

## Divulgação de Resultados 2011

A Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" ou "Companhia") é uma gestora independente dedicada a investimentos em bolsa e *private-equity*. A Tarpon conduz sua atividade de gestão de fundos e carteiras administradas ("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, 8 de fevereiro de 2012

#### **Hora:**

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

#### **Telefone:**

(11) 4688-6361 (Brasil)  
+1 (786) 924-6977 (outros países)

**Senha:** Tarpon

#### **Webcast:**

[www.ccall.com.br/tarpon/4q11.htm](http://www.ccall.com.br/tarpon/4q11.htm)

#### **Contato de RI:**

**Rafael Sonder**

Diretor de RI

Tel: +55 (11) 3074-5800

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

#### **Visite nosso website de RI:**

[www.tarponinvest.com.br/ri](http://www.tarponinvest.com.br/ri)

### Destaques - 2011

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviço de gestão dos Fundos Tarpon atingiram R\$21,0 milhões no 4T11, totalizando R\$ 255,9 no ano de 2011.

#### ✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no ano:**

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Long Only Equity em R\$	5,25%	38,81%
Long Only Equity em US\$	-9,80%	40,29%
Hybrid Equity em US\$	-3,19%	44,22%
Ibovespa em R\$	-18,11%	1,04%
IBX em R\$	-11,39%	2,62%

✓ **Captações:** No 4T11, registramos captações líquidas de R\$152 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 5,6 bilhões nos fundos de portfólio e R\$1,3 bilhões nos fundos de co-investimento; totalizando R\$6,9 bilhões sob gestão ao fim de 2011, 16% de crescimento quando comparado a 2010;

#### ✓ **Receitas operacionais:**

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$17,1 milhões no 4T11 e R\$ 64,6 milhões no exercício de 2011;

Honorários relacionados a taxas de performance: R\$3,9 milhões no 4T11 e R\$ 191,3 milhões no exercício de 2011;

✓ **Lucro líquido:** R\$109,5 milhões em 2011.

### MERCADO

**Informações base:** 06/02/2012

**Valor de mercado:**

R\$806,8 milhões

**Cotação TRPN3:** R\$16,74

**Ações emitidas:** 48.193.455

## 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 a 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.

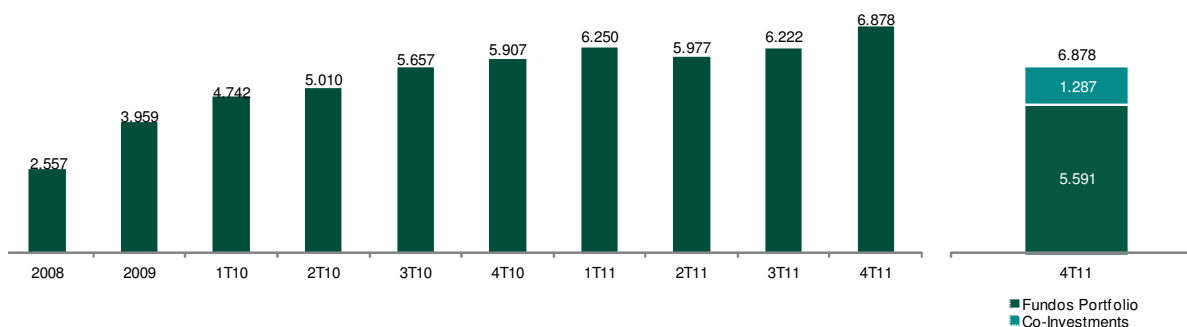
### **Geração de valor**

Freqüentemente, procuramos implementar uma agenda positiva de geração de valor aos acionistas junto às companhias em que investimos.

## Ativos sob gestão

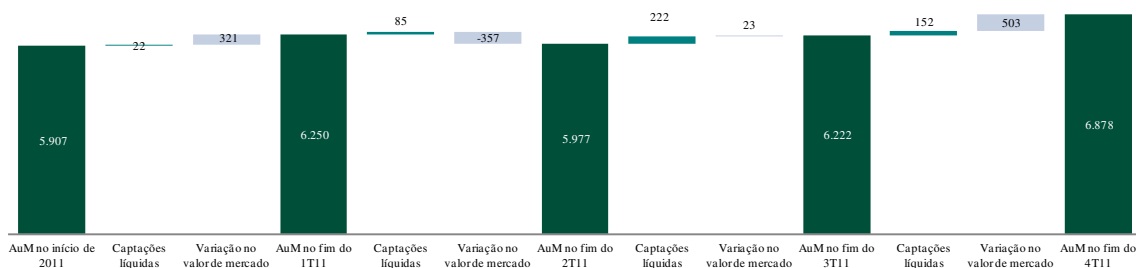
Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$6,9 bilhões em 31 de dezembro de 2011, um aumento de 16% quando comparado com o AuM de R\$5,9 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2010. Em relação ao 3T11, houve um aumento de 11%, conforme descrito abaixo:

