



# GP Investments

**Primeiro Trimestre de 2020**  
Divulgação de Resultados

---

## Destaques do 1T20

**15 de maio de 2020** – A GP Investments, Ltd. (“GP”) [B3: **GPV33**], líder em private equity e investimentos alternativos, anuncia seus resultados referentes ao primeiro trimestre do ano de 2020.

Os destaques do trimestre incluem:

1. Os resultados do 1T20 da GP Investments refletiram a volatilidade do mercado financeiro e os **impactos econômicos iniciais causados pela pandemia global da COVID-19**. Os efeitos de marcação a mercado nas companhias de nosso portfólio resultaram em perdas não realizadas que, juntamente com a acelerada desvalorização do Real, levaram a um **prejuízo de USD 114,6 milhões no trimestre**.

2. Em 31 de março de 2020, o **NAV da GP Investments totalizou USD 251,3 milhões (USD 2,29 por ação)**, o que representa uma queda de 32% em relação ao último trimestre. Essa variação foi afetada principalmente pela performance negativa das companhias listadas do portfólio e pelo impacto negativo da depreciação do Real no nosso portfólio.

3. A eficiência operacional da GP continuou a melhorar, **com as despesas operacionais do trimestre reduzidas para USD 3,2 milhões, uma queda de 27% em relação ao 1T19**. Essa redução reflete o foco constante da gestão em controle de custos.

4. **The Craftory** completou dois novos investimentos no período: **uma rodada de follow-on na NotCo** – empresa de *food tech* que recria alimentos utilizando apenas vegetais como ingredientes – **e um investimento de USD 16 milhões na Dropps** – uma companhia que produz detergentes ecológicos, com embalagens alternativas ao plástico, oferecendo vendas online de detergentes para roupas e louças, além de outros produtos de limpeza, num modelo de negócio direto ao consumidor.

5. **Em fevereiro, antes da pandemia, a Centauro e SBF Comércio** – entidade operacional da Centauro – celebraram um acordo para uma parceria estratégica com a Nike para ser sua distribuidora exclusiva no Brasil por um prazo inicial de 10 anos.

6. Durante o trimestre, **a GP concluiu um investimento na Blu, uma fintech brasileira focada em reduzir os custos transacionais entre fornecedores e lojistas**. A empresa tem uma presença forte em setores com ciclos de pagamento de longo prazo, como **móveis e colchões**, e segue expandindo rapidamente para outros segmentos.

## Sobre a GP Investments

---

A GP Investments é uma companhia líder em patrimônio privado e investimentos alternativos. Desde sua criação em 1993, a GP já captou USD 5 bilhões com investidores em todo o mundo, concluiu investimentos em mais de 50 companhias e realizou mais de 20 operações nos mercados de capitais.

A GP Investments possui uma estratégia de investimento consistente e disciplinada, direcionada a companhias consolidadas com potencial de crescimento e de serem mais eficientes e lucrativas, tornando-se líderes em seus setores. Desde 2006, as ações Classe A da GP Investments são negociadas na forma de Brazilian Depositary Receipts (BDRs) na Bolsa de Valores do Brasil (B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão) sob o código GPV33 e negociadas na Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Atualmente, a companhia possui escritórios em São Paulo, Nova York, Londres e Bermuda. Para mais informações, acesse: [www.gp-investments.com](http://www.gp-investments.com).

---

## Atualização COVID-19

---

### Operações e posição de liquidez da GP Investments

Desde o dia 16 de março, todos os colaboradores da GP estão em *home office*, de acordo com os procedimentos do nosso Plano de Continuidade de Negócios. A transição para esse novo regime de trabalho ocorreu sem problemas e não interrompeu nossas atividades. Além disso, continuamos a implementar diversas tecnologias digitais para viabilizar nosso trabalho em equipe.

Financeiramente, a GP e a Spice PE possuem uma posição robusta para enfrentar a crise. De maneira combinada, ambas contavam com USD 61,9 milhões em Caixa e Equivalentes de Caixa e USD 57,5 milhões em Investimentos Financeiros no final do primeiro trimestre. Não obstante, tomamos várias ações para reduzir o prazo de nossos investimentos financeiros, preservar caixa e reduzir ainda mais as despesas operacionais. Estamos confiantes de que nossos recursos líquidos nos permitirão navegar neste período de turbulência contínua.

### Portfólio da GP Investments

No portfólio da GP, a pandemia global de COVID-19 afetou cada empresa de diferentes formas e níveis de intensidade. Abaixo, fornecemos resumos desses impactos:

**Centauro:** As medidas de distanciamento social trouxeram impactos nas operações da Centauro, principalmente devido ao fechamento forçado de shopping centers em todo o país. No entanto, a empresa se beneficia de um forte balanço patrimonial e de seu canal de e-commerce para mitigar as perdas de receita de lojas físicas.

**BR Properties:** Amparada em alta liquidez e em um portfólio resiliente, a BR Properties está bem posicionada para enfrentar estes tempos difíceis. Embora a pandemia possa impactar indiretamente a empresa por meio de seus inquilinos, a companhia tem adotado diversas medidas preventivas para proteger a estabilidade de seus negócios.

**Blu:** A Blu está bem posicionada para atravessar a crise atual. Na prática, as condições de mercado aprimoraram a proposta de valor da Blu, pois a empresa fornece soluções únicas de gestão de caixa para fornecedores e lojistas. A Blu continua a inovar em ritmo acelerado e lançou novos produtos para apoiar seus clientes no ambiente atual, como um aplicativo de CRM que permite que comerciantes independentes vendam remotamente, e novas opções de cobrança para fornecedores.

**Allis:** A Allis trabalha em colaboração direta com seus clientes, fornecendo soluções flexíveis e ajudando-os a adaptar suas operações. Enquanto os clientes de mercados observaram aumento da demanda, exigindo mais trabalhadores temporários da Allis, os clientes de outros setores enfrentaram desafios para manter suas atividades de campo. Para lidar com os desafios atuais, a Allis manteve um controle disciplinado de custos e aumentou seu foco no gerenciamento de liquidez. O valor justo de mercado (FMV) da Allis está marcado em zero desde o 4T18.

**Beleza Natural:** A companhia foi impactada pelo fechamento obrigatório de todos os seus institutos, o que levou a quedas significativas nas vendas. Os efeitos negativos nos seus negócios foram acentuados pela concentração de institutos no Rio de Janeiro, um dos estados mais afetados do país, bem como a dependência da Beleza Natural de uma base de clientes composta principalmente por consumidores de baixa renda. Em resposta à crise, a equipe de gestão implementou extensas reduções de custo e reforçou as vendas em canais alternativos, como farmácias. O valor justo de mercado (FMV) da Beleza Natural está marcado em zero desde o 4T19.

---

**EBAM:** Até o momento, os impactos da COVID-19 têm sido limitados para a EBAM, pois o setor de construção civil foi considerado um serviço essencial pelo governo. No entanto, a equipe de administração adotou medidas preventivas para aumentar o controle de custos e preservar caixa. O valor justo de mercado (FMV) da EBAM está marcado em zero desde o 4T19.

## Portfólio da Spice PE

Os impactos da pandemia também foram variados para as empresas do portfólio da Spice PE.

**Leon:** As vendas dos restaurantes de LEON foram impactadas pelas medidas de distanciamento social em seus vários mercados de atuação. Antecipando o *lockdown* no Reino Unido, LEON fortaleceu sua estratégia de *delivery* e converteu várias unidades em pequenos mercados, vendendo refeições pré-prontas e seus próprios produtos de varejo. Durante o trimestre, LEON também lançou várias outras iniciativas, incluindo uma campanha para apoiar o Sistema de Saúde do Reino Unido (NHS) e um portal on-line para entregar caixas de alimentos e produtos frescos em todo o país. Com base nas condições em constante mudança ao longo do 1T20, o valor justo de mercado (FMV) de Leon foi ajustado para refletir os atuais desafios. Essa reavaliação impactou indiretamente o NAV da GP em USD (10,1) milhões.

