

## Divulgação de Resultados 2012

A Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" ou "Companhia"), por meio de suas subsidiárias, realiza a gestão de fundos e carteiras de investimentos em bolsa e *private-equity* ("Fundos Tarpon"), com o objetivo de viabilizar, no longo prazo, retornos absolutos superiores à média de mercado.

As ações da Tarpon são negociadas no segmento Novo Mercado da BM&FBOVESPA, sob o código TRPN3.

### Teleconferência de Resultados

Teleconferência em Inglês

**Data:** Quarta-feira, 30 de janeiro de 2013

**Hora:**  
13:00 h (Brasília)  
10:00 h (EUA leste)

**Telefone:**  
(+55 (11) 4003-9004 (Brasil)  
+1 (516) 300-1066 (outros países)

**Webcast:**  
[http://extranet.voitel.com.br/audiocasting/Audiocasting\\_Participante.html?NameRoom=n23976191](http://extranet.voitel.com.br/audiocasting/Audiocasting_Participante.html?NameRoom=n23976191)

**Relações com Investidores:**  
Tel: +55 (11) 3074-5800  
[ri@tarpon.com.br](mailto:ri@tarpon.com.br)

**Visite nosso website de RI:**  
[www.tarpon.com.br](http://www.tarpon.com.br)

### MERCADO

**Informações base:** 28/01/2013

**Valor de mercado:**

R\$737,1 milhões

**Cotação TRPN3:** R\$15,89

**Ações emitidas:** 46.387.332

### Destaques – 2012

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 18,8 milhões no quarto trimestre de 2012.

#### ✓ Desempenho dos fundos de portfólio no trimestre:

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>4T12</u>	<u>4T11</u>
Long Only Equity em R\$	8,7%	7,9%
Long Only Equity em US\$	7,8%	6,2%
Hybrid Equity em R\$	9,0%	0,5%
Hybrid Equity em US\$	6,9%	7,2%
Ibovespa em R\$	3,0%	8,5%
IBX em R\$	4,9%	9,3%

✓ **Captações:** No 4T12, registramos captações líquidas negativas de R\$ 203 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 7,7 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 601 milhões nos fundos de co-investimento, totalizando R\$ 8,3 bilhões sob gestão em 31 de dezembro de 2012, um crescimento de 21% comparado com 31 de dezembro de 2011 e um crescimento de 3% quando comparado com 30 de setembro de 2012;

#### ✓ Receitas operacionais:

Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$18,2 milhões no 4T12 e R\$79,5 milhões no exercício;

Receitas relacionadas a taxas de performance: R\$0,6 milhões no 4T12 e R\$20,6 milhões no exercício;

✓ **Lucro líquido:** R\$8,5 milhões no 4T12 e R\$40,7 milhões no exercício.

## Destaques - 2012

Em setembro de 2012, lançamos o Tarpon Partners, um conjunto de fundos de investimento de nossa estratégia de portfólio híbrido.

Com a criação do Tarpon Partners, esperamos atingir dois objetivos principais: (i) extensão do perfil de liquidez de nossos clientes, com maior estabilidade de capital; e (ii) aumento significativo de nossa capacidade de realizar investimentos de prazo mais longo ou investimentos ilíquidos.

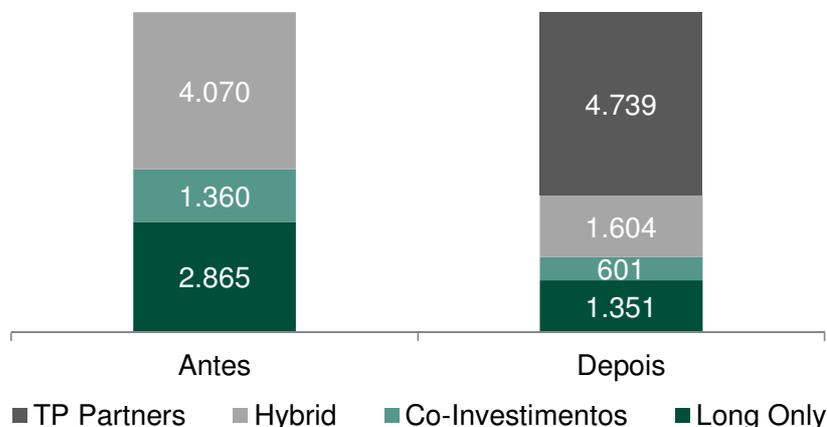
Atualmente, o Tarpon Partners conta com patrimônio de aproximadamente R\$4,7 bilhões, incluindo tanto a migração de investimentos já existentes (parcela de tal migração encontra-se em fase final de implementação) e bem como novos aportes. Pretendemos continuar a receber novos aportes no Tarpon Partners.

