

## Divulgação de Resultados 3T13

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: 04/11/2013

#### Valor de mercado:

R\$708,2 milhões

Cotação TRPN3: R\$15,30

Ações emitidas: 46.288.258

### Destaques – 3T13

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 20,4 milhões no terceiro trimestre de 2013.

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

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>3T13</u>	<u>3T12</u>
Long Only Equity em R\$	12,1%	8,2%
Long Only Equity em US\$	11,1%	7,4%
Hybrid Equity em R\$	10,6%	7,5%
Hybrid Equity em US\$	5,5%	7,7%
Ibovespa em R\$	10,3%	8,9%
IBX em R\$	8,8%	5,8%

✓ **Captações:** No 3T13, registramos captações líquidas de R\$ 355 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 8,6 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 708 milhões nos fundos de (coinvestimento), totalizando R\$ 9,3 bilhões sob gestão em 30 de setembro de 2013, um aumento de 13% comparado com 30 de junho de 2013 e um aumento de 16% quando comparado com 30 de setembro de 2012;

#### ✓ Receitas operacionais:

Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$19,9 milhões no 3T13 e R\$57,7 milhões nos nove meses encerrados em 30 de setembro de 2013;

Receitas relacionadas a taxas de performance: R\$0,5 milhões no 3T13 e R\$17,6 milhões nos nove meses encerrados em 30 de setembro de 2013;

✓ **Lucro líquido:** R\$10,1 milhões no 3T13 e R\$38,1 milhões nos nove meses encerrados em 30 de setembro 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 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.

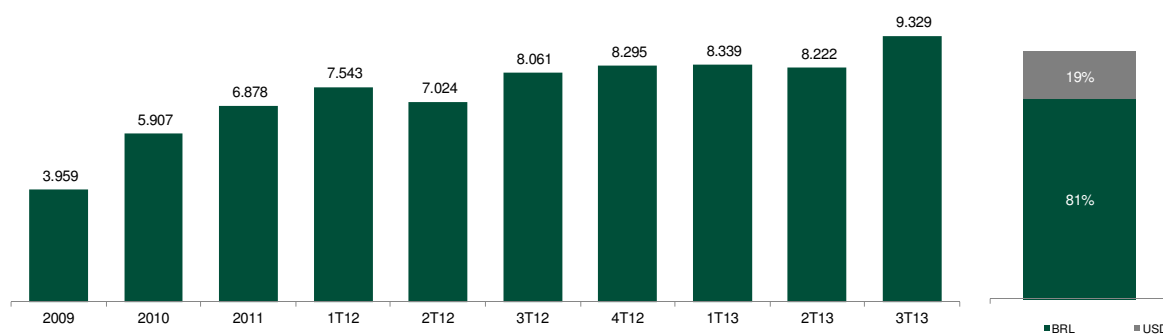
### **Geração de valor**

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\$9,3 bilhões em 30 de setembro de 2013, um aumento de 13% quando comparado com o AuM de R\$8,2 bilhões registrado em 30 de junho de 2013. Em relação ao 3T12, houve um aumento de 16%, conforme descrito abaixo:

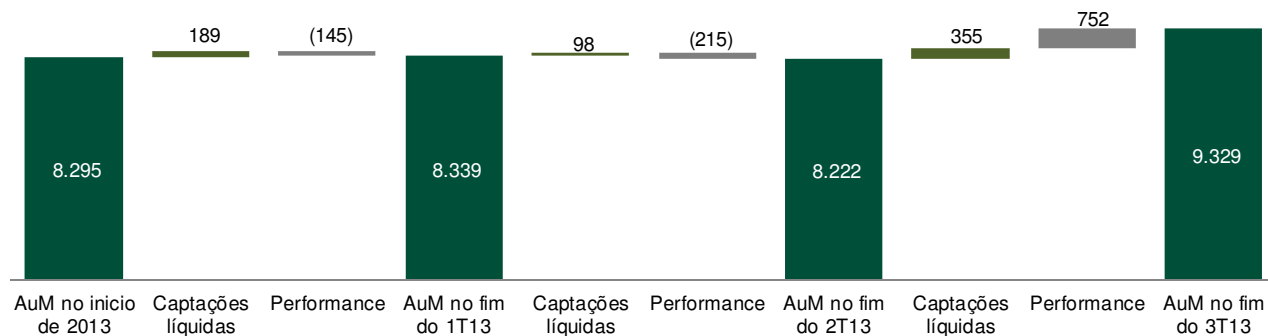
### Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