**FoodFirst:** Devido às respostas do governo dos Estados Unidos à COVID-19, a FoodFirst foi obrigada a fechar a maioria de seus restaurantes nos EUA, o que causou uma forte queda nas vendas em toda a rede, interrompendo assim todos os esforços significativos de recuperação da empresa. Como resultado, a FoodFirst determinou que era do seu interesse buscar proteção nos termos do *Chapter 11* do Código de Falência dos Estados Unidos, o que foi feito em abril. Como resultado desses eventos, o valor justo de mercado (FMV) da FoodFirst foi reduzido a zero no final do primeiro trimestre. O impacto indireto negativo no NAV da GP totalizou USD (20,6) milhões.

**Rimini Street:** A COVID-19 teve impacto limitado na receita ou nos resultados operacionais da Rimini durante o primeiro trimestre de 2020, e a companhia continuou a fornecer serviços críticos e ininterruptos de suporte aos seus clientes durante o período. A companhia também transferiu seus colaboradores para o modelo *home office*, fechando escritórios e limitando as viagens em todo o mundo.

**The Craftory:** A equipe da Craftory tem apoiado de perto as empresas de seu portfólio desde antes da aceleração do surto da COVID-19. Até o momento, os impactos têm sido relativamente limitados, já que a maioria das empresas segue estratégias de venda diretas para o consumidor e conseguiu continuar atendendo seus clientes por meio de suas plataformas online. No caso da NotCo, a venda de seus produtos por meio do canal de supermercados também se beneficiou do aumento da demanda devido às medidas de distanciamento social estabelecidas pelo governo. O risco de interrupção da cadeia de suprimentos permanece, mas as equipes de gerenciamento têm adotado medidas para mitigá-lo.

