

Divulgação de Resultados 1T13

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: Quinta-feira, 2 de maio de 2013

Hora:
11:00 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/audio-casting/Audiocasting_Participante.html?NameRoom=n24001348

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

Visite nosso website de RI:
www.tarpon.com.br

MERCADO

Informações base: 29/04/2013

Valor de mercado:

R\$695,8 milhões

Cotação TRPN3: R\$15,00

Ações emitidas: 46.387.332

Destaques – 1T13

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 25,3 milhões no primeiro trimestre de 2013.

✓ Desempenho dos fundos de portfólio no trimestre:

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>1T13</u>	<u>1T12</u>
Long Only Equity em R\$	-2,0%	10,3%
Long Only Equity em US\$	-1,1%	13,2%
Hybrid Equity em R\$	-1,0%	7,4%
Hybrid Equity em US\$	-0,5%	8,5%
Ibovespa em R\$	-7,6%	13,7%
IBX em R\$	-2,0%	11,8%

✓ **Captações:** No 1T13, registramos captações líquidas de R\$ 189 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 7,8 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 588 milhões nos fundos de co-investimento, totalizando R\$ 8,3 bilhões sob gestão em 31 de março de 2013, um crescimento de 11% comparado com 31 de março de 2012 e um crescimento de 0,5% quando comparado com 31 de dezembro de 2012;

✓ Receitas operacionais:

Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$18,7 milhões no 1T13;

Receitas relacionadas a taxas de performance: R\$6,6 milhões no 1T13;

✓ **Lucro líquido:** R\$11,6 milhões no 1T13.

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 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.

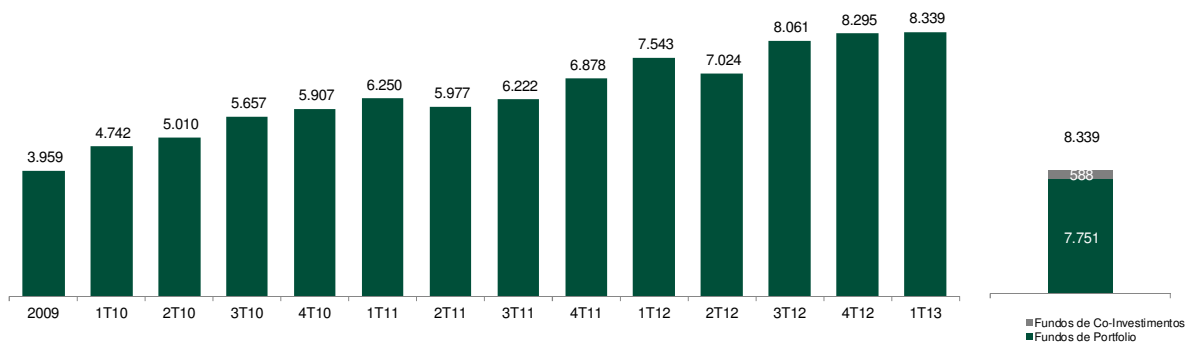
Geração de valor

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

Ativos sob gestão

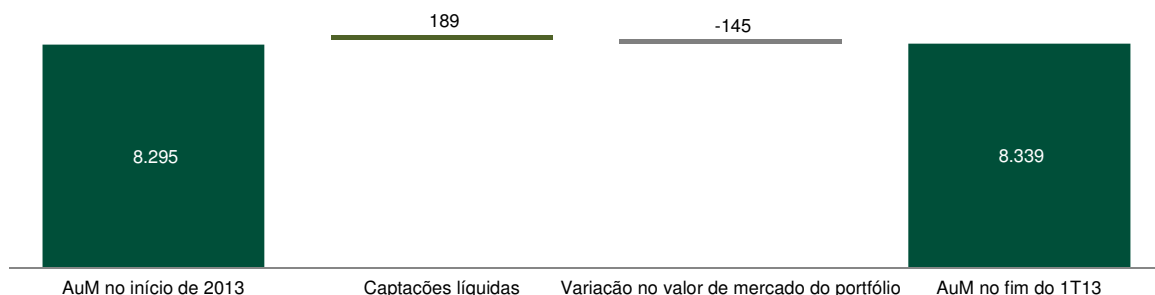
Os nossos ativos sob gestão ("AuM") totalizaram R\$8,3 bilhões em 31 de março de 2013, um crescimento de 0,5% quando comparado com o AuM de R\$8,3 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2012. Em relação ao 1T12, houve um aumento de 11%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



