

## Divulgação de Resultados 1T12

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:** Quinta-feira, 10 de maio de 2012

**Hora:**  
11:00 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/1q12.htm](http://www.ccall.com.br/tarpon/1q12.htm)

**Relações com Investidores:**  
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)

### MERCADO

**Informações base:** 07/05/2012

**Valor de mercado:**

R\$647,1 milhões

**Cotação TRPN3:** R\$14,06

**Ações emitidas:** 46.022.582

### Destaques – 1T12

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviço de gestão dos Fundos Tarpon atingiram R\$ 27,6 milhões no primeiro trimestre de 2012.

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

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>1T12</u>	<u>1T11</u>
Long Only Equity em R\$	10,27%	5,00%
Long Only Equity em US\$	13,19%	5,80%
Hybrid Equity em US\$	8,49%	6,10%
Ibovespa em R\$	13,67%	-1,00%
IBX em R\$	11,82%	0,60%

✓ **Captações:** No 1T12, registramos captações líquidas de R\$84 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 6,2 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 1,4 bilhões nos fundos de co-investimento; totalizando R\$ 7,5 bilhões sob gestão ao fim do primeiro trimestre de 2012, 10% de crescimento quando comparado com 31 de dezembro de 2011;

#### ✓ Receitas operacionais:

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$19,1 milhões no 1T12;

Honorários relacionados a taxas de performance: R\$8,5 milhões no 1T12;

✓ **Lucro líquido:** R\$12,0 milhões em 2012.

## 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.

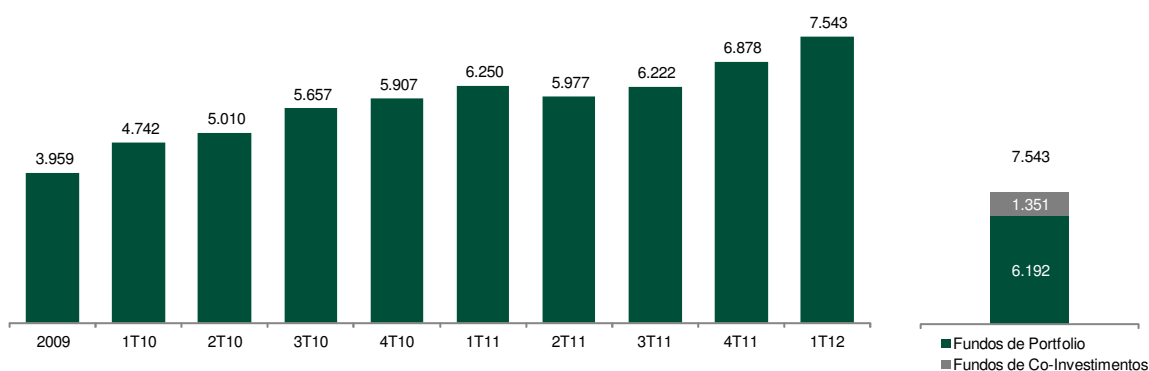
### **Geração de valor**

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

### Ativos sob gestão

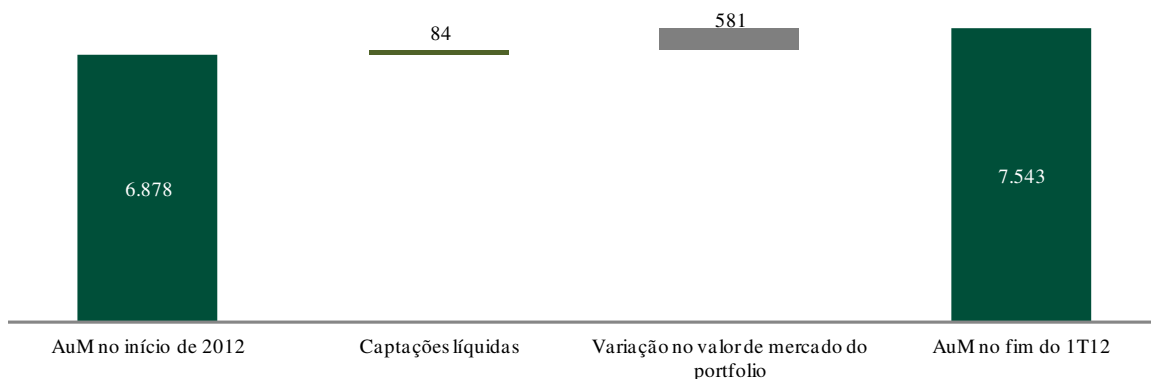
Os nossos ativos sob gestão ("AuM") totalizaram R\$7,5 bilhões em 31 de março de 2012, um aumento de 10% quando comparado com o AuM de R\$6,9 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2011. Em relação ao 1T11, houve um aumento de 21%, conforme descrito abaixo:

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



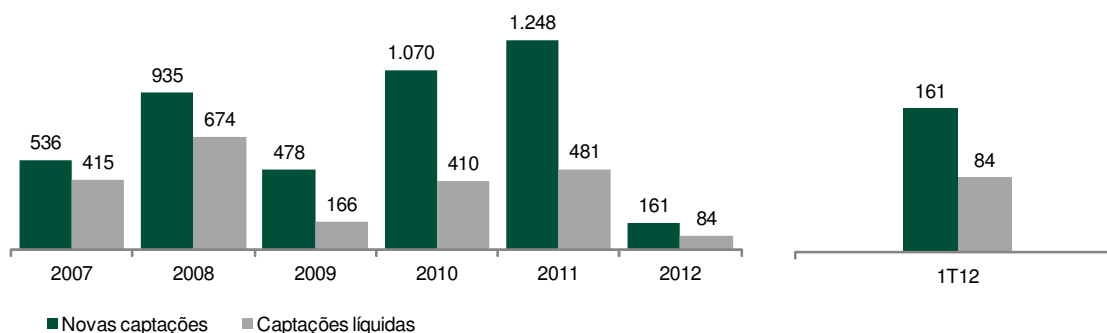
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 84 milhões no 1T12, bem como o impacto de R\$ 581 milhões da variação do valor de mercado dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

#### 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\$84 milhões ao longo do trimestre.

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 março de 2012, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$6,2 bilhões.

### Estratégia de Co-Investimento

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

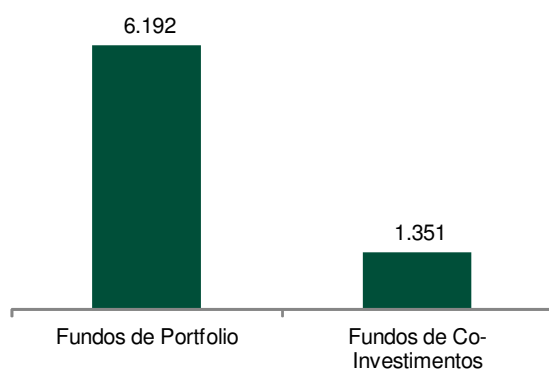
A estratégia de co-investimento compreende os veículos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

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.

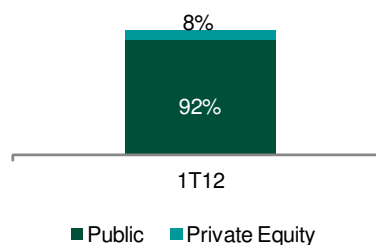
Em 31 de março de 2012, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$1,4 bilhões.

Em 31 de março de 2012, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 92% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 8%.

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



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

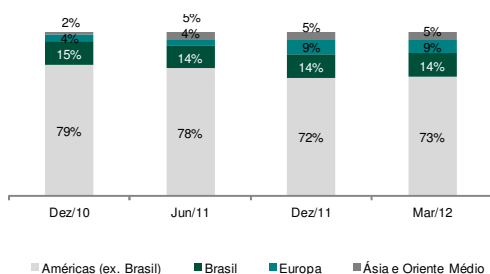


### Base de investidores

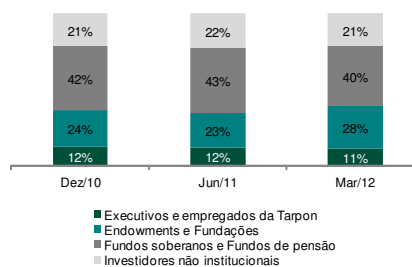
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 31 de março de 2012, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 68% 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 10,27% em R\$ e 13,19% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 32,86% em R\$ e 32,35% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de 8,49% em US\$. O retorno anualizado histórico é de 26,66% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 1T12 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de 13,67% e de 11,82%, respectivamente.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		1T12	2012	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	10,27%	10,27%	10,48%	48,96%	133,84%	32,86%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	13,19%	13,19%	-3,50%	35,77%	140,98%	32,35%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	8,49%	8,49%	-4,35%	45,81%	150,25%	26,66%
Índices de mercado		1T12	2012	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		13,67%	13,67%	-5,13%	-7,79%	40,84%	
IBX (R\$)		11,82%	11,82%	-0,48%	0,36%	47,67%	
Ibovespa (US\$)		17,02%	17,02%	-14,82%	-9,15%	58,49%	
IBX (US\$)		15,11%	15,11%	-10,65%	-1,12%	66,17%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