Assim como os demais fundos de nossa estratégia de portfólio híbrido, o Tarpon Partners terá seu portfólio composto por ativos de bolsa e de private equity (incluindo participações em companhias fechadas ou em companhias abertas quando nossa tese de investimento envolver participação ativa). Porém, no Tarpon Partners, o limite para alocação em investimentos de private equity é maior, equivalente a até 75% do patrimônio do fundo.

Os termos de liquidez do Tarpon Partners também são diferenciados em relação aos demais fundos da estratégia. O investidor do Tarpon Partners poderá resgatar, trimestralmente, até 1/12 do respectivo saldo de investimentos de bolsa, de modo que o prazo de pagamento de um resgate integral dos investimentos de bolsa será de três anos. Já os investimentos de private equity poderão ser mantidos pelo fundo por prazo indeterminado, devendo a Tarpon buscar a abertura de capital ou transferência de cada investimento de private equity para a conta de investimentos de bolsa até o 8º aniversário (com extensões) do respectivo investimento.

A taxa de administração do Tarpon Partners é de 0,75% ao ano. Consistente com o alongamento significativo do perfil de liquidez do fundo, a taxa de performance será equivalente a 20% sobre o rendimento que exceder IPCA+6% ao ano, cobrada inicialmente em junho de 2013 e posteriormente a cada dois anos.

No gráfico abaixo demonstramos a segregação do AuM após as migrações:



## Sobre a Tarpon Investimentos

A Tarpon, por meio de sociedade subsidiária, realizada a gestão de fundos dedicados a investimentos em bolsa e *private-equity*, com o objetivo de viabilizar retornos absolutos no longo prazo, superiores à média de mercado.

Nossa filosofia de investimento é composta por seis pilares:

### **Foco em valor intrínseco**

Buscamos oportunidades com potencial significativo de valorização no longo prazo, cujo valor de mercado esteja substancialmente inferior ao valor intrínseco justo do investimento.

### **Concentração de portfólio**

Acreditamos em concentração, o que contribui para que cada companhia investida tenha um impacto relevante no portfólio e nos permite obter conhecimento mais aprofundado sobre tais companhias.

### **Abordagem de contramão**

Buscamos oportunidades de investimento pouco óbvias, normalmente subestimadas ou ignoradas, formando uma visão independente do consenso de mercado.

### **Alta convicção**

Buscamos adotar um processo de investimento disciplinado, o que nos permite atingir um elevado grau de convicção com relação às nossas decisões de investimento.

### **Perspectiva de longo prazo**

Acreditamos que uma perspectiva de longo prazo seja essencial para maximizar o ganho potencial de cada investimento que realizamos.

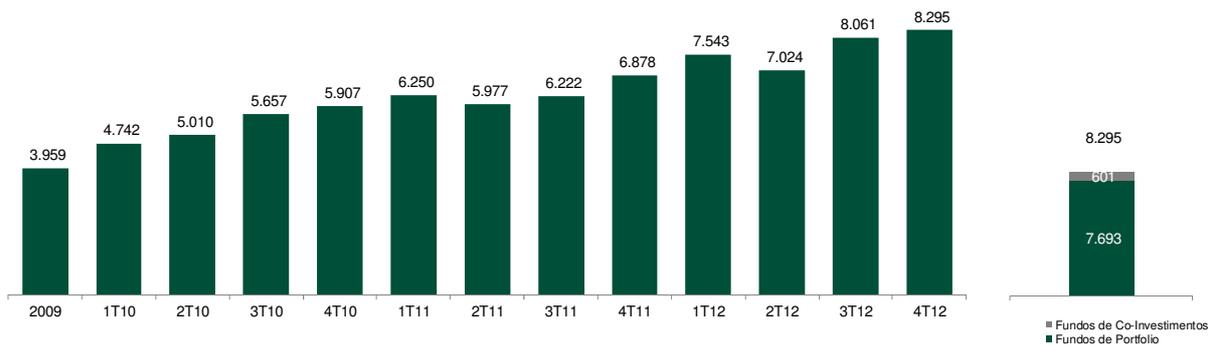
### **Geração de valor**

Frequentemente, procuramos implementar uma agenda positiva de geração de valor para os acionistas junto às companhias em que investimos.

