% no ano de 2012.

Valor dos Investimentos de <i>Private Equity</i> *	Valor do Investimento 30-Dez-2011	Valor do Investimento 28-Set-2012	Varição	Valor de Aquisição Residual
US\$ milhões				
Companhias Listadas em Bolsa				
•Estácio ⁽¹⁾	41,7	72,7	74,4%	48,5
•Magnesita ⁽¹⁾	56,0	70,5	25,8%	102,9
•BHG ⁽¹⁾	39,1	45,6	16,7%	41,0
•Tempo ⁽¹⁾	32,5	27,5	-15,5%	18,2
Valor total das companhias listadas em bolsa	169,3	216,3	27,7%	210,5
Companhias Privadas				
•LBR ⁽²⁾	79,0	73,3	-7,2%	80,1
•Sascar ⁽³⁾	37,9	35,1	-7,5%	43,2
•San Antonio ⁽⁴⁾	29,7	29,7	0,0%	143,5
•BRZ Investimentos ⁽⁵⁾	17,9	19,0	6,1%	32,9
•Allis ⁽⁷⁾	16,4	15,2	-7,0%	17,6
Valor total das companhias privadas	180,9	172,3	-4,7%	317,3
•Investimentos Imobiliários ⁽⁶⁾	-	17,4		20,0
•Investimento Temporário ⁽⁶⁾	-	13,6		14,7
Novas companhias / investimentos	-	31,0		34,7
•Fogo de Chão ⁽⁸⁾	55,0	-		15,2
•BR Properties ⁽¹⁾	65,3	-		39,3
Companhias desinvestidas	120,3	-		54,5
Valor total das companhias privadas e listadas em bolsa	470,6	419,6	-10,8%	
•Outros Ativos	78,0	112,5		
•Caixa e equivalentes a Caixa	212,3	156,4		
•Aplicações Financeiras	221,6	315,3		
•Passivo	(432,8)	(418,4)		
•NAV (Patrimônio Líquido)	549,7	585,4	6,5%	

*O valor dos investimentos representa a participação da GP Investments em cada companhia do portfólio.

⁽¹⁾ O valor do investimento é baseado no valor de mercado da companhia em 28 de setembro de 2012, com um desconto de liquidez de 10%.

⁽²⁾ Avaliação pós-investimento relativa à fusão entre Leitbor e Bom Gosto, ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽³⁾ Avaliação pós-aumento de capital, ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽⁴⁾ Avaliação pós-aumento de capital relativa ao processo de renegociação da dívida da empresa.

⁽⁵⁾ O investimento na BRZ Investimentos é uma participação direta, estando, portanto, consolidado no balanço patrimonial da GP Investments. O valor da BRZ na tabela acima está calculado com base no patrimônio líquido de 28 de setembro de 2012.

⁽⁶⁾ O valor do investimento é avaliado pelo valor de aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽⁷⁾ Avaliação baseada no método de fluxo de caixa descontado ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽⁸⁾ Avaliação baseada no *Enterprise Value* do contrato de venda firmado com Thomas H. Lee.

ATIVIDADES DE INVESTIMENTO

FOGO DE CHÃO: FECHAMENTO DA VENDA EM JULHO DE 2012

A GP Investments concluiu a venda da Fogo de Chão por um *Enterprise Value* de US\$400 milhões. A venda rendeu o valor bruto de US\$204,7 milhões para o GPCPIII e coinvestidores, resultando em um múltiplo de 3,5x em relação ao investimento original e uma TIR de aproximadamente 25,0% em dólares. A GP Investments, como *limited partner* do GPCPIII, recebeu US\$48,0 milhões em retorno ao seu investimento, dos quais aproximadamente 10% foram depositados em uma conta garantida.