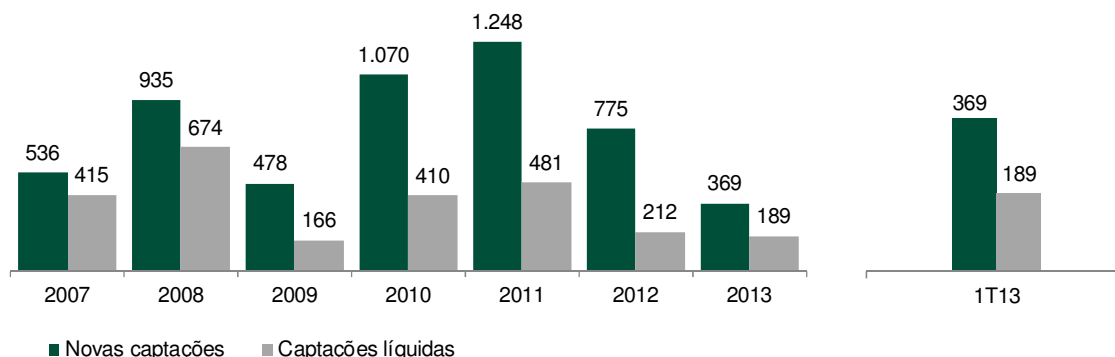
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 189 milhões, bem como o impacto de R\$ 145 milhões da variação negativa no valor de mercado dos ativos dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

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\$189 milhões ao longo do primeiro trimestre de 2013.

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 março de 2013, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$7,8 bilhões.

Estratégia de Co-Investimento

(investimentos em bolsa e em private-equity)

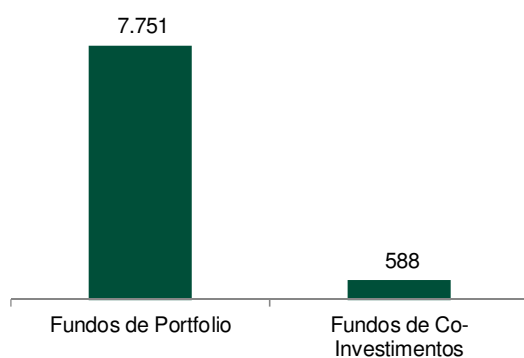
A estratégia de co-investimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

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.

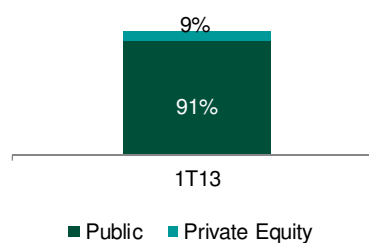
Em 31 de março de 2013, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 588 milhões.