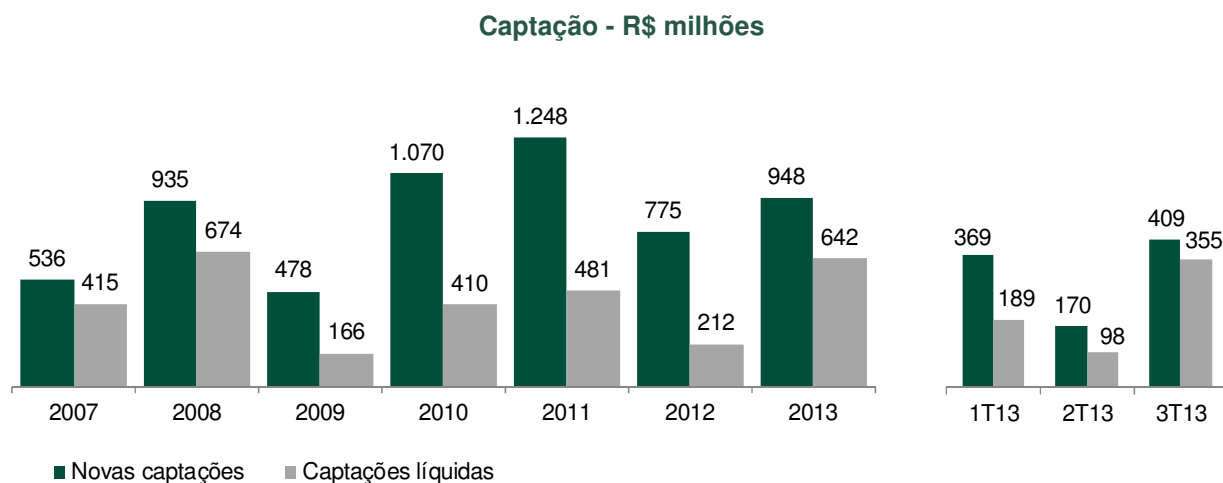
Conforme demonstrado no quadro acima, 81% do nosso AuM é denominado em reais e 19% em dólares norte-americanos.

O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 355 milhões, bem como o impacto de R\$ 752 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 captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates pagos no trimestre) de R\$355 milhões ao longo do terceiro trimestre de 2013 e R\$642 milhões nos nove meses.



## 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 setembro de 2013, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,6 bilhões.

### Estratégia de Co-Investimento

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

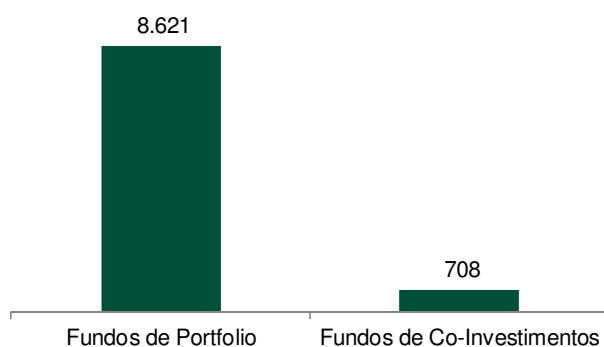
A estratégia de coinvestimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

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.

