

V2

CONFIDENCIAL



Conference Call sobre o 2T2012

JUNHO 2012

A Leblon Equities não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro.


Os fundos citados nesta apresentação utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, quando disponível e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

 A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

- ❑ A Leblon Equities (update)
- ❑ Destaques do 2T2012
- ❑ Leblon Ações FIA
- ❑ Leblon Equities Hedge FIA
- ❑ Estudo de Caso: Springs
- ❑ Q&A

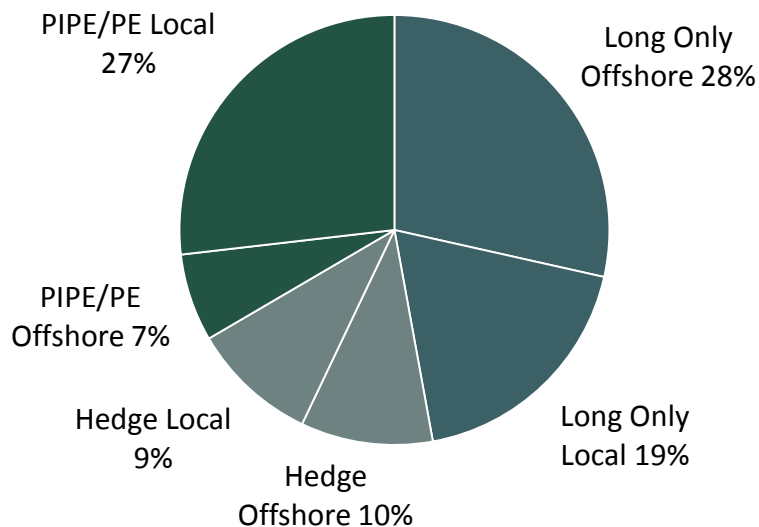


LEBLON EQUITIES

- ❑ 19 pessoas (9 sócios) sendo 10 analistas/gestores que investem no mínimo 50% do seu patrimônio nos Fundos da Leblon. Sócios com média de 14 anos de experiência.
- ❑ Governança com alinhamento de interesses e transparência
- ❑ Foco em ações brasileiras (bolsa e *private equity*). Sinergia de análise.
- ❑ Filosofia de investimentos fundamentalista e orientada pelo valor das empresas. Buscamos altos retornos de longo prazo com baixo risco de perda permanente de capital. No curto prazo aceitamos maior volatilidade e “inconsistência” de resultados.
- ❑ Quando apropriado praticamos o “Ativismo Construtivo” nas empresas que investimos, inclusive participando de conselhos de administração. Buscamos ser catalisadores de mudanças.
- ❑ Não acreditamos em abordagens estatísticas para gestão de riscos. O conceito de margem de segurança (conhecimento+conservadorismo) é a base do nosso processo de gestão de riscos. Temos regras quantitativas de liquidez e concentração para minimizar risco de eventos extremos.

R\$ 522 MILHÕES*

Divisão do Patrimônio (por Estratégias e Origem)



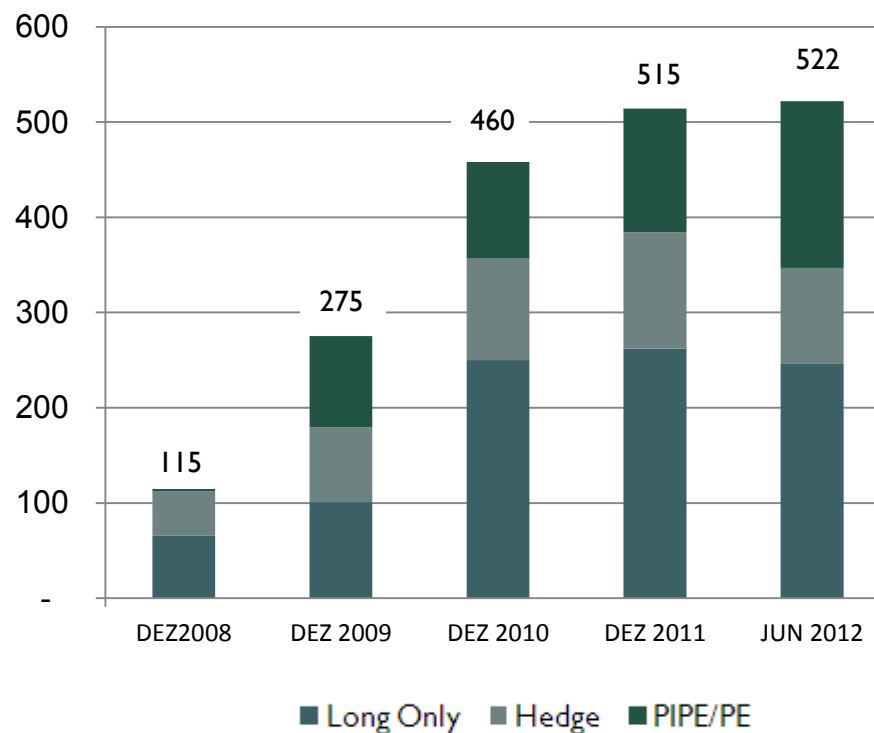
ESTRATÉGIAS:

Long Only: 47%
Hedge: 20%
PIPE/PE: 33%

ORIGEM:

Local: 55%
Offshore: 45%

Evolução do Patrimônio Gerido



* em 29/06/2012

ORGANIZAÇÃO DA EQUIPE V2

GESTOR

Pedro Chermont

DIRETOR DE ANÁLISE

Marcelo Mesquita

DIRETOR ADMINISTRATIVO

Pedro Rudge

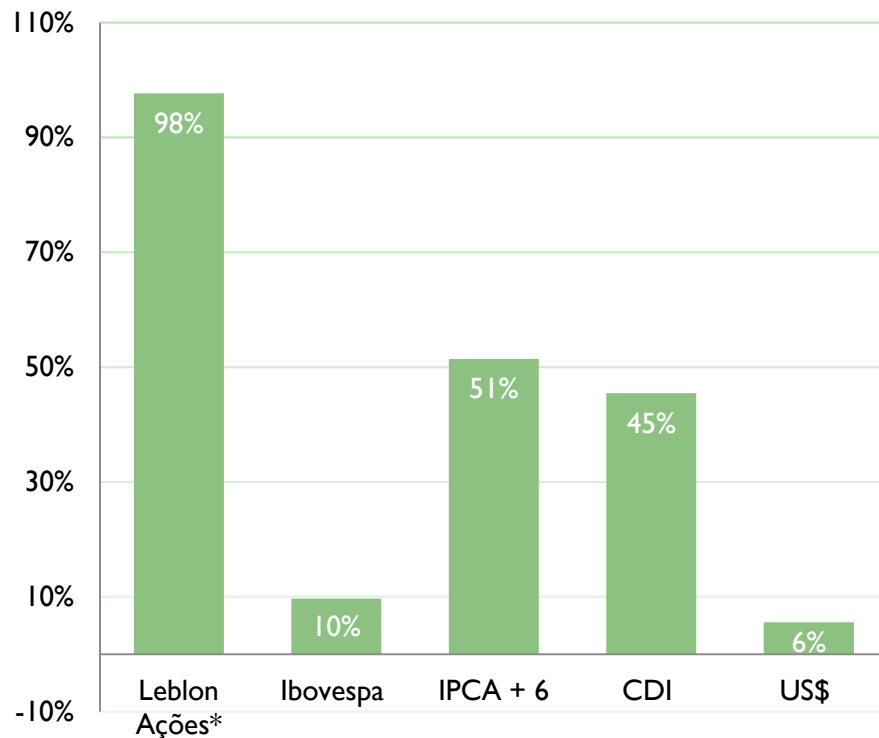
ANÁLISE

Bruno Pereira, CFA
Eduardo Castro
Leonardo Vazquez, CFA
Miguel Galvão
Pedro Gonzaga
Victor Uébe - Trader
George Earp - TI

OPERAÇÕES & ATENDIMENTO

Felipe Claudino - Compliance
Laura Tostes - Comercial
Fernanda Pacini - Comercial
Rafael Streva - Backoffice Fundos
Paola Padula - Administrativo
Diana Rabello - Administrativo
Luiz Senos - Estagiário/ TI

98% desde Set/08 vs 10% Ibovespa



* Retorno líquido de taxas desde início em 30/09/2008

Rentabilidades anuais

Período	Leblon Ações	Ibovespa	IPCA +6	CDI
2012 (até 29/06/2012)	5.6%	-4.2%	5.4%	4.6%
2011	-14.0%	-18.1%	12.9%	11.6%
2010	20.2%	1.0%	12.2%	9.7%
2009	100.1%	82.7%	10.5%	9.9%
2008	-9.5%	-24.2%	2.6%	3.3%

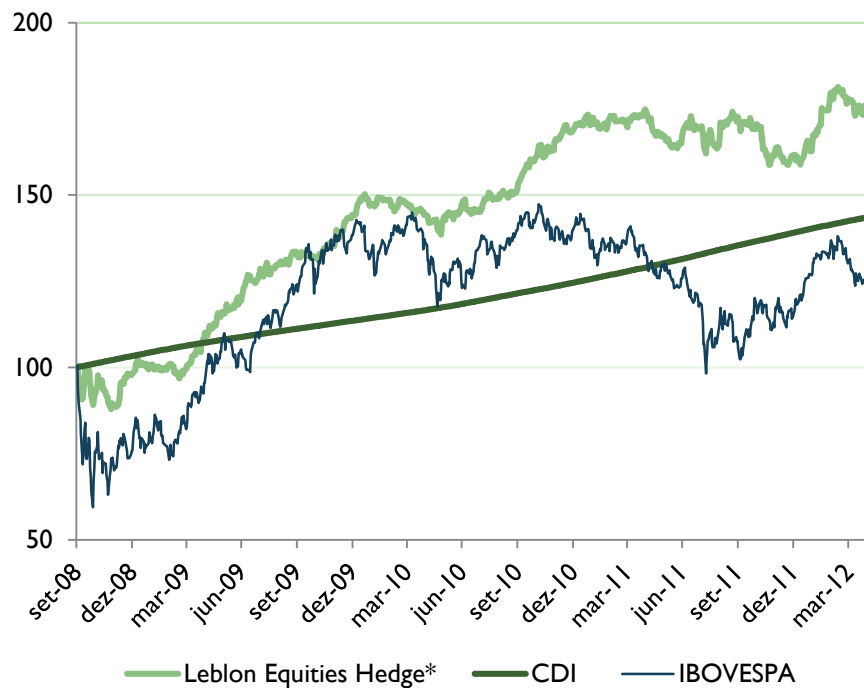
Retornos anualizados

Período	Leblon Ações	Ibovespa	IPCA +6	CDI
1 ano	-7.3%	-12.9%	11.3%	10.6%
2 anos	5.8%	-5.6%	12.2%	10.8%
3 anos	14.7%	1.8%	11.8%	10.1%
Desde o início*	20.0%	2.5%	11.7%	10.5%
Volatilidade desde o início	18.7%	31.8%	0.2%	0.1%