## Indicadores do Final do trimestre

### Valor de mercado

USD 73 mm

### Preço da ação

USD 0,66

### Patrimônio Líquido (NAV)

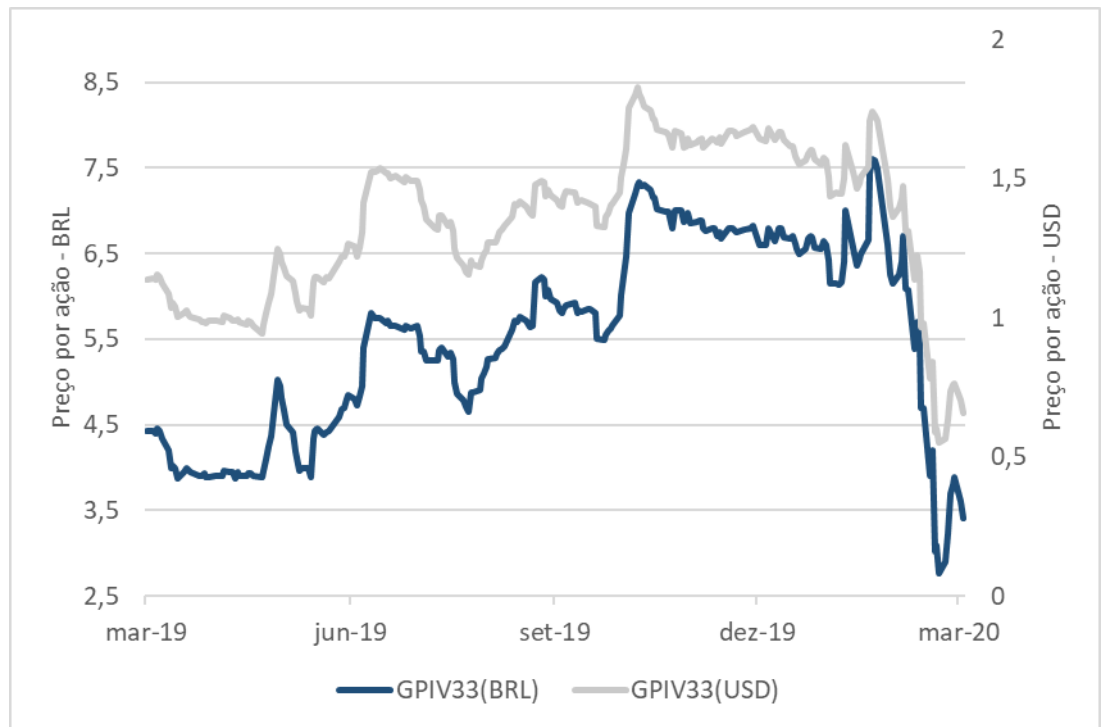
USD 251,3 mm

### NAV por ação

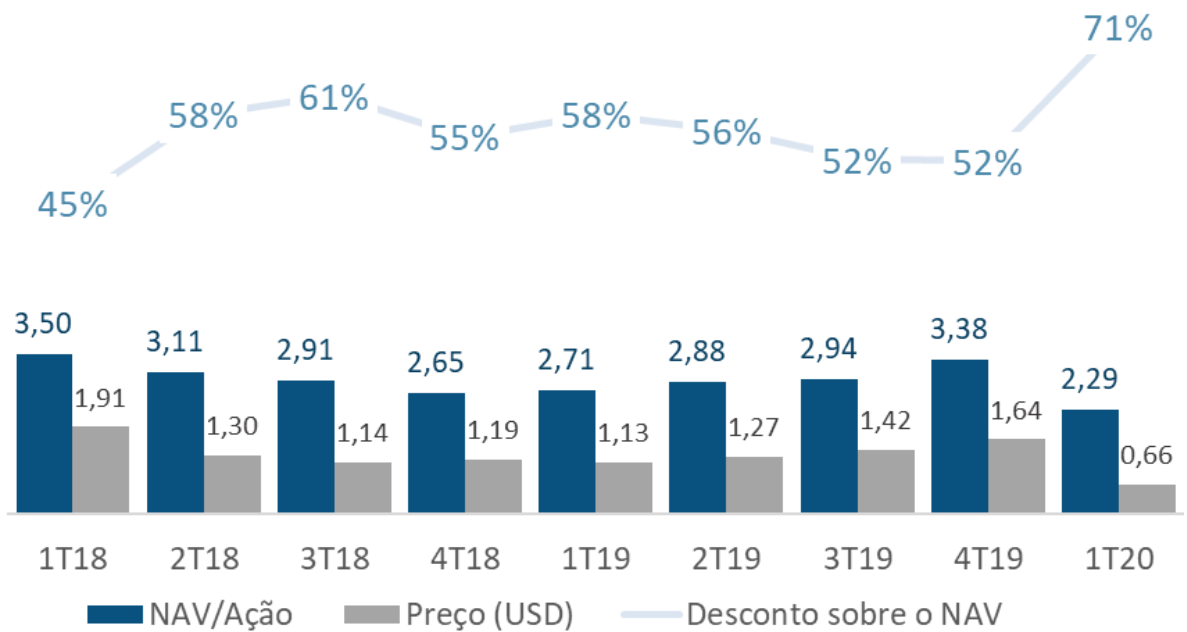
USD 2,29

### Desconto sobre o NAV

71%



## NAV Por Ação & Desconto



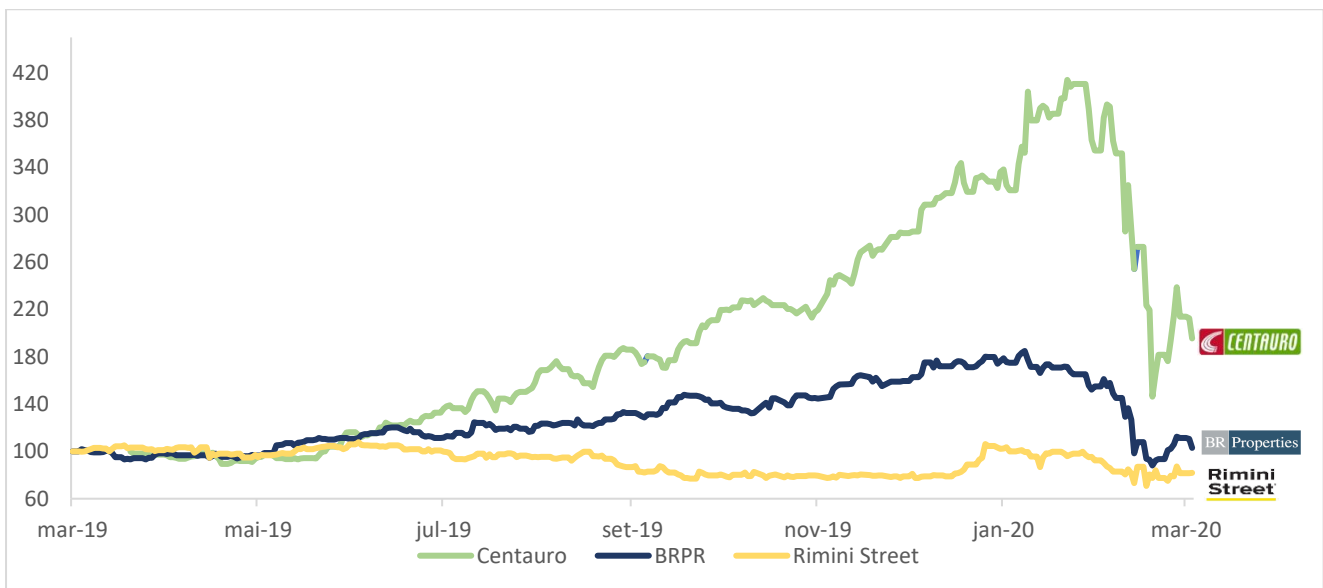
## Desempenho do Portfólio de companhias listadas

O portfólio da GP de companhias listadas contribuiu negativamente com um total de USD (44,7) milhões (excluindo efeitos da variação cambial), levando a uma redução do valor justo de mercado (FMV) no 1T20:

- **Centauro (CNT03):** As ações da Centauro tiveram desvalorização de 31,6% no primeiro trimestre de 2020, finalizando o período em BRL 24,06.
- **BR Properties (BRPR3):** As ações da BR Properties desvalorizaram 36,7% no primeiro trimestre de 2020, finalizando o período em BRL 9,16.
- **Rimini Street (RMNI):** As ações da Rimini Street valorizaram 5,4% no primeiro trimestre de 2020, finalizando o período em USD 4,09.

## Desempenho das ações (em moeda local<sup>1</sup>)

Padronizado em 100



1. BR Properties (BRPR3) e Centauro (CNT03) em real brasileiro; Rimini Street (RMNI) em dólar americano.

## Carteira dos fundos de Private Equity



Data do investimento  
Novembro 2012

Veículo de investimento  
GPCP V

Indústria  
Varejo de Artigos Esportivos

Liquidez do ativo  
Companhia de capital aberto

A **Centauro** (B3: **CNTO3**) é a maior varejista de artigos esportivos da América Latina. Fundada em abril de 1981 em Belo Horizonte, Minas Gerais, a companhia agora está presente em todo o país com quase 200 lojas em 22 de 26 estados e no Distrito Federal. As lojas da Centauro são construídas para serem verdadeiros templos dedicados ao esporte, nas quais os clientes não apenas compram, mas também desfrutam de uma experiência de compra sem igual. O foco da companhia é tornar a tecnologia um elemento cada vez mais importante nessa experiência, oferecendo iniciativas *omnichannel* - que são fundamentais para sua estratégia - por meio da integração das operações on-line e off-line.

### Atualização 1T20

Após um ano de 2019 notável para a companhia, o fechamento obrigatório da maioria dos shopping centers brasileiros devido à COVID-19, em março de 2020, afetou diretamente as vendas de lojas físicas da Centauro. No entanto, a empresa vem trabalhando em várias medidas para conter a queima de caixa e perdas de receita.

Antes da pandemia, em fevereiro de 2020, a Centauro e a SBF Comércio - entidade operacional da Centauro - celebraram um acordo para uma parceria estratégica com a Nike para se transformar em sua distribuidora exclusivo no Brasil por um período inicial de 10 anos.



**BR Properties**

Data do investimento  
Junho 2016

Veículo de investimento  
GPCP VI

Indústria  
Imóveis Comerciais

Liquidez do ativo  
Companhia de capital aberto

A **BR Properties** (B3: **BRPR3**) é uma das principais companhias de investimento imobiliário comercial no Brasil. A companhia tem como foco a aquisição, locação, administração, incorporação e venda de imóveis comerciais. Suas operações concentram-se, principalmente, no segmento de imóveis de alto padrão, incluindo escritórios e armazéns (logísticos e industriais) localizados nas principais regiões metropolitanas do país.

### Atualização 1T20

A BR Properties ('BRPR') está continuamente engajada em iniciativas focadas em melhorar suas taxas de ocupação, eficiência operacional e estrutura de capital.

A companhia registrou uma taxa de vacância física de 20,1% ao final do 1T20, comparada a 26,6% no 1T19. A receita líquida foi de BRL 76,0 milhões, um crescimento de 18% vs. 1T19 com base nas mesmas propriedades e o EBITDA foi de BRL 53,6 milhões, um crescimento de 24% vs. 1T19 com base nas mesmas propriedades. Como resultado da otimização da estrutura de capital nos últimos trimestres, a BRPR encerrou o 1T20 com uma alavancagem de 1,5x EBITDA, comparada a 8,5x no ano anterior, e uma posição de caixa de BRL 1.357 milhões. Além disso, o custo médio da dívida ficou em 5,2%, uma redução de 470 bps vs. 1T19 e um mínimo histórico para a companhia.

Quanto ao impacto da COVID-19, a BR Properties vem adotando várias medidas preventivas para proteger a saúde de seus funcionários, fornecedores, inquilinos e parceiros, bem como a estabilidade de seus negócios. A companhia também reforçou que, com base na estratégia consolidada nos últimos anos, é financeiramente estável, possui alta liquidez e um portfólio resiliente para lidar com esses tempos difíceis.

## Carteira imobiliária



### BBS

Edifício de escritórios em SP  
Atualização: Totalmente elegível para venda



### Paulista 2028

Edifício de escritórios em SP

Data do investimento  
Fevereiro 2012

Veículo de investimento  
GPRE

Indústria  
Bens Imóveis

Liquidez do ativo  
Companhia de capital fechado

O **GPRE** é um fundo da GP Investments dedicado ao investimento em imóveis. A estratégia do fundo é investir principalmente no nível de ativos, diretamente em projetos nos segmentos residencial, comercial e de varejo. Lançado em 2012, atualmente o fundo está implementando seu plano de alienação. Na qualidade de sócio cotista de responsabilidade limitada, a GP detém uma participação de cerca de 41% no fundo.

### Atualização 1T20

O GPRE já está na fase final do período de desinvestimento, restando apenas 2 unidades e outros ativos menos líquidos em estoque. No total, 1.649 unidades foram vendidas do 3T16 para o 1T20.

Os resultados do primeiro trimestre relacionados à carteira imobiliária incluem:

- (i) 3 das 5 unidades restantes em estoque foram vendidas.
- (ii) BRL 15 milhões foram distribuídos ao longo do trimestre.

---

## Investimentos proprietários

---



A **Spice Private Equity Ltd.** ("Spice PE") é uma companhia de investimentos focada em investimentos globais em patrimônio privado com ações negociadas na SIX Swiss Exchange (Bolsa de Valores da Suíça) sob o código **SPCE**. A GP Investments tornou-se acionista controladora da Spice PE em 2016, como parte da estratégia da GP de buscar uma carteira de companhias com ambições de liderança global, fazendo uso de capital proprietário. Como um veículo de investimento negociado na bolsa, a Spice PE fornece à GP diversas oportunidades de capital permanente por meio do qual a GP pode investir em companhias em todo o mundo. Leon, Rimini Street, FoodFirst e The Craftory são exemplos de investimentos diretos feitos pela GP via Spice PE.

