



GP Investments

A Leader in Private Equity in Latin America

Divulgação de Resultados

Segundo trimestre de 2012

14 de agosto de 2012

14 de agosto de 2012 – A GP Investments, Ltd. [BM&FBOVESPA: GPIV11], empresa líder em investimentos alternativos na América Latina, anuncia ganhos realizados de US\$49,9 milhões e um lucro líquido de US\$14,8 milhões no primeiro semestre de 2012.

DESTAQUES¹

- A GP Investments anuncia a nomeação de Alvaro Lopes como novo Diretor Financeiro e de Relações com Investidores. Alvaro tem uma trajetória de sucesso no mercado financeiro, tendo sido Diretor Financeiro da Genesis Investments e *Advisor* do Bac Florida Bank. Ele também foi CEO da Mercure, Vice-Presidente Sênior do Prudential/Wachovia Securities e CEO, COO e EVP do Banco Bozano, Simonsen SA e afiliadas. Alvaro Lopes substituiu João Junqueira, que retorna ao time de investimento de *private equity* como diretor após ocupar o cargo de CFO por dois anos.
- As taxas de administração totalizaram US\$10,6 milhões no segundo trimestre de 2012, representando um aumento de 4% em relação aos US\$10,2 milhões registrados no trimestre anterior. No primeiro semestre de 2012, as taxas de administração somaram US\$20,8 milhões.
- O patrimônio líquido (NAV) da GP Investments totalizou US\$560,7 milhões em 29 de junho de 2012, representando quedas de 9% e 16% nas comparações trimestral e anual, respectivamente.
- As receitas totais alcançaram US\$44,3 milhões no primeiro semestre de 2012, principalmente em razão da venda das ações da BR Properties. O resultado positivo foi parcialmente prejudicado pelo desempenho negativo das ações das companhias listadas do portfólio no segundo trimestre.
- A GP Investments registrou lucro líquido de US\$14,8 milhões no primeiro semestre de 2012 e prejuízo de US\$49,5 milhões no segundo trimestre, comparado a um lucro líquido de US\$64,2 milhões no trimestre anterior e um prejuízo de US\$10,3 milhões no segundo trimestre de 2011.
- No segundo trimestre de 2012, o caixa e equivalentes a caixa totalizaram US\$125,3 milhões e as aplicações financeiras somaram US\$298,1 milhões, refletindo uma posição líquida de US\$423,4 milhões. A posição líquida permanece consideravelmente acima do capital comprometido da Companhia com os fundos GPCPV e GPPE, de US\$282,1 milhões.
- Os ativos totalizaram US\$975,0 milhões, representando quedas de 4% e 13% nas comparações com o trimestre anterior e com o segundo trimestre de 2011, respectivamente.
- Em abril, a GP Investments anunciou a assinatura do Acordo de Investimento envolvendo as operações brasileiras da San Antonio e a Lupatech S.A., concluindo a operação descrita no Memorando de Entendimento divulgado em 29 de dezembro de 2011. O Acordo de Investimento, que também envolve a BNDESPAR e a Petros, estabelece, entre outras operações, (i) a realização, pela Oil Field Services, uma das subsidiárias da SAI, de um investimento no valor de R\$50 milhões na Lupatech, por meio de um empréstimo de GP Investments; e (ii) a incorporação das operações brasileiras da San Antonio pela Lupatech.
- Em abril, a GP Investments, por meio de seus veículos de investimento, vendeu sua participação remanescente na BR Properties, recebendo US\$121 milhões pela operação. No total, a GP

¹ Favor notar que os destaques financeiros excluem participações de não-controladores, conforme explicado na página 7.

Investments, como investidora no GPCPIII, fundos de coinvestimento e como investidora direta na BR Properties, investiu US\$58,9 milhões e recebeu US\$134,8 milhões, gerando um múltiplo de 2,3x em relação ao investimento original e uma TIR de 24,1% em dólares. Cinco anos após ser criada pela GP Investments, a BR Properties se estabeleceu como a maior empresa brasileira de capital aberto no segmento de propriedades comerciais, demonstrando nossa habilidade em identificar oportunidades únicas de investimentos, montar equipes experientes, acessar os mercados de capitais e coordenar a implementação de um plano de negócios.

EVENTOS SUBSEQUENTES

- Em julho, a GP Investments anunciou o fechamento da venda de 100% da FC Holdings, Inc., a holding da Fogo de Chão, para Thomas H. Lee Partners, L.P., uma empresa de *private equity* sediada na América do Norte, por um *Enterprise Value* de US\$400 milhões. A venda renderá 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 pelo investimento, dos quais aproximadamente 10% serão depositados em uma conta garantida e liberados em julho de 2014.
- Em agosto de 2012, a GP Investments renovou o programa de recompra de ações, o qual ocorrerá de 16 de agosto de 2012 a 16 de agosto de 2013 inclusive. O volume de recompra será de até 12.468.037 ações Classe A de emissão da companhia, incluindo as ações negociadas na forma de BDRs, as quais representam até 10% das ações. A operação de recompra de ações Classe A e BDRs será realizada através da Bolsa de Valores de Luxemburgo e BM&FBOVESPA, respectivamente, a preços de mercado na data de cada aquisição.

VISÃO GERAL

O segundo trimestre de 2012 testemunhou uma perceptível desaceleração da economia brasileira, apesar dos esforços contínuos do governo e do Banco Central (BC) para estimular a atividade econômica. As expectativas do mercado com relação ao crescimento do PIB em 2012, medidas pelo Relatório Focus do Banco Central, caíram de 3,2% para 2,0% ao longo do trimestre, enquanto o FMI reduziu sua projeção de crescimento para o Brasil para 2,5%. O desemprego permaneceu baixo – apenas 3,3% nas principais áreas metropolitanas em maio – e as expectativas inflacionárias para este ano estão abaixo de 5,0%.