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

## Desempenho financeiro

### Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>		
	<b>1T12</b>	<b>1T11</b>
<b>Receita operacional bruta</b>		
Taxas de administração	19,1	15,1
Taxas de performance	8,5	77,3
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>26,3</b>	<b>87,3</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(6,6)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(6,5)	(4,7)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(2,6)	(1,9)
<b>Resultado operacional</b>	<b>17,2</b>	<b>80,7</b>
<i>Margem operacional</i>	65%	92%
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>
Resultado Financeiro	1,8	1,5
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(28,6)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>12,0</b>	<b>53,6</b>
<i>Margem líquida</i>	46%	61%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,25	1,18
Ações emitidas (milhares)	48.193	45.760
AuM (fim do período)	7.543	6.250

(\*) 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 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.

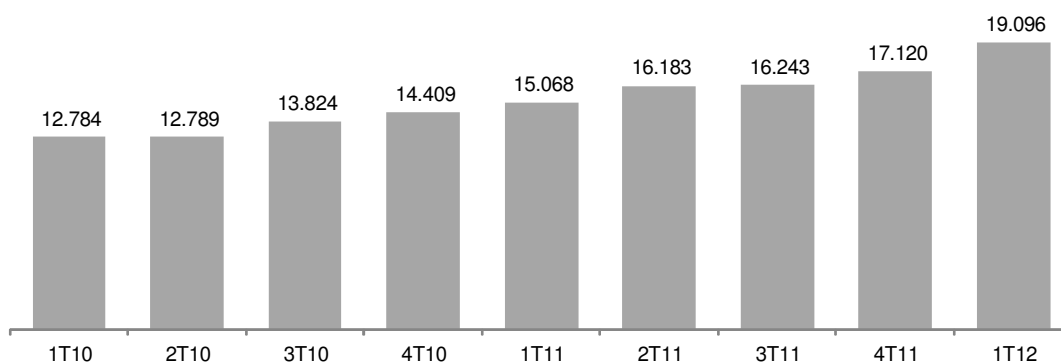


### Honorários relacionados a taxas de administração

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

No 1T12, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$19,1 milhões, o equivalente a 69% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas aumentaram 12% quando comparamos com o 4T11 e 27% de crescimento quando comparado com o 1T11.

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



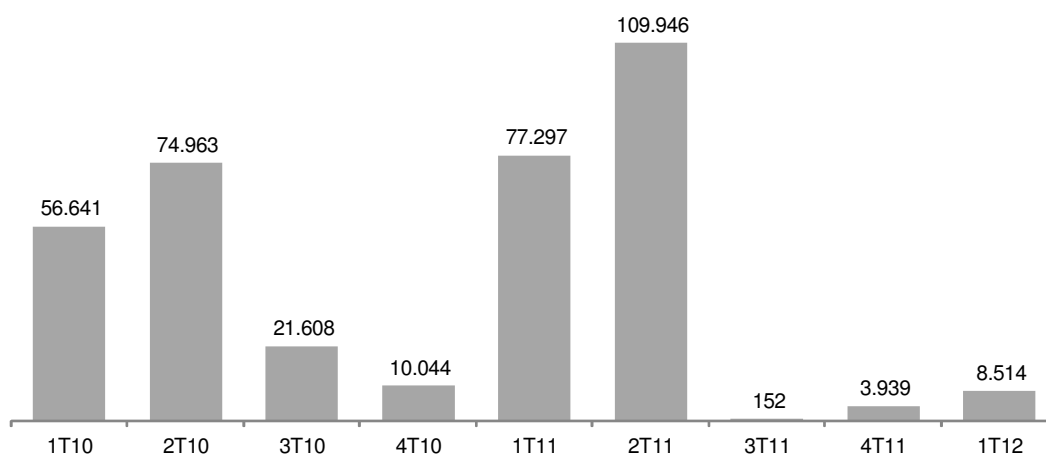
### Honorários relacionados a taxas de performance

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.