*Data de início do fundo 30/09/2008

HISTÓRICO EQUITIES HEDGE^{V2}

68% desde Set/08 vs 45% CDI e 10% Ibovespa



Rentabilidades Anuais

Período	Leblon Equities Hedge	CDI
2012 (até 29/06/2012)	4.2%	4.6%
2011	-4.2%	11.6%
2010	16.9%	9.7%
2009	46.9%	9.9%
2008	-1.8%	3.3%




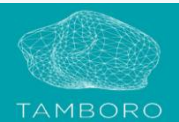
Retornos anualizados

Período	Leblon Equities Hedge	CDI
1 ano	0.3%	10.6%
2 anos	6.8%	10.8%
3 anos	11.9%	10.1%
Desde o início*	15.0%	10.5%
Volatilidade desde o início	11.5%	0.1%

*Data de início do fundo 30/09/2008

* Retorno líquido de taxas desde início em 30/09/2008

HISTORICO PRIVATE EQUITY/PIPES ^{v2}

Ativo	Fundo	Início	Performance*	Ibovespa*	Status
Encerrada					
	LEP III FIA	28/out/09	111%	5%	Encerrado em 06/06/11
Em andamento					
	LEP II FIP	19/nov/09	N/A	N/A	Fechado
	LEP IV FIA	25/out/11	-37%	-3%	Fechado
	Venâncio Part S.A	11/abr/12	N/A	N/A	Fechado
Portfolio Diversificado	LEP FIA	11/nov/08	87%	46%	Aberto

* Performance até 29/06/2012 ou data de encerramento do fundo



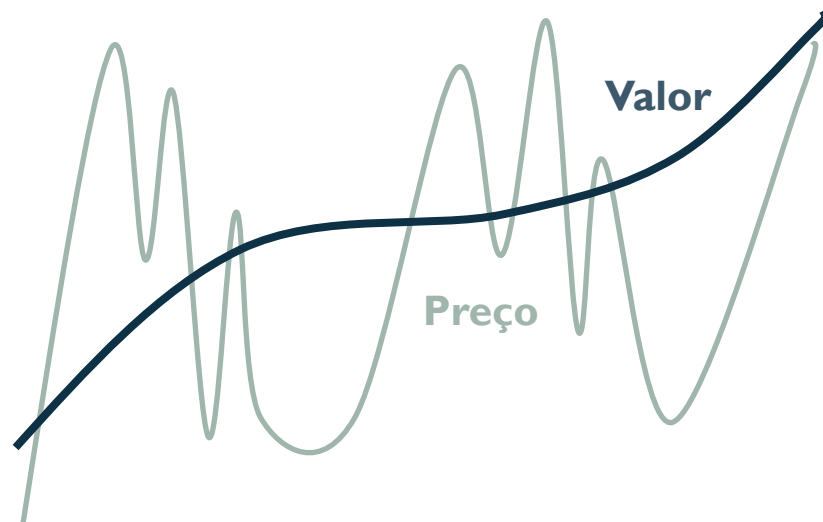
Destques 2T2012

<p>PERFORMANCE</p>	<p>Leblon Ações: - 9,2% (Ibov -15,7%) Leblon Equities Hedge: - 5,4% (CDI + 2,1 %, Ibov - 15,7%).</p>
<p>CAPTAÇÃO LÍQUIDA</p>	<p>+ R\$ 40 MILHÕES + R\$45M Private Equity / PIPEs, - R\$5M Long Only, Flat Equity Hedge)</p>
<p>EQUIPE</p>	<p>NOVO SÓCIO - Eduardo Castro - 17 anos de experiência em empresas de comércio eletrônico. Ex-COO da Nova Pontocom. Conselheiro de Administração da Saraiva. Engenheiro Mecânico. 38 anos</p>
<p>PRIVATE EQUITY</p>	<p>Aquisição de 14% do capital da Tamboro Educacional. Empresa atuante no setor de jogos educacionais.</p>
<p>INVESTIMENTO EM SPRINGS</p>	<p>Conclusão do aumento de capital (R\$170 milhões). Fundos Leblon participaram e Springs passou a ser TOP3 dos fundos. Anúncio da reestruturação das operações e da governança da empresa.</p>

V2



LEBLON AÇÕES



30% da carteira de ações: SLED, MILS, SGPS, CTNM.
 Representação em conselho de administração com foco em geração e liberação de valor p/ acionistas.
 Retorno esperado > 100%. Horizonte de investimentos: 5 anos.

70% da carteira de ações: BRFS, LPSB, AMIL, ESTC, DASA, LREN, ITSA, HRT, etc.
 Retorno esperado: 30% a 50%. Horizonte de investimentos: 2 anos.

LEBLON AÇÕES CARTEIRA

V2

		2008				2009												2010												2011												2012					
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
Saraiva Livraria	SLED4	█																																													
Mills	MILS3	█																																													
Springs	SGPS3	█																																													
Lojas Renner	LREN3	█																																													
BRF Foods	BRFS3	█																																													
Lopes Brasil	LPSB3	█																																													
Estacio Participações	ESTC3	█																																													
MRV	MRVE3	█																																													
Aliansce	ALSC3	█																																													
BHG	BHGR3	█																																													
Porto Seguro	PSSA3	█																																													
JSL	JSLG3	█																																													
Hrt Petroleo	H RTP3	█																																													
Banco Panamericano	BPNM4	█																																													
Itausa	ITSA4	█																																													
Amil	AMIL3	█																																													
Dasa	DASA3	█																																													
Coteminas	CTNM3	█																																													
BMF Bovespa	BVMF3	█																																													
Hypermarcas	HYPE3	█																																													
Cetip	CTIP3	█																																													
Cambuci	CAMB4	█																																													
Daycoval	DAYC4	█																																													
Globex	GLOB3	█																																													

█ Empresas que fazemos parte do conselho de administração

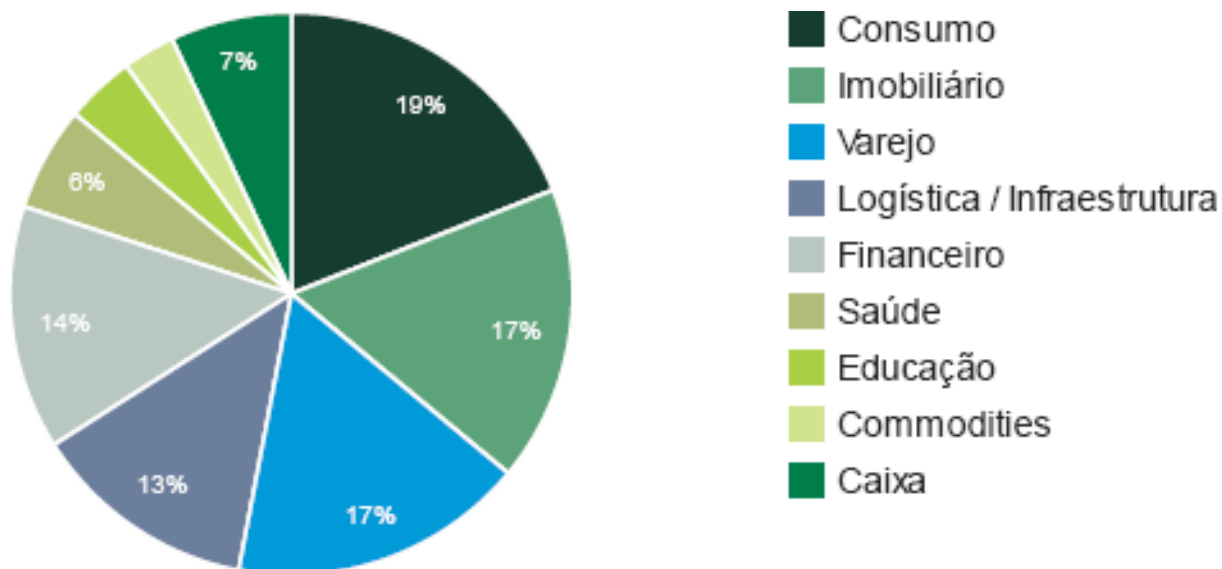
█ Empresas que estão na carteira

█ Empresas que estamos Short

Ticker	Upside	Weighted Upside	WACC Used	IRR	Weighted IRR	EV/EBITDA 2012	P/E 2012
A	116,4%	13,9%	10,0%	16,0%	1,9%	4,5x	9,0x
B	8,7%	0,9%	10,0%	11,0%	1,1%	10,0x	20,6x
C	93,2%	8,8%	10,0%	14,5%	1,4%	8,0x	-
D	34,7%	2,3%	10,0%	12,0%	0,8%	10,6x	18,2x
E	55,1%	3,3%	10,0%	12,5%	0,7%	10,5x	20,2x
F	46,3%	2,4%	10,0%	14,0%	0,7%	9,1x	15,4x
G	23,5%	1,1%	10,0%	11,0%	0,5%	10,5x	17,1x
H	61,3%	2,7%	10,0%	14,0%	0,6%	6,6x	6,0x
I	15,6%	0,6%	10,0%	11,0%	0,5%	10,3x	28,4x
J	36,4%	1,5%	10,0%	12,0%	0,5%	-	-
K	75,3%	2,9%	10,0%	14,0%	0,5%	-	8,8x
L	16,6%	0,6%	10,0%	11,0%	0,4%	7,1x	24,6x
M	379,2%	13,9%	10,0%	43,0%	1,6%	-	-
N	96,1%	3,3%	10,0%	14,5%	0,5%	-	12,6x
O	64,7%	2,1%	10,0%	15,0%	0,5%	-	8,5x
P	35,6%	1,1%	10,0%	12,5%	0,4%	9,6x	21,1x
Q	30,4%	1,0%	10,0%	12,0%	0,4%	8,5x	18,4x
R	125,8%	2,7%	10,0%	16,0%	0,3%	-	-
S	46,3%	1,0%	10,0%	14,0%	0,3%	12,8x	11,9x
T	17,9%	0,4%	10,0%	11,5%	0,2%	12,4x	28,2x
U	34,7%	0,7%	10,0%	12,5%	0,2%	-	16,4x
V	292,9%	1,7%	10,0%	12,5%	0,1%	6,8x	9,0x
X	32,7%	0,1%	10,0%			-	6,0x
Cash							
Total		69,0%			14,2%		13,5x