Em reuniões consecutivas em abril e maio, o BC cortou a taxa SELIC em um total de 125 pontos-base, levando-a a fechar o trimestre a 8,5% ao ano, seguido por um corte adicional de 50 pontos-base em julho, que reduziu a taxa a 8,0%, o nível mais baixo desde que ela foi estabelecida, em 1966. A presidente Dilma Rousseff continuou a anunciar medidas de estímulo à economia. Não obstante, o real continuou a se enfraquecer perante o dólar, caindo 10% no trimestre e chegando a 2,0213 R\$/US\$, enquanto o Ibovespa recuou 16% entre preocupações crescentes quanto a possíveis repercussões da crise europeia.

As companhias listadas do portfólio da GP Investments perderam terreno em função desse cenário sombrio, levando o NAV do segundo trimestre a cair 9%. Entretanto, todas as nossas companhias estão fazendo bons progressos e o segundo trimestre teve importantes desenvolvimentos.

Os destaques incluem o desinvestimento de duas companhias de portfólio maduras. Executamos uma excelente saída da Fogo de Chão, por meio da venda de 100% da companhia para Thomas H. Lee Partners, uma empresa de *private equity* sediada nos Estados Unidos. O investimento total por meio do GPCPIII e de coinvestidores gerou um rendimento bruto de US\$204,7 milhões, resultando em um múltiplo de 3,5x em relação ao investimento original e uma TIR de aproximadamente 25,0% em dólares.

A saída da Fogo de Chão foi precedida pelo desinvestimento total de nossa participação remanescente na BR Properties, anunciada em abril. A GP Investments criou a companhia em 2006 e fez dela a maior empresa brasileira de capital aberto no segmento de imóveis comerciais, com ativos excedendo os R\$10 bilhões. Considerando os investimentos por meio do GPCPIII, veículos de coinvestimento e diretamente na BR Properties, a GP Investments garantiu um múltiplo de 2,3x em relação ao investimento original e uma TIR de 24,1% em dólares.

Entre as companhias listadas, a Estácio negociou importantes aquisições, que lhe dão presença no Maranhão e na Paraíba, dois estados da região Nordeste, que está em rápido crescimento. A Faculdade São Luis possuía uma participação de mercado de mais de 10% em 2010 na capital do estado do Maranhão, que tem uma população de 1 milhão de habitantes; sua aquisição por R\$28 milhões em espécie mais assunção de dívida, anunciada no final de maio, estava sujeita a um período resolutorio de 60 dias. Junto com a aquisição da Faculdade iDez em João Pessoa, por R\$2,75 milhões em espécie mais assunção de dívida, a Estácio está adicionando mais de 4.200 alunos e consolidando sua posição de líder no segmento de educação superior particular no Nordeste, com grande potencial para expansão.

A BHG também avançou a passos largos. O grupo hoteleiro anunciou Memorandos de Entendimento e acordos para administrar nove hotéis novos totalizando 2.010 quartos, programados para serem inaugurados entre este ano e 2015 nos estados do Rio de Janeiro, Minas Gerais, Alagoas, Pará e Maranhão, sob as marcas Golden Tulip, Tulip Inn, Gran Solare Resort, Gran Solare Suites e Soft Inn. Esses novos hotéis irão solidificar a forte presença da BHG no segmento de turismo de negócios em Minas Gerais e na região Norte/Nordeste. Nesse ínterim, a 4ª Câmara Cível do Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro confirmou o direito da BHG à aquisição, realizada em 2011, do Hotel Rio Palace, rejeitando alegações de um suposto direito de preferência por parte de um terceiro.

A nova unidade de produção da Magnesita entrou em operação em abril na mina Brumado, uma das maiores e mais puras reservas de magnesita do mundo. Esse foi um passo essencial para elevar a

integração vertical do grupo dos atuais 70% para 90% até 2014. A Tempo continuou a registrar ganhos de eficiência resultantes da completa integração de suas unidades com o novo sistema SAP.

Entre nossas empresas de capital fechado, a San Antonio concluiu todos os pré-requisitos para a incorporação de suas operações brasileiras pela Lupatech. Essa incorporação anteriormente anunciada e que cria o maior provedor brasileiro de serviços de produção e exploração de petróleo foi aprovada pelos acionistas em agosto. As operações da SAI fora do Brasil, que não fazem parte do acordo da Lupatech, mantiveram um desempenho de acordo com o planejado.

A LBR deu prosseguimento ao desenvolvimento das novas plataformas de vendas e à racionalização de seu portfólio de marcas, buscando aumentar o valor adicionado com o mix de produtos, enquanto o fluxo de caixa da Sascar superou as expectativas graças ao crescimento das receitas, melhor uso do capital de giro e investimentos reduzidos. As margens operacionais da Allis, por sua vez, apresentaram melhoras em relação a 2011; a empresa desalavancou consideravelmente por meio do desinvestimento do seu negócio de manutenção predial.

Embora a perspectiva macro permaneça desafiadora, a GP Investments mantém-se confiante de que as companhias de seu portfólio estão sendo administradas de modo eficiente a fim de aumentar a criação de valor para os acionistas no longo prazo, apesar das flutuações do mercado no curto prazo. Os dois sólidos desinvestimentos ressaltam a habilidade da GP Investments em conduzir estratégias de saída para as companhias de seu portfólio, independentemente das condições de mercado. Estamos trabalhando intensamente em todas as áreas de *private equity* para maximizar o potencial de crescimento daqui para frente.

A GP Investments apresenta seus resultados de *private equity*, excluindo as participações de não-controladores e segregando 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.

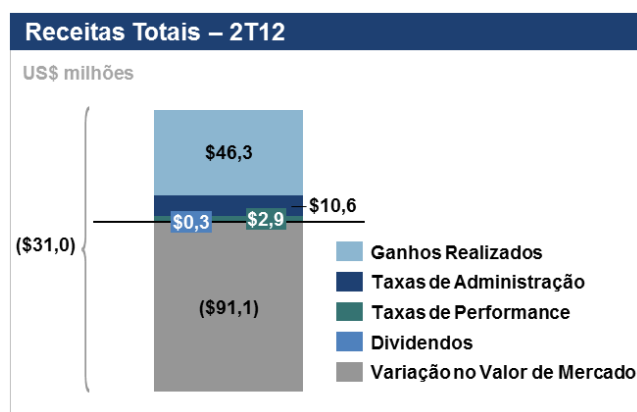
Estes resultados são gerenciais e, como tais, não são auditados.

