

## Divulgação de Resultados 2T13

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: 29/07/2013

#### Valor de mercado:

R\$687,6 milhões

Cotação TRPN3: R\$14,90

Ações emitidas: 46.150.258

### Destaques – 2T13

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 29,6 milhões no segundo trimestre de 2013.

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

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>2T13</u>	<u>2T12</u>
Long Only Equity em R\$	-3,7%	-7,5%
Long Only Equity em US\$	-11,8%	-16,4%
Hybrid Equity em R\$	-2,9%	-6,3%
Hybrid Equity em US\$	-10,4%	-14,5%
Ibovespa em R\$	-15,8%	-15,7%
IBX em R\$	-9,2%	-10,1%

✓ **Captações:** No 2T13, registramos captações líquidas de R\$ 98 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 7,6 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 649 milhões nos fundos de coinvestimento, totalizando R\$ 8,2 bilhões sob gestão em 30 de junho de 2013, uma queda de 1,4% comparado com 31 de março de 2013 e uma queda de 1% quando comparado com 31 de dezembro de 2012;

#### ✓ Receitas operacionais:

Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$19,1 milhões no 2T13 e R\$37,8 milhões no semestre;

Receitas relacionadas a taxas de performance: R\$10,5 milhões no 2T13 e R\$17,1 milhões no semestre;

✓ **Lucro líquido:** R\$16,3 milhões no 2T13 e R\$28,0 milhões no semestre.