## Ativos sob gestão

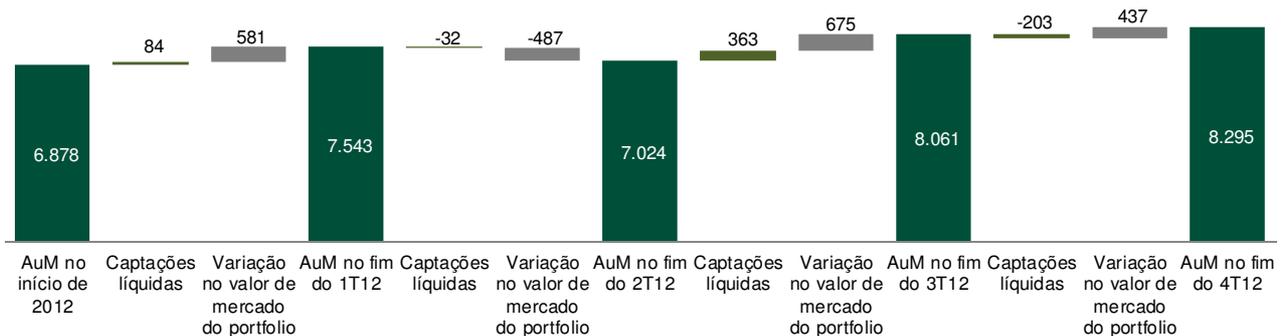
Os nossos ativos sob gestão ("AuM") totalizaram R\$8,3 bilhões em 31 de dezembro de 2012, um crescimento de 3% quando comparado com o AuM de R\$8,1 bilhões registrado em 30 de setembro de 2012. Em relação ao 4T11, houve um aumento de 21%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



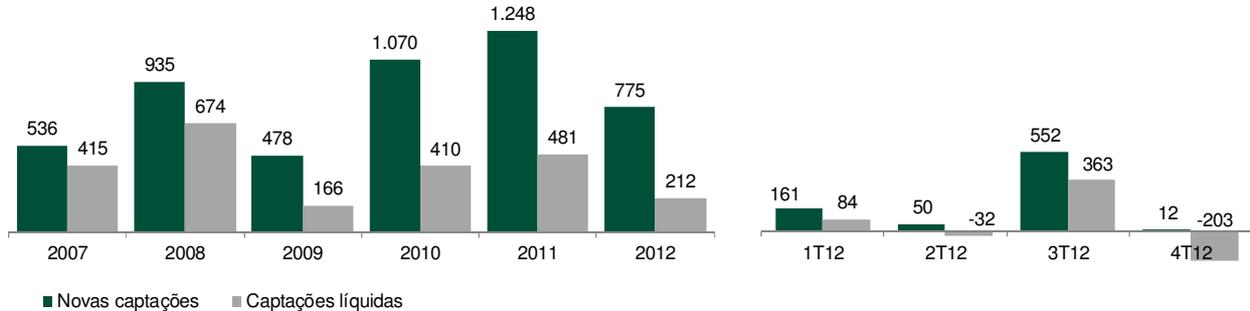
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas negativas de R\$ 203 milhões, bem como o impacto de R\$ 437 milhões da variação positiva no valor de mercado dos ativos dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

Composição do crescimento do AuM - R\$ milhões



Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates pagos no trimestre) negativa de R\$203 milhões ao longo do quarto trimestre de 2012 e positiva de R\$ 122 milhões no exercício.

## Captação - R\$ milhões



## Estratégias de investimento

Conduzimos a atividade de investimentos por meio de duas principais estratégias:

### Fundos de Portfólio

*(investimento em bolsa e em private equity)*

A estratégia de investimento em fundos de portfólio compreende os fundos que investem em companhias abertas listadas em bolsa bem como empresas não listadas.

Em 31 de dezembro de 2012, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$7,7 bilhões.

### Estratégia de Co-Investimento

*(investimentos em bolsa e em private-equity)*

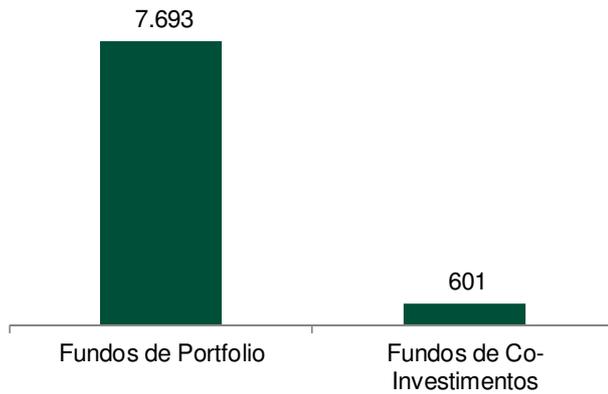
A estratégia de co-investimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

Os fundos dessa estratégia investem em empresas onde os fundos de portfólio já têm a exposição que consideramos ideal, o que nos permite aumentar a participação dos fundos em determinadas empresas investidas.