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 foram negativas em US\$31,0 milhões no segundo trimestre de 2012, principalmente em razão da variação negativa no valor das companhias do portfólio da GP Investments. As receitas totais apuradas no primeiro semestre do ano somaram US\$44,3 milhões.



GESTÃO DE FUNDOS

As taxas de administração totalizaram US\$10,6 milhões no segundo trimestre de 2012:

- US\$7,3 milhões relativos às atividades de *private equity* da GP Investments; e
- US\$3,2 milhões relativos à BRZ Investimentos.

No primeiro semestre de 2012, as taxas de administração somaram US\$20,8 milhões, representando uma leve redução de 2% na comparação com o mesmo período de 2011.

As taxas de performance totalizaram US\$2,9 milhões no segundo trimestre, dos quais US\$2,1 milhões são provenientes de suas atividades de *private equity* e US\$0,8 milhão refere-se à BRZ Investimentos. No primeiro semestre, as taxas de performance somaram US\$3,0 milhões, permanecendo estáveis em relação ao primeiro semestre de 2011.

RESULTADOS DE CAPITAL

Os ganhos realizados totalizaram US\$46,3 milhões e US\$49,9 milhões no segundo trimestre e no primeiro semestre de 2012, respectivamente, e são relativos à venda das ações da BR Properties.

Os dividendos alcançaram US\$328.000 e são relativos à Magnesita.

O valor agregado das atuais companhias do portfólio da GP Investments sofreu uma redução de US\$91,1 milhões no segundo trimestre.

Variação no Valor dos Investimentos Atuais	Valor	Metodologia de Avaliação
29 de Junho de 2012	(US\$ milhões)	
•Estácio	5,3	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•Allis	(1,7)	•Fluxo de caixa ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Investimento Temporário	(1,7)	•Valor da aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Investimentos Imobiliários	(2,2)	•Valor do investimento ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Sascar	(4,1)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Tempo	(7,7)	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•LBR	(8,2)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•BHG	(10,8)	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•Magnesita	(11,0)	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•BR Properties	(49,0)	•Venda da BR Properties, registrada como uma redução no valor total dos investimentos.
Aumento/Redução no valor dos investimentos	(91,1)	

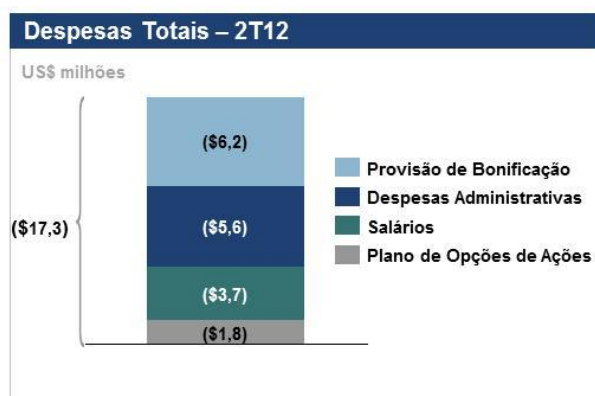
Um desconto de liquidez de 10% é aplicado ao cálculo do valor justo de mercado de todas as companhias listadas do portfólio (BHG, Estácio, Magnesita e Tempo).

DESPESAS

As despesas operacionais somaram US\$9,3 milhões no segundo trimestre de 2012, sendo que as despesas com salários e encargos representaram US\$3,7 milhões e as despesas gerais e administrativas, US\$5,6 milhões. Nas comparações trimestral e anual, as despesas operacionais sofreram redução de 5% e 28%, respectivamente, principalmente em função de menores despesas com serviços de terceiros. No primeiro semestre de 2012, as despesas operacionais atingiram US\$18,2 milhões, comparados a US\$21,1 milhões registrados no primeiro semestre de 2011, representando uma redução de 14%.

As despesas com o plano de opções de ações não têm efeito-caixa e somaram US\$1,8 milhão no segundo trimestre de 2012.

As provisões de bonificações totalizaram US\$6,2 milhões no segundo trimestre: US\$4,3 milhões provenientes da GP Investments e US\$1,9 milhão relativo à BRZ Investimentos.



RESULTADO FINANCEIRO

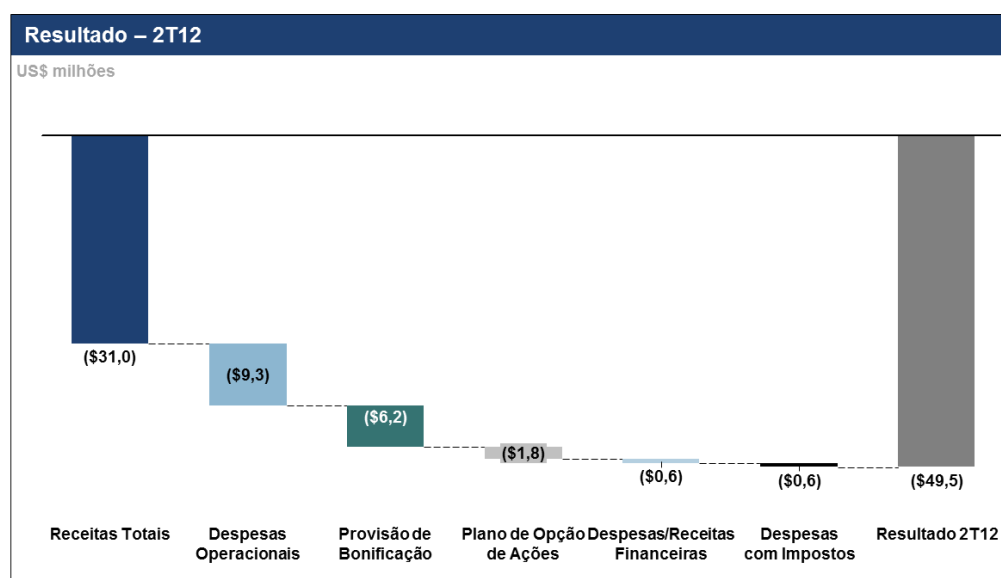
A GP Investments registrou um resultado financeiro líquido negativo de US\$0,6 milhão no segundo trimestre de 2012.