Em 31 de março de 2013, 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)**

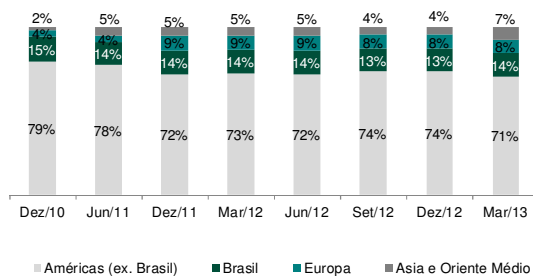


Base de investidores

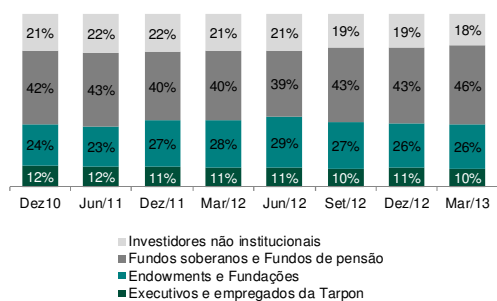
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 31 de março de 2013, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 72% do nosso AuM. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 10% 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 -1,99% em R\$ e -1,07% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 30,16% em R\$ e 28,44% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de -0,50% em US\$ e -0,99% em R\$. O retorno anualizado histórico é de 21,63% em US\$ e 6,96% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 1T13 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de -7,55% e de -2,05%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de -6,18% e -0,61% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		1T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-1,99%	-1,99%	6,52%	17,68%	118,28%	30,16%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-1,07%	-1,07%	-4,35%	-7,70%	81,12%	28,44%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	-0,99%	-0,99%	3,29%	-	-	6,96%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-0,50%	-0,50%	-2,67%	-6,90%	86,45%	21,63%
Índices de mercado		1T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		-7,55%	-7,55%	-12,65%	-17,84%	-7,57%	
IBX (R\$)		-2,05%	-2,05%	-2,29%	-3,82%	7,24%	
Ibovespa (US\$)		-6,18%	-6,18%	-20,96%	-3,55%	-19,72%	
IBX (US\$)		-0,61%	-0,61%	-11,59%	-22,21%	-6,85%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

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

Desempenho financeiro

Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>		
	1T13	1T12
Receita operacional bruta	25,3	27,6
Taxas de administração	18,7	19,1
Taxas de performance	6,6	8,5
Receita operacional líquida	24,7	26,3
Despesas operacionais	(10,9)	(9,1)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(7,0)	(6,5)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(3,8)	(2,6)
Resultado operacional	13,9	17,2
<i>Margem operacional</i>	56%	65%
Resultado das operações financeiras	0,8	1,8
Resultado Financeiro	0,8	1,8
Imposto de renda e contribuição social	(3,0)	(7,0)
Lucro líquido	11,6	12,0
<i>Margem líquida</i>	47%	46%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,25	0,25
Ações emitidas (milhares)	46.387	48.193
AuM (fim do período)	8.339	7.543

(*) 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

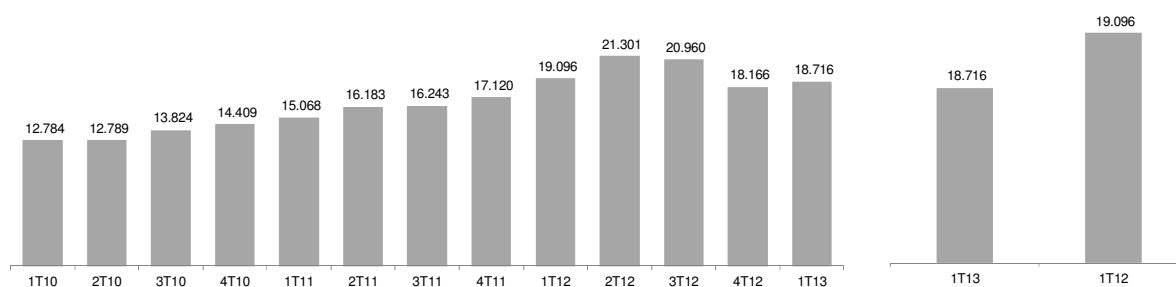
As receitas operacionais são compostas por remuneração pelos serviços prestados aos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e a taxas de performance – fluxo de receitas de maior volatilidade, 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 1T13, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$18,7 milhões, o equivalente a 74% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração diminuiram 2% quando comparamos com o 1T12 e aumentaram 3% quando comparadas com o 4T12.

