

## Divulgação de Resultados 2013

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.

### 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: 28/01/2014

Valor de mercado:

R\$682,7 milhões

Cotação TRPN3: R\$14,75

Ações emitidas: 46.288.258

### Destaques – 2013

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 57,5 milhões no quarto trimestre de 2013.

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

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>4T13</u>	<u>4T12</u>
Long Only Equity em R\$	-1,3%	8,7%
Long Only Equity em US\$	-6,1%	7,8%
Hybrid Equity em R\$	0,1%	9,0%
Hybrid Equity em US\$	-7,2%	6,9%
Ibovespa em R\$	-1,6%	3,0%
IBX em R\$	0,1%	4,9%

✓ **Captações:** No 4T13, registramos resgates líquidos de R\$ 263 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 8,2 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 678 milhões nos fundos de coinvestimento, totalizando R\$ 8,9 bilhões sob gestão em 31 de dezembro de 2013, uma queda de 4% comparado com 30 de setembro de 2013 e um aumento de 8% quando comparado com 31 de dezembro de 2012;

#### ✓ Receitas operacionais:

Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$20,3 milhões no 4T13 e R\$78 milhões no exercício de 2013.

Receitas relacionadas a taxas de performance: R\$37,3 milhões no 4T13 e R\$54,8 milhões no exercício de 2013;

✓ **Lucro líquido:** R\$36,0 milhões no 4T13 e R\$74,0 milhões no exercício de 2013.

## Sobre a Tarpon Investimentos

Nós realizamos 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 dos Fundos Tarpon 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.

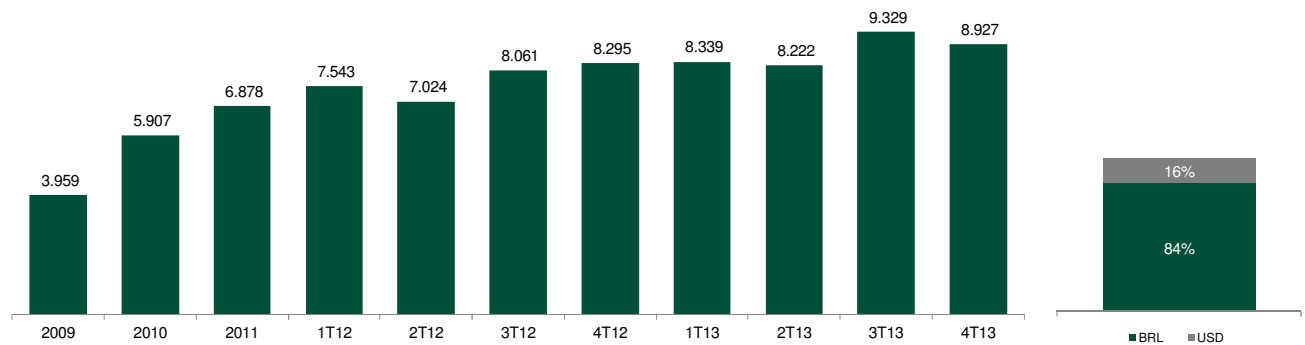
### **Geração de valor**

Em determinados casos, procuramos atuar junto às companhias investidas para implementar uma agenda positiva de geração de valor para os acionistas.

## Ativos sob gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon (“AuM”) totalizaram R\$8,9 bilhões em 31 de dezembro de 2013, uma queda de 4% quando comparado com o AuM de R\$9,3 bilhões registrado em 30 de setembro de 2013. Em relação ao 4T12, houve um aumento de 8%, conforme descrito abaixo:

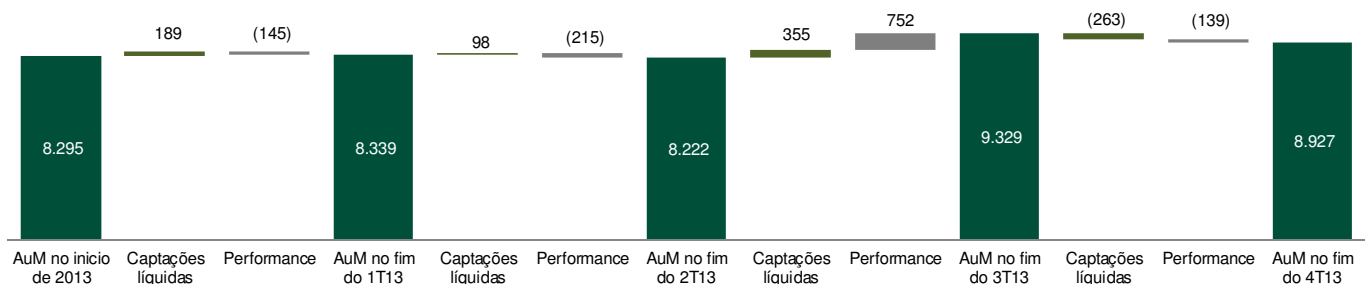
### Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



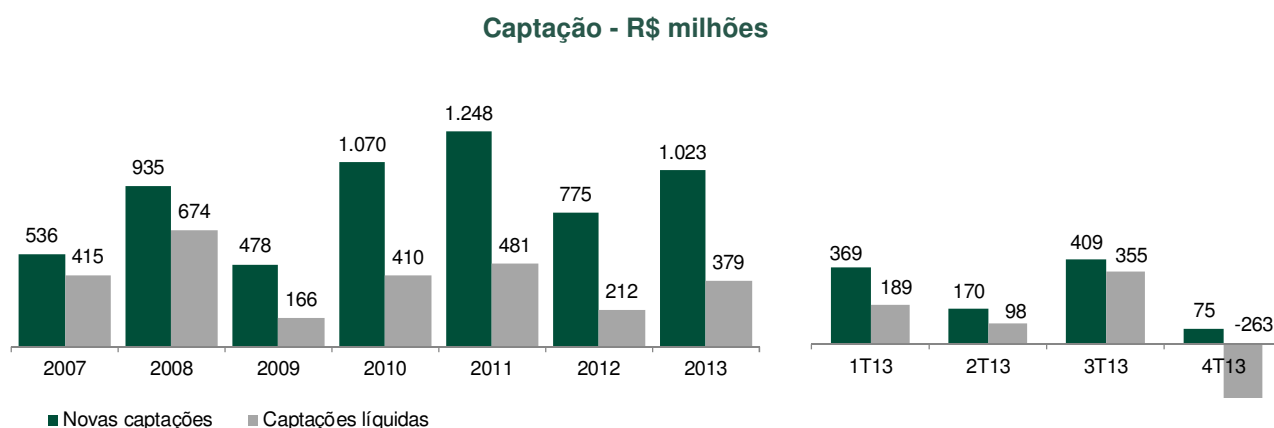
Conforme demonstrado no quadro acima, 84% do AuM é denominado em reais e 16% em dólares norte-americanos.

O AuM do trimestre refletiu os resgates líquidos de R\$ 263 milhões, bem como o impacto de negativo R\$ 139 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 resgates líquidos (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates pagos no trimestre) de R\$263 milhões referente ao quarto trimestre. No ano de 2013, o volume de captações líquidas foi de R\$379 milhões. No ano de 2012, o montante de captações líquidas foi de R\$212 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 2013, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,2 bilhões.

### Estratégia de Co-Investimento

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

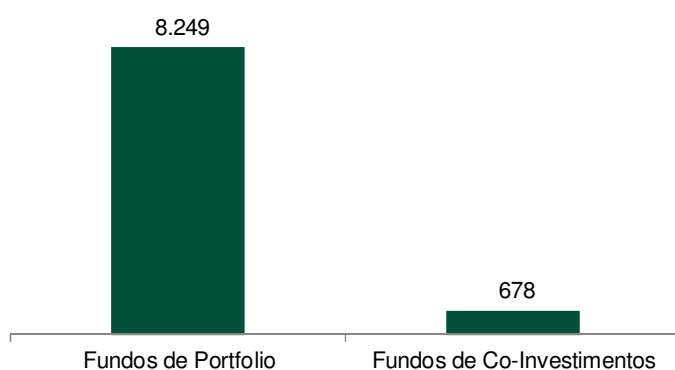
A estratégia de coinvestimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

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 conjunta dos fundos em determinadas empresas investidas.