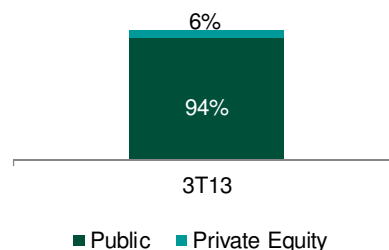
Em 30 de setembro de 2013, o AuM da estratégia de coinvestimento totalizava R\$ 708 milhões.

Em 30 de setembro de 2013, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 94% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, avaliados a valor de mercado <sup>(1)</sup>, correspondiam a 6% do nosso AuM.

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



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



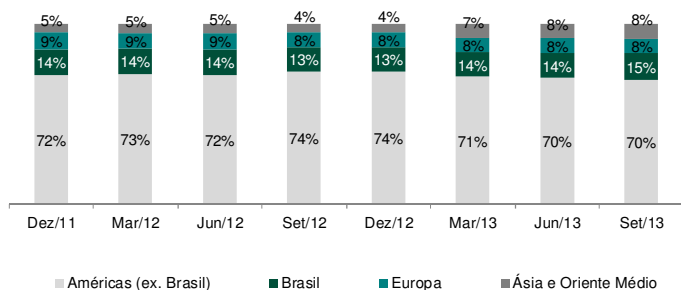
(1) O valor de mercado de determinados investimentos em *private-equity* é mensurado com base em avaliações realizadas pela gestora, uma vez que não existe fonte de preço de mercado imediatamente disponível.

## Base de investidores

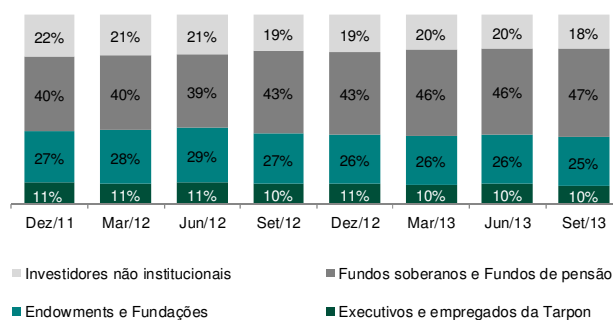
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 30 de setembro 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 12,07% em R\$ e 11,08% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 29,52% em R\$ e 26,80% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de 5,52% em US\$ e 10,63% em R\$. O retorno anualizado histórico é de 18,98% em US\$ e 11,03% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 3T13 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de 10,29% e de 8,80%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de 9,57% e 8,10% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		3T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	12,07%	5,78%	14,94%	36,74%	186,17%	29,52%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	11,08%	-3,06%	4,48%	12,62%	125,35%	26,80%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	10,63%	5,66%	13,64%	23,27%	-	11,03%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	5,52%	-5,93%	0,54%	6,98%	118,57%	18,98%
Índices de mercado		3T13	2013	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		10,29%	-14,13%	-11,55%	0,03%	5,65%	
IBX (R\$)		8,80%	-3,19%	1,51%	18,06%	28,73%	
Ibovespa (US\$)		9,57%	-21,31%	-19,46%	-16,82%	-9,31%	
IBX (US\$)		8,10%	-11,29%	-7,57%	-1,82%	10,50%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

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

## Desempenho financeiro

### Sumário

#### Destaques financeiros - R\$ milhões

	3T13	3T12	9M13	9M12
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>20,4</b>	<b>21,6</b>	<b>75,3</b>	<b>81,4</b>
Taxas de administração	19,9	21,0	57,7	61,4
Taxas de performance	0,5	0,6	17,6	20,0
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>19,9</b>	<b>21,0</b>	<b>73,3</b>	<b>78,5</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(27,5)</b>	<b>(30,6)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(7,5)	(7,5)	(21,5)	(21,4)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(0,9)	(1,4)	(6,0)	(9,2)
<b>Resultado operacional</b>	<b>11,5</b>	<b>12,0</b>	<b>45,8</b>	<b>47,9</b>
Margem operacional	58%	57%	62%	61%
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>3,7</b>
Resultado Financeiro	1,3	1,2	1,5	3,7
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(19,4)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>10,1</b>	<b>8,1</b>	<b>38,1</b>	<b>32,2</b>
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,22	0,17	0,82	0,68
Ações emitidas (milhares)	46.150	47.849	46.150	47.849
AuM (fim do período)	9.329	8.061	9.329	8.061

(\*) 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.