As receitas financeiras totalizaram US\$7,8 milhões, principalmente em função do desempenho do portfólio de títulos da Companhia. As despesas financeiras somaram US\$8,5 milhões, principalmente em razão dos juros acumulados sobre o empréstimo de longo prazo e sobre os títulos perpétuos.

No primeiro semestre, a GP Investments registrou um resultado financeiro negativo de US\$0,7 milhão, comparado a um resultado financeiro negativo de US\$5,0 milhões no mesmo período de 2011. As receitas financeiras somaram US\$18,7 milhões, enquanto as despesas financeiras totalizaram US\$19,3 milhões.

LUCRO LÍQUIDO

A GP Investments registrou um resultado negativo de US\$49,5 milhões no segundo trimestre de 2012, comparado a um lucro líquido de US\$64,2 milhões no trimestre anterior e um resultado negativo de US\$10,3 milhões no segundo trimestre do ano anterior.



BALANÇO PATRIMONIAL

Os ativos e os passivos foram impactados principalmente pelo aumento agregado sem efeito-caixa no valor dos investimentos e pela venda total das ações da BR Properties.

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, GPCPV e GPRE, e na BRZ Investimentos. O valor total dos ativos alcançou US\$975,0 milhões, representando uma queda de 4% na comparação trimestral.

- O caixa e equivalentes a caixa totalizaram US\$125,3 milhões e as aplicações financeiras somaram US\$298,1 milhões, refletindo uma posição líquida consolidada de US\$423,4 milhões.
- Os ativos não circulantes somaram US\$515,5 milhões. Os investimentos representaram US\$434,4 milhões, uma queda de 22% em relação ao trimestre anterior. Esse resultado é principalmente devido à redução, sem efeito-caixa, no valor agregado das companhias do portfólio e à venda das ações da BR Properties.

Em 30 de junho 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 39% de seu comprometimento de US\$50 milhões no fundo imobiliário. A Companhia já desembolsou todo o capital comprometido com os fundos GPCPIII e GPCPIV. Em 30 de junho de 2012, a Companhia tinha aproximadamente US\$251,7 milhões comprometidos com o fundo GPCPV e US\$30,4 milhões comprometidos com o fundo imobiliário, ainda a serem investidos.

O passivo total atingiu US\$414,3 milhões:

- O passivo circulante totalizou US\$47,7 milhões e é atribuído principalmente a: (i) US\$13,4 milhões em contas a pagar relacionadas a derivativos; (ii) US\$10,6 milhões em salários e encargos sociais; e (iii) US\$8,4 milhões em juros acumulados.
- O passivo não circulante atingiu US\$366,6 milhões e é composto pelos títulos perpétuos e pelo empréstimo de longo prazo.

NAV

O patrimônio líquido (NAV) da GP Investments totalizou US\$560,7 milhões em 29 de junho de 2012, representando quedas de 9% e 16% nas comparações trimestral e anual, respectivamente.

Valor dos Investimentos de <i>Private Equity</i> *	Valor de Aquisição Residual	Valor do Investimento	Metodologia de Avaliação
US\$ milhões		29 de junho de 2012	
Companhias Listadas em Bolsa			
•Magnesita ⁽¹⁾	102,9	60,4	Valor de Mercado com um desconto de liquidez de 10%.
•Estácio	48,5	52,2	Valor de Mercado com um desconto de liquidez de 10%.
•BHG	41,0	46,3	Valor de Mercado com um desconto de liquidez de 10%.
•Tempo	18,2	32,0	Valor de Mercado com um desconto de liquidez de 10%.
Valor total das companhias listadas em bolsa	210,5	190,8	
Companhias Privadas			
•LBR	80,1	73,3	Avaliação baseada em aumento de capital ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Fogo de Chão	15,2	47,9	Avaliação baseada no <i>Enterprise Value</i> no acordo de venda com Thomas H. Lee.
•Sascar	43,2	35,2	Avaliação baseada em aumento de capital ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•San Antonio	143,5	29,7	Avaliação baseada em aumento de capital.
•BRZ Investimentos	32,9	18,3	Valor de aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Investimentos Imobiliários	20,0	17,1	Valor de aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Allis	17,6	15,2	Avaliação baseada na metodologia de Fluxo de Caixa Descontado (DCF).
•Investimento Temporário	14,7	13,7	Valor de aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
Valor total das companhias privadas	367,3	250,5	
Valor total das companhias privadas e listadas em bolsa	577,8	441,3	
•Outros Ativos		110,3	
•Caixa e equivalentes a Caixa		125,3	
•Aplicações Financeiras		298,1	
•Passivo		(414,3)	
•NAV (Patrimônio Líquido)		560,7	

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

⁽¹⁾ Inclui a participação direta da GP Investments na Magnesita, no valor de US\$2,7 milhões.

ATIVIDADES DE INVESTIMENTO

SAN ANTONIO: ASSINATURA DO ACORDO DE INVESTIMENTO ENVOLVENDO AS OPERAÇÕES BRASILEIRAS DA SANT ANTONIO E A LUPATECH S.A.

Em abril, a GP Investments anunciou a assinatura do Acordo de Investimento envolvendo as operações brasileiras da San Antonio e a Lupatech S.A., concluindo a operação descrita no Memorando de Entendimento divulgado em 29 de dezembro de 2011. O Acordo de Investimento, que também envolve a BNDESPAR e a Petros, estabelece, entre outras operações, (i) a realização, pela Oil Field Services, uma das subsidiárias da SAI, de um investimento no valor de R\$50 milhões na Lupatech, por meio de um empréstimo de GP Investments; e (ii) a incorporação das operações brasileiras da San Antonio pela Lupatech.