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



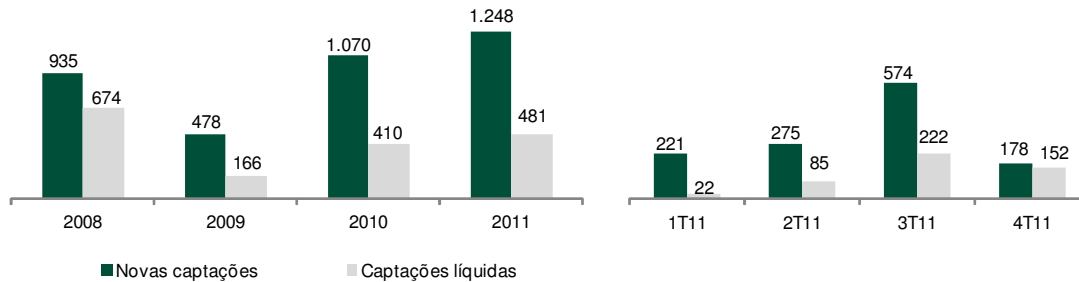
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 152 milhões no 4T11, bem como o impacto de R\$ 503 milhões da variação do valor de mercado dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

### 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\$152 milhões ao longo do trimestre. As captações incluem novos aportes nos fundos de co-investimento e reciclagem do capital nos fundos de portfólio, visando substituir resgates por novas aplicações em valores similares.

## 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 cujas ações são listadas e negociadas em bolsa bem como empresas não listadas.

Em 31 de dezembro de 2011, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$5,6 bilhões.

### Estratégia de Co-Investimento

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

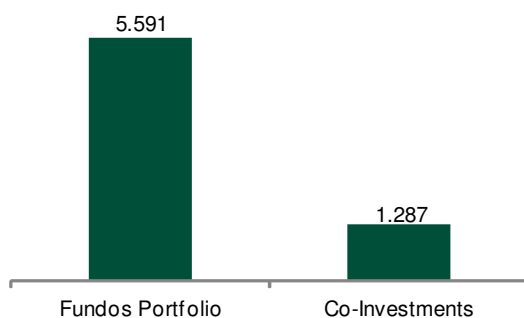
A estratégia de co-investimento compreende os veículos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

Nessa estratégia, buscamos investidores para oportunidades de co-investimento em empresas onde os fundos de portfólio já têm a exposição que consideramos ideal. Esta estratégia de fundos de co-investimento permite à Tarpon aumentar a exposição a determinadas empresas investidas.

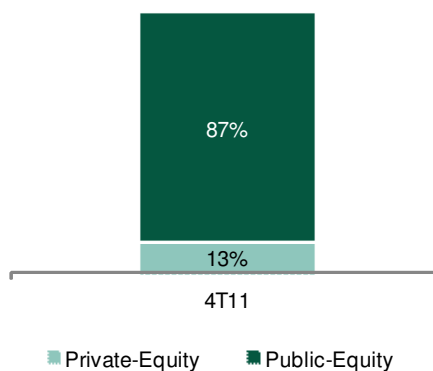
Em 31 de dezembro de 2011, o AuM da estratégia de Co-Investimento totalizava R\$1,3 bilhões.

Em 31 de dezembro de 2011, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 87% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 13%.