BR TOWERS: CRIAÇÃO DE UMA DAS MAIORES COMPANHIAS DE GERENCIAMENTO DE TORRES DO BRASIL

Em 27 de setembro, a GP Investments anunciou a criação da BR Towers, nova empresa do portfólio do fundo GPCPV. A empresa adquiriu 1.912 torres de telefonia celular de uma operadora de telecomunicações brasileira, tornando-se uma das líderes no gerenciamento de torres no país. A aquisição representa uma oportunidade singular de entrada no mercado brasileiro de torres, de forma a dar suporte às operadoras de telecomunicações nos seus planos de aumento de cobertura nacional. O investimento inicial para a aquisição das torres totalizou R\$503 milhões (cerca de US\$250 milhões), dos quais 50% serão financiados por uma nova linha de crédito. Além disso, a companhia receberá uma injeção de capital inicial de R\$109 milhões (aproximadamente US\$54 milhões) para futuras aquisições e contratos *built to suit*. Como *limited partner*, a GP Investments tem o compromisso de contribuir com US\$41 milhões.

EVENTOS SUBSEQUENTES

AQUISIÇÃO DE CENTAURO

Em 08 de novembro de 2012, a GP Investments anunciou a aquisição de uma participação de 30% no Grupo SBF, *holding* que detém 100% da varejista Centauro. O investimento totaliza R\$450 milhões (aproximadamente US\$225 milhões) e será feito através do GPCPV em conjunto com co-investidores. A SBF foi fundada em 1981 e é a varejista líder em produtos esportivos no Brasil. A companhia se expandiu com êxito para 23 estados no Brasil, construindo uma marca reconhecida nacionalmente e consolidando sua liderança no segmento do varejo de produtos esportivos, com mais de 200 lojas. Para a GP Investments e seus co-investidores, a aquisição de uma participação relevante na SBF representa a oportunidade de alavancar uma posição dominante no mercado, para explorar a atratividade do segmento do varejo de produtos esportivos no Brasil, que será impulsionado pelos grandes eventos esportivos a serem sediados no País, como a Copa do Mundo de Futebol e os Jogos Olímpicos, em 2014 e 2016, respectivamente.

COMPANHIAS DO PORTFÓLIO

ESTÁCIO

A Estácio divulgou seus resultados do terceiro trimestre em 08 de novembro de 2012.

MAGNESITA

A Magnesita divulgou seus resultados do terceiro trimestre em 08 de novembro de 2012.

TEMPO

A Tempo divulgou seus resultados do terceiro trimestre em 12 de novembro de 2012.

BHG

A BHG divulgou seus resultados do terceiro trimestre em 13 de novembro de 2012.

PORTFÓLIO

Em 28 de setembro de 2012, o valor agregado dos investimentos nas 10 companhias do portfólio da GP Investments totalizava aproximadamente US\$1,3 bilhão, incluindo:

- US\$192,1 milhões do GPCPIII; US\$881,3 milhões do GPCPIV; US\$139,8 milhões do GPCPV; e US\$34,0 milhões do GPRE, sendo:
 - US\$801,9 milhões dos *limited partners*; e
 - US\$445,3 milhões da GP Investments.
- US\$22,2 milhões da participação direta da GP Investments na BRZ Investimentos
- US\$3,2 milhões da participação direta da GP Investments na Magnesita

Ao investir em uma companhia, a GP Investments tem como estratégia adquirir o controle do capital votante, ou o controle compartilhado, por meio de acordos de acionistas.