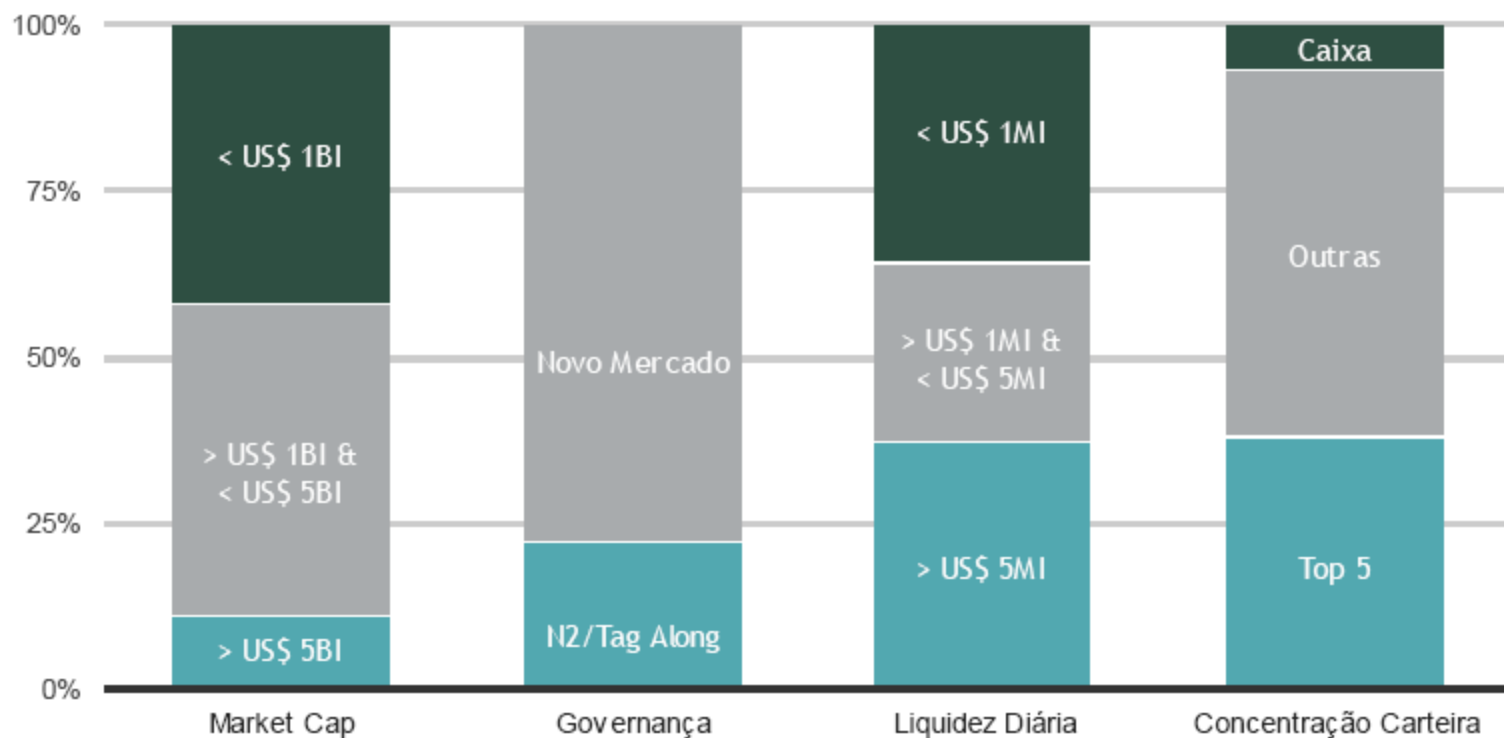
* calculado com base em ações que somadas representam 90% da parcela de ações do portfólio em 30/03/2012. IRR é real.

JUNHO 2012



* Fonte Leblon Equities

INFORMAÇÕES RELEVANTES - CARTEIRA DE AÇÕES (29 DE JUNHO)



Caixa de 15,7% para 6,5%

Aumentamos
SGPS3
ESTC3
LREN

Diminuimos
BRFS3
AMIL3
JSLG3

Novos
ITSA4
DASA3
CTIP3

LEBLON AÇÕES - PERFORMANCE V2

-9,2% no 2T2012 vs -15,7% Ibovespa

Passivo Fundos Negócios Ativos Despesas/Receitas Relatórios Importações/Exportações Sistema

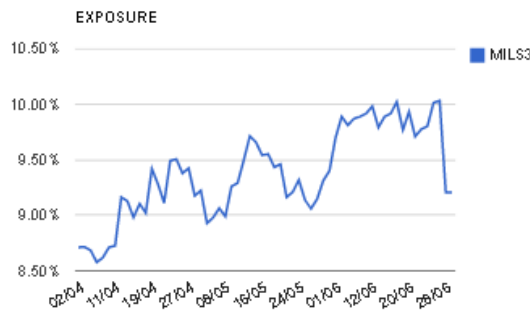
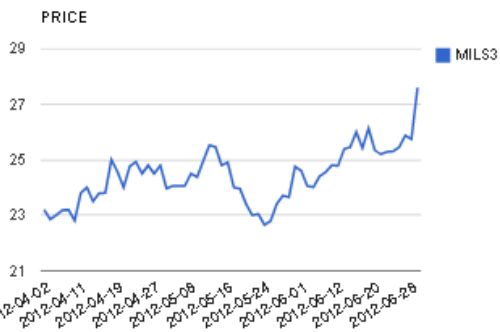
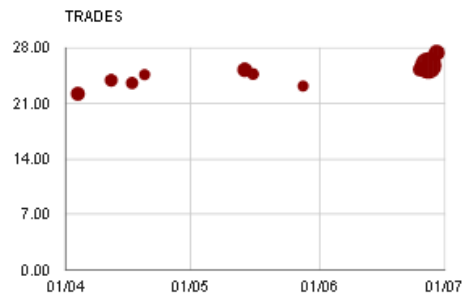
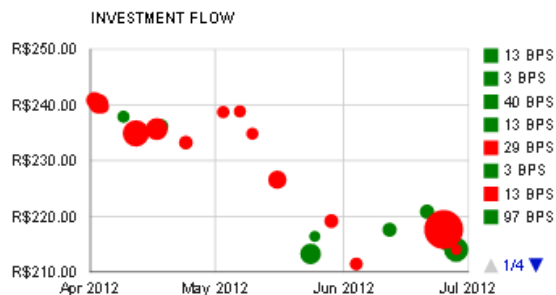
Home Calc

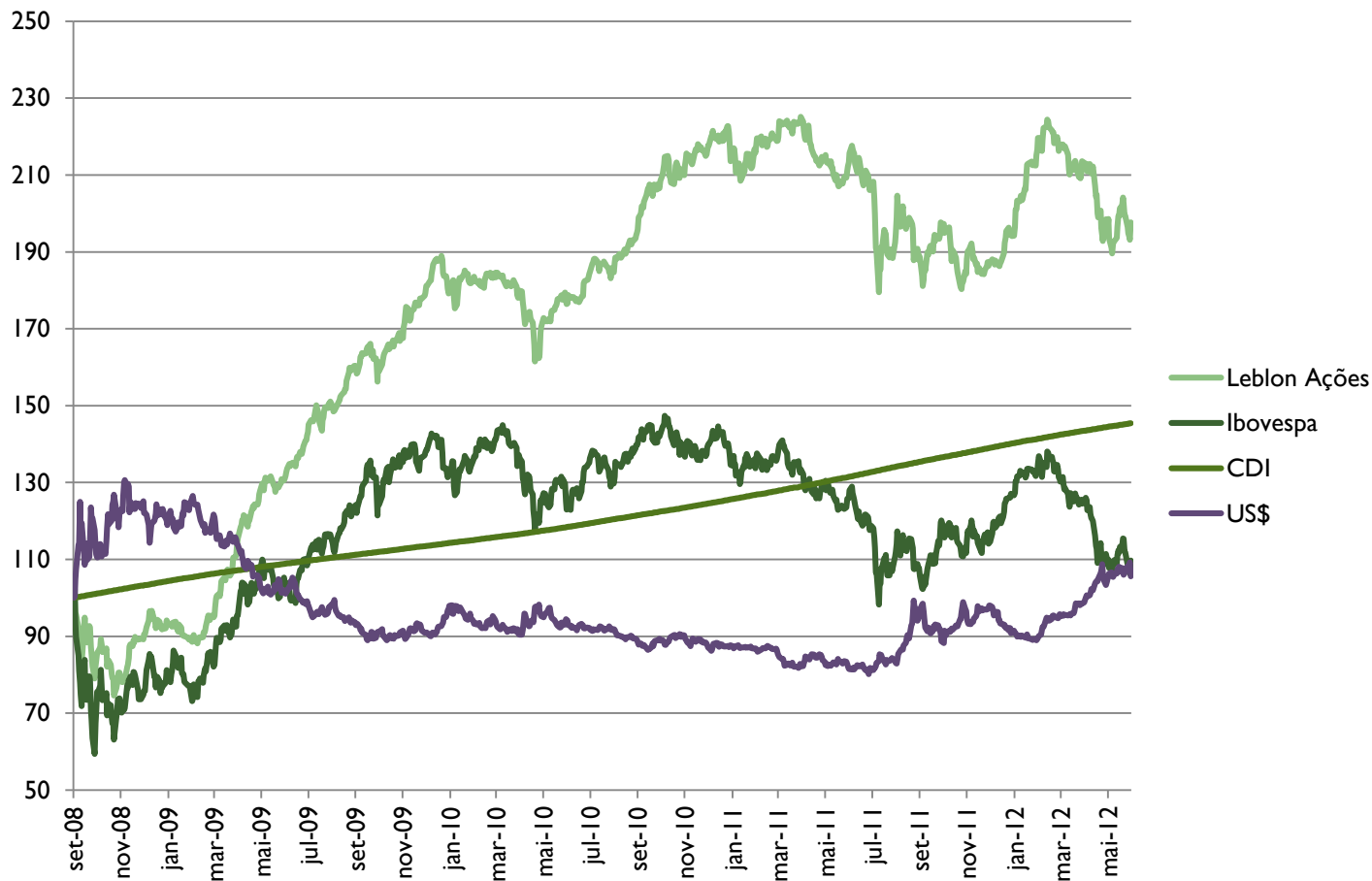
Relatório de Atribuição

Fundo: Leblon Acoes Master FIA Data início: 02/04/2012 Data fim: 29/06/2012 Enviar