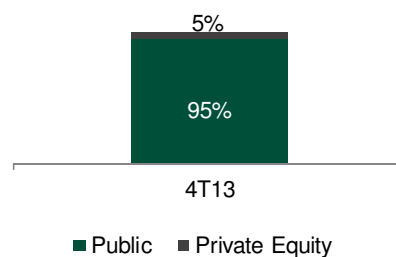
Em 31 de dezembro de 2013, o AuM da estratégia de coinvestimento totalizava R\$ 678 milhões.

Em 31 de dezembro de 2013, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 95% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, avaliados a valor de mercado <sup>(1)</sup>, correspondiam a 5% do AuM.

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



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



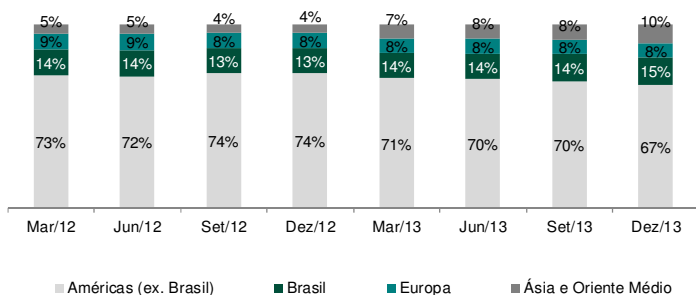
(1) O valor de mercado de determinados investimentos em *private-equity* é mensurado com base em avaliações realizadas pela gestora, uma vez que não existe fonte de preço de mercado imediatamente disponível.

## Base de investidores

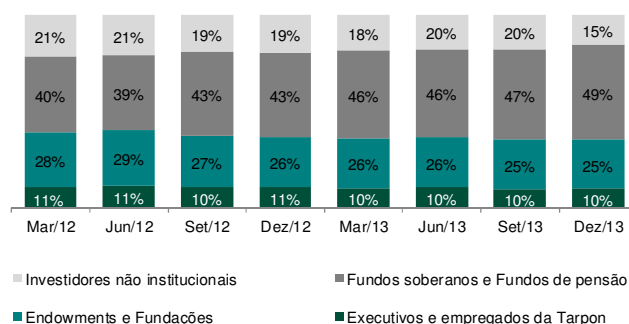
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 31 de dezembro de 2013, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 75% do AuM. 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 -1,34% em R\$ e -6,12% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 28,64% em R\$ e 25,47% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de -7,17% em US\$ e 0,07% em R\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 17,06% em US\$ e 7,66% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 4T13 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de -1,59% e de 0,06%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de -6,32% e -4,75% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		4T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-1,34%	4,37%	4,37%	25,08%	221,65%	28,64%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-6,12%	-8,99%	-8,99%	-0,41%	184,75%	25,47%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	0,07%	5,72%	5,72%	18,53%	-	7,66%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-7,17%	-12,68%	-12,68%	-7,33%	155,22%	17,06%
Índices de mercado		4T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		-1,59%	-15,50%	-15,50%	-9,25%	37,17%	
IBX (R\$)		0,06%	-3,13%	-3,13%	8,06%	69,82%	
Ibovespa (US\$)		-6,32%	-26,29%	-26,29%	-27,33%	36,84%	
IBX (US\$)		-4,75%	-15,50%	-15,50%	-13,47%	69,42%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 31 de dezembro de 2013.

## Desempenho financeiro

### Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>		
	2013	2012
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>132,8</b>	<b>100,1</b>
Taxas de administração	78,0	79,5
Taxas de performance	54,8	20,6
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>129,6</b>	<b>96,9</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(40,4)</b>	<b>(40,7)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(28,2)	(30,1)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(12,2)	(10,6)
<b>Resultado operacional</b>	<b>89,2</b>	<b>56,2</b>
<i>Margem operacional</i>	69%	58%
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>1,0</b>	<b>6,0</b>
Resultado Financeiro	1,0	6,0
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(21,5)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>74,0</b>	<b>40,7</b>
Lucro por ação (R\$/ação) *	1,60	0,86
Ações emitidas (milhares)	46.288	47.849
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>8.927</b>	<b>8.295</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 que prestamos 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.

