

# ***Tarpon Investimentos S.A.***

***Demonstrações Contábeis Intermediárias  
Individuais e Consolidadas do Trimestre e  
Período de Nove Meses Findos em 30 de  
Setembro de 2015 e Relatório dos Auditores  
Independentes sobre as Revisão de  
Demonstrações Contábeis Intermediárias  
Individuais e Consolidadas***

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

## Relatório da Administração

### Contexto de Mercado

Os fundos de investimentos sob nossa gestão investem em empresas listadas em bolsa e também em private equity.

No 3T15, o cenário econômico e político brasileiro seguiram em deterioração. De acordo com a pesquisa Focus do BC, as estimativas do mercado sobre o PIB de 2015 saíram de -1.47% para -2.81%, passando também a esperar uma retração de -0.98% para 2016, até junho ainda era esperado crescimento de +0.57%. Ainda, a pressão inflacionaria foi intensificada, o IPCA que estava 8.89% YoY em junho subiu para 9.49% YoY em setembro. Além da piora econômica, o país aprofundou sua crise política com o governo sendo incapaz de implementar ajustes fiscais, por falta de apoio no congresso. A popularidade da presidente segue deteriorando, com apenas 7% da população considerando o governo bom ou ótimo, e o surgimento de inúmeros pedidos de impeachment.

No trimestre, o Ibovespa, principal indicador do desempenho das ações brasileiras, caiu -15.11%. Neste mesmo período, os índices norte-americanos S&P 500 e Dow Jones caíram -6.94% e -7.58%, respectivamente. O índice europeu Stoxx 600 caiu -8.80%.

No caso das empresas investidas da Tarpon listadas na BM&F Bovespa, observamos desempenho positivo da BRF (+8.32%), Dufry (+5.69%) e Tempo (+2.53%), enquanto do lado negativo se destacaram Metalurgia Gerdau (-53.79%) e Marisa (-29.10%).

### Destaques – 3T15

A Receita de Taxa de Administração totalizou R\$ 58,6 milhões no ano.

- **Resgates:** No terceiro trimestre de 2015, registramos resgate líquido de R\$ 62 milhões nos fundos de portfólio e captação líquida de R\$ 256 milhões nos fundos de Co Investimento. No período de nove meses de 2015, registramos captação líquida de R\$ 107 milhões nos fundos de portfólio e Co investimentos.
- **Ativos sob gestão:** R\$ 8,14 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,9 bilhões em fundos de Co investimento, totalizando R\$ 11,05 bilhões.
- **Desempenho dos fundos de portfólio no 3T15 e nos últimos 12 meses:**

| Fundos de Portfólio     | 3T15    | 12 Meses |
|-------------------------|---------|----------|
| Long Only Equity (R\$)  | 2.04%   | 1.80%    |
| Long Only Equity (US\$) | -20.66% | -37.41%  |
| Hybrid Equity (R\$)     | 1.81%   | 3.47%    |
| Hybrid Equity (US\$)    | -23.21% | -38.05%  |
| Ibovespa (R\$)          | -15.11% | -16.74%  |
| IBrX (R\$)              | -14.16% | -15.15%  |
| Ibovespa (US\$)         | -33.71% | -48.63%  |
| IBrX (US\$)             | -32.96% | -47.65%  |

- **Lucro líquido:** R\$ 8,9 milhões no 3T15, totalizando R\$ 14,65 milhões no ano.

## **Sobre a Tarpon Investimentos**

---

A Tarpon realiza 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.