Ativos	Contribuição
MILS3	1,71%
ESTC3	0,68%
CASH	0,22%
AMIL3	0,21%
CTNM3	0,15%
SGPS1	0,10%
DASA3	0,06%
ALSC3	0,05%
CTNM4	0,00%
ITSA2	-0,00%
DAYC4	-0,00%
CEBR6	-0,00%
OIBR4	-0,01%
BVMF3	-0,04%
CTIP3	-0,04%
HRTPG10	-0,14%
BPNM10	-0,16%
BPNM2	-0,20%
CAMB4	-0,21%
HYPE3	-0,21%
ITSA4	-0,32%
LP5B3	-0,32%
SLED4	-0,34%
LREN3	-0,36%
BHGR3	-0,42%
PSSA3	-0,61%
JSLG3	-0,63%
BPNM4	-0,67%
MRVE3	-0,72%
BRFS3	-1,16%
SGPS3	-1,52%
HRTP3	-3,32%
Total	-8,23%

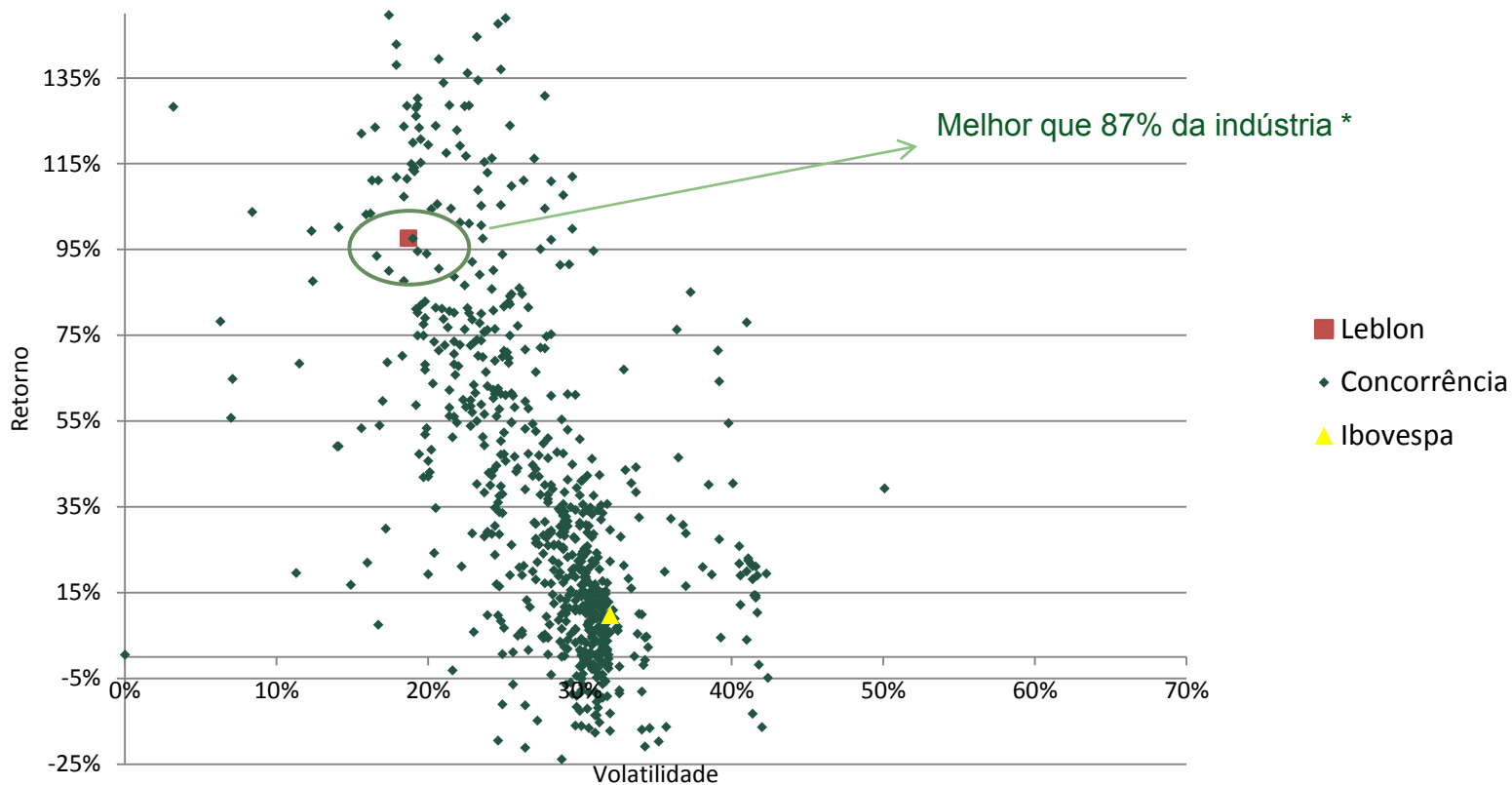
* Rentabilidade do fundo: -8,923323%
 ** Diferença de contribuição: -0,694613%





LEBLON AÇÕES vs CONCORRÊNCIA ^{V2}

Retorno x Volatilidade (30/09/08 – 29/06/2012)



* Fonte : Anbima (CVM categoria "Ações")

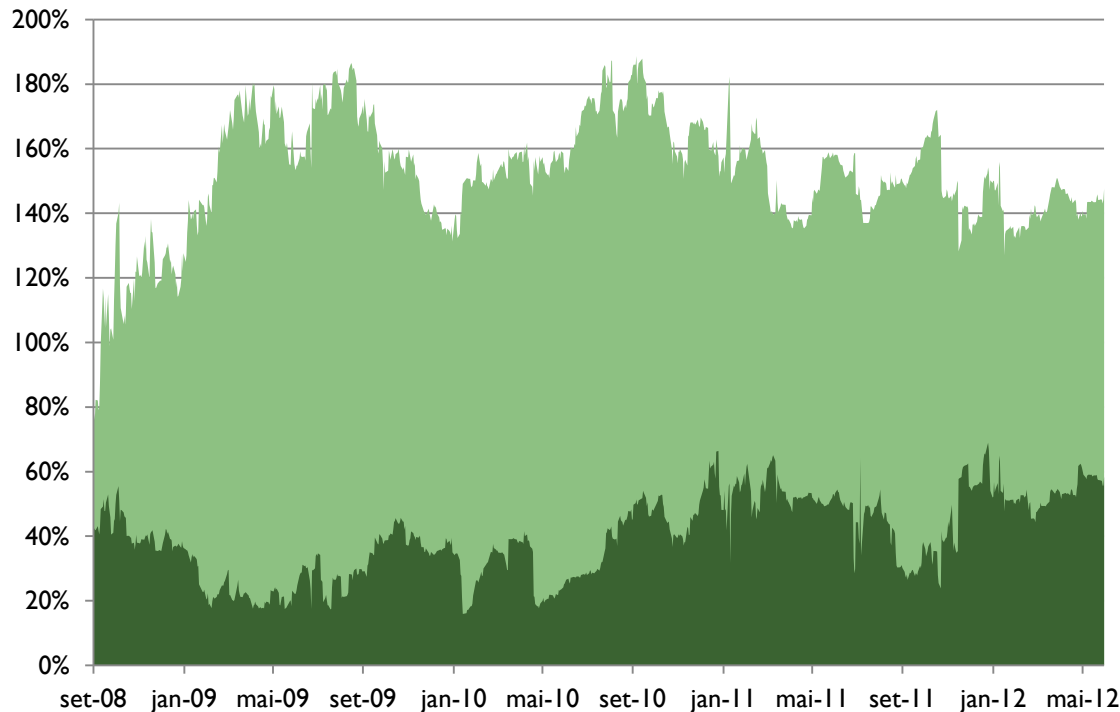
V2



LEBLON EQUITIES HEDGE

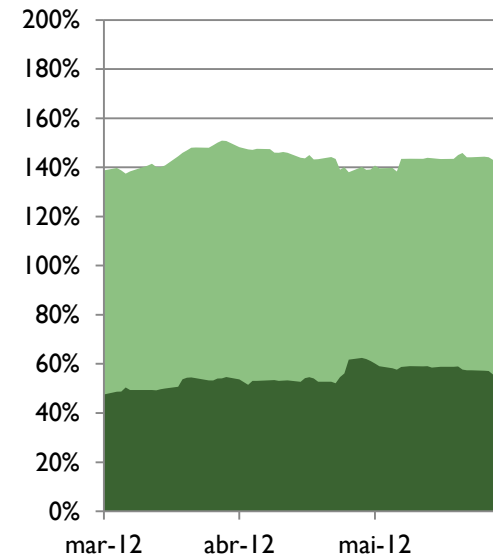
Exposição Bruta de 143% para 147,5%

Exposição Líquida 49% para 58,4%



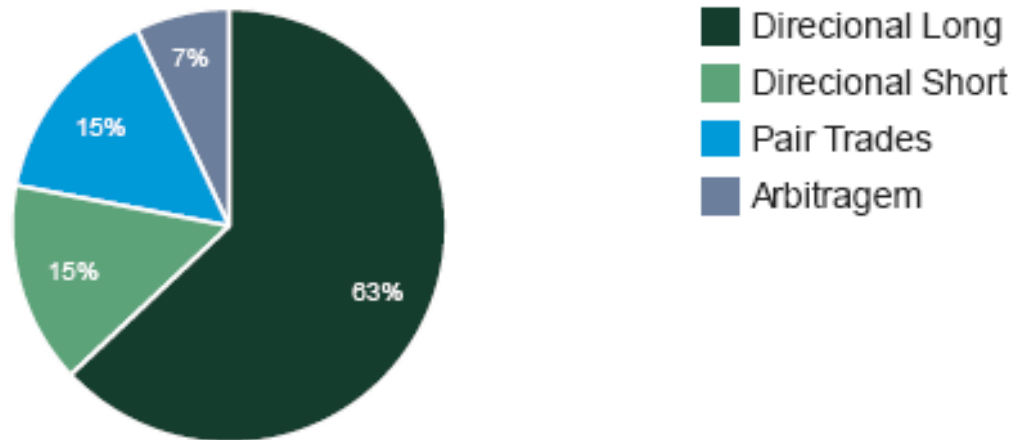
■ **Exposição Bruta** ■ **Exposição Líquida**