### Atualização 1T20

A Spice PE reportou um NAV de USD 121,7 milhões ao final do 1T20, incluindo caixa e equivalentes de caixa (25%), investimentos diretos (64%) e o *Legacy Portfolio* (11%). O balanço da companhia é livre de dívidas. A redução do NAV reflete a reavaliação do valor justo de mercado (FMV) das empresas não listadas do portfólio, impulsionada pela baixa do investimento na FoodFirst e pela reavaliação de LEON para refletir o impacto significativamente negativo da pandemia nos resultados das companhias. Durante o trimestre, a Spice PE injetou capital na The Craftory para um novo investimento, Dropps, e uma rodada de *follow-on* na NotCo.



**FoodFirst**  
Global Restaurants

Data do investimento  
Maio 2018

Veículo de investimento  
Spice Private Equity

Indústria  
Restaurantes

Liquidez do ativo  
Companhia de capital fechado

A **FoodFirst Global Restaurants** (anteriormente denominada “Bravo Brio Restaurant Group”) é a proprietária e operadora líder de duas marcas distintas de restaurantes italianos no segmento de refeições sofisticadas e acessíveis: Bravo Fresh Italian e Brio Italian Mediterranean. A FoodFirst busca ser a melhor companhia de restaurantes italianos da América e concentra-se em fornecer aos seus clientes uma excelente experiência gastronômica com um desempenho consistente.

#### Atualização 1T20

Devido ao surto de COVID-19, a FoodFirst fechou todos, exceto vinte e um de seus restaurantes Bravo e Brio nos EUA, o que levou a uma queda acentuada nas vendas de toda a rede, interrompendo assim os esforços significativos de recuperação da empresa.

Após discussões com seus credores, a companhia determinou que é do melhor interesse de seus acionistas e de outras partes interessadas buscar proteção sob o *Chapter 11* do Código de Falência dos Estados Unidos, o que foi realizado em abril no estado da Flórida. A empresa espera continuar as operações sem interrupção durante o processo de reestruturação. O assessor de investimentos da FoodFirst e a Spice PE continuarão oferecendo amplo suporte à companhia durante o processo de reorganização.



Data do investimento  
Agosto 2017

Veículo de investimento  
Spice Private Equity

Indústria  
Restaurantes

Liquidez do ativo  
Companhia de capital fechado

Fundada em 2005, a **LEON** é uma rede de *fast food* saudável, sediada no Reino Unido. Os fundadores se propuseram a provar que é possível servir comida *fast food* que seja saborosa e saudável - Fast Food Natural. O menu é inspirado nos sabores, na variedade e no equilíbrio natural da culinária mediterrânea e oferecido a preços razoáveis.

### Atualização 1T20

Em virtude das medidas adotadas para controlar o surto da COVID-19, os números de SSS (*Same Store Sales*) da LEON caíram um dígito quando comparadas ao 1T19. Em antecipação ao *lockdown* no Reino Unido, a LEON transformou várias unidades em pequenos mercados, vendendo refeições pré-prontas e seus próprios produtos de varejo. A estrutura de custos da LEON foi dimensionada corretamente e sua estratégia de *delivery* foi reforçada para mitigar quedas adicionais nas vendas dos restaurantes. A companhia também adaptou sua estrutura de custos.

Várias novas iniciativas foram lançadas no trimestre visando apoiar a população do UK, seu Sistema de Saúde e garantir a continuidade dos negócios da LEON. A campanha *Feed NHS* arrecadou mais de GBP 1,2 milhão para o Sistema Nacional de Saúde (NHS) do Reino Unido e vem entregando aproximadamente 40 mil refeições diárias para funcionários de hospitais no UK.

Com base nos desafios criados pela COVID-19, o Conselho de Administração da Spice PE decidiu ajustar o valor justo de mercado do investimento em LEON para GBP 40 milhões (ou USD 50 milhões<sup>1</sup>) em 31 de março de 2020, de GBP 54 milhões (ou USD 72 milhões<sup>1</sup>) em 31 de dezembro de 2019.

<sup>1</sup> Baseado nas taxas de câmbio do final dos períodos



## Rimini Street

Engineered for Support

Data do investimento  
Outubro 2017

Veículo de investimento  
GP, Spice PE e GPIAC

Indústria  
Suporte a Programas Corpora

Liquidez do ativo  
Companhia de capital aberto

A **Rimini Street, Inc.** (Nasdaq: **RMNI**) é líder global no fornecimento de serviços de suporte de software empresarial de terceiros para produtos Oracle e SAP e parceira de Salesforce. A companhia oferece administração e suporte premium, ultra responsivo e integrado que permite aos licenciados reduzirem significativamente seus custos, liberando recursos para impulsionar a inovação e melhorar os resultados de seus negócios.

### Atualização 1T20

Durante o 1T20, a base de clientes da Rimini continuou crescendo em dois dígitos, com aumento de 12% nos últimos 12 meses e alcançando mais de 2.000 clientes ativos. A receita foi de USD 78,0 milhões no trimestre, em atingindo o topo estabelecido por seu *guidance*, e um aumento de 18,5% em relação aos USD 65,9 milhões no 1T19. O EBITDA ajustado foi de USD 9,2 milhões no trimestre, comparado ao montante de USD 6,6 milhões no 1T19.

A companhia forneceu um *guidance* de receita para o 2T20 entre USD 77 milhões e USD 80 milhões e manteve o *guidance* de receita para todo o ano de 2020 entre USD 310 milhões e USD 320 milhões.

Operacionalmente, em resposta à pandemia, a companhia melhorou sua infraestrutura de conectividade remota e segura para fazer a transição perfeita de seus funcionários em todo o mundo para um modelo *home office*, sem impacto na prestação de serviços ao cliente ou na execução de vendas.



Data do investimento  
Maio 2018

Veículo de investimento  
Spice Private Equity

Indústria  
Plataforma de investimento

Liquidez do ativo  
Companhia de capital fechado

A **The Craftory** é uma holding de investimentos com cerca de USD 375 milhões em capital permanente a ser utilizado em até 10 das marcas mais ousadas do mundo no espaço dinâmico dos bens de consumo. A companhia se concentra na Europa e nos EUA, buscando marcas de consumo de alto crescimento com receita anual de no mínimo USD 10 milhões. O objetivo é impulsionar as vendas com operações expansíveis, narrativa eficaz e marketing digital. A The Craftory é dirigida por empreendedores e especialistas e marcas que buscam alcançar seus objetivos empregando modelos de negócio verdadeiramente disruptivos, por meio dos quais eles podem alavancar sua experiência e expertise, ajudando a impulsionar o crescimento.

### Atualização 1T20

Em fevereiro de 2020, a empresa anunciou um investimento de USD 16 milhões na Dropps, uma companhia líder em detergentes ecológicos, com embalagens substitutas do plástico. A Dropps trabalha diretamente com os consumidores, oferecendo detergentes para roupas e louças, além de outros produtos de limpeza, por meio de vendas online.

A companhia continua a monitorar um pipeline robusto de possíveis metas de investimento, com a maioria delas com sede nos EUA. Algumas das categorias em foco são alimentos & bebidas e beleza & cosméticos.

O investimento da Spice PE na The Craftory continua marcado ao seu custo.



---

## Resultados

A GP Investments apresenta seus resultados, excluindo participações de acionista minoritários de suas atividades de patrimônio privado e imobiliário, e separa seus resultados em:

- Gestão de fundos, que inclui as taxas recebidas pela GP Investments como Sócia Geral em seus fundos de *private equity* e imobiliário e sua propriedade como acionista controladora da GP Advisors; e
- Resultados de capital, que incluem a participação da GP Investments como investidora nos fundos que gerencia e outros investimentos diretos.