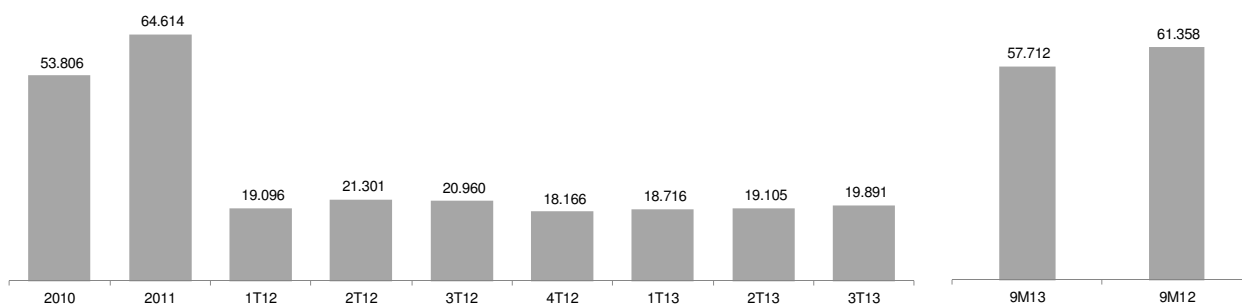


### Receitas relacionadas a taxas de administração

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

No 3T13, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$19,9 milhões, o equivalente a 97% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração diminuiriam 5% quando comparados com o 3T12 e aumentaram 9% quando comparados com o 4T12.

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



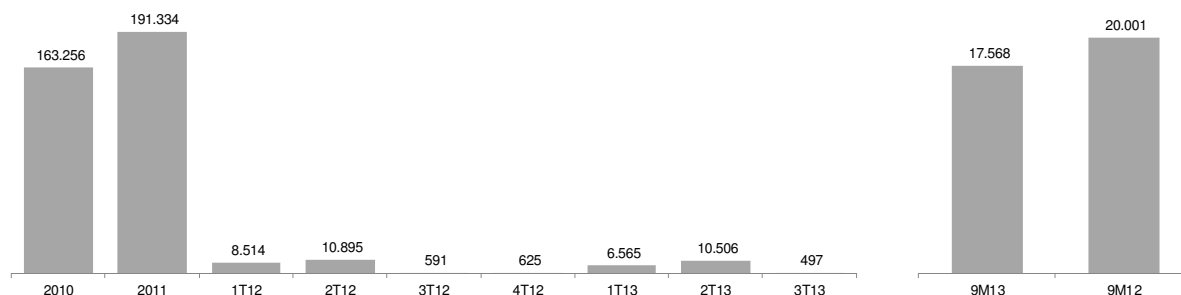
### Receitas relacionadas a taxas de performance

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.