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



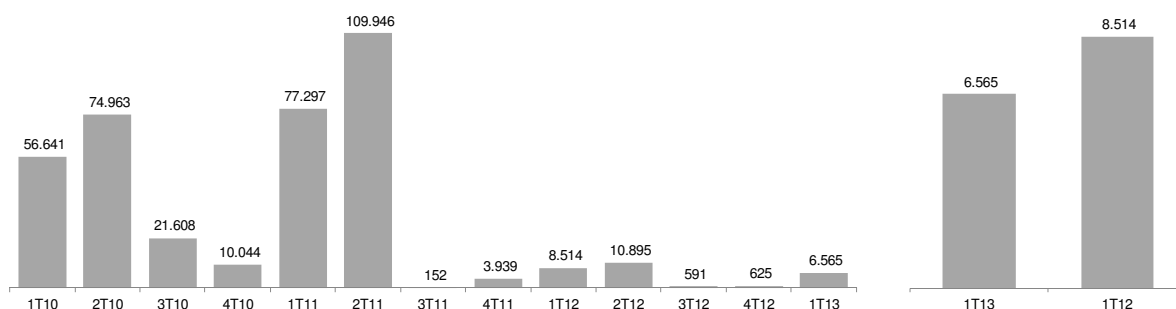
Receitas relacionadas a taxas de performance

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 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 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.

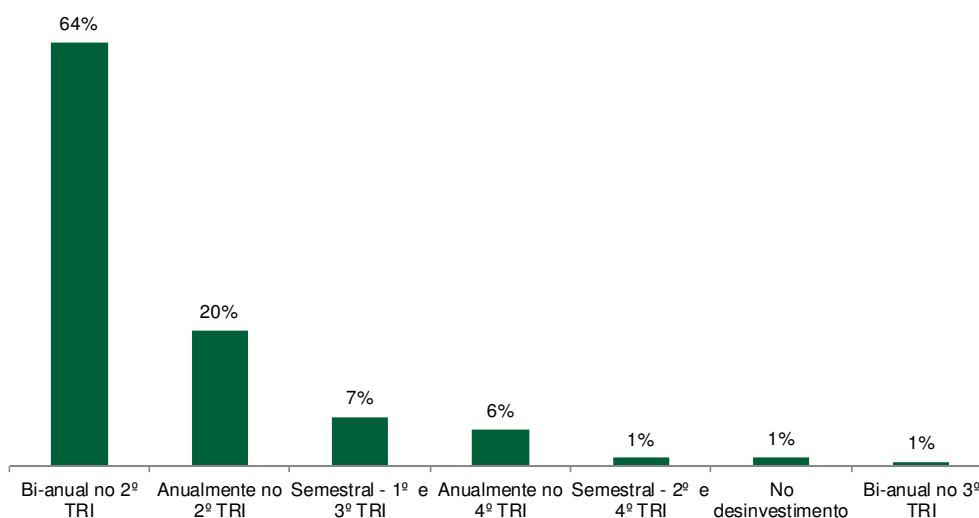
No 1T13, a receita relacionada com taxas de performance totalizou R\$6,6 milhão, o equivalente a 26% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de performance aumentaram em 950% quando comparadas ao 4T12 e apresentaram uma queda de 23% quando comparamos com o 1T12.

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



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

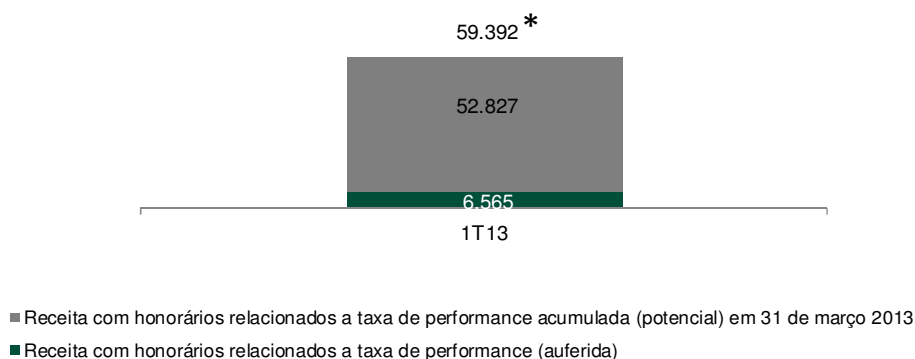
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 31 de março de 2013, parcela equivalente a 25,27% 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 março de 2013, o montante em receitas adicionais seria de R\$52,8 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 março de 2013 - R\$'000