Além disso, as contas financeiras da Spice Private Equity são consolidadas juntamente com o balanço da GP. O balanço proporcional consolida 100% das contas individuais da Spice PE nas finanças da GP e a participação minoritária é excluída do patrimônio da companhia.

Estes são números da administração e, como tal, não são auditados.

As demonstrações financeiras completas, que incluem todas as participações minoritárias e são revisadas por nossos auditores independentes, são apresentadas no final deste comunicado.

Essas demonstrações financeiras estão de acordo com as normas US GAAP e são divulgadas simultaneamente em todas as jurisdições nas quais a GP Investments tem seus valores mobiliários negociados. Em conformidade com os requisitos da Comissão de Valores Mobiliários, a emissora também divulga as demonstrações financeiras de acordo com as normas IFRS, que podem diferir dessas demonstrações financeiras devido às diferentes normas contábeis.

## Valor Patrimonial Líquido (NAV)

A tabela a seguir apresenta a composição do NAV da GP Investments por investimento em março de 2020:

Valor dos Investimentos (Em USD milhões)	GP	Spice	GP + Spice
<b>Portfólio de Investimentos</b>	<b>143,1</b>	<b>90,8</b>	<b>233,9</b>
Companhias Listadas em Bolsa	93,0	-	93,0
BR Properties <sup>1</sup>	15,9	-	15,9
Rimini Street <sup>4</sup>	5,9	-	5,9
Centauro <sup>1</sup>	71,2	-	71,2
Companhias Privadas	50,1	90,8	140,9
Portfólio de Spice	-	90,8	90,8
Investimentos imobiliários <sup>3</sup>	6,2	-	6,2
Outros investimentos	43,9	-	43,9
<b>Ativos e Passivos</b>	<b>36,7</b>	<b>(19,2)</b>	<b>17,5</b>
Caixa e equivalentes de caixa	45,2	16,7	61,9
Investimentos financeiros	42,4	15,1	57,5
Outros ativos	43,6	1,8	45,4
Passivo	(94,5)	(2,7)	(97,2)
Participações minoritárias	-	(50,1)	(50,1)
<b>NAV (Patrimônio Líquido)</b>	<b>179,8</b>	<b>71,5</b>	<b>251,3</b>

(1) O valor do investimento é baseado no valor de mercado da companhia em 31/03/2020.

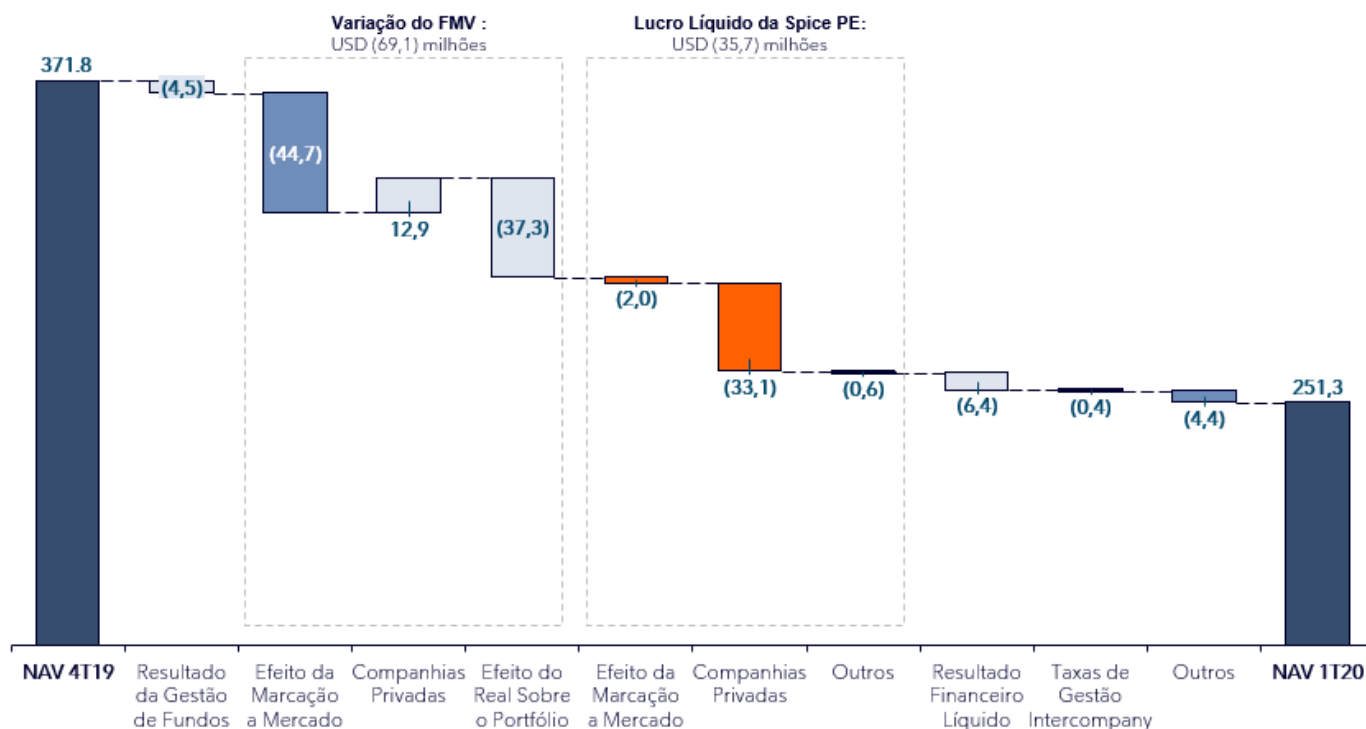
(2) Metodologia de fluxo de caixa descontado, ajustada pelo câmbio em 31/03/2020.

(3) O valor do investimento é baseado no valor de aquisição para alguns dos projetos do fundo e na metodologia DCF para outros, de acordo com as políticas da GPRE descritas na Divulgação de Resultados do IT13, ambas ajustadas pelo câmbio de 31/03/2020.

(4) O valor do investimento é baseado no valor de mercado da companhia em 31/03/2020, incluindo o GPIAC, que é o veículo que detém as ações do patrocinador, bônus de subscrição e reembolso de despesas relacionadas à transação da Rimini Street a ser recebida pela GP da GPIAC.

## Análise de Evolução do NAV

(Em USD milhões)



O NAV da GP Investments totalizava USD 251,3 milhões em 31 de março de 2020. O NAV por ação resultante era de USD 2,29, representando uma redução de 32% no NAV por ação quando comparado a 31 de dezembro de 2019.

A depreciação do NAV no trimestre foi impulsionada principalmente pelo impacto da variação negativa no valor justo de mercado (FMV) das companhias de capital aberto, totalizando USD (44,7) milhões no período e pelo impacto negativo da variação do Real brasileiro em nosso portfólio, totalizando USD (37,3) milhões. Estas alterações foram impulsionadas pela crescente volatilidade dos mercados financeiros em resposta ao surto de COVID-19. As perdas não realizadas foram parcialmente compensadas pela reavaliação positiva do justo valor de mercado das empresas privadas de nosso portfólio, que se valorizaram em USD 12,9 milhões.

Os ajustes marcados a mercado na Spice PE levaram também a perdas significativas no trimestre e contribuíram negativamente para o nosso NAV, com um impacto de USD (35,7) milhões, representando uma participação de aproximadamente 59% dos resultados da Spice PE na GP.

Os resultados do 1T20 serão detalhados nas próximas páginas.