Companhias do Portfólio	Valor dos investimentos* (US\$ milhões)						Participação* (%) em 30 de setembro de 2012							
	GPCPIII	GPCPIV	GPCPV	GP	LPs	Participação Direta da GP	Total	Co-investidores	GPCPIII	GPCPIV	GPCPV	GP	Participação Direta da GP	Participação Total - GP**
• Tempo ⁽¹⁾	57,8	-	-	-	27,5	30,3	27,5%	3,6%	23,9%	-	-	-	-	10,4%
• Magnesita ⁽¹⁾	33,5	156,1	-	-	67,3	122,4	37,2%	17,7%	3,5%	16,1%	-	-	0,3%	6,9%
• San Antonio ⁽²⁾	-	53,3	22,9	-	29,7	46,6	100,0%	41,8%	-	40,7%	17,5%	-	-	22,4%
• Allis ⁽³⁾	-	49,5	-	-	15,2	34,2	77,5%	-	-	77,5%	-	-	-	23,8%
• BHG ⁽¹⁾	-	148,3	-	-	45,6	102,7	46,2%	4,7%	-	41,5%	-	-	-	12,3%
• LBR ⁽⁴⁾	-	237,2	-	-	73,3	163,9	16,2%	-	-	16,2%	-	-	-	4,9%
• Estácio ⁽¹⁾	-	236,8	-	-	72,7	164,1	19,1%	-	-	19,1%	-	-	-	5,9%
• Sasca ⁽⁵⁾	-	-	84,3	-	35,1	49,2	46,4%	-	-	-	46,4%	-	-	19,3%
• Investimento Temporário ⁽⁶⁾	-	-	32,5	-	13,6	18,9	100,0%	-	-	-	100,0%	-	-	43,5%
• Investimentos Imobiliários ⁽⁶⁾	-	-	-	34,0	17,4	16,6	NA	-	-	-	-	NA	-	NA
Total - GPCPIII, GPCPIV, GPCPV e GP	192,1	881,3	139,8	34,0	445,3	801,9	-	-	-	-	-	-	-	-
• BRZ Investimentos ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	19,0%	-	-	-	-	-	91,6%	91,6%
Total	192,1	881,3	139,8	34,0	445,3	801,9	22,2%							

* Os números da tabela incluem valores e participações dos investimentos dos fundos GPCPIII, GPCPIV, GPCPV e GP.

** A participação da GP Investments inclui as participações diretas e indiretas da Companhia (por meio dos fundos de private equity) nas companhias do portfólio.

⁽¹⁾ O valor do investimento é baseado no valor de mercado da companhia em 28 de setembro de 2012, com um desconto de liquidez de 10%.

⁽²⁾ Avaliação pós-aumento de capital relativa ao processo de renegociação da dívida da empresa.

⁽³⁾ Avaliação baseada no método de fluxo de caixa descontado ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽⁴⁾ Avaliação pós-investimento relativa à fusão entre Leitbom e Bom Gosto, ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽⁵⁾ Avaliação pós-aumento de capital, ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽⁶⁾ O valor do investimento é avaliado pelo valor de aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.

⁽⁷⁾ O investimento na BRZ Investimentos é uma participação direta, estando, portanto, consolidado no balanço patrimonial da GP Investments. O valor da BRZ na tabela acima está calculado com base no patrimônio líquido de 28 de setembro de 2012.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

RECEITAS

As taxas de administração das atividades de *private equity* totalizaram US\$11,9 milhões no trimestre, dos quais a GP Investments efetivamente registrou US\$7,4 milhões (excluindo a Companhia como *limited partner*). Não obstante, de acordo com o U.S. GAAP, as taxas de administração dos fundos GPCPIII, GPCPIV, GPCPV e GPRE são contabilizadas como uma redução das participações de não-controladores, não sendo registradas na receita total das informações financeiras consolidadas.

Os ganhos realizados totalizaram US\$59,2 milhões no terceiro trimestre e US\$123,0 milhões nos primeiros nove meses, em virtude da alienação das ações da BR Properties e Fogo de Chão.

Os dividendos, referentes à Tempo e Estácio, totalizaram US\$9,9 milhões no terceiro trimestre.

O aumento sem efeito-caixa no valor das companhias do portfólio totalizou US\$9,7 milhões no terceiro trimestre, refletindo principalmente o desempenho positivo das ações da Estácio e Magnesita, compensado parcialmente pela alienação da Fogo de Chão.