BR PROPERTIES: VENDA DA PARTICIPAÇÃO REMANESCENTE EM ABRIL DE 2012

Em abril, a GP Investments, por meio de seus veículos de investimento, vendeu sua participação remanescente na BR Properties, recebendo US\$121 milhões pela operação. No total, a GP Investments, como investidora no GPCPIII, fundos de coinvestimento e como investidora direta na BR Properties, investiu US\$58,9 milhões e recebeu US\$134,8 milhões, gerando um múltiplo de 2,3x em relação ao investimento original e uma TIR de 24,1% em dólares. Cinco anos após ser criada pela GP Investments, a BR Properties se estabeleceu como a maior empresa brasileira de capital aberto no segmento de propriedades comerciais, demonstrando nossa habilidade em identificar oportunidades únicas de investimento, montar equipes experientes, acessar os mercados de capitais e coordenar a implementação do plano de negócios.

FOGO DE CHÃO FECHAMENTO DA VENDA EM JULHO DE 2012

Em julho, a GP Investments anunciou o fechamento da venda de 100% da FC Holdings, Inc., a holding da Fogo de Chão, para Thomas H. Lee Partners, L.P., uma empresa de *private equity* sediada na América do Norte, por um *Enterprise Value* de US\$400 milhões. A venda resultará em 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, dos quais aproximadamente 10% serão depositados em uma conta garantia e liberados em julho de 2014.

COMPANHIAS DO PORTFÓLIO

ESTÁCIO

A Estácio divulgou seus resultados do segundo trimestre no dia 08 de agosto de 2012.

MAGNESITA

A Magnesita divulgou seus resultados do segundo trimestre no dia 09 de agosto de 2012.

TEMPO

A Tempo divulgou seus resultados do segundo trimestre no dia 14 de agosto de 2012.

BHG

A BHG divulgou seus resultados do segundo trimestre no dia 14 de agosto de 2012.

PORTFÓLIO

Em 29 de junho de 2012, o valor agregado dos investimentos nas 10 companhias do portfólio da GP Investments totalizou aproximadamente US\$1,2 bilhão, incluindo:

- US\$196,8 milhões do GPCPIII; US\$792,4 milhões do GPCPIV; US\$140,4 milhões do GPCPV, e US\$27,7 milhões do GPRE, sendo:
 - US\$738,4 milhões dos *limited partners*; e
 - US\$418,9 milhões da GP Investments.
- US\$18,3 milhões da participação direta da GP Investments na BRZ Investimentos
- US\$2,7 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 junho de 2012							
	GPCPIII	GPCPIV	GPCPV	Participação da GP	LPs	Participação Direta da GP	Total	Co-investidores	GPCPIII	GPCPIV	GPCPV	GPRE	Participação Direta da GP	Participação Total - GP**
• Fogo de Chão ⁽¹⁾	100,8	-	-	-	47,9	52,9	100,0%	50,0%	50,0%	-	-	-	-	23,8%
• Tempo ⁽²⁾	67,2	-	-	-	32,0	35,3	27,5%	3,6%	23,9%	-	-	-	-	11,4%
• Magnesita ⁽²⁾	28,7	130,6	-	-	57,6	101,7	37,2%	17,7%	3,5%	16,1%	-	-	0,3%	6,9%
• San Antonio ⁽³⁾	-	53,3	22,9	-	29,7	46,6	100,0%	41,8%	-	40,7%	17,5%	-	-	22,7%
• Allis ⁽⁴⁾	-	49,7	-	-	15,2	34,5	77,5%	-	-	77,5%	-	-	-	23,8%
• BHG ⁽²⁾	-	150,4	-	-	46,3	104,1	46,2%	4,7%	-	41,5%	-	-	-	12,8%
• LBR ⁽⁵⁾	-	238,3	-	-	73,3	165,0	16,2%	-	-	16,2%	-	-	-	5,0%
• Estácio ⁽²⁾	-	170,1	-	-	52,2	117,8	19,1%	-	-	19,1%	-	-	-	5,9%
• Sascar ⁽⁶⁾	-	-	84,7	-	35,2	49,5	46,4%	-	-	-	46,4%	-	-	19,3%
• Investimento Temporário ⁽⁷⁾	-	-	35,1	35,1	15,3	19,8	100,0%	-	-	-	100,0%	-	-	41,6%
• Investimentos Imobiliários ⁽⁷⁾	-	-	-	30,0	17,1	12,9	NA	-	-	-	-	NA	-	NA
Total - GPCPIII, GPCPIV and GPCPV	196,8	792,4	140,4	30,0	420,2	739,4	2,7	-	-	-	-	-	-	-
• BRZ Investimentos ⁽⁸⁾	-	-	-	-	-	-	18,3	91,6%	-	-	-	-	91,6%	91,6%
Total	196,8	792,4	140,4	30,0	420,2	739,4	21,1							

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

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

⁽²⁾ O valor do investimento é baseado no valor de mercado da companhia em 29 de junho de 2012, com um desconto de liquidez de 10%.

⁽³⁾ Avaliação pós-aumento de capital relativa ao processo de renegociação da dívida da empresa.

⁽⁴⁾ Avaliação baseada no método de fluxo de caixa descontado ajustada pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.

⁽⁵⁾ Avaliação pós-investimento relativa à fusão entre Leitbom e Bom Gosto, ajustada pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.

⁽⁶⁾ Avaliação pós-aumento de capital, ajustada pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.

⁽⁷⁾ O valor do investimento é avaliado pelo valor de aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.

⁽⁸⁾ 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 29 de junho de 2012.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

RECEITAS

As taxas de administração das atividades de *private equity* totalizaram US\$10,6 milhões no segundo trimestre de 2012, dos quais a GP Investments efetivamente registrou US\$7,3 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.

As taxas de administração e performance da BRZ Investimentos totalizaram US\$3,2 milhões no segundo trimestre de 2012.

Os ganhos realizados totalizaram US\$59,3 milhões no segundo trimestre e US\$63,8 milhões no primeiro semestre, em virtude da venda das ações da BR Properties.

Os dividendos somaram US\$1,0 milhão no segundo trimestre e são relativos à Magnesita.

A redução, sem efeito-caixa, no valor das companhias do portfólio atingiu US\$181,6 milhões no segundo trimestre de 2012.