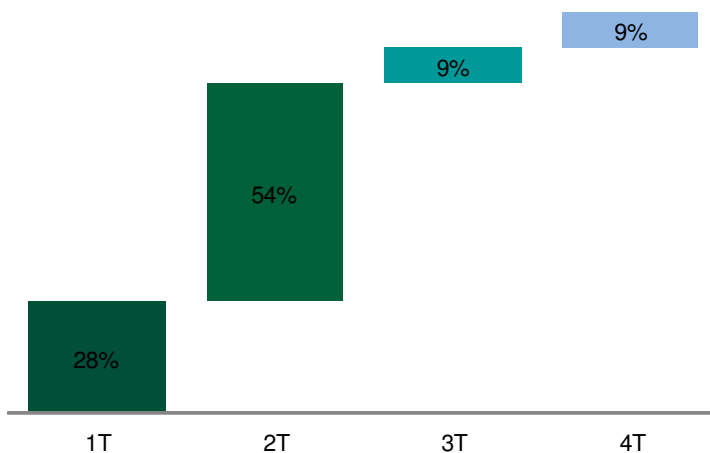
No 1T12, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$8,5 milhões, o equivalente a 31% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas aumentaram 116% quando comparadas ao 4T11 e apresentaram uma queda de 89% quando comparamos com o 1T11.

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



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

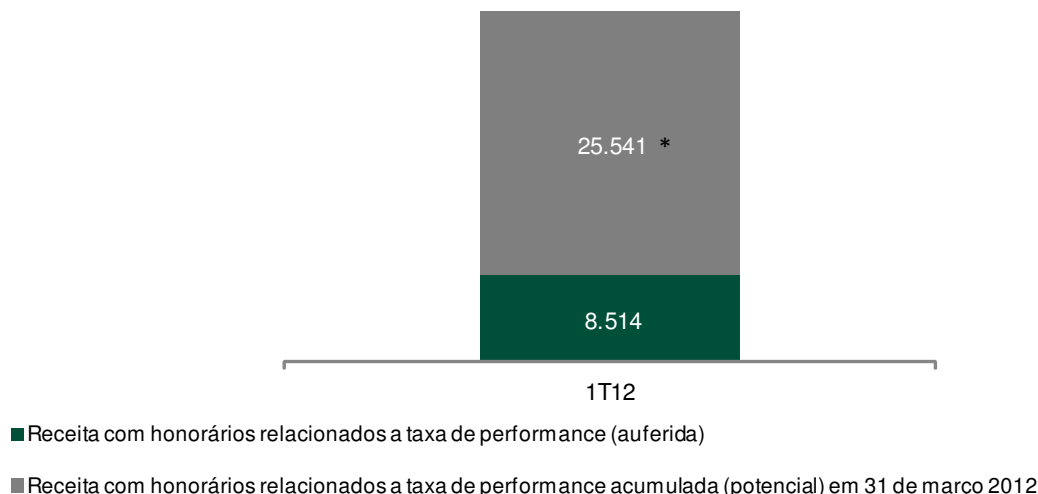
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 31 de março de 2012, 24,39% 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 março de 2012, o montante em receitas adicionais seria de R\$25,5 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.

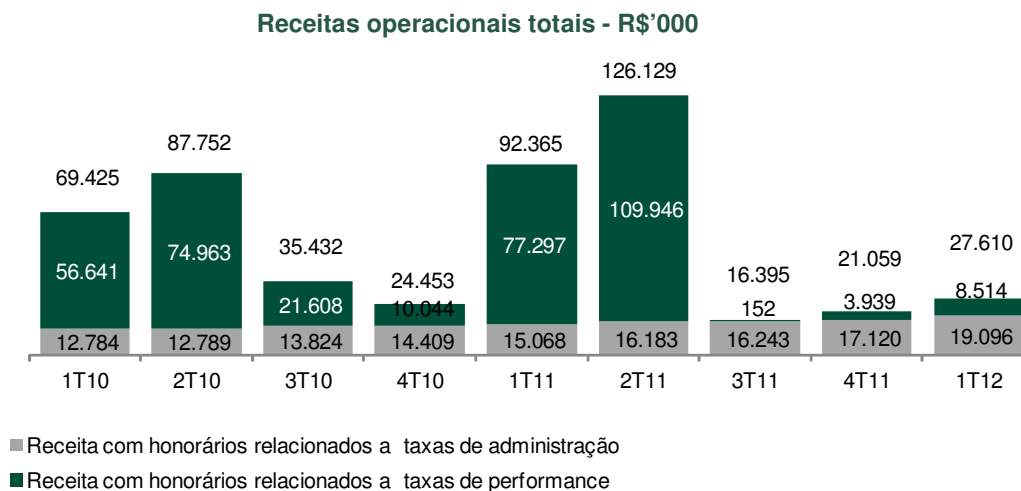
## Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 31 de março de 2012 - R\$'000