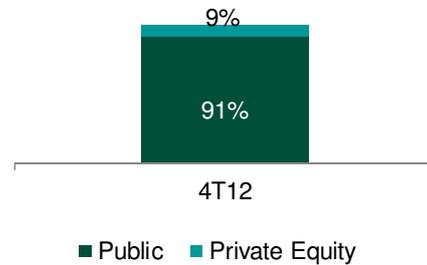
Em 31 de dezembro de 2012, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$0,6 bilhão.

Em 31 de dezembro de 2012, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 91% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 9% do nosso AuM.

**AuM por estratégia de investimento – R\$ milhões**



**AuM por tipo de abordagem  
(capital investido)**

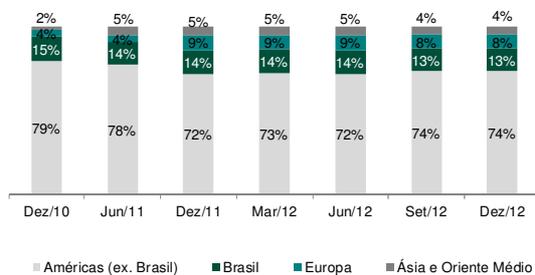


## Base de investidores

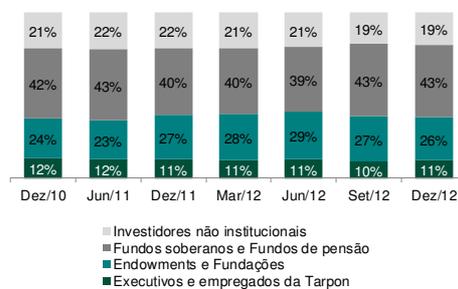
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 31 de dezembro de 2012, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 69% do nosso AuM. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 11% do nosso AuM.

AuM por região geográfica



AuM por tipo de investidor



## Desempenho dos fundos de Portfólio

No trimestre, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* apresentou performance líquida de 8,66% em R\$ e 7,78% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 31,23% em R\$ e 29,23% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de 6,87% em US\$ e 8,95% em R\$. O retorno anualizado histórico é de 22,68% em US\$ e 9,14% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 4T12 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de 3,00% e de 4,85%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de 2,35% e 4,19% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		4T12	2012	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	8,66%	19,84%	19,84%	26,13%	121,40%	31,23%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	7,78%	9,43%	9,43%	-1,30%	84,24%	29,33%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	8,95%	12,11%	12,11%	-	-	9,14%*
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	6,87%	6,12%	6,12%	2,74%	90,32%	22,68%
Índices de mercado		4T12	2012	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		3,00%	7,40%	7,40%	-12,05%	-4,59%	
IBX (R\$)		4,85%	11,55%	11,55%	-1,16%	2,08%	
Ibovespa (US\$)		2,35%	-1,42%	-1,42%	-28,29%	-17,30%	
IBX (US\$)		4,19%	2,40%	2,40%	-19,41%	-11,52%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 31 de dezembro de 2012.

\* Rentabilidade calculada desde o início da estratégia, 26 de Outubro de 2011.

## Desempenho financeiro

### Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>		
	2012	2011
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>100,1</b>	<b>255,9</b>
Taxas de administração	79,5	64,6
Taxas de performance	20,6	191,3
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>96,9</b>	<b>241,5</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(77,0)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(30,1)	(26,2)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(10,6)	(50,8)
<b>Resultado operacional</b>	<b>56,2</b>	<b>164,5</b>
<i>Margem operacional</i>	58%	68%
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>6,0</b>	<b>10,2</b>
Resultado Financeiro	6,0	10,2
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(65,2)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>40,7</b>	<b>109,5</b>
<i>Margem líquida</i>	42%	45%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,85	2,27
Ações emitidas (milhares)	47.849	48.193
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>8.295</b>	<b>6.878</b>

(\*) Lucro por ação é calculado utilizando-se a média ponderada de ações.