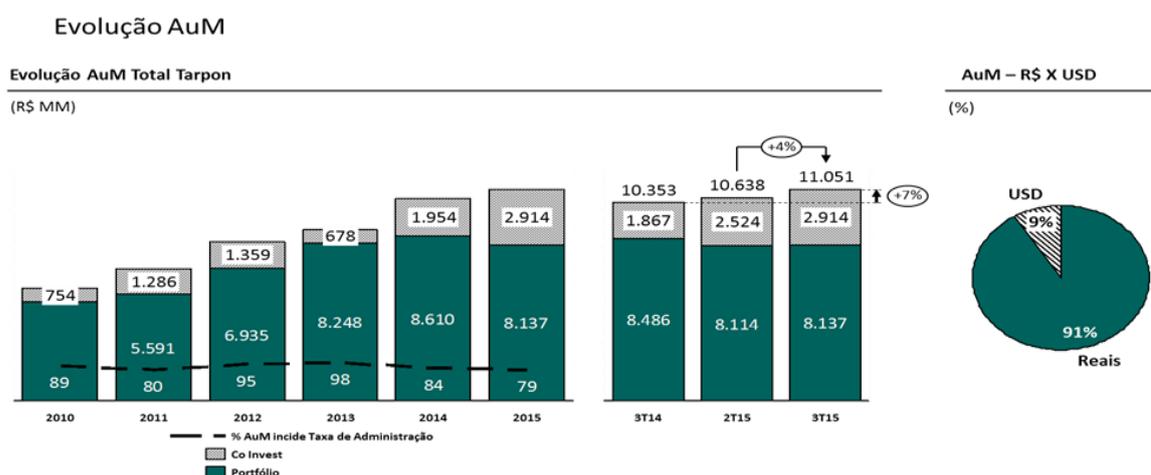
### **Geração de valor**

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\$ 11,05 bilhões em 30 de setembro de 2015, um aumento de 7% quando comparado ao período findo em 30 de setembro de 2014, devido, principalmente, à captação para fundos de Co Investimento. Para este, em relação ao 2T15, houve um aumento de 15,4%.

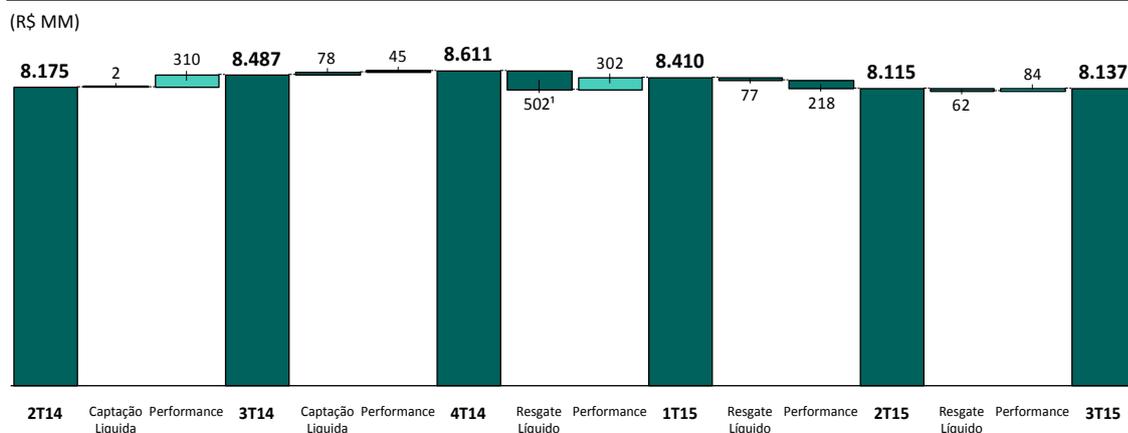
Do total do AuM, 91% é denominado em reais e 9% em dólares norte americanos.



Abaixo segue a evolução trimestral dos ativos dos fundos de Co Investimento e dos fundos de Portfólio.

Para os fundos de Portfólio observou-se um resgate líquido de R\$62 milhões e uma rentabilidade bruta negativa de R\$ 84 milhões. No período de nove meses tivemos resgate líquido de R\$ 641 milhões e rentabilidade bruta de R\$ 167 milhões.