2T2012



* Fonte Leblon Equities

EXPOSIÇÃO BRUTA POR ESTRATÉGIA



Aumentamos	Diminuimos	Novos	Zeramos
SGPS3	BRFS3	ITSA4	Short OGXP3
ESTC3	AMIL3	DASA3	Short BRSR6
LREN	JSLG3	CTIP3	Short KLBN4
		4 novos Shorts	Short CTIP3

-5,4% no 2T2012 vs -15,7% Ibovespa e 2,1% CDI

Passivo ▾ Fundos ▾ Negócios ▾ Ativos ▾ Despesas/Receitas ▾ Relatórios ▾ Importações/Exportações ▾ Sistema ▾

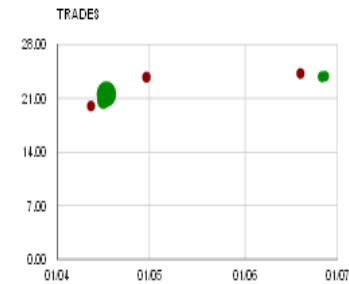
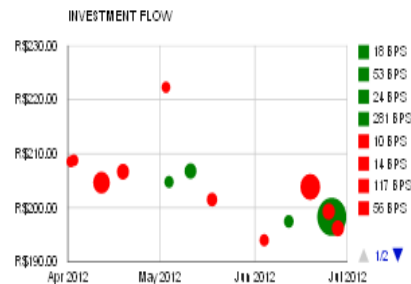
Home Calc

Relatório de Atribuição

Fundo: Data início: Data fim:

Ativos	Contribuição
MILS3	2,23%
OGXP3	0,92%
CASH	0,85%
ESTC3	0,85%
MYPK3	0,85%
INDM 12	0,66%
BRSR6	0,60%
HGTX3	0,43%
AMIL3	0,40%
ELET6	0,28%
VIVT4	0,28%
INDJ12	0,17%
CTNM3	0,15%
BBDC4	0,13%
DASA3	0,10%
SGPS1	0,10%
SLED4	0,07%
INDQ 12	0,05%
ALSC3	0,03%
CTNM4	0,01%
LAME4	0,01%
KLBN4	0,00%
HRTPK85	0,00%

ITSA2	-0,00%
BSTG11	-0,00%
CEBR6	-0,00%
PETRF20	-0,02%
BRML3	-0,02%
OIBR3	-0,03%
QGEP3	-0,04%
NATU3	-0,04%
BVMF3	-0,04%
CTP3	-0,05%
BVMFQ11	-0,05%
LAME3	-0,05%
ODPV3	-0,05%
OIBR4	-0,07%
TNLP4	-0,07%
HYPE3	-0,09%
HRTPG10	-0,13%
MULT3	-0,17%
ITSA4	-0,19%
BPM2	-0,19%
CAMB4	-0,19%
BPM10	-0,21%
CRUZ3	-0,25%
ABRE11	-0,25%
LPSB3	-0,28%
ELET3	-0,30%
LREN3	-0,40%
CELS	-0,47%
BHGR3	-0,52%
PSSA3	-0,57%
BPM4	-0,71%
SLSG3	-0,74%
MRVE3	-0,81%
BRFS3	-1,08%
SGPS3	-1,42%
HRTP3	-2,55%
Total	-3,08%