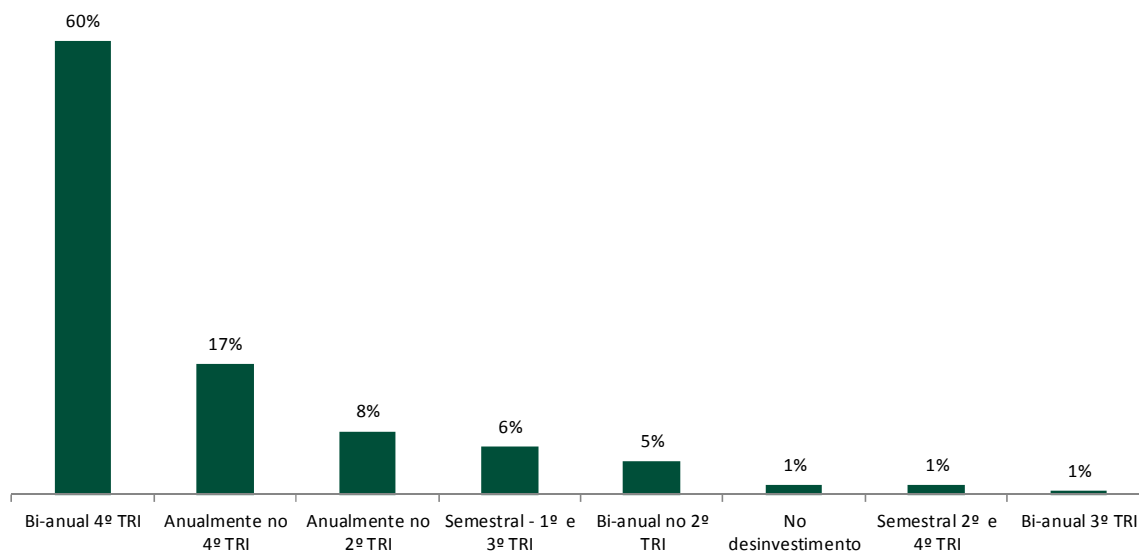
No 3T13, a receita relacionada com taxas de performance totalizou R\$0,5 milhões, o equivalente a 3% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de performance diminuiriam em 16% quando comparadas ao 3T12 e apresentaram uma queda de 20% quando comparados com o 4T12.

### 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

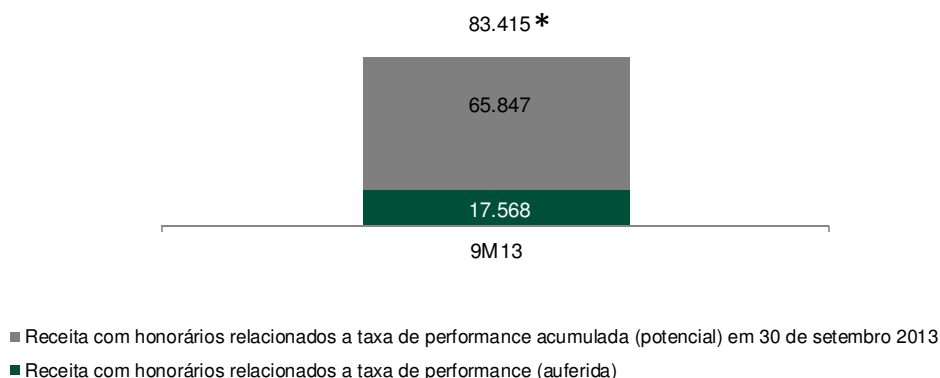


Em 30 de setembro de 2013, parcela equivalente a 38,1% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'água excluindo-se aqueles que têm sua cobrança de taxas no desinvestimento. As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano, conforme os termos negociados nos respectivos regulamentos.

Apenas para efeito ilustrativo, assumindo o recolhimento de taxas de performance pelos Fundos Tarpon em 30 de setembro de 2013, o montante em receitas adicionais seria de R\$65,8 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 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 30 de setembro de 2013 - R\$'000