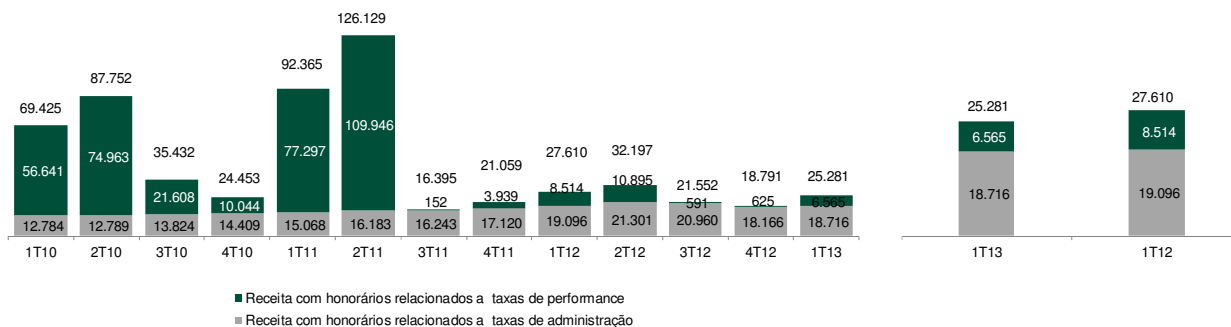


* Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

Receita total

A receita operacional, no 1T13, foi de R\$25,3 milhões, representando uma queda de 8% sobre o 1T12 e um aumento de 35% sobre o 4T12.

Receitas operacionais totais - R\$'000

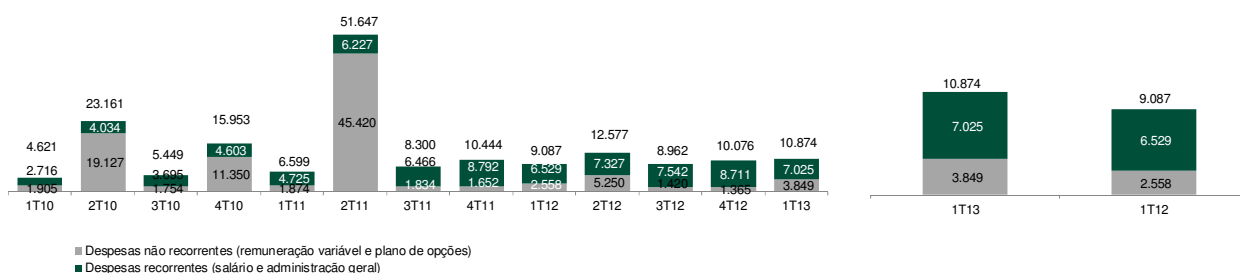


Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$10,9 milhões no trimestre. A margem operacional no trimestre foi de 56%.

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 2013, as despesas recorrentes totalizaram R\$7,0 milhões, o equivalente a 65% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos com o 4T12 verificamos uma queda de 19% e um aumento de 8% quando comparado com o 1T12.

Despesas operacionais totais - R\$'000



No primeiro trimestre de 2013, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$3,8 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e também a despesa com a remuneração variável.

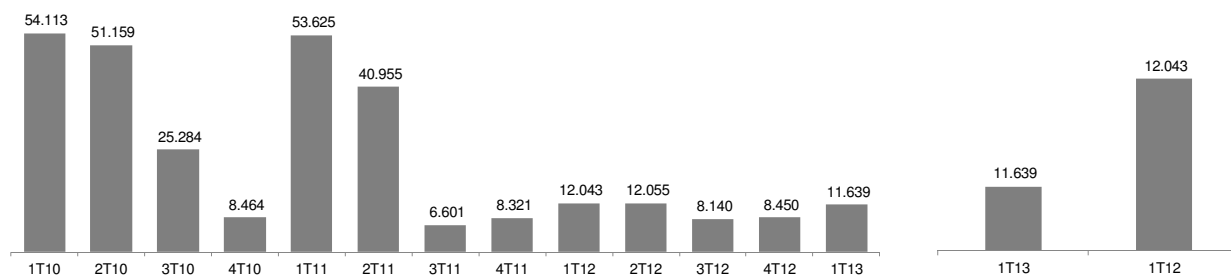
Impostos

No primeiro trimestre de 2013, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 3,0 milhões.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$11,6 milhões, resultando em uma margem líquida de 47%.