## 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.

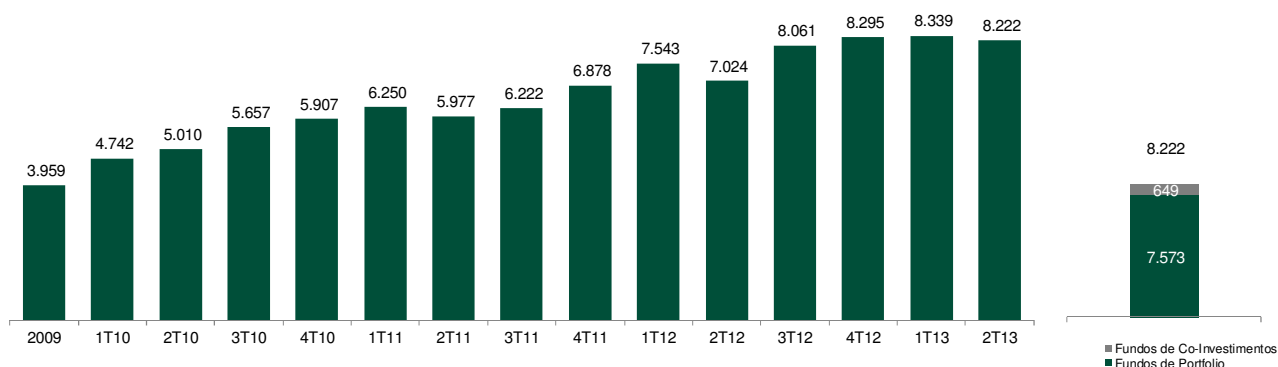
### **Geração de valor**

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

## Ativos sob gestão

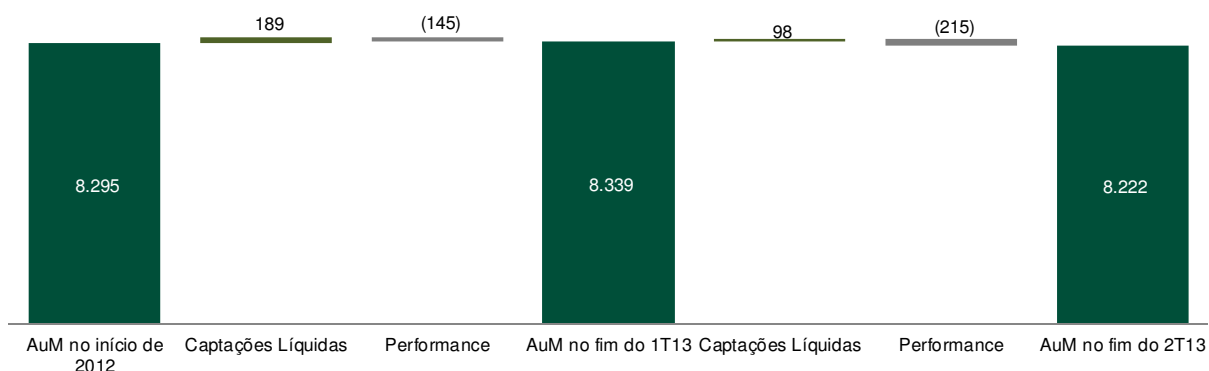
Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$8,2 bilhões em 30 de junho de 2013, uma queda de 1,4% quando comparado com o AuM de R\$8,3 bilhões registrado em 31 de março de 2013. Em relação ao 2T12, houve um aumento de 17%, conforme descrito abaixo:

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



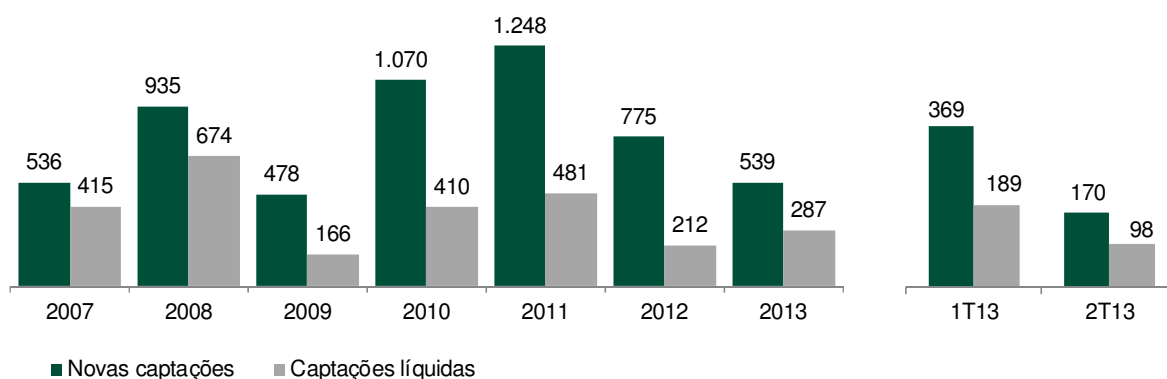
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 98 milhões, bem como o impacto de R\$ 215 milhões da variação negativa no valor de mercado dos ativos dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

### 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\$98 milhões ao longo do segundo trimestre de 2013 e R\$287 milhões no semestre.

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 30 de junho de 2013, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$7,6 bilhões.

### Estratégia de Co-Investimento

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

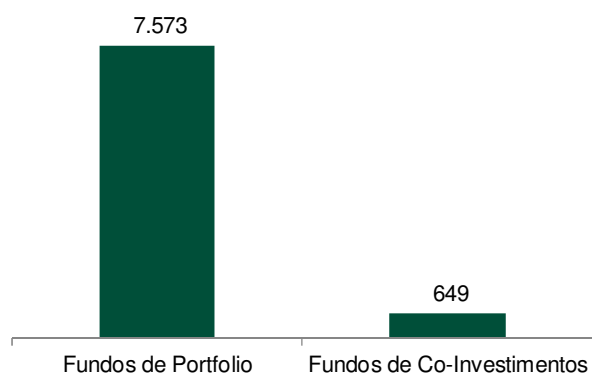
A estratégia de coinvestimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

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.

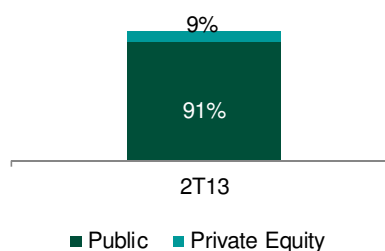
Em 30 de junho de 2013, o AuM da estratégia de coinvestimento totalizava R\$ 649 milhões.