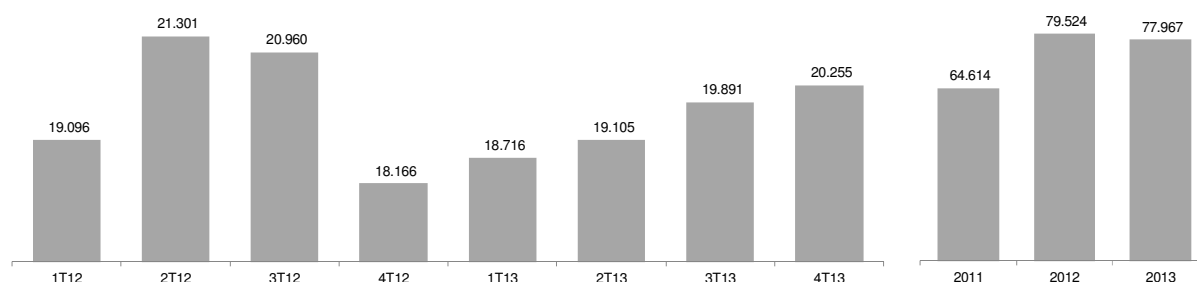


## Receitas relacionadas a taxas de administração

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

No 4T13, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$20,3 milhões, o equivalente a 35% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração aumentaram 2% quando comparamos com o 3T13 e 12% quando comparadas com o 4T12.

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



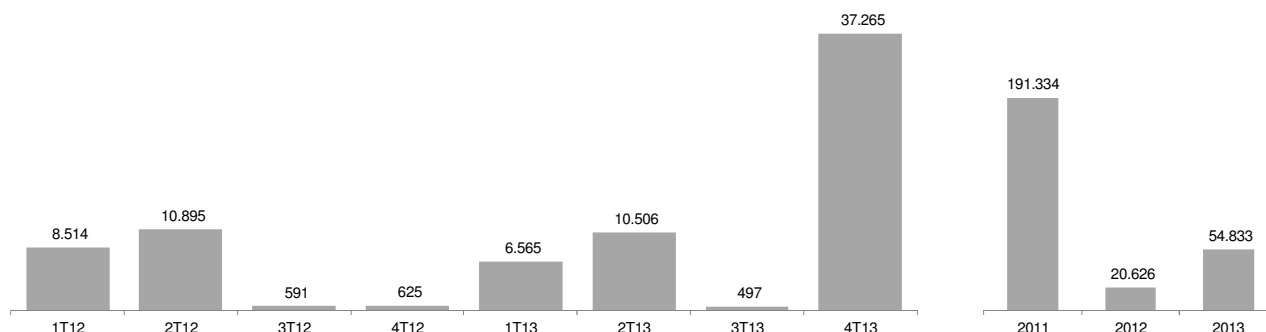
## Receitas relacionadas a taxas de performance

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 de rentabilidade 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 apuração, superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo respectivo parâmetro de rentabilidade.