Varição no Valor dos Investimentos Atuais	Valor	Metodologia de Avaliação
28 de Setembro de 2012	(US\$ milhões)	
•Estácio	65,0	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
•Magnesita	28,1	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
•Investimento Temporário	(0,1)	•Valor da aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•Allis	(0,2)	•Fluxo de caixa ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•Investimentos Imobiliários	(0,3)	•Valor da aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•Sascar	(0,4)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•LBR	(1,1)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 28 de setembro de 2012.
•BHG	(2,2)	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
•Tempo	(9,4)	•Preço da ação da companhia em 28 de setembro de 2012.
•Fogo de Chão	(69,7)	•Venda de Fogo de Chão registrada como uma redução no valor total dos investimentos.
Aumento/redução no valor dos investimentos	9,7	

Um desconto de liquidez de 10% é aplicado ao cálculo do valor de mercado de todas as companhias listadas do portfólio (BHG, Estácio, Magnesita e Tempo).

DESPESAS

As despesas operacionais totalizaram US\$11,3 milhões no trimestre, sendo que as despesas com salários e encargos representaram US\$3,1 milhões e despesas gerais e administrativas, US\$8,2 milhões. Nos primeiros nove meses, as despesas operacionais totalizaram US\$30,9 milhões, com salários e encargos somando US\$10,2 milhões e despesas gerais e administrativas, US\$20,7 milhões.

As despesas com o plano de opções de ações, sem efeito caixa, somaram US\$1,7 milhão no terceiro trimestre de 2012.

As provisões de bonificações totalizaram US\$16,3 milhões no terceiro trimestre, sendo US\$16,2 milhões provenientes da GP Investments e US\$0,1 milhão relativos à BRZ.

As despesas totais atingiram US\$29,3 milhões no terceiro trimestre de 2012. Excluindo as despesas com o plano de opções de US\$1,7 milhão, as despesas totais foram de US\$27,6 milhões.

PARTICIPAÇÕES DE NÃO-CONTROLADORES

As participações de não-controladores refletem principalmente a participação dos *limited partners* no valor das companhias do portfólio e o pagamento de taxas de administração à GP Investments na condição de gestora dos fundos GPCPIII, GPCPIV, GPCPV e GPRE.

Abertura da Participação de Não-Controladores em Private Equity - 3T12	Valor
	(US\$ milhões)
Aumento no valor dos investimentos consolidados dos limited partners	19,2
• Estácio	44,5
• Magnesita	18,5
• Investimento Temporário	(0,1)
• Investimentos Imobiliários	(0,1)
• Allis	(0,2)
• Sascar	(0,2)
• LBR	(0,7)
• BHG	(1,5)
• Tempo	(4,9)
• Fogo de Chão	(36,2)
Ganhos/Perdas Realizados	30,7
Taxas de Administração	(6,8)
Outros	(9,6)
Participação dos Não-Controladores em Private Equity	33,4
BRZ Investimentos - Participação de Não-Controladores	0,1
Participação Total dos Não-Controladores	33,5

RESULTADO FINANCEIRO

A GP Investments reportou resultado financeiro líquido positivo de US\$1,1 milhão no terceiro trimestre de 2012.

As receitas financeiras totalizaram US\$10,8 milhões, sobretudo em função do desempenho do portfólio de títulos da companhia. As despesas financeiras somaram US\$9,7 milhões, refletindo principalmente o empréstimo de longo prazo e os juros acumulados sobre os títulos perpétuos.

BALANÇO PATRIMONIAL

Os ativos totalizaram US\$1.715,2 milhões:

- O caixa e equivalentes de caixa totalizaram US\$151,1 milhões e as aplicações financeiras, US\$316,2 milhões, resultando em uma posição líquida consolidada de US\$467,4 milhões.
- Os ativos não circulantes atingiram US\$1.236,7 milhões. Os investimentos representaram US\$1.143,0 milhões, redução de 1% em relação ao trimestre anterior.