Em 30 de junho 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)**

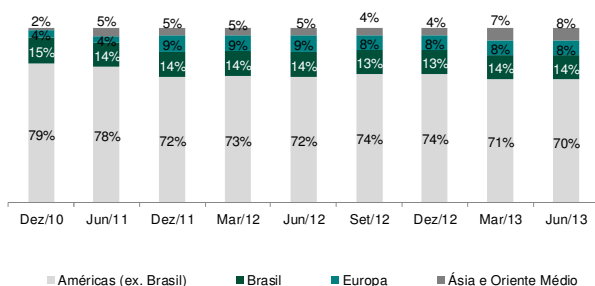


### Base de investidores

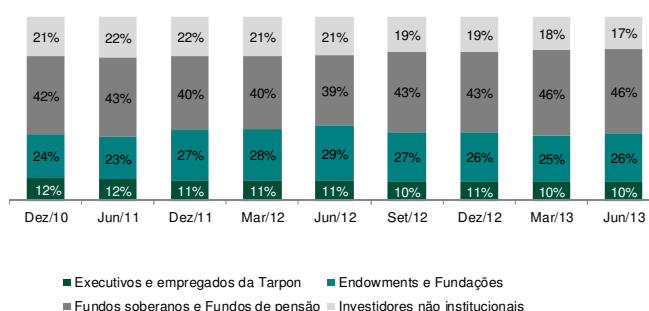
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 30 de junho 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 -3,68% em R\$ e -11,79% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 28,46% em R\$ e 25,94% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de -10,40% em US\$ e -2,93% em R\$. O retorno anualizado histórico é de 18,46% em US\$ e 3,55% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 2T13 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de -15,78% e de -9,15%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de -23,46% e -17,43% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		2T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-3,68%	-5,61%	10,93%	20,93%	96,60%	28,46%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-11,79%	-12,73%	0,95%	-15,61%	45,28%	25,94%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	-2,93%	-3,89%	7,06%	-	-	3,55%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-10,40%	-10,84%	1,97%	-17,43%	49,13%	18,46%
Índices de mercado		2T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		-15,78%	-22,14%	-12,69%	-23,95%	-27,01%	
IBX (R\$)		-9,15%	-11,02%	-1,28%	-5,71%	-9,84%	
Ibovespa (US\$)		-23,46%	-28,19%	-20,35%	-46,42%	-47,56%	
IBX (US\$)		-17,43%	-17,93%	-9,93%	-33,57%	-35,22%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 30 de junho de 2013.

## Desempenho financeiro

### Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>				
	2T13	2T12	1S13	1S12
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>29,6</b>	<b>32,2</b>	<b>54,9</b>	<b>59,8</b>
Taxas de administração	19,1	21,3	37,8	40,4
Taxas de performance	10,5	10,9	17,1	19,4
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>28,7</b>	<b>31,2</b>	<b>53,4</b>	<b>57,5</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(21,7)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(6,9)	(7,3)	(14,0)	(13,9)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(1,3)	(5,2)	(5,1)	(7,8)
<b>Resultado operacional</b>	<b>20,5</b>	<b>18,6</b>	<b>34,3</b>	<b>35,9</b>
<i>Margem operacional</i>	71%	60%	64%	62%
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,6</b>
Resultado Financeiro	(0,6)	0,8	0,2	2,6
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(14,3)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>16,3</b>	<b>12,1</b>	<b>28,0</b>	<b>24,1</b>
<i>Margem líquida</i>	57%	39%	52%	42%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,30	0,23	0,52	0,46
Ações emitidas (milhares)	45.556	46.023	45.556	46.023
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>8.222</b>	<b>7.024</b>	<b>8.222</b>	<b>7.024</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.

