

## Divulgação de Resultados 3T12

A Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" ou "Companhia"), por meio de suas subsidiárias, realiza a gestão de fundos e carteiras voltados para 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, 14 de novembro de 2012

**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=n1114446](http://extranet.voitel.com.br/audiocasting/Audiocasting_Participante.html?NameRoom=n1114446)

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

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

### MERCADO

**Informações base:** 12/11/2012

**Valor de mercado:**

R\$705,8 milhões

**Cotação TRPN3:** R\$14,75

**Ações emitidas:** 47.849.129

### Destaques – 3T12

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 21,6 milhões no terceiro trimestre de 2012.

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

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>3T12</u>	<u>3T11</u>
Long Only Equity em R\$	8,2%	-0,8%
Long Only Equity em US\$	7,4%	-16,7%
Hybrid Equity em US\$	7,7%	18,5%
Hybrid Equity em R\$	7,5%	-
Ibovespa em R\$	8,9%	-16,1%
IBX em R\$	5,8%	-13,1%

✓ **Captações:** No 3T12, registramos captações líquidas de R\$ 363 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 6,7 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 1,4 bilhões nos fundos de co-investimento, totalizando R\$ 8,1 bilhões sob gestão ao fim do terceiro trimestre de 2012, um crescimento de 30% comparado com 30 de setembro de 2011 e um crescimento de 15% quando comparado com 30 de junho de 2012;

#### ✓ Receitas operacionais:

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$21,0 milhões no 3T12 e R\$61,4 milhões nos nove meses;

Honorários relacionados a taxas de performance: R\$0,6 milhões no 3T12 e R\$20,0 milhões nos nove meses;

✓ **Lucro líquido:** R\$8,1 milhões no 3T12 e R\$32,2 milhões nos nove meses.

## Sobre a Tarpon Investimentos

Somos uma gestora independente dedicada 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.

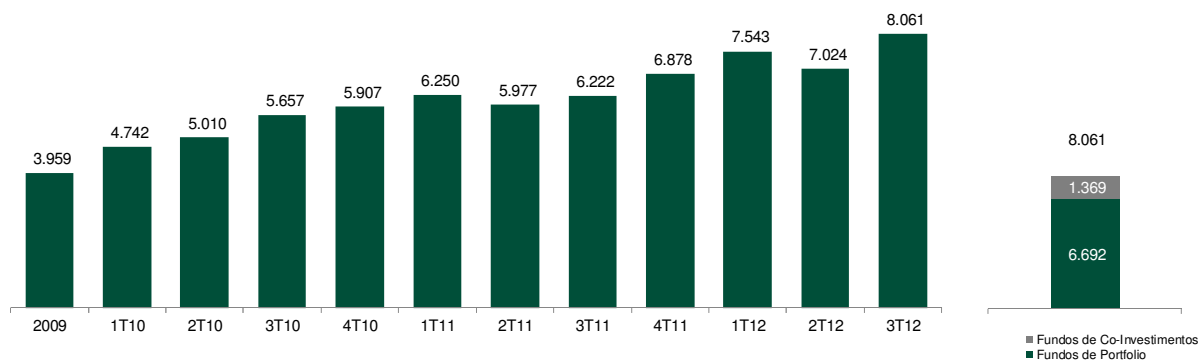
### Geração de valor

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

## Ativos sob gestão

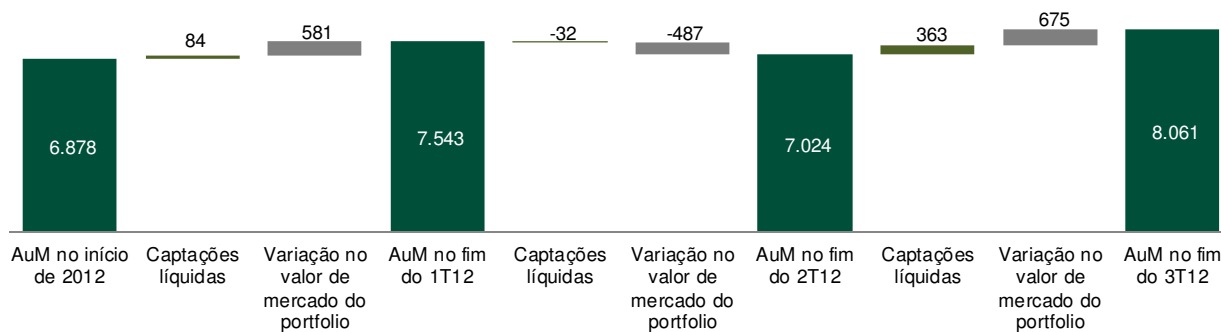
Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$8,1 bilhões em 30 de setembro de 2012, um crescimento de 15% quando comparado com o AuM de R\$7,0 bilhões registrado em 30 de junho de 2012. Em relação ao 3T11, houve um aumento de 30%, conforme descrito abaixo:

### Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



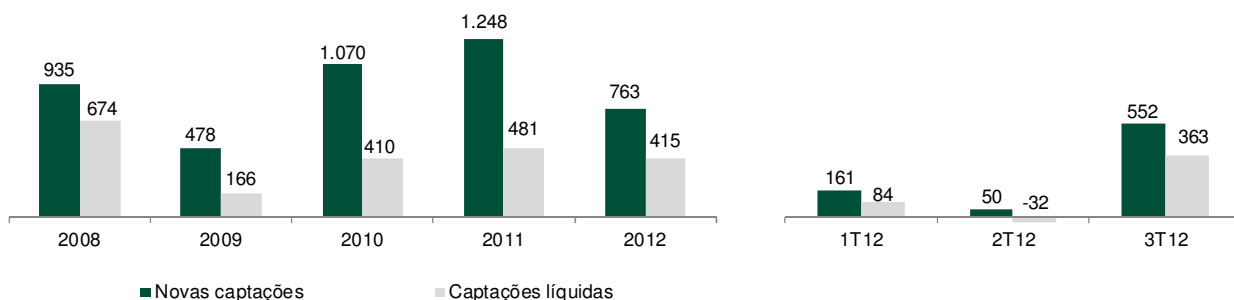
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 363 milhões, bem como o impacto de R\$ 675 milhões da variação no valor de mercado dos ativos dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

### 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) de R\$363 milhões ao longo do terceiro trimestre de 2012.

## Captação - R\$ milhões



## Estratégias de investimento

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

### Fundos de Porfólio

*(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 30 de setembro de 2012, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$6,7 bilhões.

### Estratégia de Co-Investimento

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

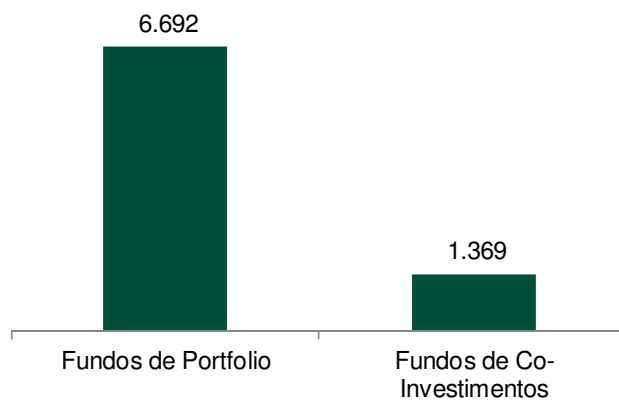
A estratégia de co-investimento compreende os veículos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

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.

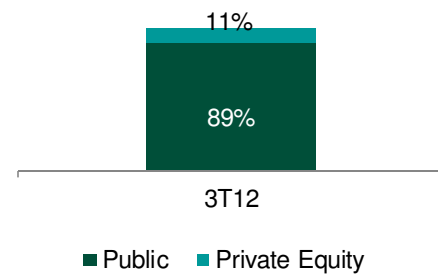
Em 30 de setembro de 2012, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$1,4 bilhões.

Em 30 de setembro de 2012, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 89% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 11%.