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 29/04/2013: 15,00

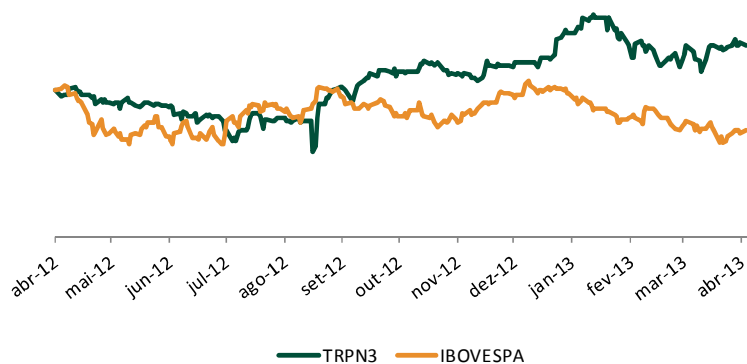
Market Cap: R\$695,8 milhões

Desempenho:

1T13: 4,46%

2013: 4,46%

LTM (até 29.04): 12,25%



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

<i>Em R\$'000</i>	1T13	1T12
Receitas líquidas	24.749	26.334
Despesas com pessoal	(3.586)	(3.394)
Plano de opções	(1.264)	(1.831)
Despesas administrativas	(2.354)	(3.268)
Remuneração variável e PLR	(2.586)	(540)
Outras receitas/(despesas)	(1.084)	(54)
Resultado das atividades operacionais	13.875	17.247
Resultado financeiro	775	1.808
Resultado antes do imposto de renda	14.649	19.055
Imposto de renda e contribuição social	(3.010)	(7.013)
Resultado líquido	11.639	12.043

BALANÇO PATRIMONIAL

<i>Em R\$'000</i>	1T13	2012
Ativos		
Caixa e equivalentes de caixa	25.214	3.317
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	13.453	32.379
Instrumentos Financeiros Derivativos	1.110	1.977
Recebíveis *	1.298	15.766
Impostos Diferidos	697	4.229
Outros ativos	4.550	18.956
Total do ativo circulante	46.322	76.624
Investimentos em coligadas e controladas	-	-
Ativo imobilizado	1.890	1.980
Total do ativo não circulante	1.890	1.980
Total do ativo	48.212	78.604
Passivo		
Contas a pagar	919	792
Obrigações tributárias	4.469	28.726
Obrigações trabalhistas	3.295	2.042
Dividendos a pagar	660	21.510
Total do passivo circulante	9.343	53.070
Contas a pagar	6	15
Total do passivo não-circulante	6	15
Patrimônio líquido		
Capital social	6.272	6.216
Reserva de capital	994	-
Reserva estatutária	3.052	3.052
Reserva legal	1.223	1.223
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	(4)
Ajuste Acumulado de Conversão	406	528
Plano de opções	15.277	14.503
Lucros acumulados	11.639	-
Total do patrimônio líquido	38.863	25.518
Total do patrimônio líquido e passivo	48.212	78.604

* Até 29 de abril de 2013, 100% dos recebíveis foram liquidados.

FLUXO DE CAIXA

<i>Em R\$'000</i>	1T13	1T12
Resultado líquido	11.639	12.043
Depreciação	128	122
Plano de opções	1.264	1.831
impostos Diferidos	3.532	-
Varição de ativos financeiros derivativos	863	-
Resultado líquido ajustado	17.426	13.996
Capital de giro	(8.480)	(29.481)
Recebíveis	14.468	(5.356)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	23.414	(20.841)
Varição no ativo imobilizado	(31)	(192)
Varição em ativos financeiros	18.926	30.260
Ajuste acumulado de conversão	(123)	-
Dividendos pagos	(20.850)	(8.451)
Exercício de opção de ação	561	-
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(1.517)	21.617
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	21.897	776
Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano	3.317	479
Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre/ano	25.214	1.255

Contato

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarpon.com.br

Email: 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.