### Crescimento AuM Fundos de Portfólio - Trimestral

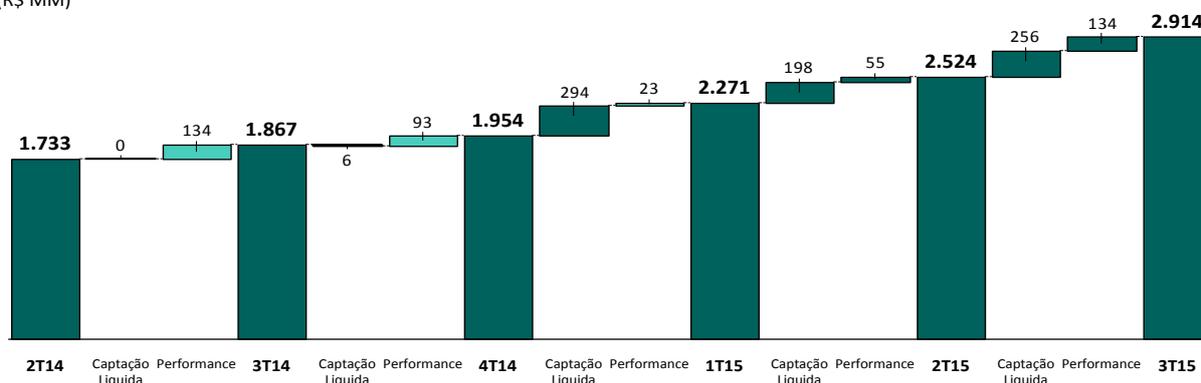


<sup>1</sup> Já considera resgates solicitados até 30 de Setembro de 2015, que terão saída de caixa efetiva em Outubro de 2015.

Já para os fundos de Co Investimento, tivemos, no trimestre, captação líquida de R\$ 256 milhões e performance bruta de R\$ 134 milhões. No período de nove meses, tivemos captação líquida de R\$ 748 milhões e performance bruta de R\$ 212 milhões.

#### Crescimento AuM Co Investimento - Trimestral

(R\$ MM)



## 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 um portfólio de ações de companhias abertas listadas em bolsa, bem como em operações estruturadas, podendo envolver companhias listadas ou não listadas (*private equity*).

Em 30 de setembro de 2015, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,14 bilhões.

### Estratégia de Co Investimento

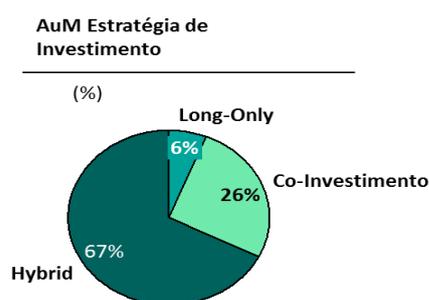
*(investimentos em bolsa e em private equity)*

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 em oportunidades de bolsa quanto 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 2015, o AuM da estratégia de co investimento totalizava R\$ 2,91 bilhões. Desse montante, 79,7% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance se dará apenas no desinvestimento.

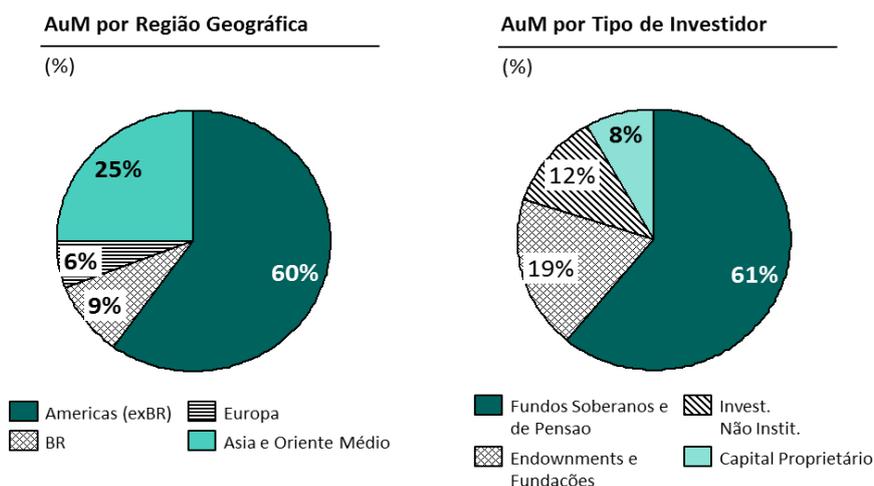
Em 30 de setembro de 2015, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa / líquidos representava 71,97% do total do capital investido. Os investimentos em *private equity* / *ilíquidos*, avaliados a valor de mercado<sup>(1)</sup>, correspondiam a 28,03% do AuM. Adicionalmente, no gráfico abaixo apresentamos a quebra do AuM entre diferentes estratégias: hybrid (bolsa e private equity), long-only (somente bolsa) e co investimento (investimento estratégico junto à Tarpon em uma oportunidade específica):



(1) O valor de mercado de determinados investimentos em *private equity* / *ilíquidos* é mensurado com base em avaliações trimestrais realizadas pela gestora, que são auditadas por uma companhia terceira.