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



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

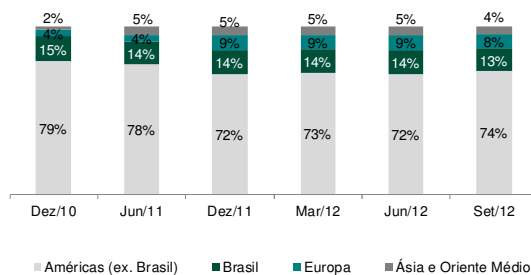


## Base de investidores

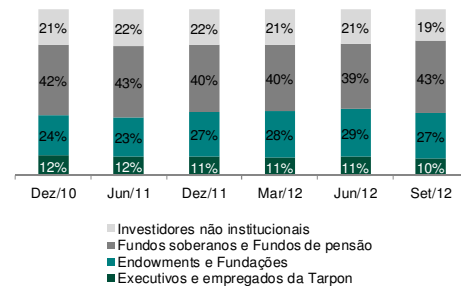
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 30 de setembro de 2012, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 71% da base de ativos sob nossa gestão. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 10% do 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 8,15% em R\$ e 7,39% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 31,04% em R\$ e 29,21% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de 7,69% em US\$ e 7,47% em R\$. O retorno anualizado histórico é de 22,50% em US\$ e 8,62% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 3T12 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de 8,87% e de 5,81%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de 8,37% e 5,33% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		3T12	2012	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	8,15%	10,29%	18,97%	25,12%	110,10%	31,04%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	7,39%	1,58%	7,84%	-1,16%	79,48%	29,21%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	7,47%	8,35%	-	-	-	8,62%*
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	7,69%	-0,08%	7,08%	5,47%	90,59%	22,50%
Índices de mercado		3T12	2012	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		8,87%	4,27%	13,09%	-14,77%	-2,13%	
IBX (R\$)		5,81%	6,39%	16,31%	-4,06%	5,46%	
Ibovespa (US\$)		8,37%	-3,68%	3,28%	-28,89%	-11,37%	
IBX (US\$)		5,33%	-1,72%	6,22%	-19,95%	-4,49%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 30 de setembro de 2012.

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

## Desempenho financeiro

### Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>				
	3T12	3T11	9M12	9M11
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>21,6</b>	<b>16,4</b>	<b>81,4</b>	<b>234,9</b>
Taxas de administração	21,0	16,2	61,4	47,5
Taxas de performance	0,6	0,2	20,0	187,4
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>21,0</b>	<b>15,4</b>	<b>78,5</b>	<b>221,8</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(66,6)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(7,5)	(6,5)	(21,4)	(17,4)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(1,4)	(1,8)	(9,2)	(49,1)
<b>Resultado operacional</b>	<b>12,0</b>	<b>7,1</b>	<b>47,9</b>	<b>155,3</b>
<i>Margem operacional</i>	57%	46%	61%	70%
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>1,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>7,9</b>
Resultado Financeiro	1,2	3,9	3,7	7,9
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(19,4)</b>	<b>(62,0)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>8,1</b>	<b>6,6</b>	<b>32,2</b>	<b>101,2</b>
<i>Margem líquida</i>	39%	43%	41%	46%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,17	0,14	0,68	2,18
Ações emitidas (milhares)	47.849	48.193	47.849	48.193
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>8.061</b>	<b>6.222</b>	<b>8.061</b>	<b>6.222</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.

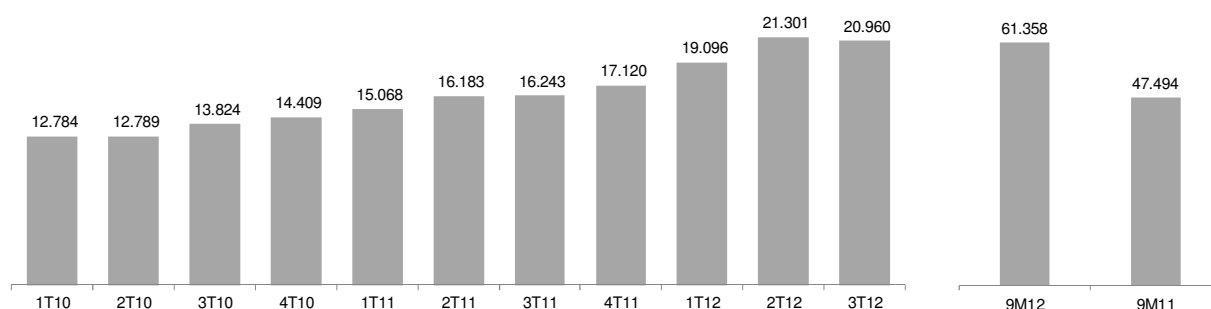


### Honorários relacionados a taxas de administração

Os honorários relacionados a taxas de administração são calculados sobre o volume do capital investido.

No 3T12, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$21,0 milhões, o equivalente a 97% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas diminuíram 2% quando comparamos com o 2T12 e 29% de crescimento quando comparado com o 3T11.