## Receita Líquida

Receitas por Segmento	1T20	1T19
Em USD milhões		
<b>Gestão de Fundos</b>	<b>(28,3)</b>	<b>5,0</b>
Taxas de administração	3,0	4,5
Taxas de performance	-	0,5
Taxas de performance não realizadas	(31,3)	-
<b>Resultados de Capital</b>	<b>(67,1)</b>	<b>8,5</b>
Variação no valor dos investimentos	(69,1)	5,9
Ganhos realizados líquidos	2,0	1,5
Dividendos e outros	-	1,1
<b>Total</b>	<b>(95,4)</b>	<b>13,5</b>

## Gestão de fundos

As taxas de administração, incluindo as taxas de administração *intercompany*, totalizaram USD 3,0 milhões no primeiro trimestre de 2020.

## Resultados de capital

O valor justo de mercado (FMV) total das companhias da nossa carteira diminuiu em USD 69,1 milhões no trimestre, impulsionado principalmente pelo impacto da variação negativa no FMV das companhias de capital aberto, totalizando USD (44,7) milhões, pelo impacto negativo da variação cambial em nosso portfólio, alcançando USD (37,3) milhões e parcialmente compensado pela variação positiva do FMV de outros investimentos, totalizando USD 12,9 milhões.

### Variação no Valor dos Investimentos

Em USD milhões	Variação Cambial	Variação no FMV	Variação 1T20
Centauro	(24,6)	(33,9)	(58,6)
BR Properties	(5,4)	(11,2)	(16,6)
Investimentos em Real Estate	(1,8)	(1,1)	(2,9)
Rimini Street + GPIAC	-	0,4	0,4
Liberção da Escrow de Sascar	-	(2,0)	(2,0)
Outros	(5,4)	16,0	10,6
<b>Total</b>	<b>(37,3)</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(69,1)</b>

## Despesas

As despesas operacionais totalizaram USD (3,2) milhões no 1T20, representando uma redução de 27% quando comparadas aos USD (4,4) milhões do 1T19. Essa redução resultou do comprometimento contínuo da GP em reduzir despesas.

Essa variação resultou da redução de 25% em despesas com pessoal, de USD (2,4) milhões no 1T19 para USD (1,8) milhões no 1T20 e da redução de 30% das despesas gerais e administrativas, de USD (2,0) milhões no 1T19 para USD (1,4) milhões no 1T20.

As despesas com o plano de opções de ações totalizaram USD (0,1) milhões, registradas como despesas sem efeito caixa, de acordo com as normas contábeis US GAAP.

Despesas	1T20	1T19
Em USD milhões		
Despesas Operacionais	(3,2)	(4,4)
Gerais e Administrativas	(1,4)	(2,0)
Folha de Pagamento	(1,8)	(2,4)
Contingências	(0,1)	(0,2)
Taxa de administração entre companhias	(0,4)	(0,7)
Taxa de performance entre companhias	-	(0,2)
Plano de opção de ações	(0,1)	(0,1)
<b>Despesas Totais (ex-Bonus e Repasse da taxa da perf. não realizada)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(5,6)</b>
Bônus	(0,4)	(1,1)
Repasse da taxa de performance	27,3	(0,1)
<b>Despesas Totais</b>	<b>23,2</b>	<b>(6,8)</b>

## Lucro líquido por segmento de atuação

Demonstração de Resultados Proporcionalis	1T20			1T19		
	Gestão de Fundos	Resultados de Capital	Total	Gestão de Fundos	Resultados de Capital	Total
Em USD Milhões						
Taxas de administração	3,0	-	3,0	4,5	-	4,5
Taxas de performance	-	-	-	0,5	-	0,5
Ganhos/perdas não realizados no FMV	-	(69,1)	(69,1)	-	5,9	5,9
Ganhos/perdas realizados líquidos	-	2,0	2,0	-	1,5	1,5
Dividendos e outros	-	-	-	-	1,1	1,1
Taxa de performance não realizada	(31,3)	-	(31,3)	0,0	-	0,0
<b>Receita Líquida</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(67,1)</b>	<b>(95,4)</b>	<b>5,0</b>	<b>8,5</b>	<b>13,5</b>
Despesas operacionais	(3,2)	-	(3,2)	(4,4)	-	(4,4)
Gerais e administrativas	(1,4)	-	(1,4)	(2,0)	-	(2,0)
Folha de pagamento	(1,8)	-	(1,8)	(2,4)	-	(2,4)
Contingências	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	-	(0,2)
Bônus	(0,4)	-	(0,4)	(1,1)	-	(1,1)
Repasse da taxa de performance não realizada	27,3	-	27,3	(0,1)	-	(0,1)
<b>Despesas</b>	<b>23,6</b>	<b>-</b>	<b>23,6</b>	<b>(5,7)</b>	<b>-</b>	<b>(5,7)</b>
Taxas de administração entre companhias	-	(0,4)	(0,4)	-	(0,7)	(0,7)
Taxas de performance entre companhias	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Plano de opção de ações	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)
Resultado Financeiro	-	(6,4)	(6,4)	-	(1,6)	(1,6)
Receitas Financeiras	-	(4,2)	(4,2)	-	1,5	1,5
Despesas Financeiras	-	(2,3)	(2,3)	-	(3,1)	(3,1)
<b>Lucro Líquido Antes de Impostos</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(74,0)</b>	<b>(78,8)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>5,9</b>	<b>5,2</b>
Despesas com imposto de renda e CSLL	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	-	(0,2)
Lucro líquido da Spice PE	-	(35,7)	(35,7)	-	1,5	1,5
<b>Lucro (prejuízo do período)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(109,7)</b>	<b>(114,6)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>

## Composição dos fundos

Em 31 de março de 2020, o valor agregado dos investimentos nas nove companhias da carteira e nos mais de 20 empreendimentos imobiliários totalizou mais de USD 757,1 milhões, incluindo:

- USD 164,1 milhões do GPCP V; USD 502,7 milhões do GPCP VI; e USD 13,3 milhões do GPRE, com:
  - USD 586,8 milhões de *limited partners*; e
  - USD 93,3 milhões da GP Investments;
- USD 71,1 milhões da participação direta da GP Investments na Spice Private Equity a valor contábil;
- USD 1,0 milhão da participação direta da GP Investments na GPIAC;
- USD 4,9 milhões da participação direta da GP Investments na Rimini Street.

Valor do Investimento* (em USD milhões)						
Companhias do Portfólio	GPCPV	GPCPVI	GPRE	Participação da GP	LPs	Participação Direta da GP
Centauro <sup>1</sup>	164,1	-	-	71,2	92,9	-
BR Properties <sup>1</sup>	-	502,7	-	15,9	486,7	-
Investimentos em Imóveis <sup>3</sup>	-	-	13,3	6,2	7,1	-
<b>Total de Investimentos em Fundos</b>	<b>164,1</b>	<b>502,7</b>	<b>13,3</b>	<b>93,3</b>	<b>586,8</b>	<b>-</b>
Spice PE <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	71,1
GPIAC <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	1,0
Rimini Street <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	4,9
<b>Total</b>	<b>164,1</b>	<b>502,7</b>	<b>13,3</b>	<b>93,3</b>	<b>586,8</b>	<b>77,0</b>

Participação** (%) em 31 de março de 2020							
Companhias do Portfólio	Total	Co-investidores	GPCPV	GPCPVI	GPRE	Participação Direta da GP	Participação Total da GP*
Centauro <sup>1</sup>	<b>26,0%</b>	9%	17%	-	-	-	<b>7%</b>
BR Properties <sup>1</sup>	<b>58,0%</b>	-	-	58%	-	-	<b>2%</b>
Investimentos em Imóveis <sup>3</sup>	<b>100,0%</b>	-	-	-	100%	-	<b>47%</b>
<b>Total de Investimentos em Fundos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Spice PE <sup>2</sup>	<b>58,5%</b>	-	-	-	-	<b>58%</b>	<b>58%</b>
GPIAC <sup>4</sup>	<b>16,7%</b>	-	-	-	-	<b>17%</b>	<b>17%</b>
Rimini Street <sup>1</sup>	<b>3,3%</b>	-	-	-	-	<b>3%</b>	<b>3%</b>

\* O valor dos investimentos representa as participações diretas e indiretas da GP Investments em cada companhia da carteira.