Nota: As margens líquidas e operacionais são calculadas sobre a receita operacional líquida.

### Receitas operacionais

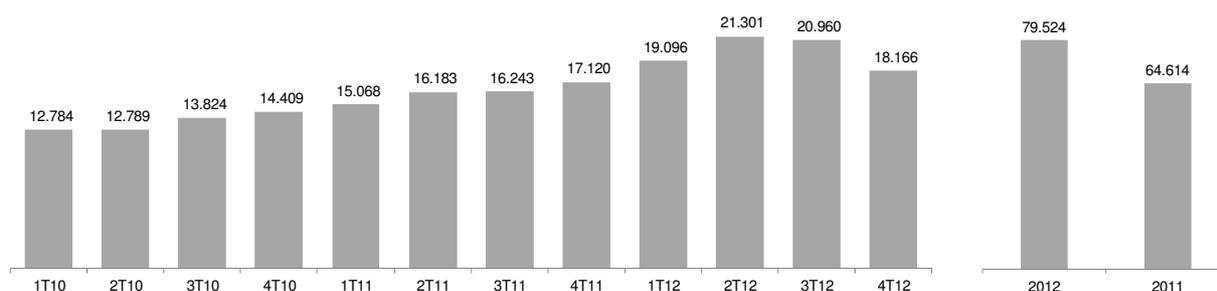
As receitas operacionais são compostas por remuneração pelos serviços prestados aos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e a taxas de performance – fluxo de receitas de maior volatilidade, calculado com base na performance auferida pelos Fundos Tarpon.

## Receitas relacionadas a taxas de administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido.

No 4T12, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$18,2 milhões, o equivalente a 99% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração diminuiram 13% quando comparamos com o 3T12 e aumentaram 6% quando comparadas com o 4T11.

### Receitas relacionadas a taxas de administração - R\$'000



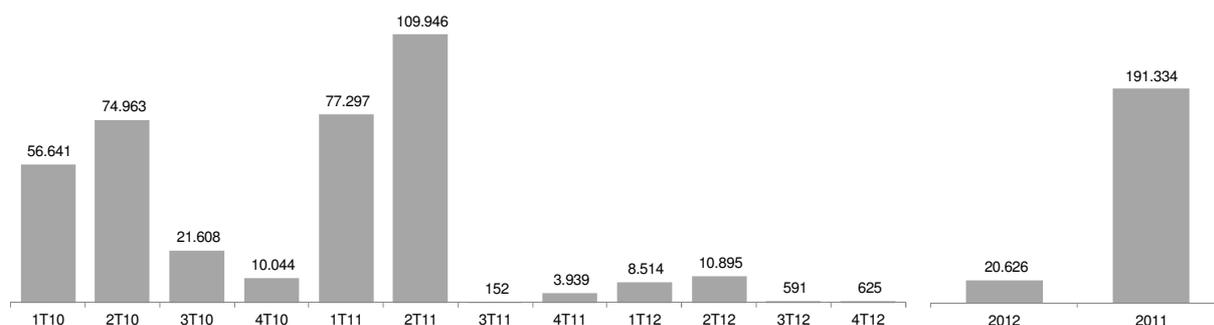
## Receitas relacionadas a taxas de performance

A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro valores absolutos variando entre 6% e indicador de inflação + 6% ao ano.

Os Fundos Tarpon seguem o conceito de *“high water mark”* (marca d’água). Assim, somente é devida taxa de performance se o valor da cota do respectivo fundo, no momento da cobrança, superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo respectivo parâmetro de rentabilidade.

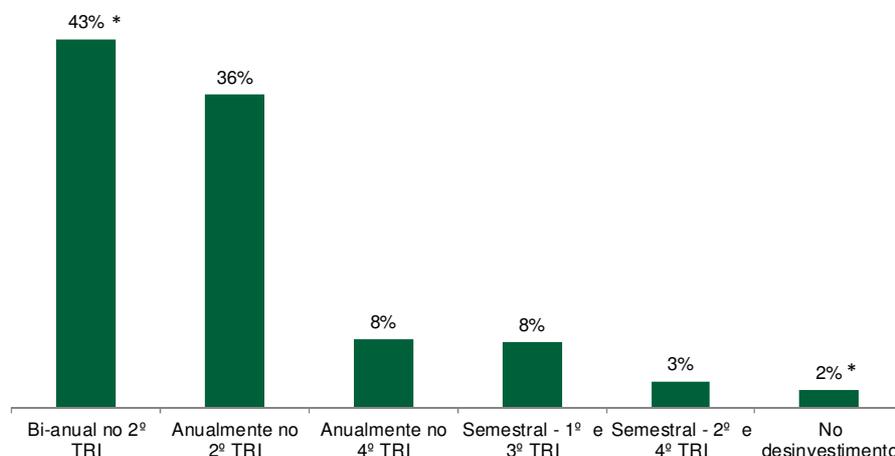
No 4T12, a receita relacionada com taxas de performance totalizou R\$0,6 milhão, o equivalente a 1% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de performance aumentaram em 6% quando comparadas ao 3T12 e apresentaram uma queda de 84% quando comparamos com o 4T11.