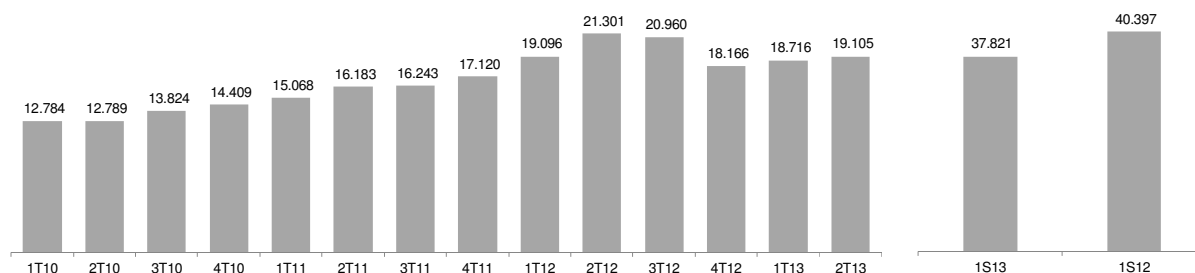


### Receitas relacionadas a taxas de administração

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

No 2T13, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$19,1 milhões, o equivalente a 65% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração diminuirão 10% quando compararmos com o 2T12 e aumentaram 5% quando comparadas com o 4T12.

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



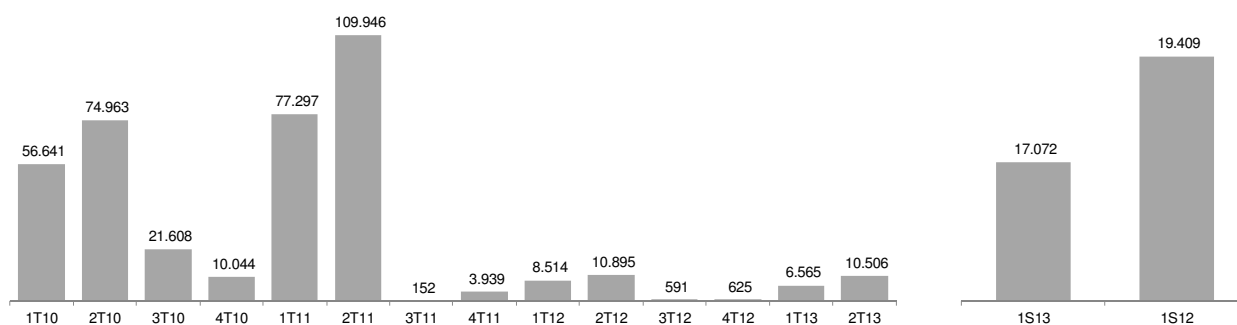
### Receitas relacionadas a taxas de performance

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.