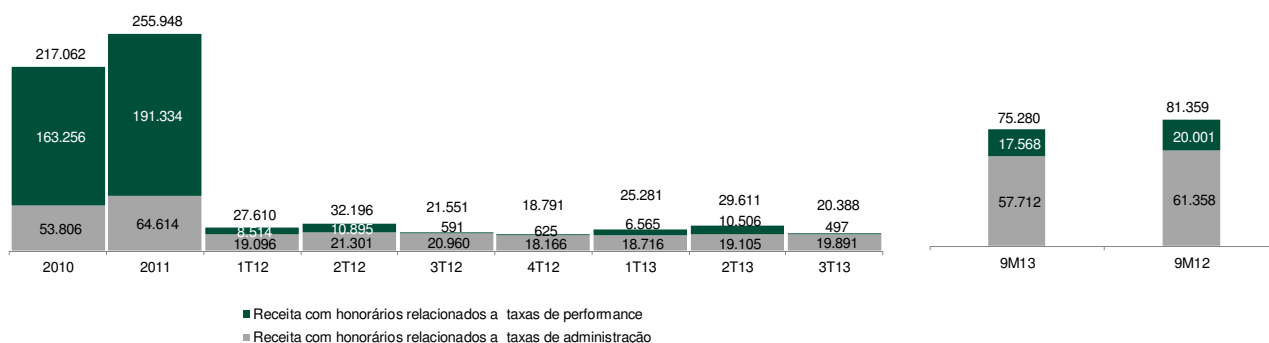


\* Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

### Receita total

A receita operacional, no 3T13, foi de R\$20,4 milhões, representando uma queda de 5% sobre o 3T12 e um aumento de 8% sobre o 4T12.

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

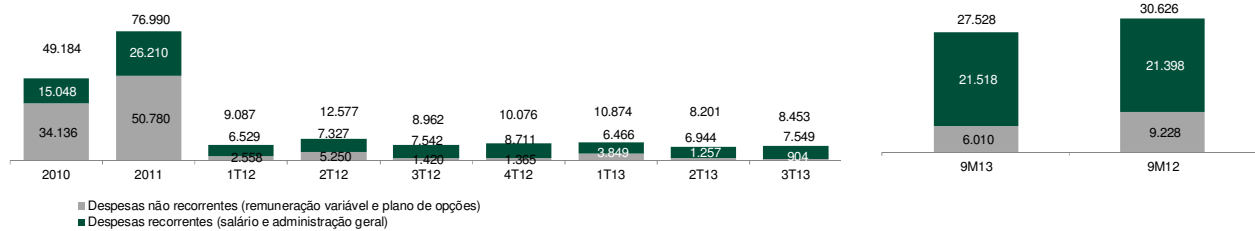


### Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$8,5 milhões no trimestre. A margem operacional no trimestre foi de 58%.

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 terceiro trimestre de 2013, as despesas recorrentes totalizaram R\$7,5 milhões, o equivalente a 88% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos com o 4T12, verificamos uma queda de 13% e um aumento de 0,1% quando comparado com o 3T12.

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



No terceiro trimestre de 2013, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$0,9 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e o acumulado monta em R\$6,0 milhões, correspondente ao plano de opção de compra de ações e pagamento de remuneração variável.

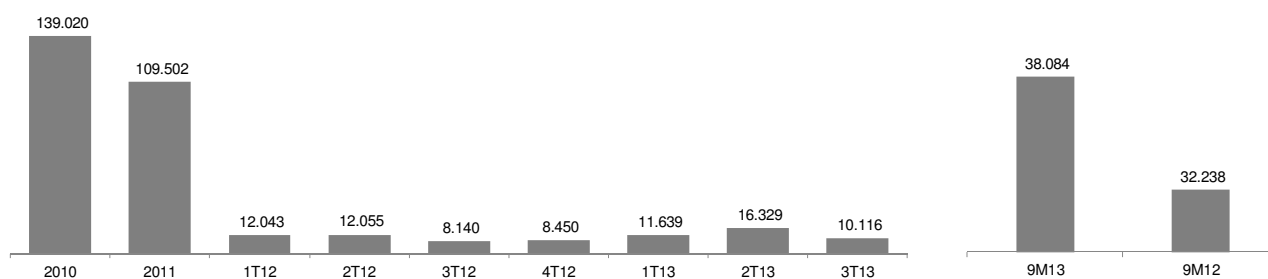
### Impostos

No terceiro trimestre de 2013, imposto de renda e contribuição social somaram R\$2,7 milhões e R\$9,3 milhões nos nove meses encerrados em 30 de setembro de 2013.

### Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$10,1 milhões, resultando em uma margem líquida de 51% no trimestre. Nos nove meses encerrados em 30 de setembro de 2013, o lucro líquido totalizou R\$38,1 milhões, resultando em uma margem líquida de 52%.