O passivo total atingiu US\$424,0 milhões:

- O passivo circulante totalizou US\$46,0 milhões e é atribuído principalmente a: (i) US\$21,9 milhões em contas a pagar relacionadas a derivativos; (ii) US\$7,2 milhões em salários e encargos sociais; e (iii) US\$4,7 milhões em contas a pagar.
- O passivo não circulante atingiu US\$378,0 milhões e é composto por títulos perpétuos e pelo empréstimo de longo prazo.

O patrimônio líquido totalizou US\$1.291,2 milhões:

- As participações de não-controladores totalizaram US\$705,8 milhões, praticamente estável em relação ao trimestre anterior.

FLUXO DE CAIXA

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

O caixa gerado pelas atividades operacionais totalizou US\$1,5 milhão no terceiro trimestre de 2012 devido principalmente a: (i) US\$59,2 milhões em ganhos realizados; e (ii) US\$10,8 milhões em contas e impostos a pagar.

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO

O caixa gerado pelas atividades de investimento totalizou US\$70,6 milhões no terceiro trimestre devido principalmente a: (i) US\$127,3 milhões provenientes da aquisição de investimentos; (ii) US\$119,2 milhões em recursos obtidos com a venda de aplicações financeiras; e (iii) US\$90,2 milhões em recursos obtidos com a venda de investimentos.

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO

O caixa gerado pelas atividades de financiamento totalizou US\$31,8 milhões no terceiro trimestre devido principalmente a: (i) distribuição de US\$37,4 milhões aos *limited partners*; e (ii) aporte de capital de US\$6,9 milhões pelos *limited partners*.

SOBRE A GP INVESTMENTS

A GP Investments é uma empresa líder em investimentos na América Latina. Desde sua criação, a companhia já captou mais de US\$5,0 bilhões junto a investidores internacionais e adquiriu 51 companhias em 15 diferentes setores da economia. Em maio de 2006, a GP Investments concluiu sua Oferta Pública Inicial (IPO), tornando-se a primeira companhia de *private equity* listada em bolsa de valores do Brasil. Para mais informações, acesse o site de Internet da GP Investments (www.gp-investments.com) ou contate o Departamento de Relações com Investidores da Companhia.

Teleconferências

Inglês

19 de novembro de 2012

8h00 (horário de Nova York)

11h00 (horário de Brasília)

Telefone: +1 (412) 317-6776

Código: GP Investments

Português

19 de novembro de 2012

7h00 (horário de Nova York)

10h00 (Horário de Brasília)

Telefone: +55 (11) 3127-4971

Código: GP Investments

Alvaro Lopes

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

GP Investments

(5511) 3556-5505

ir@gp-investments.co

GP Investments - Demonstração de Resultado (excluindo participações de não-controladores)

GP Investments. Ltd.

Demonstração de Resultados

Em milhares de U.S.Dólares

	3T12			9M12		
	Gestão de Fundos	Resultados de Capital	Total	Gestão de Fundos	Resultados de Capital	Total
Receitas						
•Taxa de administração	10.742	-	10.742	31.549	-	31.549
•Taxa de performance	13.818	-	13.818	16.843	-	16.843
•Ganhos / perdas não realizados em investimentos	-	(9.441)	(9.441)	-	(39.121)	(39.121)
•Ganhos / perdas realizados	-	28.456	28.456	-	78.308	78.308
•Dividendos	-	4.529	4.529	-	4.856	4.856
Receitas Totais	24.560	23.543	48.103	48.392	44.042	92.434
Despesas						
•Despesas Operacionais	(11.000)	-	(11.000)	(29.161)	-	(29.161)
-Gerais e administrativas	(8.036)	-	(8.036)	(19.213)	-	(19.213)
-Salários	(2.964)	-	(2.964)	(9.948)	-	(9.948)
•Provisão de Bônus	(12.828)	-	(12.828)	(19.625)	-	(19.625)
Despesas Operacionais + Provisão de Bônus	(23.828)	-	(23.828)	(48.786)	-	(48.786)
•Plano de opções de ações	-	(1.687)	(1.687)	-	(4.293)	(4.293)
•Despesas financeiras, líquidas	-	1.890	1.890	-	1.205	1.205
-Receitas Financeiras	-	10.794	10.794	-	29.452	29.452
-Despesas Financeiras	-	(8.905)	(8.905)	-	(28.247)	(28.247)
Lucro líquido das operações antes de impostos	732	23.746	24.478	(394)	40.954	40.560
•Despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	(470)	-	(470)	(1.790)	-	(1.790)
Lucro (prejuízo) do período	262	23.746	24.008	(2.185)	40.954	38.769