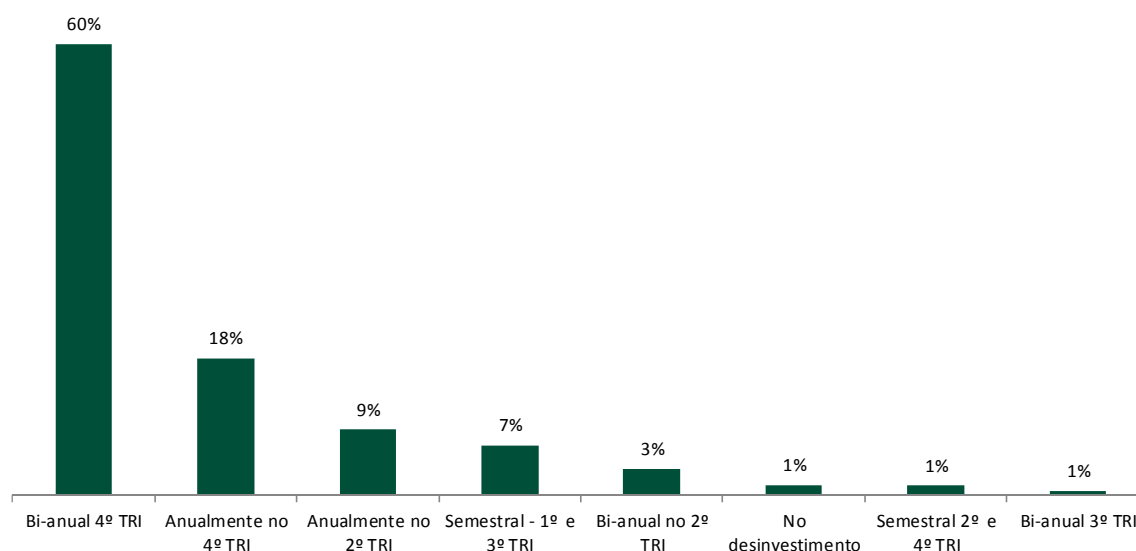
No 2T13, a receita relacionada com taxas de performance totalizou R\$10,5 milhões, o equivalente a 35% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de performance aumentaram em 1.581% quando comparadas ao 4T12 e apresentaram uma queda de 4% quando comparamos com o 2T12.

### 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

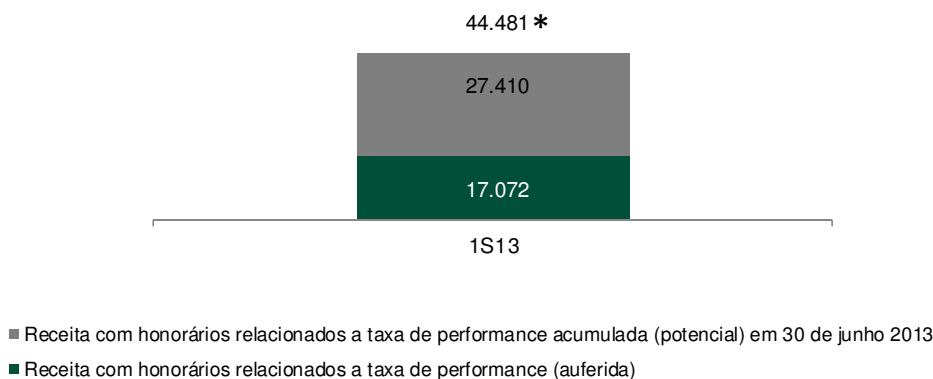


Em 30 de junho de 2013, parcela equivalente a 12,17% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'água excluindo-se aqueles que têm sua cobrança de taxas no desinvestimento. As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano, conforme os termos negociados nos respectivos regulamentos.

Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 30 de junho de 2013, o montante em receitas adicionais seria de R\$27,4 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 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 30 de junho de 2013 - R\$'000

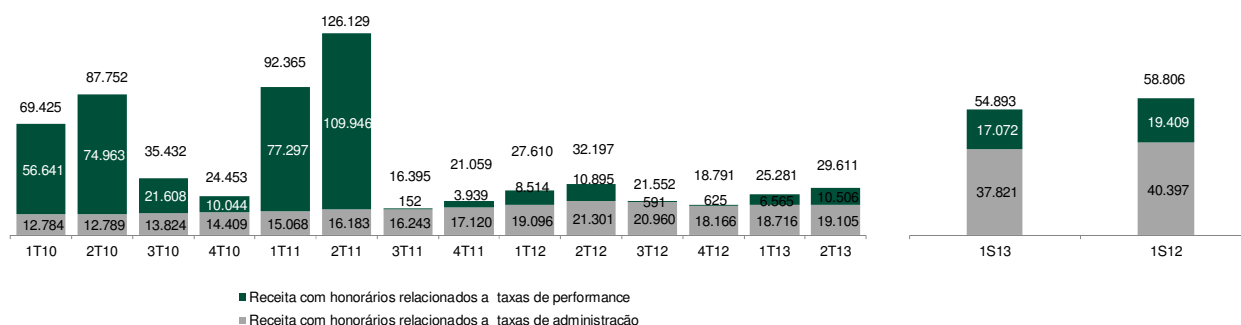


\* Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

### Receita total

A receita operacional, no 2T13, foi de R\$29,6 milhões, representando uma queda de 8% sobre o 2T12 e um aumento de 58% sobre o 4T12.