\* 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 1T12, foi de R\$27,6 milhões, representando um aumento de 31% sobre o 4T11, quando comparamos com o 1T11 identificamos uma queda de 70%.

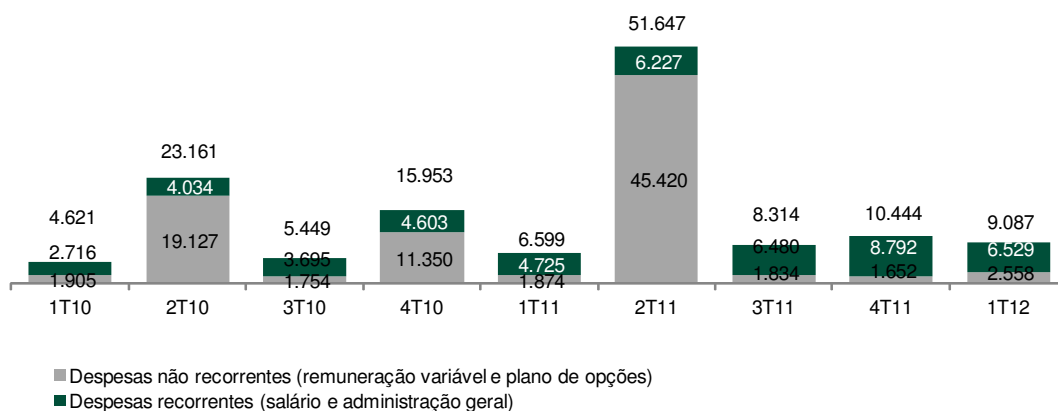


## Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$9,1 milhões no trimestre (margem operacional de 65%).

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 primeiro trimestre de 2012, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,5 milhões, o equivalente a 72% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos com o 4T11 verificamos uma queda de 26% e um aumento de 38% quando comparado com o 1T11.

Despesas operacionais totais - R\$'000



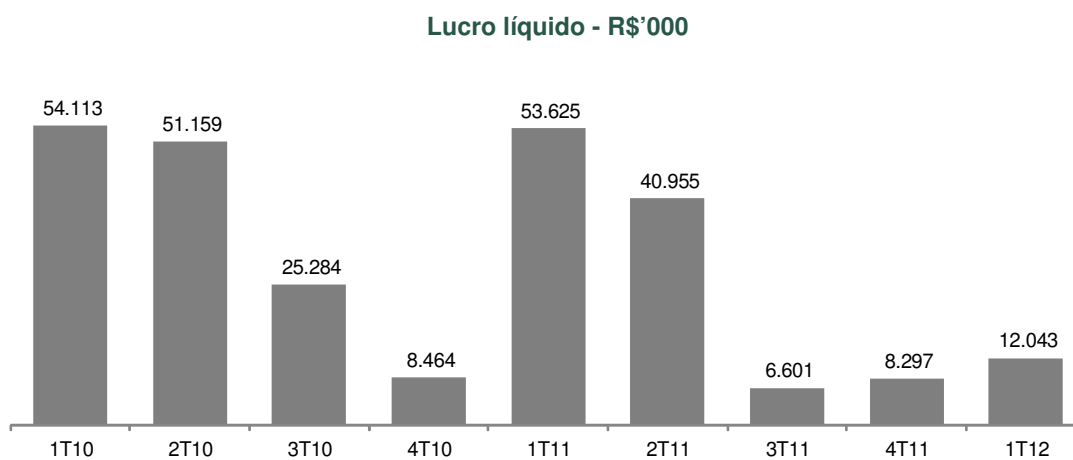
No primeiro trimestre de 2012, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$2.6 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e gratificação dos funcionários.