GP Investments - Demonstração de Resultado (excluindo participações de não-controladores)

GP Investments, Ltd.

Demonstração de Resultados

Em milhares de U.S.Dólares

	9M12	3T12	2T12	9M11	3T11
Receitas					
•Taxa de administração	31.549	10.742	10.583	31.333	10.082
•Taxa de performance	16.843	13.818	2.933	3.039	5
•Ganhos / perdas não realizados em investimentos	(39.121)	(9.441)	(91.078)	(149.962)	(108.415)
•Ganhos / perdas realizados	78.308	28.456	46.282	16.345	-
•Dividendos	4.856	4.529	328	3.014	-
Receitas Totais	92.434	48.103	(30.954)	(96.231)	(98.328)
Despesas					
•Despesas Operacionais	(29.161)	(11.000)	(9.321)	(29.943)	(8.851)
-Gerais e administrativas	(19.213)	(8.036)	(5.624)	(17.863)	(4.966)
-Salários	(9.948)	(2.964)	(3.696)	(12.080)	(3.885)
•Provisão de Bônus	(19.625)	(12.828)	(6.197)	(4.327)	(133)
Despesas Operacionais + Provisão de Bônus	(48.786)	(23.828)	(15.518)	(34.270)	(8.984)
•Plano de opções de ações	(4.293)	(1.687)	(1.767)	(3.244)	(791)
•Despesas financeiras, líquidas	1.204	1.889	(629)	(17.117)	(12.070)
-Receitas Financeiras	29.451	10.794	7.819	16.933	(2.883)
-Despesas Financeiras	(28.247)	(8.905)	(8.448)	(34.052)	(9.187)
Lucro líquido das operações antes de impostos	40.559	24.477	(48.868)	(150.862)	(120.173)
•Despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	(1.790)	(470)	(599)	(2.232)	(615)
Lucro (prejuízo) do período	38.768	24.007	(49.467)	(153.094)	(120.788)

GP Investments - Balanço Patrimonial (excluindo participações de não-controladores)

GP Investments, Ltd.