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

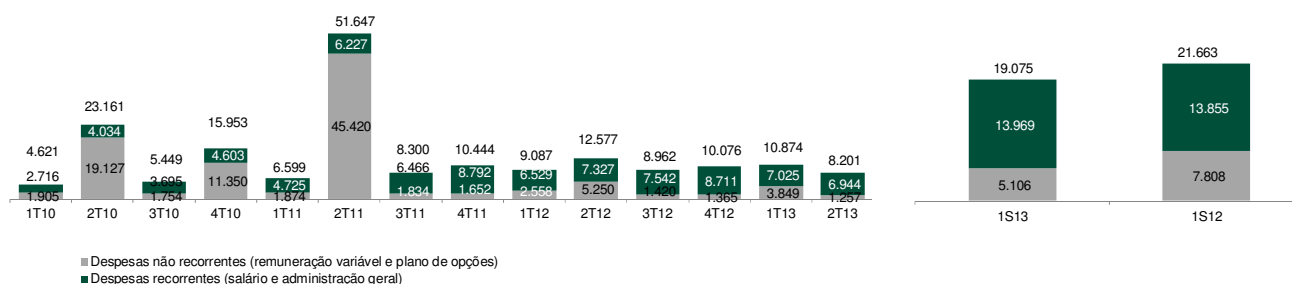


### Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$8,2 milhões no trimestre. A margem operacional no trimestre foi de 71%.

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 segundo trimestre de 2013, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,9 milhões, o equivalente a 85% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos com o 4T12, verificamos uma queda de 20% e uma queda de 5% quando comparado com o 2T12.

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



No segundo trimestre de 2013, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$1,3 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e também a despesa com a remuneração variável.

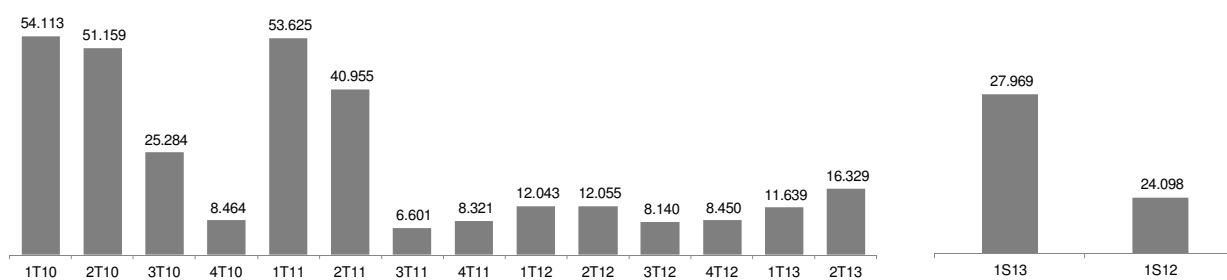
### Impostos

No segundo trimestre de 2013, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 3,6 milhões.

### Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$16,3 milhões, resultando em uma margem líquida de 57% no trimestre.