Variação no Valor dos Investimentos Atuais	Valor	Metodologia de Avaliação
29 de Junho de 2012	(US\$ milhões)	
•Estácio	16,7	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•Investimento Temporário	(3,7)	•Valor da aquisição ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Investimentos Imobiliários	(3,9)	•Valor do investimento ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Allis	(5,3)	•Fluxo de caixa ajustado pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Sascar	(8,8)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Tempo	(14,1)	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•Fogo de Chão	(15,1)	•Avaliação baseada no <i>Enterprise Value</i> no acordo de venda com Thomas H. Lee.
•LBR	(26,1)	•Aumento de capital - avaliação pós-capitalização ajustada pela taxa de câmbio em 29 de junho de 2012.
•Magnesita	(32,2)	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•BHG	(34,1)	•Preço da ação da companhia em 29 de junho de 2012.
•BR Properties	(54,9)	•Venda da BR Properties, registrada como uma redução no valor total dos investimentos.
Redução no valor dos investimentos	(181,6)	

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

DESPESAS

As despesas operacionais totalizaram US\$10,4 milhões no segundo trimestre, sendo que as despesas com salários e encargos representaram US\$3,8 milhões e despesas gerais e administrativas, US\$6,6 milhões. No primeiro semestre, as despesas operacionais totalizaram US\$19,7 milhões sendo que as despesas com salários e encargos representaram US\$7,2 milhões e as despesas gerais e administrativas, US\$12,5 milhões. Na comparação anual, as despesas operacionais tiveram uma redução de 21%.

As despesas com o plano de opções de ações não têm efeito caixa e somaram US\$1,8 milhão no segundo trimestre de 2012.

As provisões de bonificações totalizaram US\$6,4 milhões no segundo trimestre: US\$2,1 milhões provenientes da BRZ e US\$4,3 milhões relativos à GP Investments.

As despesas totais atingiram US\$18,5 milhões no segundo trimestre de 2012. Excluindo as despesas com o plano de opções de ações de US\$1,8 milhão, as despesas totais somaram US\$16,7 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 - 2T12	Valor
	(US\$ milhões)
Aumento no valor dos investimentos consolidados dos limited partners	(90,6)
• Estácio	11,4
• Investimentos Imobiliários	(1,7)
• Investimento Temporário	(2,0)
• Allis	(3,6)
• Sascar	(4,8)
• BR Properties	(5,9)
• Tempo	(6,5)
• Fogo de Chão	(15,1)
• LBR	(17,9)
• Magnesita	(21,2)
• BHG	(23,3)
Ganhos/Perdas Realizados	13,0
Taxas de Administração	(6,7)
Outros	(1,4)
Participação dos Não-Controladores em <i>Private Equity</i>	(85,8)
Participação Total dos Não-Controladores	(85,8)

RESULTADO FINANCEIRO

A GP Investments registrou receitas financeiras líquidas de US\$0,6 milhão no segundo trimestre de 2012.

As receitas financeiras totalizaram US\$7,8 milhões, principalmente em razão do desempenho de nosso portfólio de títulos, enquanto as despesas financeiras atingiram US\$7,2 milhões, fundamentalmente em virtude do empréstimo de longo prazo e dos juros acumulados sobre os títulos perpétuos.

BALANÇO PATRIMONIAL

O ativo total somou US\$1.677,2 milhões:

- O caixa e equivalentes a caixa totalizaram US\$125,7 milhões e as aplicações financeiras, US\$299,0 milhões, resultando em uma posição líquida consolidada de US\$424,7 milhões.
- Os ativos não circulantes atingiram US\$1.241,7 milhões. Os investimentos representaram US\$1.160,4 milhões, uma redução de 16% em relação ao trimestre anterior, atribuída principalmente à redução, sem efeito-caixa, no valor agregado das companhias do portfólio e à alienação das ações da BR Properties.

O passivo total atingiu US\$414,1 milhões:

- O passivo circulante totalizou US\$47,5 milhões e é atribuído principalmente a: (i) US\$13,4 milhões em contas a pagar relacionadas a derivativos; (ii) US\$10,7 milhões em salários e encargos sociais; e (iii) US\$8,4 milhões em juros acumulados.
- O passivo não circulante atingiu US\$366,6 milhões e é composto por títulos perpétuos e pelo empréstimo de longo prazo.

O patrimônio líquido totalizou US\$1.263,1 milhões:

- A participação de não-controladores atingiu US\$702,4 milhões, representando uma redução de 13%, ou US\$101,0 milhões, em relação ao trimestre anterior. Essa queda se deveu principalmente à redução, sem efeito-caixa, no valor agregado das companhias do portfólio.

FLUXO DE CAIXA

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

O caixa gerado pelas atividades operacionais somou US\$9,3 milhões no segundo trimestre de 2012 devido principalmente a: (i) um aumento de US\$181,6 milhões no valor agregado dos investimentos; e (ii) US\$59,3 milhões em ganhos realizados.

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO

O caixa gerado pelas atividades de investimento atingiu US\$2,3 milhões no segundo trimestre de 2012, principalmente em função de: (i) US\$135,9 milhões em aquisição de investimentos; (ii) US\$108,3 milhões em recursos obtidos com a venda de investimentos; (iii) US\$90,7 milhões em recursos obtidos com a venda de aplicações financeiras; e (iv) US\$52,7 milhões em empréstimos a receber.

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO

O caixa gerado pelas atividades de financiamento totalizou US\$2,6 milhões no segundo trimestre de 2012, principalmente em razão de (i) distribuição feita aos *limited partners* no valor de US\$18,0 milhões; e (ii) recursos provenientes de empréstimos e financiamentos obtidos e concedidos no montante de US\$10,2 milhões.

SOBRE A GP INVESTMENTS

A GP Investments é uma empresa líder em investimentos alternativos na América Latina. Desde sua criação, a GP Investments já captou mais de US\$5,0 bilhões junto a investidores internacionais e adquiriu 49 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

15 de agosto de 2012

10h00 (Horário de Nova York)

11h00 (horário de Brasília)

Telefone: +1 (412) 317-6776

Código: GP Investments

Português

15 de agosto de 2012

9h00 (horário de Nova York)

10h00 (Horário de Brasília)

Telefone: +55 (11) 3127-4971

Código: GP Investments

Álvaro Lopes

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

GP Investments

(5511) 3556-5505

ir@gp-investments.com

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

GP Investments. Ltd.