### 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 04/11/2013:** 15,3

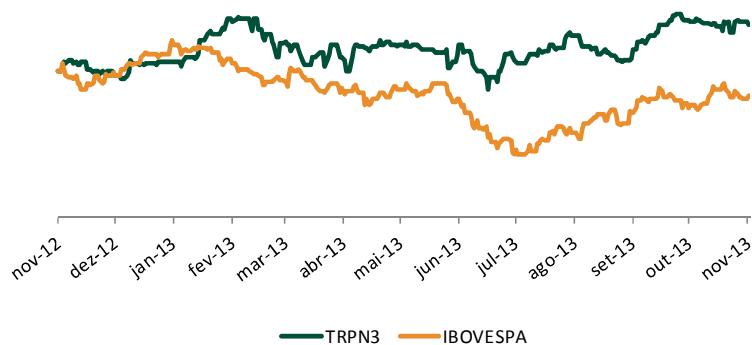
**Market Cap:** R\$708,2 milhões

#### Desempenho:

**3T13:** 9,32%

**2013:** 9,74%

**LTM (até 04.11):** 12,39%



**DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO**

<i>Em R\$'000</i>	<b>9M13</b>	<b>9M12</b>
<b>Receitas líquidas</b>	<b>73.332</b>	<b>78.534</b>
Despesas com pessoal	(11.810)	(10.101)
Plano de opções	(3.425)	(5.065)
Despesas administrativas	(7.944)	(9.490)
Remuneração variável e PLR	(2.586)	(3.975)
Outras receitas/(despesas)	(1.765)	(1.996)
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>45.802</b>	<b>47.907</b>
Resultado financeiro	1.543	3.709
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>47.345</b>	<b>51.617</b>
Imposto de renda e contribuição social	(9.261)	(19.380)
<b>Resultado líquido</b>	<b>38.084</b>	<b>32.238</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	9M13	2012
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	25.121	3.317
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	9.341	32.379
Instrumentos Financeiros Derivativos	1.071	1.977
Recebíveis *	3.242	15.766
Impostos Diferidos	2.753	4.229
Outros ativos	9.221	18.956
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>50.749</b>	<b>76.624</b>
Investimentos em coligadas e controladas	-	-
Ativo imobilizado	1.755	1.980
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.755</b>	<b>1.980</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>52.504</b>	<b>78.604</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	1.014	792
Obrigações tributárias	9.535	28.726
Obrigações trabalhistas	2.914	2.042
Dividendos a pagar	-	21.510
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>13.463</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	6.484	6.216
Reserva de capital	4.286	-
Reserva estatutária	-	3.052
Reserva legal	1.223	1.223
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	(4)
Ajuste Acumulado de Conversão	1.757	528
Plano de opções	15.017	14.503
Lucros acumulados	10.274	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>39.041</b>	<b>25.518</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>52.504</b>	<b>78.604</b>



## FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	9M13	9M12
<b>Resultado líquido</b>	<b>38.084</b>	<b>32.238</b>
Depreciação	389	375
Plano de opções	3.425	5.064
impostos Diferidos	2.753	(3.654)
Variação de ajuste de avaliação patrimonial	(4)	(47)
Variação de ativos financeiros derivativos	906	(246)
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>45.553</b>	<b>33.730</b>
Capital de giro	(8.791)	(23.005)
Recebíveis	12.524	4.126
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>49.286</b>	<b>14.851</b>
Variação no ativo imobilizado	(165)	(234)
Variação em ativos financeiros	22.181	52.188
Ajuste acumulado de conversão	1.229	469
Dividendos pagos	(41.510)	(16.408)
Exercício de opção de ação	2.782	5.121
Recompra de ações	(11.999)	(48.753)
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(27.482)</b>	<b>(7.617)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>21.804</b>	<b>7.234</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/nove meses</b>	<b>3.317</b>	<b>479</b>
<b>Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre/nove meses</b>	<b>25.121</b>	<b>7.713</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.