#### Lucro líquido - R\$'000



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

### Tarpon Investimentos S.A.

**Ações emitidas:** 46.150.258

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

**Código:** TRPN3

**Início de negócios:** 26/05/2009

**Cotação 29/07/2013:** 14,9

**Market Cap:** R\$687,6 milhões

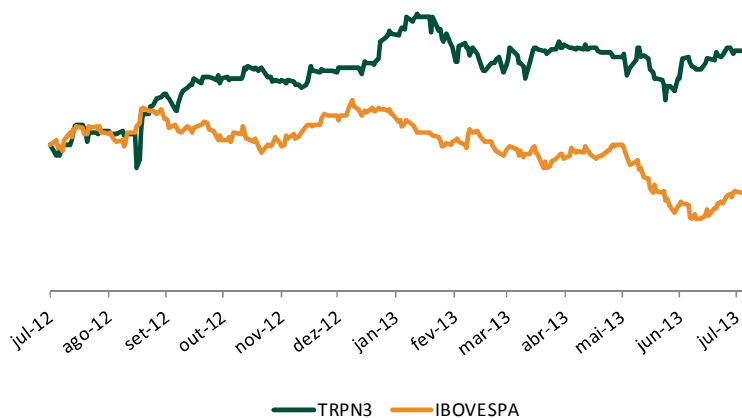
### Desempenho:

**2T13:** -2,33%

**2013:** 3,76%

**LTM (até 29.07):** 25,53%

### LTM Performance



## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

<i>Em R\$'000</i>	<b>1S13</b>	<b>1S12</b>
<b>Receitas líquidas</b>	<b>53.403</b>	<b>57.539</b>
Despesas com pessoal	(7.152)	(6.693)
Plano de opções	(2.520)	(3.645)
Despesas administrativas	(5.398)	(6.446)
Remuneração variável e PLR	(2.586)	(3.975)
Outras receitas/(despesas)	(1.419)	(906)
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>34.328</b>	<b>35.874</b>
Resultado financeiro	224	2.558
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>34.552</b>	<b>38.432</b>
Imposto de renda e contribuição social	(6.583)	(14.335)
<b>Resultado líquido</b>	<b>27.969</b>	<b>24.098</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL

Em R\$'000	1S13	2012
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	13.824	3.317
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	27.360	32.379
Instrumentos Financeiros Derivativos	38	1.977
Recebíveis *	5.967	15.766
Impostos Diferidos	1.757	4.229
Outros ativos	6.527	18.956
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>55.473</b>	<b>76.624</b>
Investimentos em coligadas e controladas	-	-
Ativo imobilizado	1.857	1.980
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.857</b>	<b>1.980</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>57.330</b>	<b>78.604</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	987	792
Obrigações tributárias	8.047	28.726
Obrigações trabalhistas	2.379	2.042
Dividendos a pagar	20.000	21.510
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>31.413</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	6.288	6.216
Reserva de capital	-	-
Reserva estatutária	-	3.052
Reserva legal	1.223	1.223
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	(4)
Ajuste Acumulado de Conversão	1.714	528
Plano de opções	16.533	14.503
Lucros acumulados	159	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>25.917</b>	<b>25.518</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>57.330</b>	<b>78.604</b>

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



## FLUXO DE CAIXA

<i>Em R\$'000</i>	1S13	1S12
<b>Resultado líquido</b>	<b>27.969</b>	<b>24.098</b>
Depreciação	257	248
Plano de opções	2.520	3.645
impostos Diferidos	1.757	(1.862)
Varição de ajuste de avaliação patrimonial	(4)	(58)
Varição de ativos financeiros derivativos	1.939	-
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>34.438</b>	<b>26.071</b>
Capital de giro	(7.733)	(22.566)
Recebíveis	9.799	(4.872)
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>36.504</b>	<b>(1.367)</b>
Varição no ativo imobilizado	-	(199)
Varição em ativos financeiros	5.607	44.858
Ajuste acumulado de conversão	1.185	482
Dividendos pagos	(21.510)	(8.451)
Exercício de opção de ação	720	-
Recuperação de ações	(11.999)	(32.495)
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(25.997)</b>	<b>4.195</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>10.507</b>	<b>2.827</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/semestre</b>	<b>3.317</b>	<b>479</b>
<b>Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre/semestre</b>	<b>13.824</b>	<b>3.306</b>

## Contato

**Tarpon Investimentos S.A.**

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

Email: [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.