\*\* Os números incluem o valor e a propriedade dos investimentos nos fundos GPCP V, GPVP VI e GPRE.

(1) O valor do investimento é baseado no valor de mercado da companhia em 31/03/2020.

(2) O investimento na Spice Private Equity está consolidado no balanço da GP Investments. A avaliação mostrada acima é baseada no patrimônio líquido em 31 de março de 2020.

(3) Metodologia de fluxo de caixa descontado, ajustada pelo câmbio em 31 de março de 2020.

(4) O valor do investimento é baseado no valor de aquisição para alguns dos projetos do fundo e na metodologia DCF para outros, de acordo com as políticas da GPRE descritas na Divulgação de Resultados do 1T13, ambas ajustadas pelo câmbio de 31 março de 2020.

(5) O GPIAC está relacionado à participação de 16,7% da GP no veículo de investimento que detém as ações do patrocinador, bônus de subscrição e reembolso de despesas relacionadas à transação da Rimini Street a ser recebida pela GP da GPIAC.

---

## Relação com Investidores da GP Investments

Rodrigo Boscolo

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Eduardo Coutinho

Gerente de Desenvolvimento Corporativo e de Relações com Investidores

GP Investments

+55 (11) 3556-5505

ir@gp-investments.com

Teleconferência

Em inglês

18 de maio de 2020

14h00 (Horário de Nova Iorque)

15h00 (Horário de Brasília)

Telefone (Internacional): +1 (412) 317 6383

Telefone (Brasil): +1 (844) 686 3846

Código: GP Investments

## Balanço Patrimonial Proporcional

Balanço Patrimonial Proporcional	1T20	2019	1T19		1T20	2019	1T19
Em USD Milhões							
<b>Ativo</b>					<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>		
<b>Ativo circulante</b>	<b>136,8</b>	<b>183,7</b>	<b>153,6</b>	<b>Passivo circulante</b>	<b>15,4</b>	<b>47,3</b>	<b>9,9</b>
Caixa e equivalentes de caixa	61,9	64,4	78,2	Contas a pagar	4,0	3,5	1,6
Aplicações financeiras	57,5	63,1	50,4	Tributos a pagar	1,4	1,6	1,8
Taxas de administração e performance	0,1	0,1	0,1	Salários e encargos sociais	6,9	37,6	2,6
Custos diferidos e despesas pré-pagas	0,8	0,8	0,9	Juros a pagar	1,4	1,4	2,1
Outros	16,5	55,3	24,0	Outros	1,7	3,3	1,7
<b>Ativo não-circulante</b>	<b>261,8</b>	<b>417,3</b>	<b>418,9</b>	<b>Passivo não-circulante</b>	<b>81,9</b>	<b>82,4</b>	<b>133,0</b>
Investimentos	239,5	387,4	366,3	Títulos perpétuos	69,6	69,9	107,3
Portfólio	233,9	377,3	357,8	Provisão para contingências	12,3	12,5	25,7
Aplicações financeiras ao valor justo por meio do resultado	5,7	10,1	8,5				
Depósito em conta escrow	1,4	3,9	8,6	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>301,4</b>	<b>471,2</b>	<b>429,6</b>
Recebíveis de funcionários e acionistas	6,4	8,5	10,9	Capital social	0,3	0,3	0,3
Móveis e equipamentos	0,6	0,7	0,7	Reserva de capital	597,7	597,7	597,5
Recebíveis de partes relacionadas	13,3	16,0	31,4	Lucros/Prejuízos acumulados	(323,2)	(308,9)	(276,4)
Outros	0,6	0,8	1,1	Ações em tesouraria	(1,0)	(1,1)	(0,3)
				Resultado abrangente acumulado	(27,0)	(26,7)	(23,3)
<b>Total do Ativo</b>	<b>398,6</b>	<b>600,9</b>	<b>572,5</b>	Participação de não controladores	54,6	209,9	131,8
				<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>398,6</b>	<b>600,9</b>	<b>572,5</b>

## Balanço Patrimonial Proporcional (GP + Spice PE)

Balanço Patrimonial	GP Investments	Spice PE	GP + Spice PE		GP Investments	Spice PE	GP + Spice PE
Em USD Milhões							
<b>Ativo</b>	<b>1T20</b>	<b>1T20</b>	<b>1T20</b>	<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>1T20</b>	<b>1T20</b>	<b>1T20</b>
<b>Ativo circulante</b>	<b>104,9</b>	<b>31,9</b>	<b>136,8</b>	<b>Passivo circulante</b>	<b>12,7</b>	<b>2,7</b>	<b>15,4</b>
Caixa e equivalentes de caixa	45,2	16,7	61,9	Contas a pagar	1,3	2,7	4,0
Aplicações financeiras / Títulos para negociação	42,4	15,1	57,5	Tributos a pagar	1,4	-	1,4
Taxas de administração e performance	0,1	-	0,1	Salários e encargos sociais	6,9	-	6,9
Custos diferidos e despesas pré-pagas	0,7	0,1	0,8	Juros a pagar	1,4	-	1,4
Outros	16,5	-	16,5	Outros	1,7	-	1,7
<b>Ativo não-circulante</b>	<b>169,4</b>	<b>92,4</b>	<b>261,8</b>	<b>Passivo não-circulante</b>	<b>81,9</b>	<b>-</b>	<b>81,9</b>
Investimentos	148,8	90,8	239,5	Provisão para contingências	69,6	-	69,6
Portfólio	143,1	90,8	233,9	Títulos perpétuos	12,3	-	12,3
Aplicações financeiras disponíveis para venda	5,7	-	5,7	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>179,8</b>	<b>121,6</b>	<b>301,4</b>
Recebíveis de funcionários e acionistas	6,4	-	6,4				
Móveis e equipamentos	0,6	-	0,6	<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>274,3</b>	<b>124,3</b>	<b>398,6</b>
Empréstimos e recebíveis de partes relacionadas	11,6	1,7	13,3				
Depósito em conta escrow	1,4	-	1,4				
Outros	0,6	-	0,6				
<b>Total do Ativo</b>	<b>274,3</b>	<b>124,3</b>	<b>398,6</b>				

## Demonstrações de Resultados Proporcional

<b>Demonstração de Resultados</b>	<b>1T20</b>	<b>4T19</b>	<b>1T19</b>
Em USD Milhões			
Receitas de Gestão de Fundos	(28,3)	37,6	5,0
Taxa de administração	3,0	3,3	4,5
Taxa de performance	0,0	2,2	0,5
Taxa de performance não realizada	(31,3)	31,2	0,0
Receitas de Resultados de Capital	(67,1)	48,3	8,4
Ganhos/perdas não realizados	(69,1)	52,5	5,9
Ganhos/perdas realizados líquidos	2,0	(4,2)	1,5
Dividendos e outros	-	-	1,1
<b>Receitas Totais</b>	<b>(95,4)</b>	<b>85,9</b>	<b>13,5</b>
Despesas operacionais	(3,2)	(4,0)	(4,4)
Gerais e administrativas	(1,4)	(2,2)	(2,0)
Folha de pagamento	(1,8)	(1,8)	(2,4)
Contingências	(0,1)	3,5	(0,2)
Bônus e repasse da taxa de performance	(0,4)	(1,2)	(1,1)
Repasse de taxa de performance não realizada	27,3	(34,4)	(0,1)
<b>Despesas operacionais + Bônus</b>	<b>23,6</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(5,7)</b>
Taxa de administração entre companhias	(0,4)	(0,4)	(0,7)
Taxa de performance entre companhias	-	(1,2)	(0,2)
Plano de opção de ações	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Resultado financeiro	(6,4)	(2,2)	(1,6)
Receitas financeiras	(4,2)	(0,1)	1,5
Despesas financeiras	(2,3)	(2,2)	(3,1)
<b>Lucro Líquido antes de Impostos e Resultado da Spice</b>	<b>(78,8)</b>	<b>45,9</b>	<b>5,1</b>
Despesas com imposto de renda e CSLL	(0,1)	-	(0,2)
Resultado da Spice	(35,7)	(4,9)	1,5
<b>Lucro (prejuízo do período)</b>	<b>(114,6)</b>	<b>41,0</b>	<b>6,5</b>