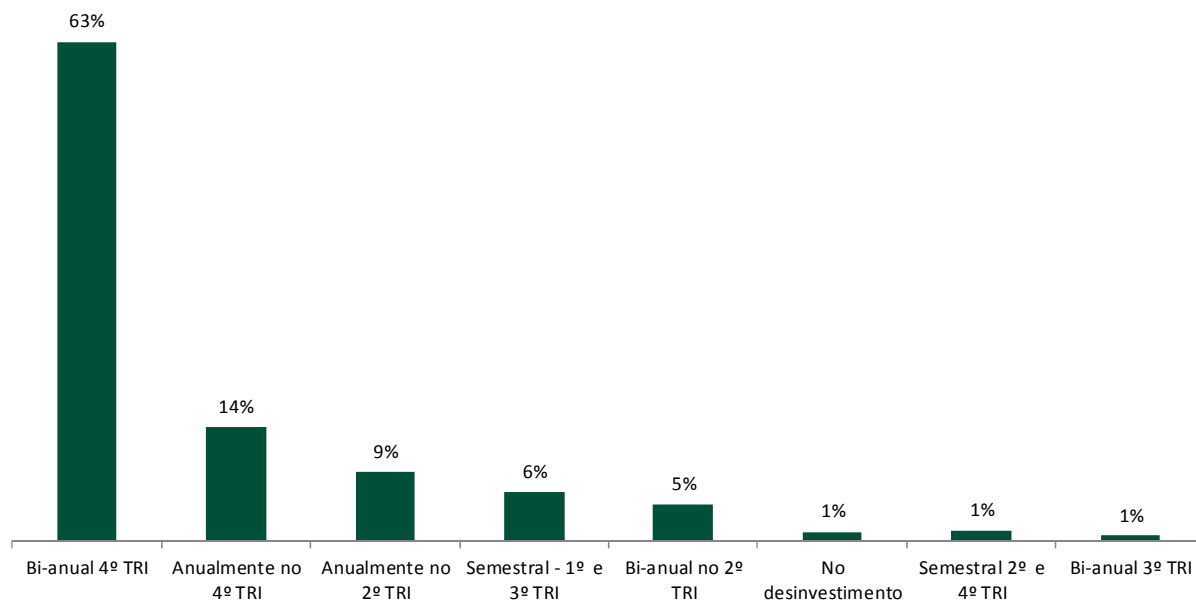
No 4T13, a receita relacionada com taxas de performance totalizou R\$37,3 milhões, o equivalente a 65% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de performance aumentaram em 7.398% quando comparadas ao 3T13 e 5.862% quando comparadas com o 4T12.

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



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

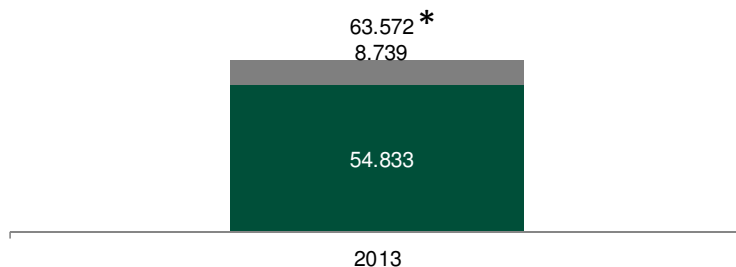
### Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 31 de dezembro de 2013, parcela equivalente a 4% 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 estabelecidos nos respectivos regulamentos.

Apenas para efeito ilustrativo, assumindo o recolhimento de taxas de performance pelos Fundos Tarpon em 31 de dezembro de 2013, o montante em receitas adicionais seria de R\$8,7 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 uma mera estimativa e 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 2013 - R\$'000



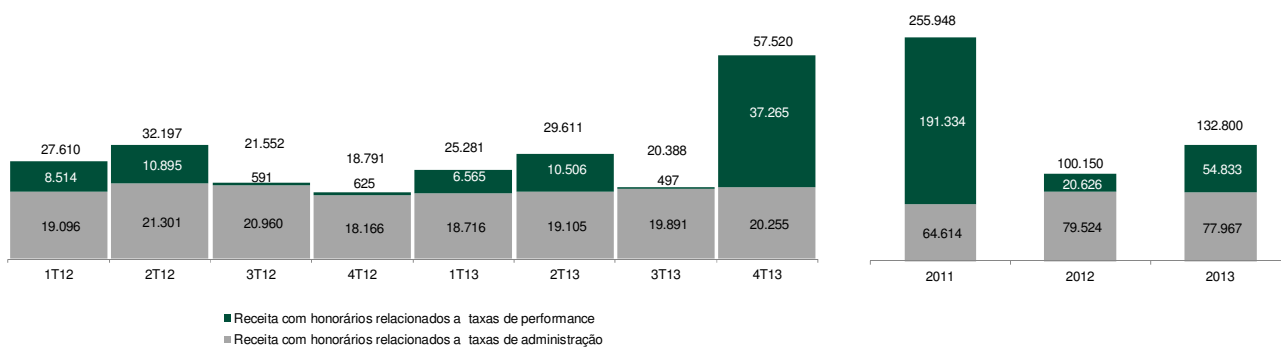
- Receita com honorários relacionados a taxa de performance acumulada (potencial) em 31 de dezembro 2013
- Receita com honorários relacionados a taxa de performance (auferida)