Balanço Patrimonial

Em milhares de U.S. dólares

Ativo	3T12	2T12	Passivo e Patrimônio Líquido	3T12	2T12
• Ativo circulante			• Passivo circulante		
- Caixa e equivalentes de caixa	150.630	125.318	- Fornecedores	4.322	5.867
- Aplicações financeiras - títulos para negociação	315.306	298.079	- Tributos a pagar	1.329	1.020
- Ganho não realizado com instrumento derivativo	-	-	- Salários e encargos sociais	7.131	10.566
- Despesas diferidas e antecipadas	1.720	655	- Juros a pagar	13.985	8.386
- Taxas de administração e de performance	2.005	2.745	- Contas a pagar pela aquisição de acionista não-controlador	4.213	4.233
- Empréstimos à receber	28.069	25.433	- Ganhos/Perdas realizados com instrumentos derivativos	21.899	13.420
- Outros ativos	7.243	7.266	- Outros	4.065	4.241
	504.973	459.496		56.943	47.733
• Não-circulante			• Passivo não-circulante		
- Investimentos	411.676	434.423	- Contas a pagar relativas a conta vinculada	5.815	-
- Depósito em conta vinculada	5.815	-	- Bônus perpétuos	190.000	190.000
- Despesas diferidas e antecipadas	896	928	- Empréstimos e financiamentos	165.686	176.615
- Outros valores a receber	30.701	30.045		361.501	366.615
- Móveis e equipamentos	1.547	1.587	• Patrimônio líquido		
- Empréstimos à receber	48.039	48.227	- Capital social	398	398
- Outros	173	294	- Reserva de capital	681.714	681.415
	498.846	515.505	- Lucros / prejuízos acumulados	(92.617)	(116.625)
			- Recebíveis dos acionistas	(831)	(1.234)
			- Resultado abrangente acumulado	(2.670)	(3.301)
			- Ações em Tesouraria	(618)	-
				585.376	560.653
Total do Ativo	1.003.819	975.001	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.003.819	975.001

GP Investments – Demonstração do Resultado Consolidado

GP Investments, Ltd.

Demonstração de Resultados

Em milhares de U.S.Dólares

	9M12	3T12	2T12	9M11	3T11
Receitas					
•Taxa de administração	11.765	3.919	3.833	13.040	3.935
•Taxa de performance	4.392	3.399	935	826	6
•Ganhos / perdas não realizados em investimentos	(17.329)	9.713	(181.635)	(405.014)	(294.393)
•Ganhos / perdas realizados	123.013	59.174	59.252	32.101	-
•Dividendos	10.903	9.944	959	5.587	-
Receitas Totais	132.744	86.150	(116.656)	(353.460)	(290.452)
Despesas					
•Despesas Operacionais	(30.944)	(11.281)	(10.352)	(30.694)	(9.066)
-Gerais e administrativas	(20.721)	(8.220)	(6.567)	(17.865)	(5.096)
-Salários	(10.223)	(3.061)	(3.786)	(12.829)	(3.970)
•Provisão de Bônus	(23.290)	(16.313)	(6.374)	(4.475)	(133)
•Plano de opções de ações	(4.331)	(1.696)	(1.781)	(3.329)	(816)
Despesas Totais	(58.565)	(29.290)	(18.508)	(38.498)	(10.015)
•Despesas financeiras, líquidas	1.727	1.126	581	(13.234)	(11.967)
-Receitas financeiras	29.487	10.782	7.802	20.753	(2.847)
-Despesas financeiras	(27.761)	(9.656)	(7.221)	(33.987)	(9.120)
Lucro líquido das operações antes de impostos	75.906	57.986	(134.582)	(405.192)	(312.434)
•Despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	(1.918)	(507)	(641)	(2.391)	(657)
Lucro (prejuízo) do período	73.987	57.479	(135.223)	(407.583)	(313.091)
•Resultado atribuído às participações de não-controladores	(35.219)	(33.472)	85.756	254.489	192.303
Lucro (prejuízo) do período atribuído à GP Investments, Ltd.	38.769	24.007	(49.467)	(153.094)	(120.788)

GP Investments – Balanço Patrimonial Consolidado

GP Investments, Ltd.