### Receita relacionadas com taxas de performance - R\$'000



Abaixo demonstramos o % do nosso AUM por período de cobrança de taxas de performance:

### Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM

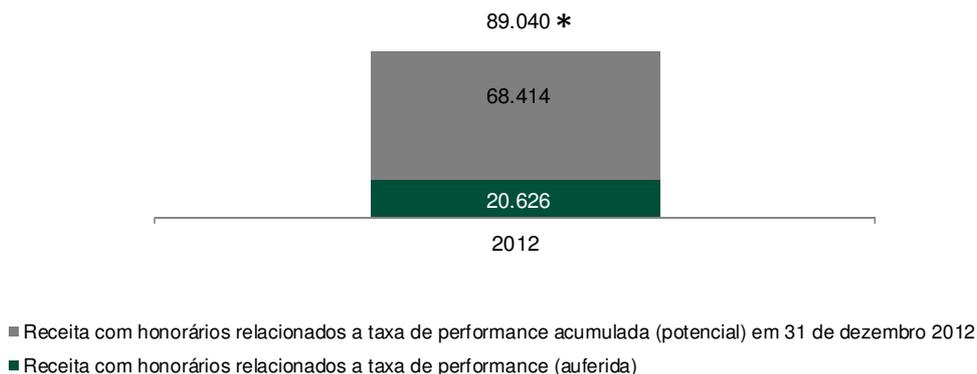


- \* Parcela dos recursos migrados no 4T12 para o fundo Tarpon Partners é oriunda da estratégia de co-investimento, em que a taxa de performance era apurada no momento do desinvestimento, e passará a ser apurada bi-anualmente.

Em 31 de dezembro de 2012, parcela equivalente a 30,15% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'água excluindo-se aqueles que têm sua cobrança de taxas no desinvestimento. As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano, conforme os termos negociados nos respectivos regulamentos.

Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 31 de dezembro de 2012, o montante em receitas adicionais seria de R\$68,4 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data). Como não podemos prever a variação das cotas dos fundos, o valor efetivo poderá variar substancialmente. Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

### Receitas relacionadas a taxas de performance auferida e potencial em 31 de dezembro de 2012 - R\$'000

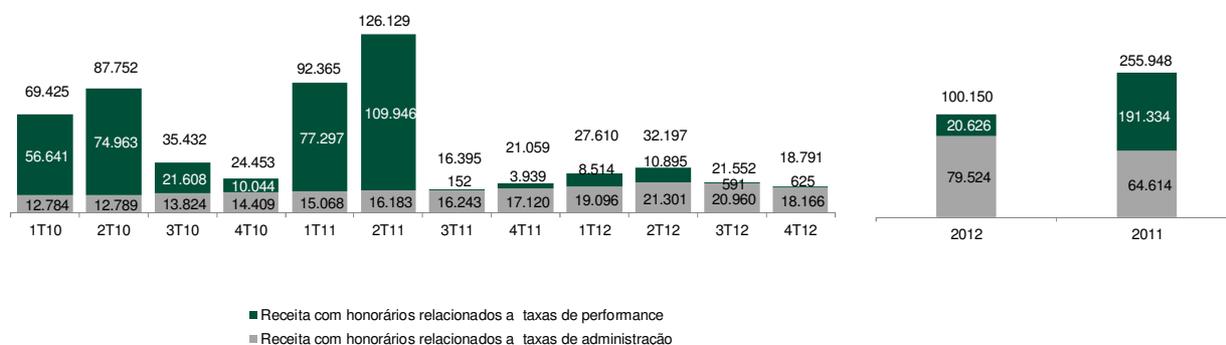


\* Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

### Receita total

A receita operacional, no 4T12, foi de R\$18,8 milhões, representando uma queda de 13% sobre o 3T12 e 11% sobre o 4T11.