### Impostos

No primeiro trimestre de 2012, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 7,0 milhões.

### Lucro líquido

O lucro líquido do exercício do 1T12 totalizou R\$12,0 milhões, resultando em uma margem líquida de 46%.



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

### LTM Performance

**Tarpon Investimentos S.A.**

**Ações emitidas:** 46.022.582

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

**Código:** TRPN3

**Início de negócios:** 26/05/2009

**Cotação 7/05/2012:** 14,06

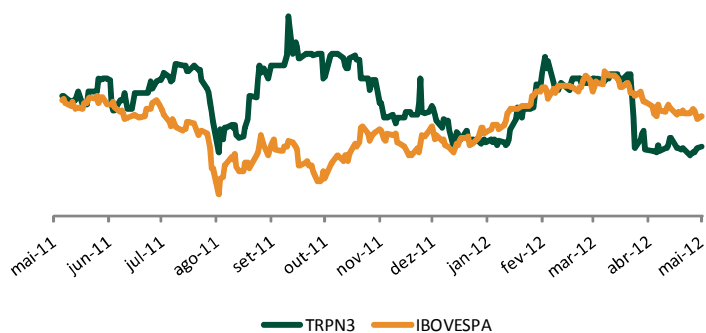
**Market Cap:** R\$647,1 milhões

**Desempenho:**

**1T12:** -2,43%

**2012 (até 07.05):** -2,01%

**LTM:** -12,54%



**DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS**

<i>Em R\$'000</i>	<b>1T12</b>	<b>1T11</b>
<b>Receitas líquidas</b>	<b>26.334</b>	<b>87.260</b>
Despesas com pessoal	(3.934)	(2.693)
Plano de opções	(1.103)	(1.874)
Despesas administrativas	(3.268)	(2.055)
Remuneração variável e PLR	(728)	-
Outras receitas/(despesas)	(54)	23
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>17.247</b>	<b>80.661</b>
Resultado financeiro	1.808	1.525
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>19.055</b>	<b>82.186</b>
Imposto de renda e contribuição social	(7.013)	(28.561)
Acionistas minoritários	-	-
<b>Resultado líquido</b>	<b>12.043</b>	<b>53.625</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL

<i>Em R\$'000</i>	2012	2011
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	1.255	479
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultad	53.770	84.030
Recebíveis *	14.314	8.958
Outros ativos	4.088	30.955
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>73.427</b>	<b>124.422</b>
Investimentos em coligadas e controladas	-	-
Ativo imobilizado	2.294	2.253
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.294</b>	<b>2.253</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>75.721</b>	<b>126.675</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	681	592
Obrigações tributárias	7.687	64.349
Obrigações trabalhistas	2.256	1.984
Dividendos a pagar	-	8.451
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>10.624</b>	<b>75.376</b>
Contas a pagar	143	191
<b>Total do passivo não-circulante</b>	<b>143</b>	<b>191</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	6.116	6.116
Reserva de capital	26.507	26.507
Reserva estatutária	6.116	6.116
Reserva legal	1.223	1.223
Ajuste Acumulado de Conversão	104	133
Plano de opções	12.844	11.013
Lucros acumulados	12.043	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>64.954</b>	<b>51.108</b>
<b>Participação minoritária nas controladas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>75.721</b>	<b>126.675</b>

\* Até 7 de maio de 2012, 100% dos recebíveis foram liquidados.



## FLUXO DE CAIXA

<i>Em R\$'000</i>	1T12	1T11
<b>Resultado líquido</b>	<b>12.043</b>	<b>53.625</b>
Depreciação	122	67
Plano de opções	1.831	1.874
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>13.996</b>	<b>55.566</b>
Capital de giro	(29.481)	17.109
Recebíveis	(5.356)	(67.053)
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>(20.841)</b>	<b>5.622</b>
Variação no ativo imobilizado	(192)	-
Variação em ativos financeiros	30.260	15.491
Dividendos pagos	(8.451)	(33.713)
Ações em tesouraria	-	-
Exercício de opção de ação	-	12.388
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>21.617</b>	<b>(5.834)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>776</b>	<b>(212)</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>1.255</b>	<b>82</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

## 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.