Balanço Patrimonial

Em milhares de U.S. dólares

Ativo	3T12	2T12	Passivo e Patrimônio Líquido	3T12	2T12
• Ativo circulante			• Passivo circulante		
- Caixa e equivalentes de caixa	151.135	125.664	- Fornecedores	4.678	6.235
- Aplicações financeiras - títulos para negociação	316.224	299.023	- Tributos a pagar	1.377	1.081
- Ganho não realizado com instrumento derivativo	-	-	- Salários e encargos sociais	7.248	10.704
- Despesas diferidas e antecipadas	1.723	661	- Juros a pagar	3.795	8.386
- Taxas de administração e de performance	2.105	2.921	- Contas a pagar pela aquisição de acionista não-controlador	4.213	4.233
- Empréstimos à receber	5.338	5.195	- Ganhos/Perdas não realizados com instrumentos derivativos	21.899	13.418
- Outros	1.976	2.120	- Outros	2.813	3.468
	478.502	435.584		46.023	47.525
• Não-circulante			• Passivo não-circulante		
- Investimentos	1.142.996	1.160.374	- Contas a pagar relativas a conta vinculada	12.105	
- Depósito em conta vinculada	12.105		- Bônus perpétuos	190.000	190.000
- Despesas diferidas e antecipadas	896	928	- Empréstimos e financiamentos	175.876	176.615
- Outros valores a receber	30.838	30.177		377.981	366.615
- Móveis e equipamentos	1.595	1.635	• Patrimônio líquido		
- Empréstimos à receber	48.039	48.227	- Capital social	398	398
- Outros	192	315	- Reserva de capital	681.714	681.415
	1.236.661	1.241.656	- Lucros / prejuízos acumulados	(92.617)	(116.625)
			- Recebíveis dos acionistas	(831)	(1.234)
			- Resultado abrangente acumulado	(2.670)	(3.301)
			- Ações em tesouraria	(618)	-
			- Participação dos não controladores	705.783	702.447
				1.291.159	1.263.100
Total do Ativo	1.715.163	1.677.240	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.715.163	1.677.240

GP Investments – Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa

Em milhares de U.S. Dólares

Fluxo de caixa de atividades operacionais	3T12
• Lucro (prejuízo) do período atribuído à GP Investments, Ltd.	57.480
- Ganhos / perdas não realizados em investimentos	(9.713)
- Ganhos / perdas realizadas	(59.175)
- Ganhos / perdas não realizados com instrumentos derivativos	(803)
- Despesa do plano de compra de opções de ações	1.696
- Ganhos / perdas não realizados nos itens denominados em moeda estrangeira	8.652
- Juros sobre empréstimos e financiamentos	(6.311)
- Amortização das despesas diferidas com emissão de dívida e pagas antecipadamente	88
- Depreciação	132
- Salários e encargos sociais	(6.120)
- Contas a pagar e impostos a pagar	10.844
- Taxa de administração e performance	817
- Outros passivos	1.921
- Outros ativos	(1.002)
Caixa proveniente de atividades operacionais	(1.494)
Fluxo de caixa de atividades de investimento	
- Aquisição de investimentos - "private equity"	(34)
- Aquisição de investimentos - "outros investimentos"	(3.199)
- Resultado na venda de investimentos - "private equity"	90.247
- Aquisição de participação em BRZ	(38)
- Resultado na venda de investimentos financeiros	119.205
- Aplicações financeiras e títulos mobiliários, net	(9.290)
- Aquisição de investimentos financeiros	(127.317)
- (Aquisição) Resultado na venda de móveis, imóveis e equipamentos	(177)
- Outros recebíveis	204
- Empréstimos à receber	1.209
- Resultado (aquisição) na venda de outros investimentos	(177)
Fluxo de caixa de atividades de investimento	70.633
Cash flows from financing activities	
- Distribuição de Recursos para os "Limited Partners"	6.943
- Exercício de opções do plano de compra de ações de ações	(37.388)
- Aquisição de BDRs pela subsidiária GP	(618)
- Recebimentos de operações com derivativos	(154)
- Perda na diluição de acionistas não-controladores	(1.254)
- Outros	658
Caixa proveniente de atividades de financiamento	(31.813)
Efeitos de variações cambiais em caixa e equivalentes a caixa	250
Aumento (diminuição) líquido em caixa e equivalentes a caixa	37.576
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	125.664
Caixa e equivalentes a caixa no fim do período	163.240
Informações suplementares	
- Juros pagos	4.750
- Imposto de renda e contribuição social pagas	1.549