LEBLON EQUITIES HEDGE (LEH) V2

VOLATILIDADE

BULL

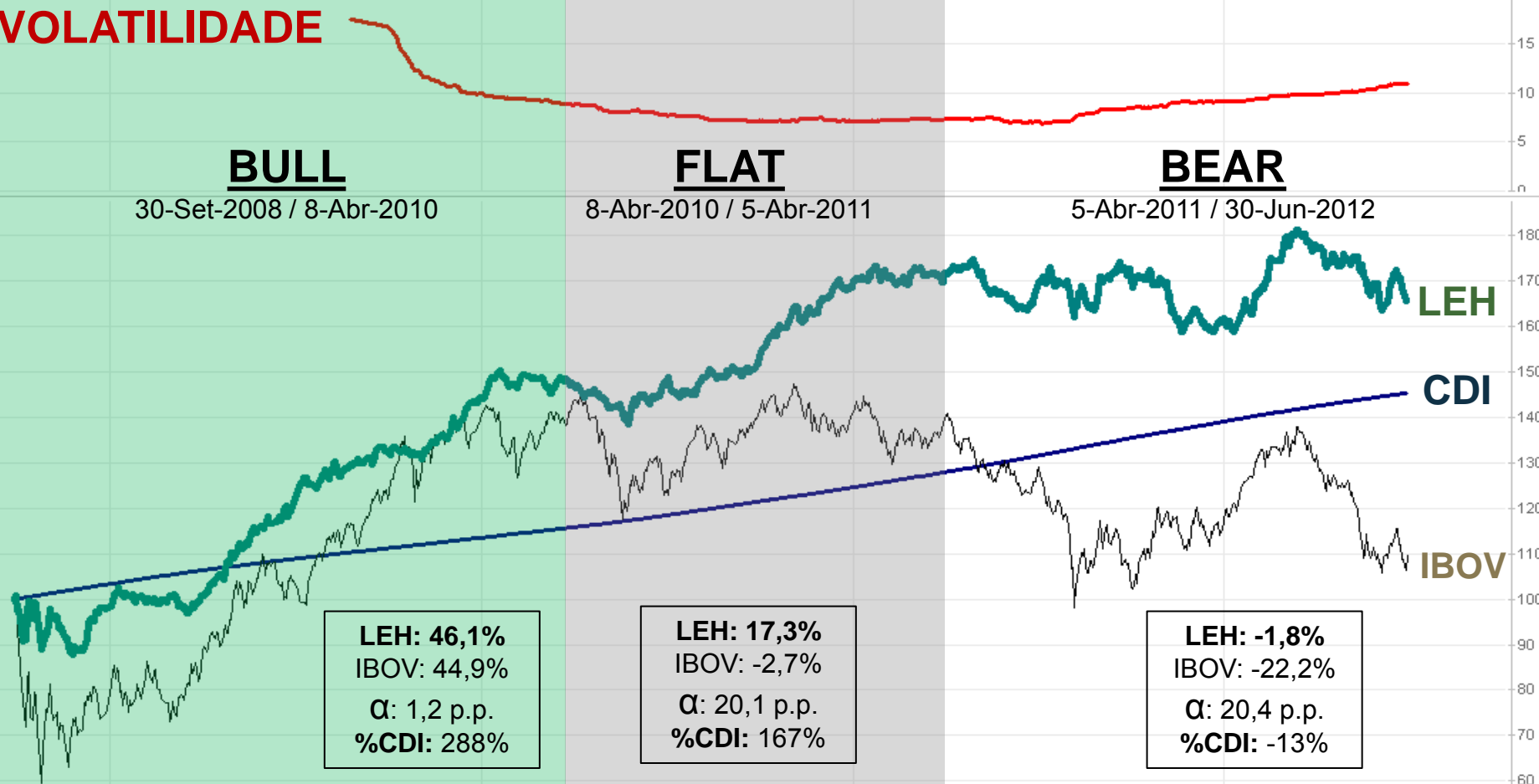
30-Set-2008 / 8-Abr-2010

FLAT

8-Abr-2010 / 5-Abr-2011

BEAR

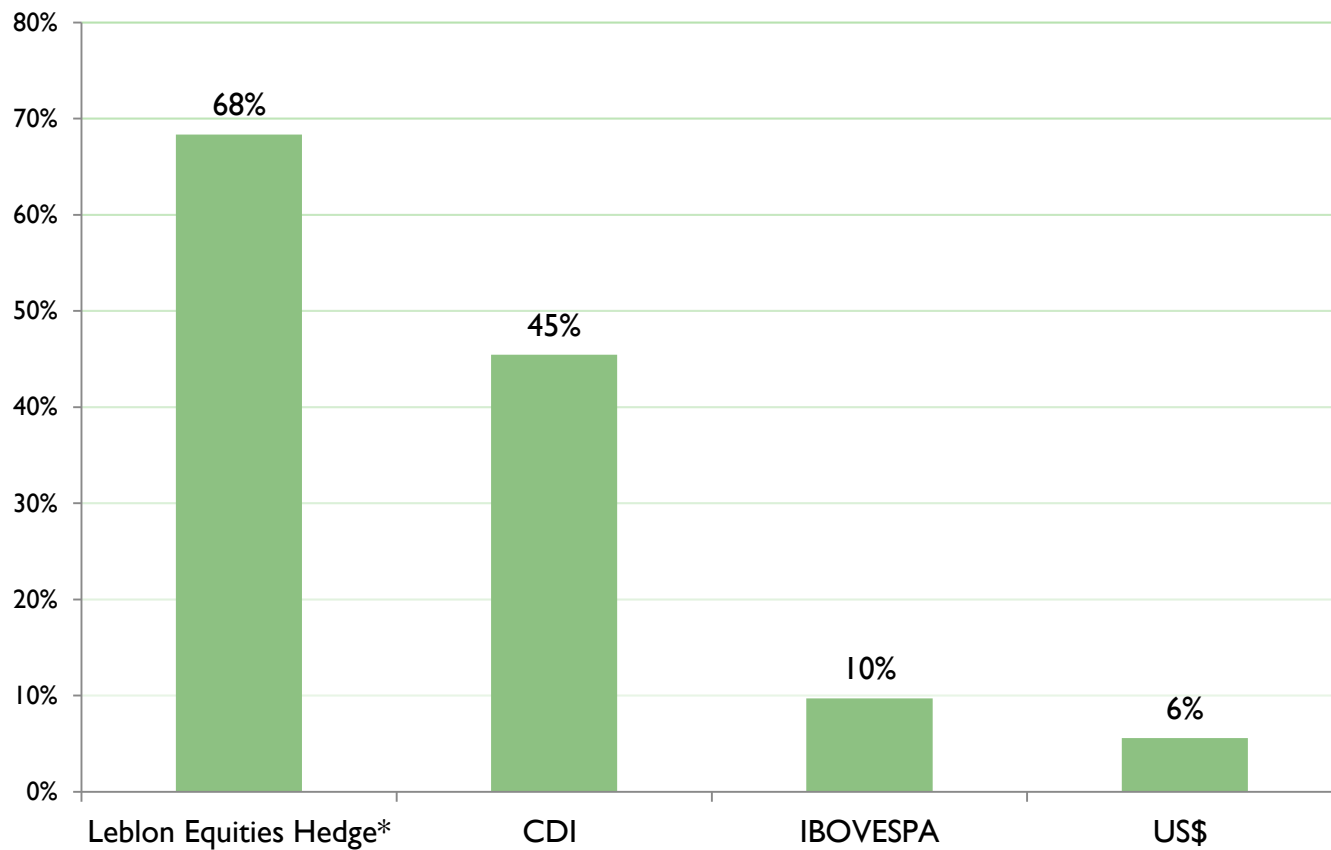
5-Abr-2011 / 30-Jun-2012



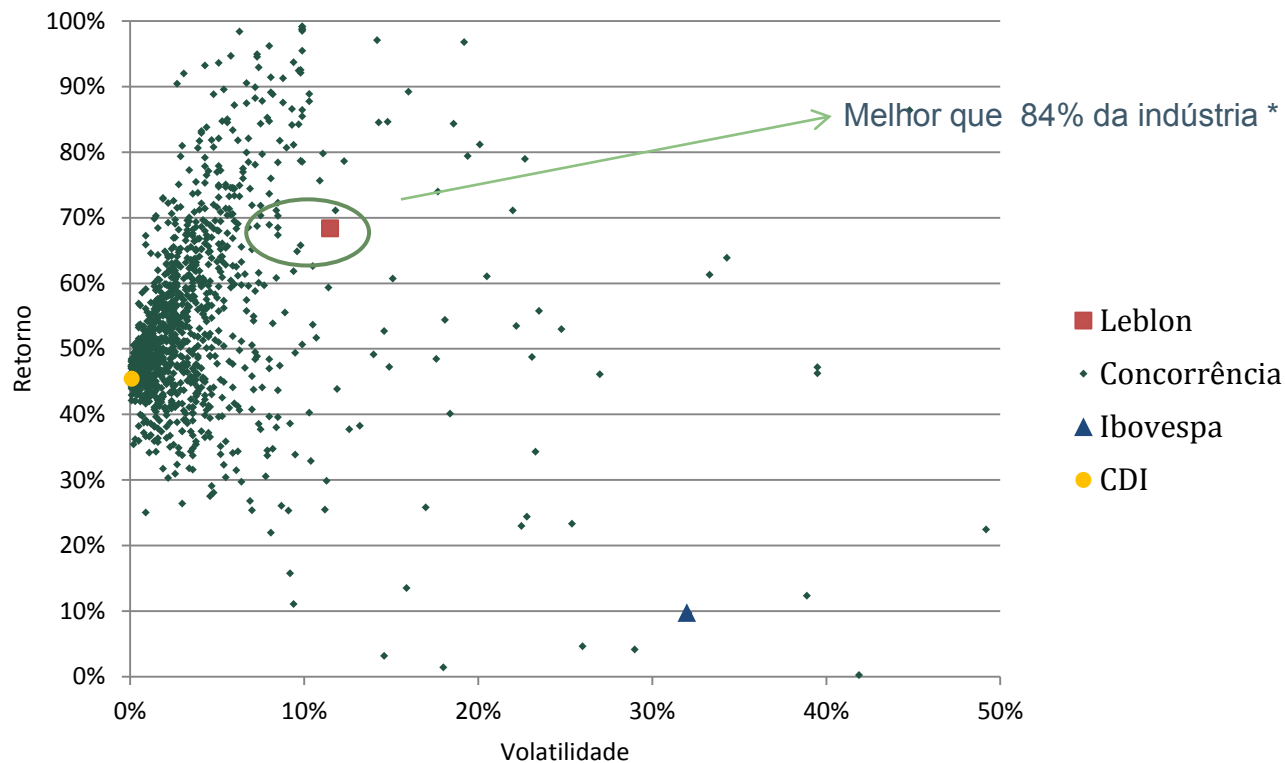
CORRELAÇÃO



* Retorno líquido de taxas desde início em 30/09/2008



Retorno x Volatilidade (30/09/08 – 29/06/2012)



*Fonte : Anbima ("Long Short" e "Multimercados Multiestratégias")

V2



ESTUDO DE CASO – SPRINGS

A Springs Global (SG)

Período de forte crescimento

IPO da Wentex

- Companhia focada na fabricação de camisetas, rapidamente alçada a uma posição de liderança
- Um dos IPOs de maior sucesso da época

Período de expansão

- Forte crescimento do grupo
- Consolidação das empresas têxteis do grupo Wembley sob a Coteminas

Crescimento das exportações

- Desvalorização do real tornou o produto brasileiro ainda mais competitivo

Fundação Coteminas

- Fundação da Companhia de Tecidos Norte de Minas, Coteminas

Aquisição da Springs Industries

Associação com a Springs Industries

- JV entre Coteminas e Springs Industries para formação da Springs Global
- Racional: unir plantas brasileiras de baixo custo com marcas e distribuição nos EUA e Canadá

Cenário macro desfavorável

- Eventos macroeconômicos desfavoráveis
- Valorização do real dificultou exportações
- Crise econômica nos Estados Unidos

Reposicionamento estratégico

mmartan



2009

Integração entre indústria e varejo

- Aquisição da MMartan
- Rápida expansão da rede de lojas: de 57 na aquisição para 168 em 2011

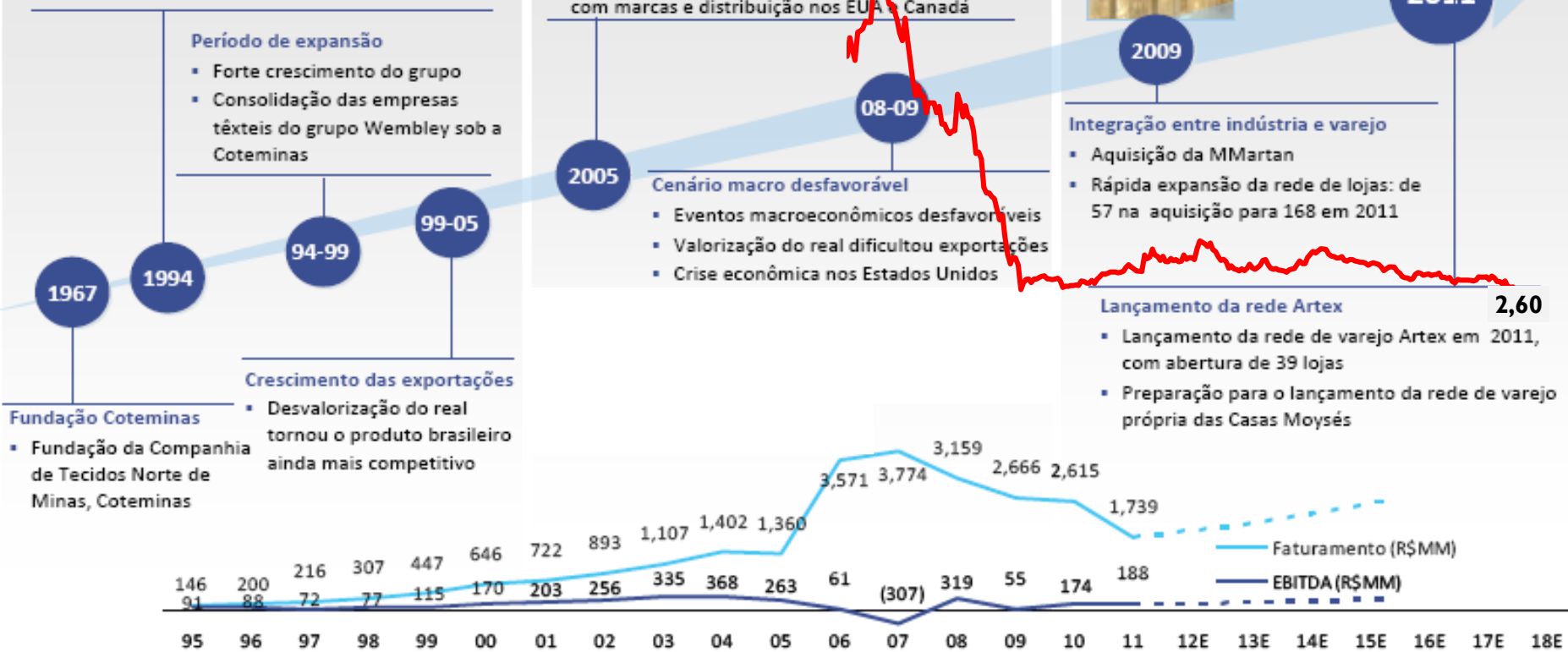
Lançamento da rede Artex

- Lançamento da rede de varejo Artex em 2011, com abertura de 39 lojas
- Preparação para o lançamento da rede de varejo própria das Casas Moysés