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 4T13, foi de R\$57,6 milhões, representando um aumento de 182% sobre o 3T13 e um aumento de 79% sobre o 4T12. Comparando o ano de 2013 com 2012 identificamos um aumento de 33%

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

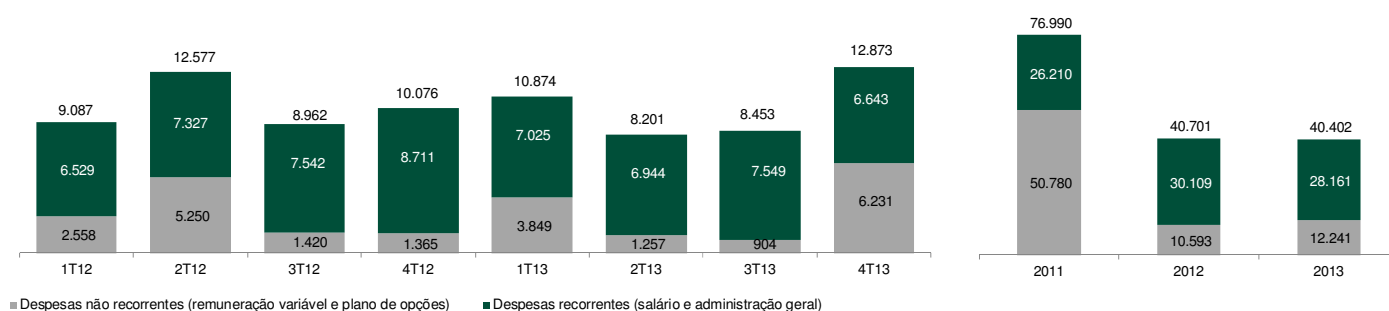


### Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$12,9 milhões no 4T13. No trimestre, a margem operacional foi de 69%.

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 2013, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,6 milhões, o equivalente a 52% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos as despesas recorrentes com o 3T13, verificamos uma queda de 12% e uma queda de 24% quando comparado com o 4T12.

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



No quarto trimestre de 2013, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$6,2 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e pagamento de remuneração variável. No exercício de 2013, as despesas não recorrentes totalizaram R\$12,2 milhões.

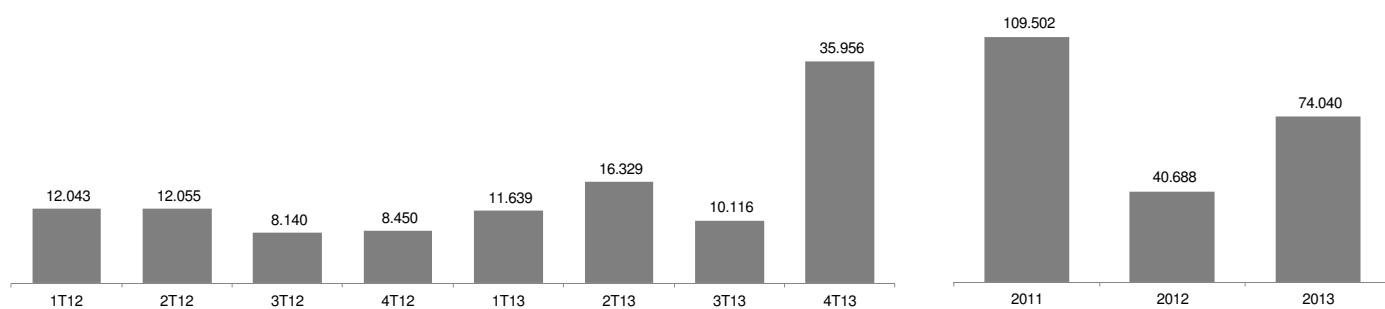
### Impostos

Imposto de renda e contribuição social somaram R\$6,9 milhões no 4T13 e R\$16,1 milhões no exercício de 2013.

### Lucro líquido

O lucro líquido do quarto trimestre de 2013 totalizou R\$35,9 milhões, resultando em uma margem líquida de 64% no período. Em 31 de dezembro de 2013, o lucro líquido totalizou R\$74,0 milhões, resultando em uma margem líquida de 57%.