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



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

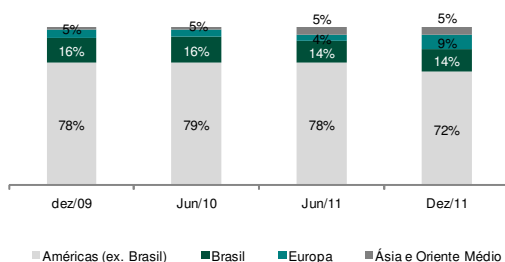


## Base de investidores

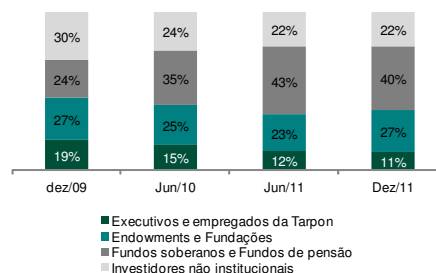
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 31 de dezembro de 2011, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 67% da base de ativos sob nossa gestão. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 11% 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 7,86% em R\$ e 6,17% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 32,49% em R\$ e 31,61% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de 7,16% em US\$. O retorno anualizado histórico é de 26,12% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 4T11 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, retornos em R\$ de 8,47% e de 9,33%, respectivamente.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		4T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	7,86%	5,25%	5,25%	46,09%	145,67%	32,49%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	6,17%	-9,80%	-9,80%	26,54%	151,56%	31,61%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	7,16%	-3,19%	-3,19%	39,63%	175,97%	26,12%
Índices de mercado		4T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		8,47%	-18,11%	-18,11%	-17,25%	27,61%	
IBX (R\$)		9,33%	-11,39%	-11,39%	-9,07%	35,28%	
Ibovespa (US\$)		7,23%	-27,26%	-27,26%	-23,19%	45,45%	
IBX (US\$)		8,08%	-21,29%	-21,29%	-15,60%	54,19%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 31 de dezembro de 2011.

## Desempenho financeiro

### Sumário

*Destaques financeiros - R\$ milhões*

	2011	2010
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>255,9</b>	<b>217,1</b>
Taxas de administração	64,6	53,8
Taxas de performance	191,3	163,3
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>241,5</b>	<b>205,8</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(77,0)</b>	<b>(49,2)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(26,2)	(15,1)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(50,8)	(34,1)
<b>Resultado operacional</b>	<b>164,5</b>	<b>156,6</b>
<i>Margem operacional</i>	<i>68%</i>	<i>76%</i>
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>
Resultado Financeiro	10,2	9,4
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(65,2)</b>	<b>(27,0)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>109,5</b>	<b>139,0</b>
<i>Margem líquida</i>	<i>45%</i>	<i>68%</i>
Lucro por ação (R\$/ação) *	2,34	3,37
Ações emitidas (milhares)	48.193	41.207
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>6.878</b>	<b>5.907</b>

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

Nota: A margem líquida é calculada sobre a receita operacional líquida.

### Receitas operacionais

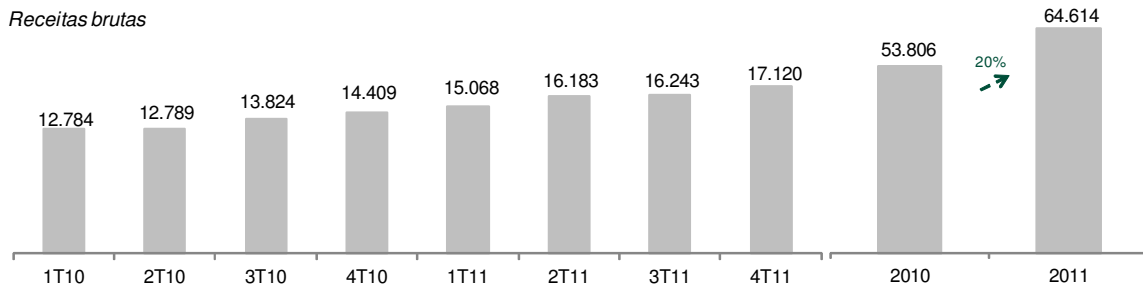
As receitas operacionais são compostas por honorários provenientes dos serviços de gestão de carteira dos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente e de maior previsibilidade, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e a taxas de 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 4T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$17,1 milhões, o equivalente a 81% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas recorrentes com honorários de serviços de gestão relacionados à taxa de administração totalizaram R\$ 64,6 milhões, ou 25% das receitas operacionais no ano. As receitas aumentaram 20% quando comparamos 2011 e 2010.