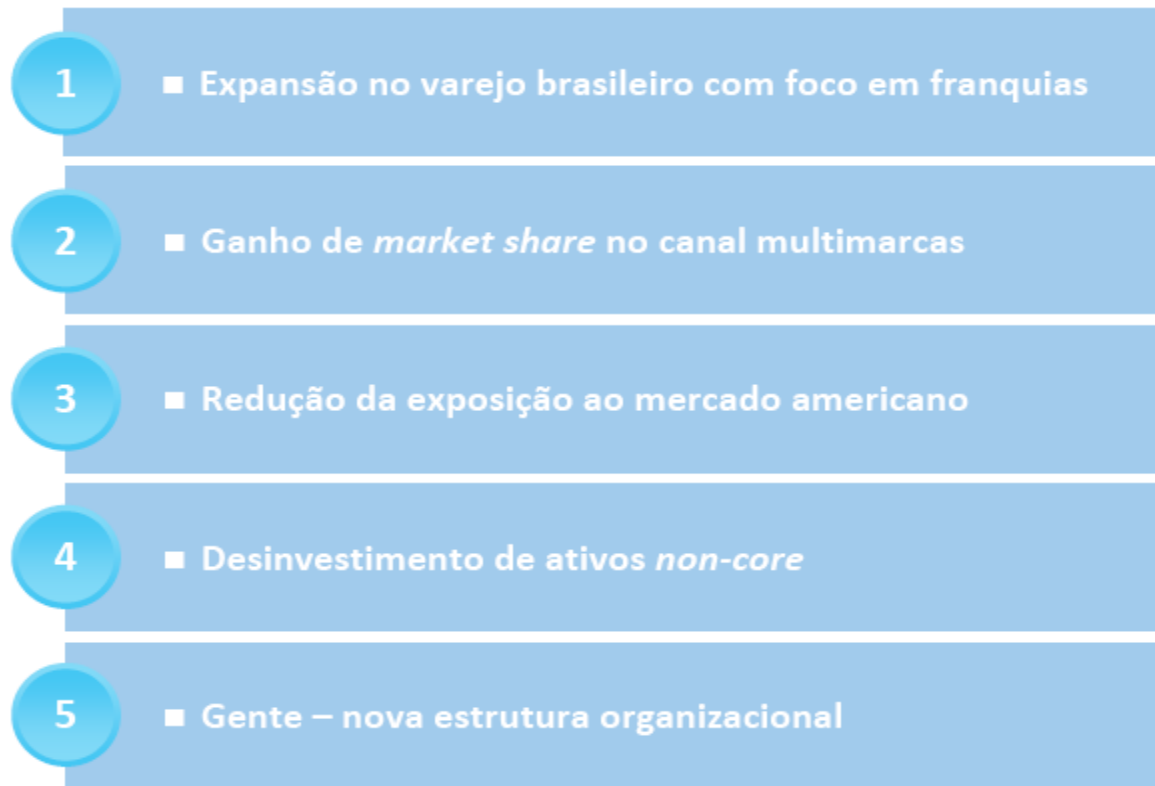
ARTEX



2011

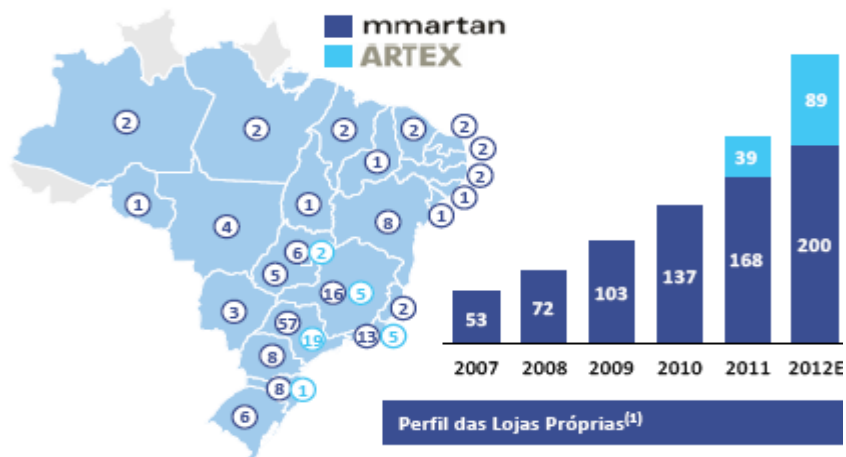


- No 1º semestre de 2012, a Leblon Equities negociou a recapitalização (aumento de K de R\$170 milhões @ R\$3/ação – *equity valuation* de R\$430M) e a reestruturação das operações e da governança da Springs Global.



EXPANSÃO NO VAREJO - FRANQUIAS ^{V2}

Presença nacional e rápida expansão



mmartan	47 lojas próprias 121 franquias
ARTEX	39 lojas próprias 2.900 multimarcas
Casa Moysés	Em desenvolvimento

Perfil das Lojas Próprias⁽¹⁾

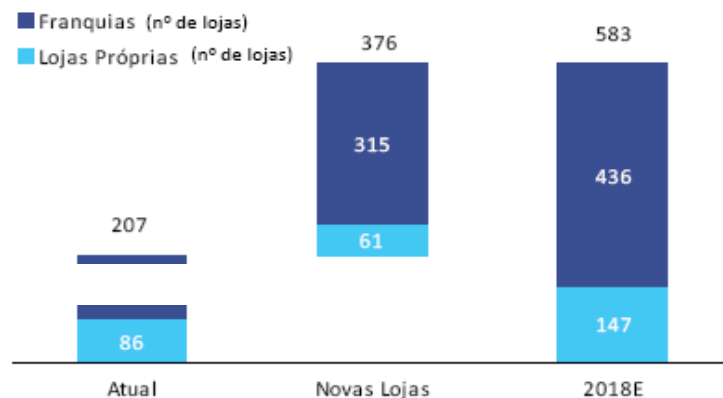
Artex – Tamanho médio	220 m ²
Artex – Vendas por m ²	R\$ 15,5k
MMartan – Tamanho médio	180 m ²
MMartan – Vendas por m ²	R\$ 22,0k

Fonte: Springs Global, Credit Suisse.

Nota: (1) Números estimados para 2011.

1) Aceleração da expansão no varejo

- Aceleração da expansão da rede de lojas Artex (39 abertas apenas em 2011)
- Foco em franquias
- Lançamento da rede de lojas Casa Moysés

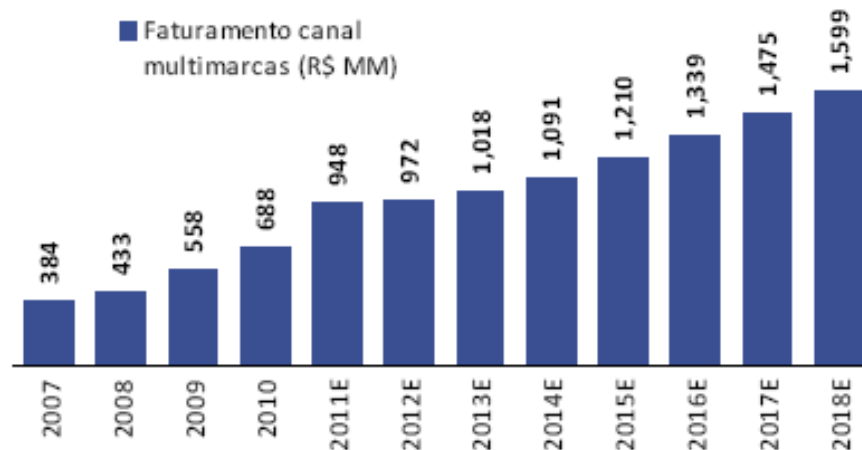


Fonte: Relatórios da companhia, Bain & Company.

Varejistas que priorizam uma estratégia voltada para franquias apresentam rentabilidade superior



- ❑ Expansão da rede própria de varejo (Artex e Mmartan) alavanca vendas no canal multimarcas.
- ❑ Aumento dos investimentos da Santista nos pontos de venda dos varejistas multimarcas (*corners Santista, store in store*).
- ❑ Potencial significativo de ganho de share em todos os segmentos. Meta: 40% de market-share nos segmentos massa e econômico vs 23% e 34% hoje.

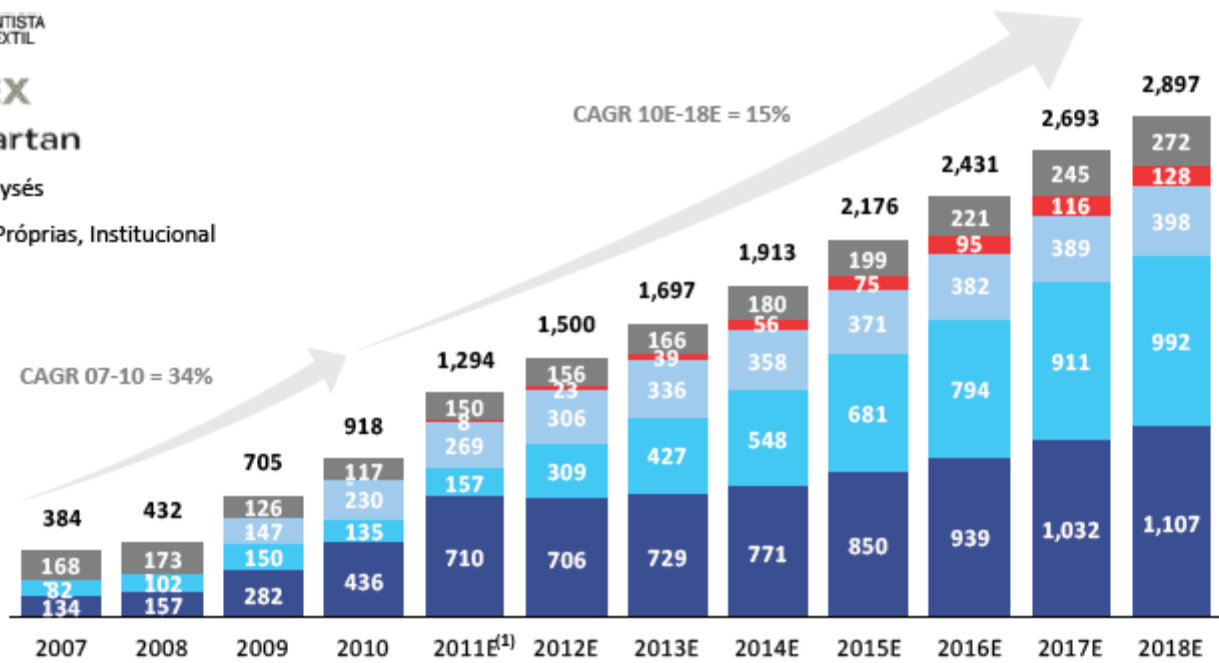


Fonte: Bain & Company.