Demonstração de Resultados

Em milhares de U.S.Dólares

	2T12			1S12		
	Gestão de Fundos	Resultados de Capital	Total	Gestão de Fundos	Resultados de Capital	Total
Receitas						
•Taxa de administração	10.583	-	10.583	20.807	-	20.807
•Taxa de performance	2.933	-	2.933	3.025	-	3.025
•Ganhos / perdas não realizados em investimentos	-	(91.078)	(91.078)	-	(29.680)	(29.680)
•Ganhos / perdas realizados	-	46.282	46.282	-	49.852	49.852
•Dividendos	-	328	328	-	327	327
	-	-	-	-	-	-
Receitas Totais	13.515	(44.469)	(30.954)	23.832	20.499	44.331
	-	-	-	-	-	-
Despesas						
•Despesas Operacionais	(9.321)	-	(9.321)	(18.161)	-	(18.161)
-Gerais e administrativas	(5.624)	-	(5.624)	(11.178)	-	(11.178)
-Salários	(3.696)	-	(3.696)	(6.984)	-	(6.984)
•Provisão de Bônus	(6.197)	-	(6.197)	(6.797)	-	(6.797)
	-	-	-	-	-	-
Despesas Operacionais + Provisão de Bônus	(15.518)	-	(15.518)	(24.958)	-	(24.958)
•Plano de opções de ações	-	(1.767)	(1.767)	-	(2.606)	(2.606)
•Receitas Financeiras	-	7.819	7.819	-	18.657	18.657
•Despesas Financeiras	-	(8.448)	(8.448)	-	(19.342)	(19.342)
•Despesas financeiras, líquidas	-	(629)	(629)	-	(685)	(685)
	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido das operações antes de impostos	(2.003)	(46.865)	(48.868)	(1.126)	17.208	16.082
•Despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	(599)	-	(599)	(1.321)	-	(1.321)
	-	-	-	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período	(2.602)	(46.865)	(49.467)	(2.447)	17.208	14.761

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

GP Investments, Ltd.

Demonstração de Resultados

Em milhares de U.S.Dólares

	2T12	1T12	1S12	2T11	1S11
Receitas					
•Taxa de administração	10.583	10.224	20.807	10.495	21.251
•Taxa de performance	2.933	92	3.025	2.589	3.034
•Ganhos / perdas não realizados em investimentos	(91.078)	61.398	(29.680)	(22.403)	(41.547)
•Ganhos / perdas realizados	46.282	3.570	49.852	13.262	16.345
•Dividendos	328	(0)	327	2.849	3.014
Receitas Totais	(30.954)	75.284	44.331	6.792	2.097
Despesas					
•Despesas Operacionais	(9.321)	(8.841)	(18.161)	(12.895)	(21.092)
-Gerais e administrativas	(5.624)	(5.553)	(11.178)	(7.956)	(12.897)
-Salários	(3.696)	(3.288)	(6.984)	(4.939)	(8.195)
•Provisão de Bônus	(6.197)	(599)	(6.797)	(3.007)	(4.194)
Despesas Operacionais + Provisão de Bônus	(15.518)	(9.440)	(24.958)	(15.902)	(25.286)
•Plano de opções de ações	(1.767)	(839)	(2.606)	(1.241)	(2.453)
•Receitas Financeiras	7.819	10.838	18.657	13.604	19.816
•Despesas Financeiras	(8.448)	(10.894)	(19.342)	(12.919)	(24.865)
•Despesas financeiras, líquidas	(629)	(56)	(685)	687	(5.047)
Lucro líquido das operações antes de impostos	(48.868)	64.950	16.082	(9.662)	(30.687)
•Despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	(599)	(722)	(1.321)	(658)	(1.617)
Lucro (prejuízo) do período	(49.467)	64.228	14.761	(10.320)	(32.304)

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

GP Investments, Ltd.

Balanço Patrimonial

Em milhares de U.S. dólares

Ativo	2T12	1T12	Passivo e Patrimônio Líquido	2T12	1T12
• Ativo circulante			• Passivo circulante		
- Caixa e equivalentes de caixa	125.318	138.373	- Fornecedores	5.867	8.040
- Aplicações financeiras - títulos para negociação	298.079	253.162	- Tributos a pagar	1.020	1.253
- Ganho não realizado com instrumento derivativo	-	-	- Salários e encargos sociais	10.566	7.535
- Despesas diferidas e antecipadas	655	517	- Juros a pagar	8.386	3.795
- Taxas de administração e de performance	2.745	24.860	- Contas a pagar pela aquisição de acionista não-controlador	4.233	4.792
- Empréstimos à receber	5.195	-	- Ganhos/Perdas realizados com instrumentos derivativos	13.420	1.225
- Outros ativos	27.504	7.304	- Outros	4.241	2.510
	459.496	424.216		47.733	29.150
• Não-circulante			• Passivo não-circulante		
- Investimentos	434.423	560.142	- Bônus perpétuos	190.000	190.000
- Despesas diferidas e antecipadas	928	963	- Empréstimos e financiamentos	176.615	184.644
- Outros valores a receber	30.045	32.390		366.615	374.644
- Móveis e equipamentos	1.587	1.752	• Patrimônio líquido		
- Empréstimos à receber	48.227	-	- Capital social	398	414
- Outros	294	311	- Reserva de capital	681.415	698.984
	515.505	595.558	- Lucros / prejuízos acumulados	(116.625)	(67.158)
			- Recebíveis dos acionistas	(1.234)	(1.224)
			- Resultado abrangente acumulado	(3.301)	3.137
			- Ações em Tesouraria		(18.175)
				560.653	615.979
Total do Ativo	975.001	1.019.773	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	975.001	1.019.773

GP Investments – Demonstração do Resultado Consolidado

GP Investments, Ltd.