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



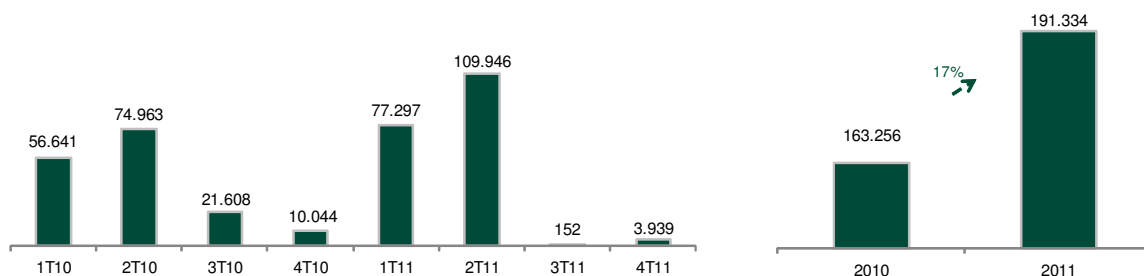
### Honorários relacionados a taxas de performance

Os honorários relacionados às taxas de performance são recebidos quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro de rentabilidade (*hurdle rate*) mínimo. 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 4T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$3,9 milhões, o equivalente a 19% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas com honorários de serviços de gestão relacionados a taxa de performance totalizaram R\$ 191,3 milhões, ou 75% das receitas operacionais no ano.

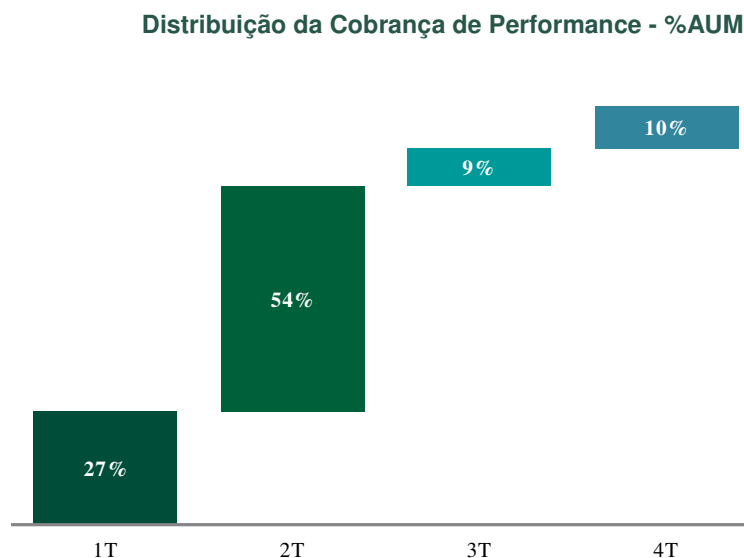
### Receita com honorários relacionados a taxas de performance - R\$'000



No exercício findo em 31 de dezembro de 2011, as receitas atingiram R\$191,3 milhões, refletindo o desempenho dos Fundos Tarpon.



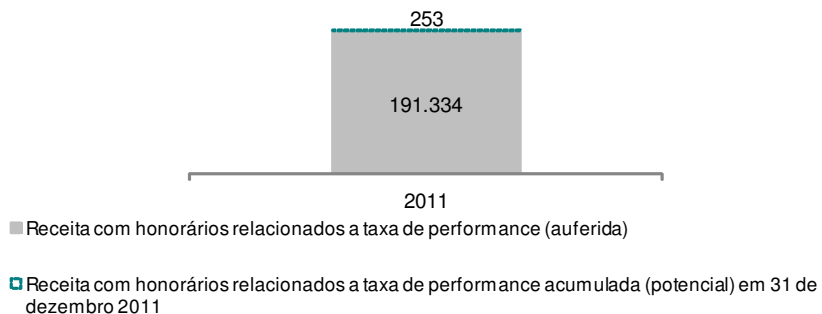
Abaixo demonstramos a distribuição atual da cobrança de taxas de performance por trimestre:



Em 31 de dezembro de 2011, 6,42% 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.

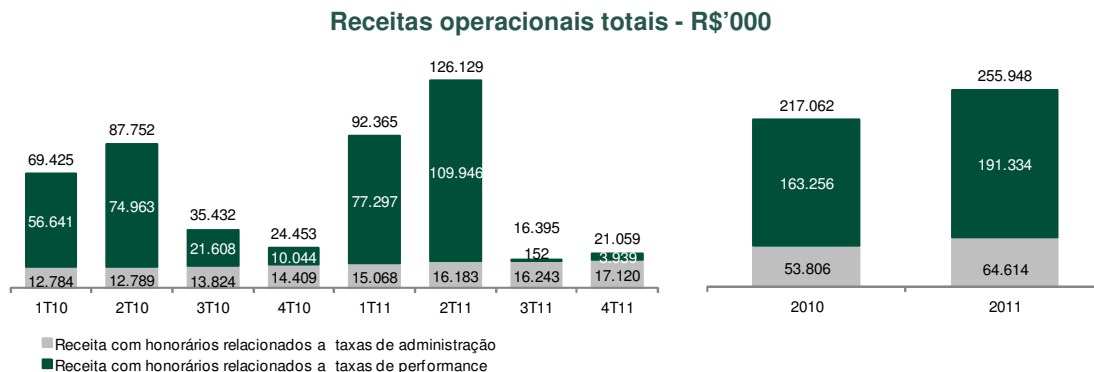
Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 31 de dezembro de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$253 mil (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data). Como não podemos prever a variação 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 31 de dezembro de 2011 - R\$'000