#### Receita com honorários relacionados a taxas de administração - R\$'000



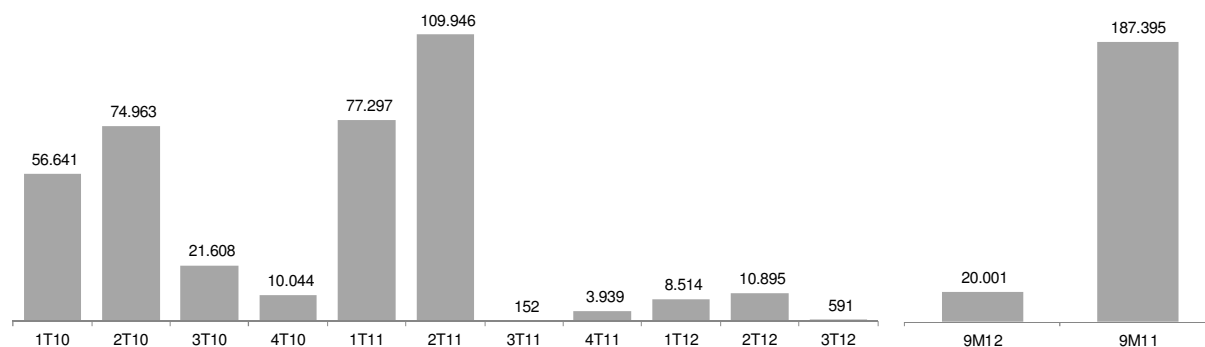
### Honorários relacionados a taxas de performance

Os honorários relacionados às taxas de performance são recebidos 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.

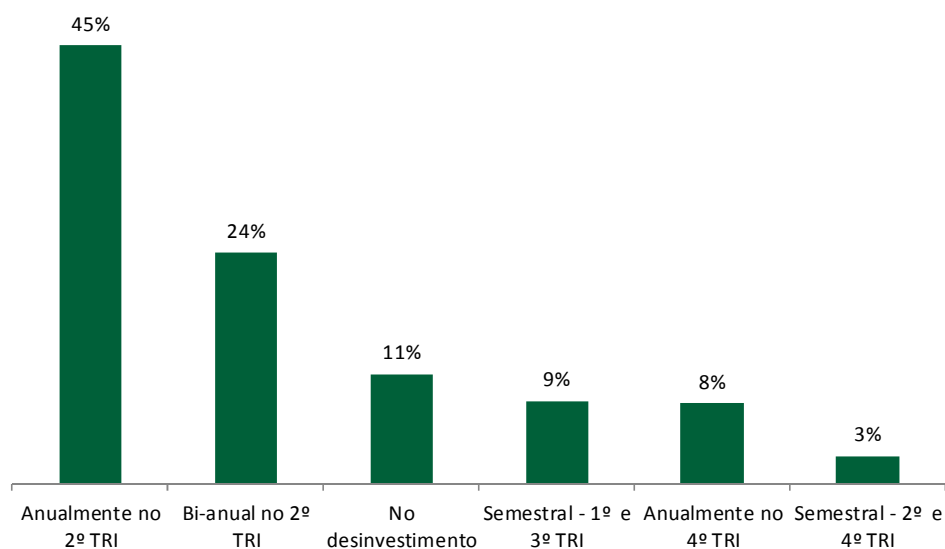
No 3T12, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$0,6 milhões, o equivalente a 3% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas diminuíram em 95% quando comparadas ao 2T12 e apresentaram um aumento de 289% quando comparamos com o 3T11.

### Receita com honorários relacionados a taxas de performance - R\$'000



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

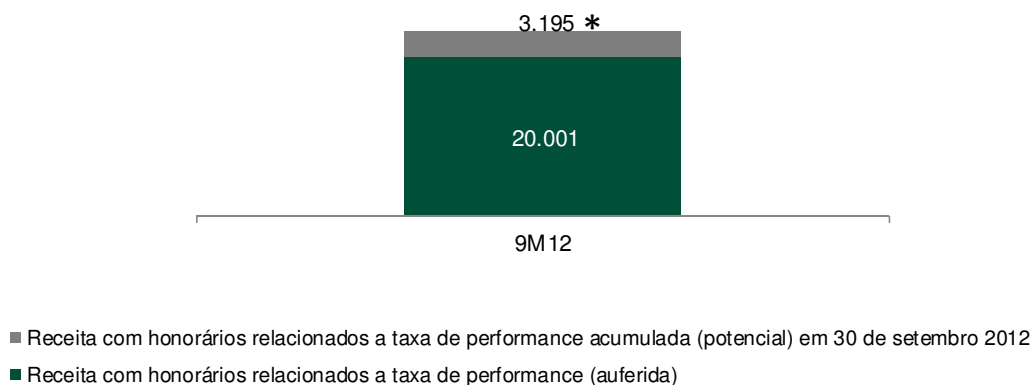
### Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 30 de setembro de 2012, 16,26% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'água. As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano.

Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 30 de setembro de 2012, o montante em receitas adicionais seria de R\$3,2 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 com taxas de performance auferida e potencial em 30 de setembro de 2012 - R\$'000

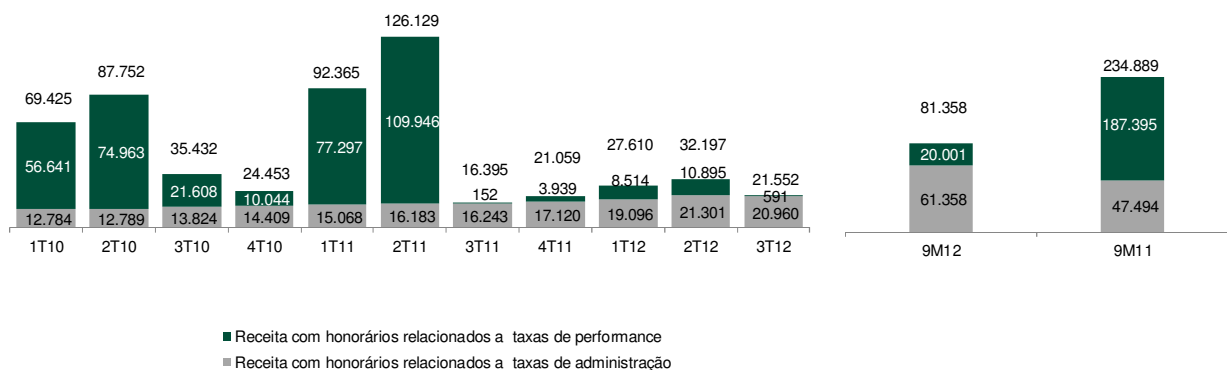


\* Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

### Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional, no 3T12, foi de R\$21,6 milhões, representando uma queda de 33% sobre o 2T12, quando comparamos com o 3T11 identificamos um crescimento de 31%.

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



### Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$9,0 milhões no trimestre (margem operacional de 57%).

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 terceiro trimestre de 2012, as despesas recorrentes totalizaram R\$7,5 milhões, o equivalente a 84% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos com o 2T12 verificamos um aumento de 3% e um aumento de 17% quando comparado com o 3T11.



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

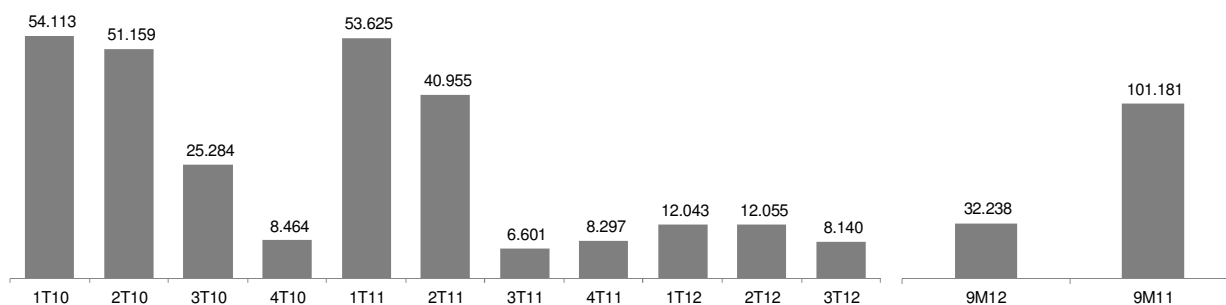
### Impostos

Nos primeiros nove meses do ano de 2012, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 19,4 milhões.

## Lucro líquido

O lucro líquido totalizou R\$8,1 milhões no 3T12 e R\$32,2 milhões, resultando em uma margem líquida de 39%.