POTENCIAL BR (VAREJO/MULTIMARCAS)

Faturamento Consolidado – R\$ MM

-  SANTISTA TEXTIL
-  ARTEX
-  mmartan
-  Casa Moysés
-  Marcas Próprias, Institucional



CAGR	CAGR
07-10	10E-18E
-11%	11%
n.a.	n.a.
n.a.	7%
18%	28%
48%	12%

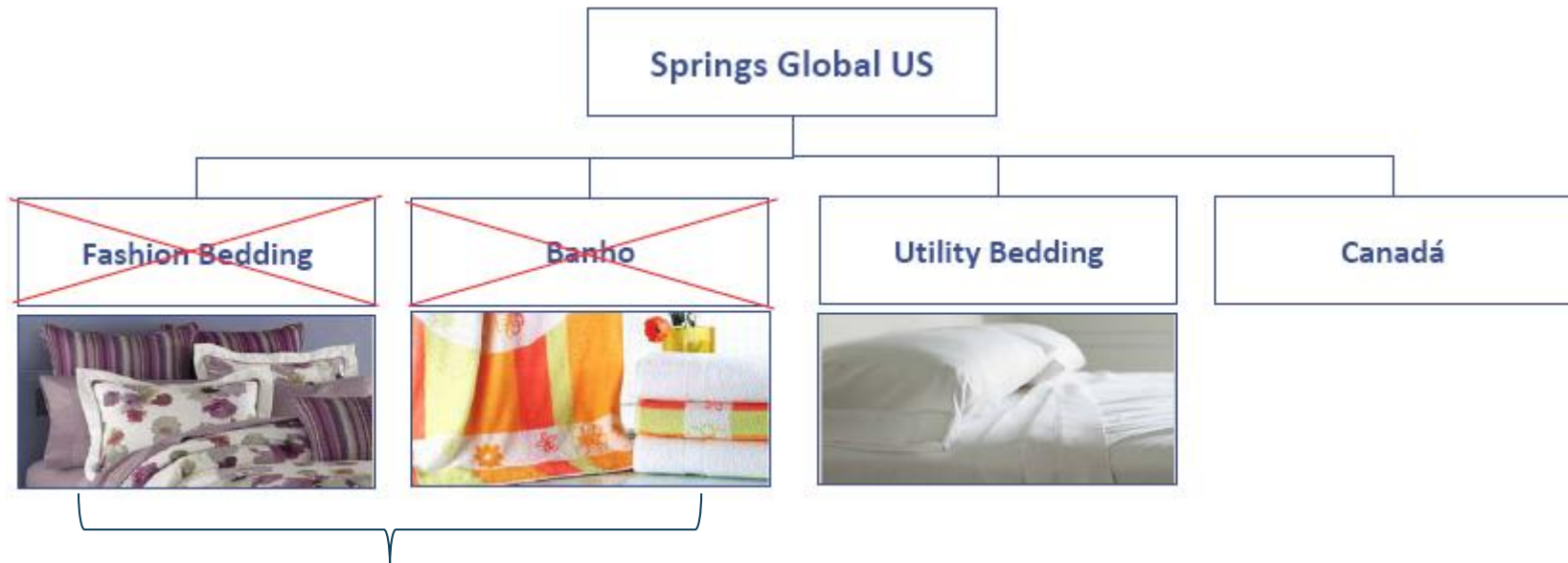
Sell-out (R\$ MM)

2007	2008	2009	2010	2011E ⁽¹⁾	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E
737	833	1.267	1.665	2.339	2.610	2.903	3.251	3.700	4.147	4.622	5.025

Fonte: Projeções Bain & Company.
 Nota: (1) Dados de 2011 baseados no orçamento da companhia, podendo diferir dos resultados realizados.

1) Desativação de parte das operações norte-americanas

- Desativação de linhas de produto da subsidiária norte-americana, especificamente as linhas de “fashion bedding” e “banho” com as marcas próprias e de terceiros
- As operações de “utility bedding” e as operações da controlada canadense continuarão operando



Venda de marcas e/ou aporte em JV
Descontinuidade de operação de white label

Potencial de geração de caixa: ~ US\$100 milhões

Operações rentáveis com FCF ~ Custos legados das operações descontinuadas

NPV = 0

VENDA DE ATIVOS IMOBILIÁRIOS V2

- Readequação da capacidade fabril aos mercados interno e do Mercosul
- Transformação de 3 unidades fabris (São Gonçalo do Amarante, Montes e Claros e parte de Blumenau) em pólos de desenvolvimento urbano, com construção de conjuntos residenciais, escritórios e shopping centers



São Gonçalo do Amarante



- Projeto Horizontes do Potengi, estrategicamente localizado próximo a Natal
- Unidades residenciais (3.000+ unidades), comerciais e de shopping (40.000 m² de ABL cada), hotel, teatro e centro de convenções

Montes Claros



- Projeto Norte Power Center, em Montes Claros, MG
- Shopping (24.480 m² de ABL), hipermercado, bricolagem, centro cultural e hotel

Blumenau



- Projeto multiuso em Blumenau, SC
- Torres residenciais (1.064 unidades), *strip mall* (10.440 m² de ABL, contando expansão) e sala de concerto

Potencial de geração de caixa > R\$150 milhões

Principais iniciativas de governança da Springs Global

Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Deliberativo de Varejo																											
<ul style="list-style-type: none"> Descentralização da administração da companhia Diretor exclusivo para o segmento de varejo 	<ul style="list-style-type: none"> A maioria dos membros do Conselho, atualmente, <u>não é ligada</u> ao bloco de controle da companhia 	<div style="background-color: #0056b3; color: white; padding: 10px; text-align: center; font-weight: bold; font-size: 1.2em;">Objetivo</div> <ul style="list-style-type: none"> Definir a estratégia de varejo da Springs Global Deliberar em matérias de relevância para a companhia 																											
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px; text-align: center;"> CEO Josué G. da Silva </div> <div style="display: flex; flex-direction: column; gap: 10px;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> CEO TBA </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> COO Varejo Alberto Kohn </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> COO Atacado Mário Sette </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> COO América do N. Tom O'Connor </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> COO Industrial Pedro Bastos </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> CIO/Controller Roberto Cristofanilli </div> </div> </div>	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Josué Gomes da Silva</td> <td>Cont.</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>Ricardo dos Santos Jr.</td> <td>Cont.</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>João Batista Bonfim</td> <td>Cont.</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>João Gustavo de Paula</td> <td>Cont.</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>Marcelo Medeiros</td> <td>DLJ</td> <td>✗</td> </tr> <tr> <td>Pedro Rudge</td> <td>Leblon</td> <td>✗</td> </tr> <tr> <td>Pedro Chermont</td> <td>Leblon</td> <td>✗</td> </tr> <tr> <td>Daniel Tredwell</td> <td>HIP ⁽¹⁾</td> <td>✗</td> </tr> <tr> <td>Ana Cristina da Costa</td> <td>BNDES</td> <td>✗</td> </tr> </tbody> </table>	Josué Gomes da Silva	Cont.	✓	Ricardo dos Santos Jr.	Cont.	✓	João Batista Bonfim	Cont.	✓	João Gustavo de Paula	Cont.	✓	Marcelo Medeiros	DLJ	✗	Pedro Rudge	Leblon	✗	Pedro Chermont	Leblon	✗	Daniel Tredwell	HIP ⁽¹⁾	✗	Ana Cristina da Costa	BNDES	✗	<div style="background-color: #0056b3; color: white; padding: 10px; text-align: center; font-weight: bold; font-size: 1.2em;">Competência</div> <ul style="list-style-type: none"> Aprovação de: (i) plano de negócios; (ii) orçamento; (iii) transações com partes relacionadas Voto de pelo menos 1 membro não ligado ao controlador
Josué Gomes da Silva	Cont.	✓																											
Ricardo dos Santos Jr.	Cont.	✓																											
João Batista Bonfim	Cont.	✓																											
João Gustavo de Paula	Cont.	✓																											
Marcelo Medeiros	DLJ	✗																											
Pedro Rudge	Leblon	✗																											
Pedro Chermont	Leblon	✗																											
Daniel Tredwell	HIP ⁽¹⁾	✗																											
Ana Cristina da Costa	BNDES	✗																											

(1) Heartland Industrial Partners, fundo de private equity que detinha participação na Springs Industries.

	<u>U.N.</u>	<u>Método</u>	<u>R\$ M</u>	<u>R\$ / ação</u>
+	BRASIL	Faturamento 2014: R\$ 1,57 Bi (18% abaixo da estimativa Bain&Co); EBITDA%: 12,3% Múltiplo: 8x (20% desconto p/ peers)	1 . 8 2 4	9 , 1 2
+	US	Venda de marcas + JV Negócio remanescente, NPV = 0	2 0 0	1 , 0 0
+	IMÓVEIS	Estimativa Leblon Equities	1 5 0	0 , 7 5
-	DÍVIDA	Balanço do IT2012 ajustado para aumento de capital de R\$170 milhões	- 6 0 0	3 , 0 0
=			1 . 5 7 4	7 , 8 7

200% de upside para cotação (SGPS3) de 10/7/12



Q & A

Leblon Equities Gestão de Recursos Ltda.

Av. Niemeyer 2 – 201 - Rio de Janeiro

22450-220 – RJ - Brasil

Telefone: +55 21 3206-7300

www.leblonequities.com.br

Para maiores informações favor contactar:

contato@leblonequities.com.br ou

Laura.tostes@leblonequities.com.br