## Balço Patrimonial Consolidado

Balço Patrimonial Consolidado	1T20	2019	1T19		1T20	2019	1T19
Em USD milhões							
<b>Assets</b>				<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>			
<b>Ativo circulante</b>	<b>169,8</b>	<b>213,4</b>	<b>145,0</b>	<b>Passivo circulante</b>	<b>15,2</b>	<b>48,8</b>	<b>12,1</b>
Caixa e equivalentes de caixa	62,7	66,5	79,8	Contas a pagar	4,6	4,7	2,9
Aplicações financeiras / Títulos para negociação	95,1	101,0	50,8	Tributos a pagar	1,4	1,8	2,0
Taxas de administração e performance	0,0	27,9	0,6	Salários e encargos sociais	6,9	38,5	4,4
Custos diferidos e despesas pré-pagas	0,8	0,8	0,9	Juros a pagar	1,4	1,4	2,1
Outros	11,2	17,2	12,9	Outros	0,9	2,4	0,7
<b>Ativo não-circulante</b>	<b>366,3</b>	<b>611,8</b>	<b>639,1</b>	<b>Passivo não-circulante</b>	<b>99,5</b>	<b>99,9</b>	<b>146,4</b>
Investimentos	340,1	574,1	573,4	Títulos perpétuos	69,6	69,9	107,3
Portfólio	335,6	565,6	564,2	Provisão para contingências	30,0	30,0	39,1
Aplicações financeiras disponíveis para venda	4,5	8,5	9,1	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>421,3</b>	<b>676,4</b>	<b>625,5</b>
Empréstimos e recebíveis de partes relacionadas	15,2	15,2	22,4	Capital social	0,3	0,3	0,3
Depósito em conta escrow	3,3	9,4	21,6	Reserva de capital	597,7	597,6	597,5
Recebíveis de funcionários e acionistas	6,4	8,5	10,9	Lucros/Prejuízos acumulados	(323,2)	(208,6)	(276,4)
Móveis e equipamentos	0,6	0,7	0,7	Resultado abrangente acumulado	(27,0)	(23,8)	(23,3)
Outros	0,6	3,8	10,2	Ações em tesouraria	(1,0)	(1,0)	(0,3)
<b>Total do Ativo</b>	<b>536,1</b>	<b>825,2</b>	<b>796,7</b>	Participação de não controladores	174,5	311,9	327,6
				<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>536,1</b>	<b>825,2</b>	<b>784,1</b>

## Demonstrações de Resultados Consolidadas

Demonstração de Resultados	1T20	1T19
Em USD Milhões		
Receitas de Gestão de Fundos	(28,3)	3,5
Taxa de administração	3,0	3,3
Taxa de performance	0,0	0,2
Taxa de performance não realizada	(31,3)	0,0
Receitas de Resultados de Capital	(67,1)	9,0
Ganhos/perdas não realizados	(69,1)	5,9
Ganhos/perdas realizados líquidos	2,0	1,5
Dividendos e outros	-	1,6
<b>Receitas Totais</b>	<b>(95,4)</b>	<b>12,5</b>
Despesas operacionais	(2,8)	(4,6)
Gerais e administrativas	(1,0)	(2,2)
Folha de pagamento	(1,8)	(2,4)
Bônus e repasse da taxa de performance	(0,4)	(1,1)
Repasse de taxa de performance não realizada	27,3	(0,1)
<b>Despesas operacionais + Bônus</b>	<b>24,0</b>	<b>(5,7)</b>
Taxa de administração entre companhias	(0,4)	-
Taxa de performance entre companhias	-	-
Plano de opção de ações	(0,1)	(0,1)
Resultado financeiro	(6,9)	(1,5)
Receitas financeiras	(4,6)	1,6
Despesas financeiras	(2,3)	(3,1)
<b>Lucro Líquido antes de Impostos e Resultado da Spice</b>	<b>(78,8)</b>	<b>5,1</b>
Despesas com imposto de renda e CSLL	(0,1)	(0,2)
Resultado da Spice	(35,7)	1,5
<b>Lucro (prejuízo do período)</b>	<b>(114,6)</b>	<b>6,5</b>

## Fluxo de Caixa Consolidado

Fluxo de Caixa Consolidado	1T20	1T19
Em USD Milhões		
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>	<b>(249,6)</b>	<b>20,0</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro (prejuízo) líquido com caixa utilizado nas atividades operacionais</b>	<b>265,7</b>	<b>(23,2)</b>
Depreciação (apreciação) no valor justo dos investimentos	235,2	(23,3)
Reversão no valor justo não realizado dos investimentos	4,9	2,8
Ganho (perda) na diluição de participação de acionistas não controladores	(0,0)	(0,0)
Ganhos realizados - private equity, líquidos	(4,9)	(3,0)
Remuneração baseada em ações	0,1	0,1
Juros e variação cambial sobre fundos em garantia	1,2	(0,3)
Juros sobre ativos disponíveis para venda	2,4	0,1
Amortização de despesas antecipadas	0,0	0,4
Juros sobre empréstimos a receber	-	0,0
Depreciação de ativo fixo	0,0	0,1
Juros sobre bônus perpétuos	(0,1)	0,1
Reserva de caixa	0,2	-
Bonificações e taxa de performance sobre ganho não realizado	26,8	-
<b>Variação no saldos de ativos/passivos</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(6,5)</b>
Empréstimos a receber	0,0	1,3
Taxas de administração e performance	1,1	0,0
Recebíveis de empregados e acionistas	2,1	(0,1)
Contas a pagar	(0,1)	(2,9)
Impostos a pagar	(0,4)	(0,0)
Outros passivos - longo prazo	3,2	-
Salários, bonificações e encargos sociais	(31,6)	(2,9)
Outros passivos	6,0	0,1
Outros ativos	(1,5)	(1,9)
<b>Caixa proveniente de atividades operacionais</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(9,6)</b>
Recursos provenientes da venda de aplicações financeiras	5,2	15,0
Aquisição de investimentos financeiros	(0,5)	(0,9)
Transferência para SPVs para pagamento de despesas	(0,1)	(0,3)
Aplicações financeiras e títulos para negociação, líquidos	1,1	(0,3)
Aquisição de investimentos através da Spice	(4,0)	(2,2)
Recursos provenientes de contas Escrow	4,9	3,0
Aquisição de móveis e equipamentos	0,1	(0,0)
Aquisição de outros ativos investidos	(1,9)	-
Venda (aquisição) de ativos financeiros a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	2,5	(1,0)
<b>Caixa proveniente de atividades de investimento</b>	<b>7,0</b>	<b>13,4</b>
Aporte de capital de Limited Partners - investimentos	1,7	1,1
Distribuição de capital para Limited Partners	(2,2)	(3,0)
Amortização de Notas Perpétuas	(0,2)	(23,4)
Subscrição de capital	-	0,1
Aquisição de ações em tesouraria	-	0,0
Acionistas não controladores - FoodFirst Global Restaurants, Inc - Spice	(2,4)	-
Recompra de ações por não controladora - BRZ	(0,9)	-
<b>Caixa proveniente de atividades de financiamento</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(25,2)</b>
Efeito de variações cambiais em caixa e equivalentes de caixa	(1,8)	0,2
<b>Aumento (diminuição) em caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(21,2)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	66,5	101,1
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	62,7	79,8
<b>Informações complementares</b>	<b>2,5</b>	<b>3,7</b>
Juros pagos	1,9	3,5
Imposto de renda e contribuição social pagos	0,6	0,2

---

# GP Investments