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:** 47.849.129

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

**Código:** TRPN3

**Início de negócios:** 26/05/2009

**Cotação 12/11/2012:** 14,75

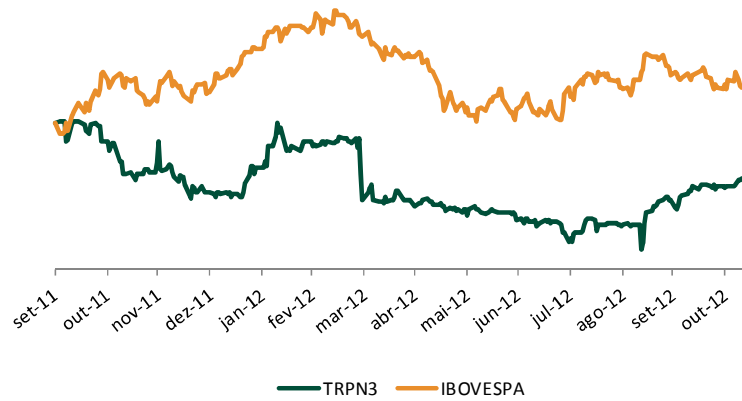
**Market Cap:** R\$705,8 milhões

**Desempenho:**

**3T12:** 7,37%

**2012 (até 12.11):** 4,20%

**LTM:** -21,20%



## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

<i>Em R\$'000</i>	<b>3T12</b>	<b>3T11</b>	<b>9M12</b>	<b>9M11</b>
<b>Receitas líquidas</b>	<b>20.995</b>	<b>15.419</b>	<b>78.533</b>	<b>221.829</b>
Despesas com pessoal	(3.408)	(3.581)	(10.101)	(8.691)
Plano de opções	(1.420)	(1.834)	(5.064)	(5.503)
Despesas administrativas	(3.044)	(2.861)	(9.490)	(8.500)
Remuneração variável e PLR	-	-	(3.975)	(43.625)
Outras receitas/(despesas)	(1.090)	(38)	(1.995)	(241)
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>12.034</b>	<b>7.105</b>	<b>47.908</b>	<b>155.269</b>
Resultado financeiro	1.151	3.935	3.709	7.890
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>13.185</b>	<b>11.040</b>	<b>51.617</b>	<b>163.159</b>
Imposto de renda e contribuição social	(5.045)	(4.439)	(19.379)	(61.978)
<b>Resultado líquido</b>	<b>8.140</b>	<b>6.601</b>	<b>32.238</b>	<b>101.181</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL

Em R\$'000	2012	2011
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	7.713	479
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	31.842	84.030
Instrumentos Financeiros Derivativos	246	-
Recebíveis *	4.832	8.958
Impostos Diferidos	3.654	-
Outros ativos	15.698	30.955
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>63.985</b>	<b>124.422</b>
Investimentos em coligadas e controladas	-	-
Ativo imobilizado	2.073	2.253
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.073</b>	<b>2.253</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>66.058</b>	<b>126.675</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	558	592
Obrigações tributárias	25.708	64.349
Obrigações trabalhistas	2.563	1.984
Dividendos a pagar	-	8.451
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>28.829</b>	<b>75.376</b>
Contas a pagar	25	191
<b>Total do passivo não-circulante</b>	<b>25</b>	<b>191</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	6.216	6.116
Reserva de capital	7.961	26.507
Reserva estatutária	3.316	6.116
Reserva legal	1.223	1.223
Ações em Tesouraria	(19.446)	-
Ajuste de Avaliação Patrimonial	47	-
Ajuste Acumulado de Conversão	469	133
Plano de opções	13.137	11.013
Lucros acumulados	24.281	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>37.205</b>	<b>51.108</b>
<b>Participação minoritária nas controladas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>66.058</b>	<b>126.675</b>

\* Até 12 de novembro de 2012, 100% dos recebíveis foram liquidados.



## FLUXO DE CAIXA

<i>Em R\$'000</i>	9M12	9M11
<b>Resultado líquido</b>	<b>32.238</b>	<b>101.181</b>
Depreciação	375	195
Plano de opções	5.064	5.503
Varição de ajuste de avaliação patrimonial	(293)	-
impostos Diferidos	(3.654)	-
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>33.730</b>	<b>106.879</b>
Capital de giro	(23.005)	20.591
Recebíveis	4.126	15.593
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>14.851</b>	<b>143.063</b>
Varição no ativo imobilizado	(234)	(703)
Varição em ativos financeiros	52.188	(33.434)
Ajuste acumulado de conversão	469	133
Varição de ativos financeiros derivativos	-	-
Dividendos pagos	(16.408)	(128.293)
Ações em tesouraria	-	-
Exercício de opção de ação	5.121	19.356
Recompra de ações	(48.753)	-
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(7.617)</b>	<b>(142.941)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>7.234</b>	<b>122</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</b>	<b>7.713</b>	<b>416</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.