### Receitas operacionais totais - R\$'000

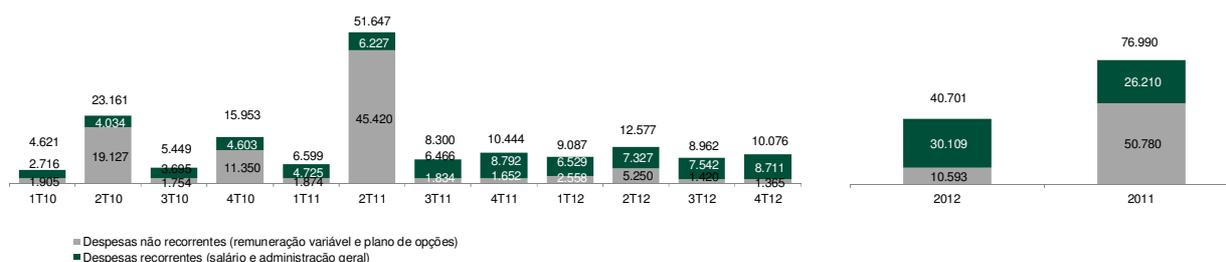


### Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$10,1 milhões no trimestre. A margem operacional no ano foi de 58%.

A parcela das despesas recorrentes é composta por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais, e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No quarto trimestre de 2012, as despesas recorrentes totalizaram R\$8,7 milhões, o equivalente a 86% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos com o 3T12 verificamos um aumento de 14% e uma queda de 2% quando comparado com o 4T11.

### Despesas operacionais totais - R\$'000



No quarto trimestre de 2012, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$1,4 milhão, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações.

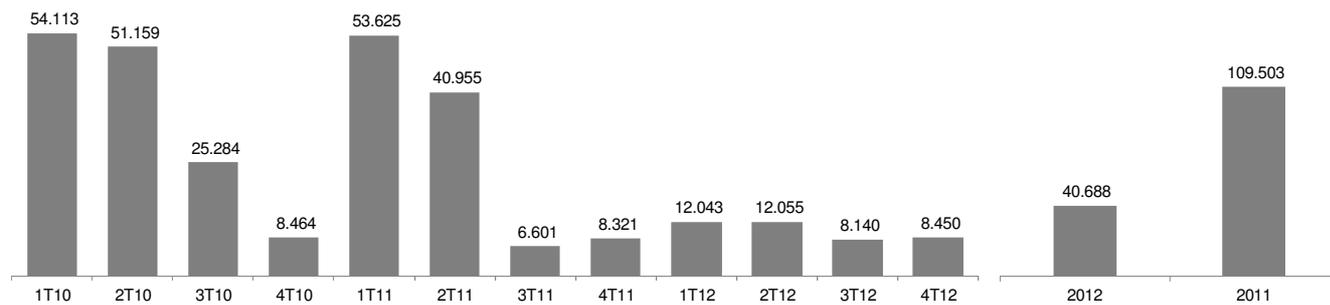
### Impostos

No exercício de 2012, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 21,5 milhões.

### Lucro líquido

O lucro líquido totalizou R\$40,7 milhões, resultando em uma margem líquida de 42%.

Lucro líquido - R\$'000



Nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA, no segmento do Novo Mercado.