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:** 46.288.258

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

**Código:** TRPN3

**Início de negócios:** 26/05/2009

**Cotação 28/01/2014:** 14,75

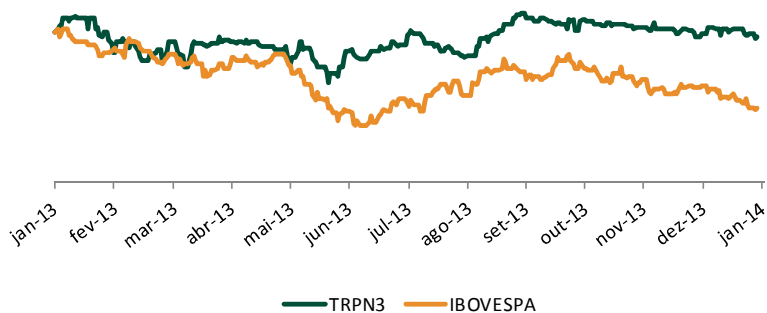
**Market Cap:** R\$682,7 milhões

**Desempenho:**

**4T13:** -4,18%

**2013:** 6,87%

**LTM (até 28.01):** -1,46%



**DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO**

<i>Em R\$'000</i>	2013	2012
<b>Receitas líquidas</b>	<b>129.568</b>	<b>96.905</b>
Despesas com pessoal	(16.525)	(14.321)
Plano de opções	(5.255)	(6.430)
Despesas administrativas	(10.724)	(14.554)
Remuneração variável e PLR	(6.986)	(3.975)
Outras receitas/(despesas)	(913)	(1.423)
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>89.166</b>	<b>56.203</b>
Resultado financeiro	1.014	5.978
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>90.180</b>	<b>62.181</b>
Imposto de renda e contribuição social	(16.141)	(21.494)
<b>Resultado líquido</b>	<b>74.040</b>	<b>40.688</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL -CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2013	2012
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	17.606	3.317
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	17.698	32.379
Instrumentos Financeiros Derivativos	195	1.977
Recebíveis *	38.425	15.766
Impostos Diferidos	4.102	4.229
Outros ativos	12.487	18.956
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>90.513</b>	<b>76.624</b>
Ativo imobilizado	1.648	1.980
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.648</b>	<b>1.980</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>92.161</b>	<b>78.604</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	839	792
Obrigações tributárias	18.091	28.726
Obrigações trabalhistas / Estatutárias	2.099	23.552
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>21.029</b>	<b>53.070</b>
Contas a pagar	-	15
<b>Total do passivo não-circulante</b>	<b>-</b>	<b>15</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	6.610	6.216
Reserva de capital	6.427	-
Reserva estatutária	-	3.052
Reserva legal	1.317	1.223
Ações em Tesouraria	(7.935)	-
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	(4)
Ajuste Acumulado de Conversão	2.734	528
Plano de opções	15.847	14.503
Lucros acumulados	-	-
Dividendos adicionais propostos	46.132	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>71.132</b>	<b>25.518</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>92.161</b>	<b>78.604</b>



## FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2013	2012
<b>Resultado líquido</b>	<b>74.040</b>	<b>40.688</b>
Depreciação	521	503
Plano de opções	5.255	6.429
impostos Diferidos	4.102	(4.229)
Variação de ajuste de avaliação patrimonial	(4)	4
Variação de ativos financeiros derivativos	87	(1.977)
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>84.001</b>	<b>41.418</b>
Capital de giro	(4.141)	(23.542)
Recebíveis	(22.659)	(6.808)
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>57.201</b>	<b>11.068</b>
Variação no ativo imobilizado	(165)	(369)
Variação em ativos financeiros	12.443	51.651
Ajuste acumulado de conversão	2.206	528
Dividendos pagos	(41.510)	(16.408)
Exercício de opção de ação	4.048	5.121
Recompra de ações	(19.934)	(48.753)
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(42.912)</b>	<b>(8.230)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>14.289</b>	<b>2.838</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do ano</b>	<b>3.317</b>	<b>479</b>
<b>Caixa e equivalente a caixa no final do ano</b>	<b>17.606</b>	<b>3.317</b>

## Contato

**Tarpon Investimentos S.A.**

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

E-mail: [ri@tarpon.com.br](mailto:ri@tarpon.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.