### Receita total

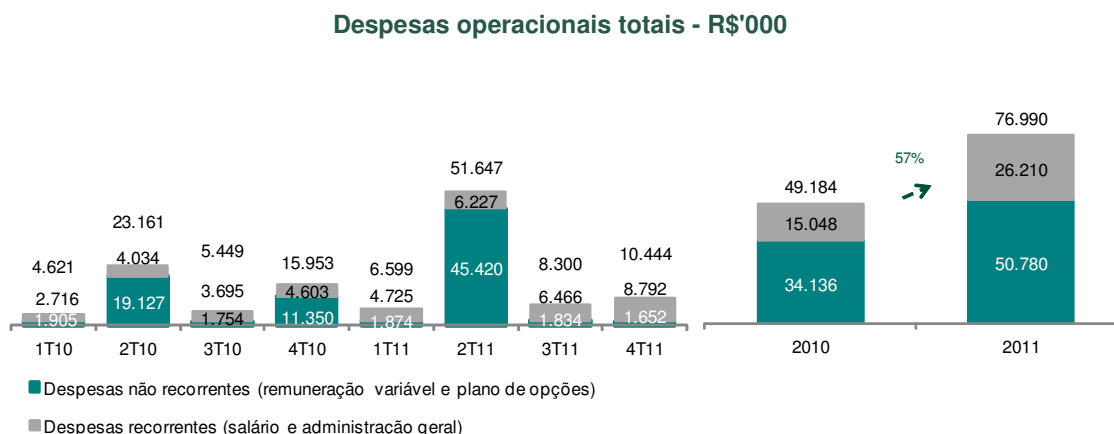
Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional, no 4T11, foi de R\$21,0 milhões, representando uma queda de 14% sobre o 4T10. No exercício de 2011, as receitas totalizaram R\$ 255,9 milhões, representando um crescimento de 18% sobre o mesmo período de 2010.



### Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$76,9 milhões no exercício (margem operacional de 64%).

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 ano de 2011, as despesas recorrentes totalizaram R\$26,2 milhões, o equivalente a 34% das despesas totais do ano. O aumento das despesas operacionais reflete, dentre outros, o maior número de empregados e maior infraestrutura em 2011.



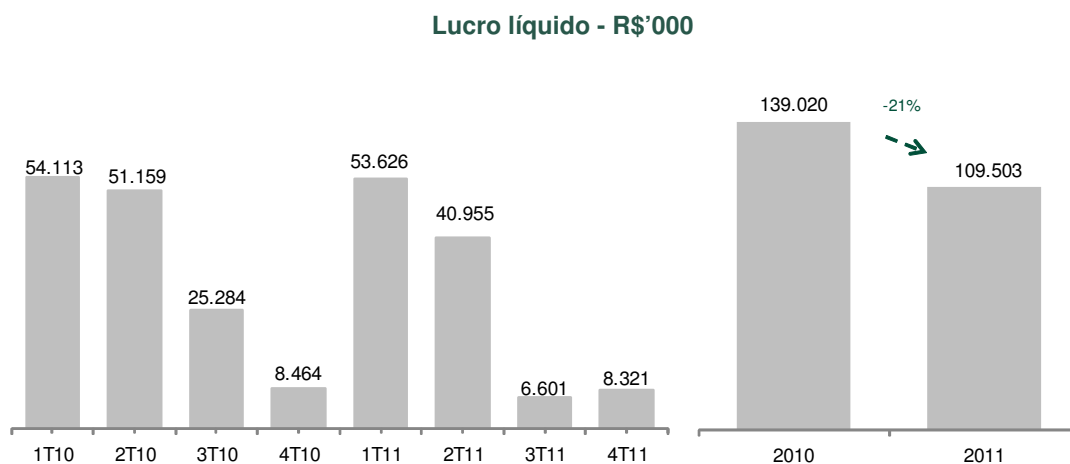
Em 2011 a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$50,8 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e também a despesa com a remuneração variável e PLR.

### Impostos

No exercício de 2011, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 65,2 milhões.