Demonstração de Resultados

Em milhares de U.S.Dólares

	2T12	1T12	1S12	2T11	1S11
Receitas					
•Taxa de administração	3.833	4.013	7.846	4.233	9.105
•Taxa de performance	935	58	993	735	820
•Ganhos / perdas não realizados em investimentos	(181.635)	154.593	(27.042)	(72.415)	(110.621)
•Ganhos / perdas realizados	59.252	4.586	63.838	26.019	32.101
•Dividendos	959	(0)	959	5.424	5.587
Receitas Totais	(116.656)	163.250	46.594	(36.004)	(63.008)
Despesas	-		-		
•Despesas Operacionais	(10.352)	(9.311)	(19.663)	(13.157)	(21.628)
-Gerais e administrativas	(6.567)	(5.934)	(12.501)	(8.222)	(12.769)
-Salários	(3.786)	(3.377)	(7.163)	(4.935)	(8.859)
•Provisão de Bônus	(6.374)	(603)	(6.977)	(3.155)	(4.342)
•Plano de opções de ações	(1.781)	(854)	(2.635)	(1.263)	(2.513)
Despesas Totais	(18.508)	(10.768)	(29.275)	(17.575)	(28.483)
•Receitas Financeiras	7.802	10.904	18.706	14.802	23.600
•Despesas Financeiras	(7.221)	(10.884)	(18.105)	(12.918)	(24.867)
•Despesas financeiras, líquidas	581	20	601	1.884	(1.267)
Lucro líquido das operações antes de impostos	(134.582)	152.502	17.920	(51.695)	(92.758)
•Despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	(641)	(770)	(1.411)	(703)	(1.734)
Lucro (prejuízo) do período	(135.223)	151.732	16.509	(52.398)	(94.492)
•Resultado atribuído às participações de não-controladores	(85.756)	87.504	1.748	(42.076)	(62.186)
Lucro (prejuízo) do período atribuído à GP Investments, Ltd.	(49.467)	64.228	14.761	(10.322)	(32.306)

GP Investments – Balanço Patrimonial Consolidado

GP Investments, Ltd.

Balanço Patrimonial

Em milhares de U.S. dólares

Ativo	2T12	1T12	Passivo e Patrimônio Líquido	2T12	1T12
• Ativo circulante			• Passivo circulante		
- Caixa e equivalentes de caixa	125.664	138.750	- Fornecedores	6.235	9.128
- Aplicações financeiras - títulos para negociação	299.023	254.200	- Tributos a pagar	1.081	1.308
- Ganho não realizado com instrumento derivativo	-	-	- Salários e encargos sociais	10.704	7.641
- Despesas diferidas e antecipadas	661	528	- Juros a pagar	8.386	3.795
- Taxas de administração e de performance	2.921	2.389	- Contas a pagar pela aquisição de acionista não-controlador	4.233	4.792
- Empréstimos à receber	5.195	-	- Ganhos/Perdas não realizados com instrumentos derivativos	13.418	1.225
- Outros	2.120	9.464	- Outros	3.468	1.753
	435.584	405.331		47.525	29.642
• Não-circulante			• Passivo não-circulante		
- Investimentos	1.160.374	1.382.750	- Bônus perpétuos	190.000	190.000
- Despesas diferidas e antecipadas	928	937	- Empréstimos e financiamentos	176.615	184.644
- Outros valores a receber	30.177	32.532		366.615	374.644
- Móveis e equipamentos	1.635	1.806	• Patrimônio líquido		
- Empréstimos à receber	48.227	-	- Capital social	398	414
- Outros	315	332	- Reserva de capital	681.415	698.984
	1.241.656	1.418.357	- Lucros / prejuízos acumulados	(116.625)	(67.158)
			- Recebíveis dos acionistas	(1.234)	(1.224)
			- Resultado abrangente acumulado	(3.301)	3.137
			- Ações em tesouraria	-	(18.175)
			- Participação dos não controladores	702.447	803.423
				1.263.100	1.419.402
Total do Ativo	1.677.240	1.823.688	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.677.240	1.823.688

GP Investments – Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa

Em milhares de U.S. Dólares

Fluxo de caixa de atividades operacionais	2T12
• Lucro (prejuízo) do período	(135.223)
- Ganhos / perdas não realizados em investimentos	181.635
- Ganhos / perdas realizadas	(59.252)
- Ganhos / perdas não realizados com instrumentos derivativos	(1.787)
- Despesa do plano de compra de opções de ações	1.781
- Ganhos / perdas não realizados nos itens denominados em moeda estrangeira	(3.657)
- Juros sobre empréstimos e financiamentos	6.131
- Amortização das despesas diferidas com emissão de dívida e pagas antecipadamente	95
- Depreciação	146
- Salários e encargos sociais	5.080
- Contas a pagar e impostos a pagar	(3.120)
- Taxa de administração e performance	(532)
- Outros passivos	(468)
- Outros ativos	(127)
Caixa de atividades operacionais	(9.298)
Fluxo de caixa de atividades de investimento	
- Aquisição de investimentos - "private equity"	(692)
- Aquisição de investimentos - "outros investimentos"	(4.514)
- Resultado na venda de investimentos - "private equity"	108.268
- Aquisição de participação em BRZ	(1.280)
- Venda de outros investimentos	90.710
- Aquisição de aplicações financeiras em títulos mobiliários	(1.297)
- Aquisição de instrumentos financeiros	(135.885)
- Resultado na alienação de aplicações financeiras em títulos mobiliários	1.134
- Outros recebíveis	(742)
- Empréstimos a receber	(52.704)
- Juros sobre empréstimos a receber	(719)
Caixa de atividades de investimento	2.279
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	
- Contribuição de Capital pelos "Limited Partners"	4.682
- Distribuição de Recursos para os "Limited Partners"	(17.992)
- Recursos provenientes de empréstimos e financiamentos obtidos e concedidos	10.168
- Recebimentos de operações com derivativos	(584)
- Perda na diluição de acionistas não-controladores	251
- Outros	868
Caixa de atividades de financiamento	(2.607)
Efeitos de variações cambiais em caixa e equivalentes a caixa	(3.463)
Aumento (diminuição) líquido em caixa e equivalentes a caixa	(13.089)
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	138.751
Caixa e equivalentes a caixa no fim do período	125.663
Informações suplementares	
- Juros pagos	4.750
- Imposto de renda e contribuição social pagas	690