### LTM Performance

**Tarpon Investimentos S.A.**

**Ações emitidas:** 46.387.332

**Listagem:** BM&F Bovespa / Novo Mercado

**Código:** TRPN3

**Início de negócios:** 26/05/2009

**Cotação 28/01/2013:** 15,89

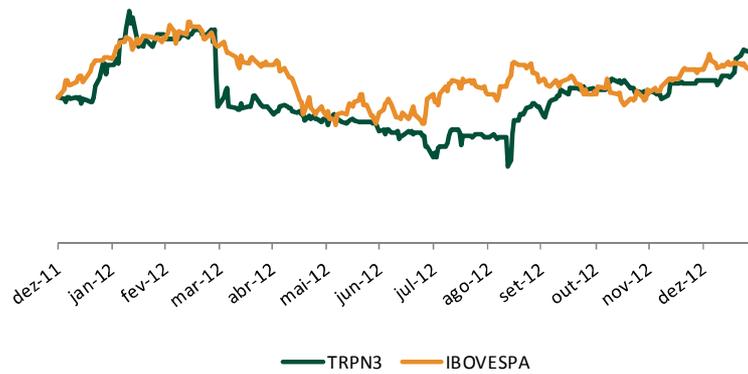
**Market Cap:** R\$737,1 milhões

**Desempenho:**

**4T12:** 7,48%

**2012:** 4,55%

**LTM (até 28.01):** 0,58%



## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

<i>Em R\$'000</i>	2012	2011
<b>Receitas líquidas</b>	<b>96.904</b>	<b>241.457</b>
Despesas com pessoal	(14.321)	(12.015)
Plano de opções	(6.429)	(7.155)
Despesas administrativas	(14.554)	(14.320)
Remuneração variável e PLR	(3.975)	(43.625)
Outras receitas/(despesas)	(1.422)	135
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>56.204</b>	<b>164.477</b>
Resultado financeiro	5.978	10.222
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>62.181</b>	<b>174.699</b>
Imposto de renda e contribuição social	(21.493)	(65.196)
<b>Resultado líquido</b>	<b>40.688</b>	<b>109.503</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL

Em R\$'000	2012	2011
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	3.317	479
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	32.379	84.030
Instrumentos Financeiros Derivativos	1.977	-
Recebíveis *	15.766	8.958
Impostos Diferidos	4.229	-
Outros ativos	18.956	30.955
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>76.624</b>	<b>124.422</b>
Investimentos em coligadas e controladas	-	-
Ativo imobilizado	1.980	2.253
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.980</b>	<b>2.253</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>78.604</b>	<b>126.675</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	792	592
Obrigações tributárias	28.726	64.349
Obrigações trabalhistas	2.042	1.984
Dividendos a pagar	21.510	8.451
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>53.070</b>	<b>75.376</b>
Contas a pagar	15	191
<b>Total do passivo não-circulante</b>	<b>15</b>	<b>191</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	6.216	6.116
Reserva de capital	-	26.507
Reserva estatutária	3.052	6.116
Reserva legal	1.223	1.223
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(4)	-
Ajuste Acumulado de Conversão	528	133
Plano de opções	14.503	11.013
Lucros acumulados	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>25.518</b>	<b>51.108</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>78.604</b>	<b>126.675</b>

\* Até 28 de janeiro de 2013, 100% dos recebíveis foram liquidados.

## FLUXO DE CAIXA

<i>Em R\$'000</i>	2012	2011
<b>Resultado líquido</b>	<b>40.688</b>	<b>109.503</b>
Depreciação	503	301
Plano de opções	6.429	7.155
Varição de ajuste de avaliação patrimonial	4	-
impostos Diferidos	(4.229)	-
Varição de ativos financeiros derivativos	(1.977)	-
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>41.418</b>	<b>116.959</b>
Capital de giro	(23.542)	12.324
Recebíveis	(6.808)	19.636
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>11.068</b>	<b>148.919</b>
Varição no ativo imobilizado	(369)	(1.118)
Varição em ativos financeiros	51.651	(38.813)
Ajuste acumulado de conversão	528	133
Dividendos pagos	(16.408)	(128.293)
Exercício de opção de ação	5.121	19.357
Recuperação de ações	(48.753)	-
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(8.230)</b>	<b>(148.734)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>2.838</b>	<b>185</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano</b>	<b>479</b>	<b>294</b>
<b>Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre/ano</b>	<b>3.317</b>	<b>479</b>

## Contato

**Tarpon Investimentos S.A.**

[www.tarpon.com.br](http://www.tarpon.com.br)

Email: [ri@tarponinvest.com.br](mailto:ri@tarponinvest.com.br)

Tel: (11) 3074-5800

### Observação importante

Este documento pode conter projeções e estimativas futuras. Estas projeções e estimativas estão sujeitas a riscos e incertezas relacionados a fatores que não podem ser controlados ou precisamente estimados pela Companhia, tais como condições de mercado, ambiente competitivo, flutuações de moeda e da inflação, mudanças em órgãos reguladores e governamentais e outros fatores relacionados às operações da Companhia, sendo que os resultados futuros da Companhia poderão diferir materialmente daqueles projetados.

Os leitores são advertidos a não tomarem decisões exclusivamente com base nestas projeções e estimativas. As projeções e estimativas não representam e não devem ser interpretadas como garantia de desempenho futuro. A Companhia não se obriga a publicar qualquer revisão ou atualizar essas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento.

Este documento pode conter informações operacionais e outras informações não derivadas diretamente das demonstrações financeiras, as quais não foram objeto de revisão especial pelos auditores independentes da Companhia e podem envolver premissas e estimativas adotadas pela administração.

Este documento não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários.