### Lucro líquido

O lucro líquido do exercício de 2011 totalizou R\$109,5 milhões, resultando em uma margem líquida de 45%.



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

**Tarpon Investimentos S.A.**

**Ações emitidas:** 48.193.455

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

**Código:** TRPN3

**Início de negócios:** 26/05/2009

**Cotação 6/02/2012:** 16,74

**Market Cap:** R\$806,8 milhões

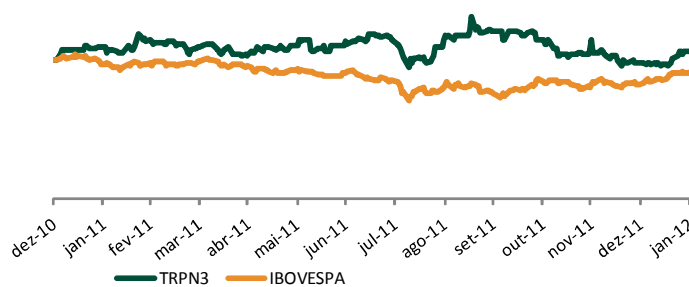
**Desempenho:**

**4T11:** -18,99%

**2011:** -2,64%

**LTM:** 6,03%

### LTM Performance



## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

<i>Em R\$'000</i>	2011	2010
<b>Receitas líquidas</b>	<b>241.457</b>	<b>205.820</b>
Despesas com pessoal	(12.015)	(7.637)
Plano de opções	(7.155)	(7.699)
Despesas administrativas	(14.492)	(6.104)
Remuneração variável e PLR	(43.625)	(26.437)
Outras receitas/(despesas)	135	(1.308)
Resultado de equivalência patrimonial	172	(125)
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>164.477</b>	<b>156.510</b>
Resultado financeiro	10.222	9.451
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>174.699</b>	<b>165.961</b>
Imposto de renda e contribuição social	(65.196)	(26.941)
Acionistas minoritários	-	-
<b>Resultado líquido</b>	<b>109.503</b>	<b>139.020</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL

<i>Em R\$'000</i>	2011	2010
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes a caixa	373	294
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	84.030	45.217
Ativos financeiros disponíveis para venda	-	-
Recebíveis *	8.490	21.282
Outros ativos	30.918	1.523
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>123.811</b>	<b>68.316</b>
Investimentos em coligadas e controladas	1.091	-
Ativo imobilizado	1.682	1.435
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.773</b>	<b>1.435</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>126.584</b>	<b>69.751</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	501	9.952
Obrigações tributárias	64.349	6.396
Obrigações trabalhistas	1.984	1.319
Dividendos a pagar	8.451	33.713
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>75.285</b>	<b>51.380</b>
Contas a pagar	191	381
<b>Total do passivo não-circulante</b>	<b>191</b>	<b>381</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	6.116	4.180
Reserva de capital	26.507	2.102
Reserva estatutária	6.116	30
Reserva legal	1.223	836
Ajuste Acumulado de Conversão	133	-
Plano de opções	11.013	10.842
Lucros acumulados	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>51.108</b>	<b>17.990</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>126.584</b>	<b>69.751</b>

\* Até 6 de fevereiro de 2012, 100% dos recebíveis foram liquidados.

## FLUXO DE CAIXA

<i>Em R\$'000</i>	2011	2010
<b>Resultado líquido</b>	<b>109.503</b>	<b>139.020</b>
Depreciação	277	122
Resultado de equivalência patrimonial	(172)	125
Plano de opções	7.155	7.699
Variação de ativos financeiros disponíveis para venda	-	132
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>116.763</b>	<b>147.098</b>
Capital de giro	19.582	7.975
Recebíveis	12.792	(11.298)
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>149.137</b>	<b>143.775</b>
Variação no ativo imobilizado	(655)	(1.328)
Variação em ativos financeiros	(38.813)	(30.259)
Ajuste acumulado de conversão	133	-
Dividendos recebidos	-	-
Variação em investimentos	(786)	-
Dividendos pagos	(128.293)	(112.110)
Ações em tesouraria	-	-
Exercício de opção de ação	19.356	176
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(149.058)</b>	<b>(143.521)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>79</b>	<b>254</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano</b>	<b>294</b>	<b>40</b>
<b>Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre</b>	<b>373</b>	<b>294</b>

## Contato

**Tarpon Investimentos S.A.**

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

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

Tel: (11) 3074-5800

Rafael Sonder  
*Diretor de RI*

## 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.