## Base de investidores

Em 30 de setembro de 2015, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 80 % do AuM. O capital proprietário investido representava 8% do AuM.



## Desempenho dos Fundos de Portfólio

No trimestre findo em 30 de setembro 2015, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio Long Only Equity (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de 2,04% em R\$ e -20,66% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 24,42% em R\$ e 17,00% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio Hybrid Equity (bolsa e investimentos ilíquidos) apresentou performance líquida no 3T15 de 1,81% em R\$ e -23,21% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 5,17% em R\$ e de 7,30% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no mesmo período os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de -15,11% e de -14,16%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -33,71% e -32,96% respectivamente.

O quadro a seguir apresenta o comparativo desempenho dos fundos tarpon em relação ao Ibovespa e IBrX:

| Estratégia              | Performance <sup>1</sup> |         |          |         |         |                              |
|-------------------------|--------------------------|---------|----------|---------|---------|------------------------------|
|                         | 3T15                     | No Ano  | 12 Meses | 2 anos  | 5 anos  | Desde o início (anualizado)  |
| Long Only Equity (R\$)  | 2.04%                    | 1.35%   | 1.80%    | -1.46%  | 41.72%  | 24.42%                       |
| Long Only Equity (US\$) | -20.66%                  | -32.33% | -37.41%  | -44.98% | -43.20% | 17.00%                       |
| Hybrid Equity (R\$)     | 1.81%                    | 2.96%   | 3.47%    | 3.47%   | NA      | 5.17%                        |
| Hybrid Equity (US\$)    | -23.21%                  | -32.52% | -38.05%  | -44.13% | -41.13% | 7.30%                        |
| Índices de Mercado      | 3T15                     | No Ano  | 12 Meses | 2 anos  | 5 anos  | Desde maio 2002 (anualizado) |
| Ibovespa (R\$)          | -15.11%                  | -9.89%  | -16.74%  | -13.91% | -35.10% | 9.87%                        |
| IBrX (R\$)              | -14.16%                  | -8.66%  | -15.15%  | -11.14% | -13.46% | 13.74%                       |
| Ibovespa (US\$)         | -33.71%                  | -39.76% | -48.63%  | -51.68% | -72.32% | 6.19%                        |
| IBrX (US\$)             | -32.96%                  | -38.93% | -47.65%  | -50.12% | -63.10% | 9.93%                        |

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

## Desempenho Financeiro

### 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.

A receita operacional total, no 3T15, foi de R\$19,2 milhões, representando uma leve redução de 1%, quando comparado ao 3T14 e 2T15. No ano, a receita acumulada foi de R\$ 58,6 milhões.

#### Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)

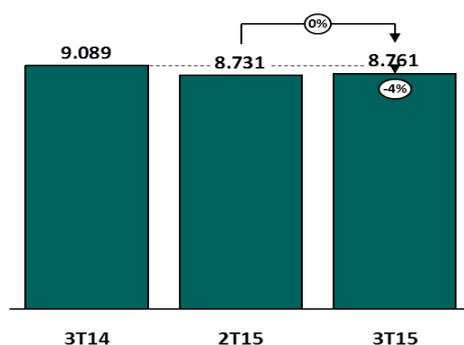


### Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 3T15, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$19,2 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre. A receita relacionada à taxa de administração do 3T15 caiu 1% quando comparado ao 2T15.

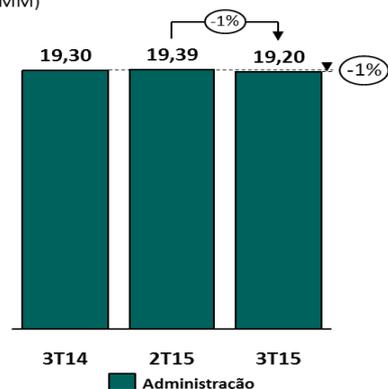
#### Evolução do AuM que incide Taxa de Administração

(R\$ MM) – Final do Período



#### Receita de Taxa de Administração

(R\$ MM)

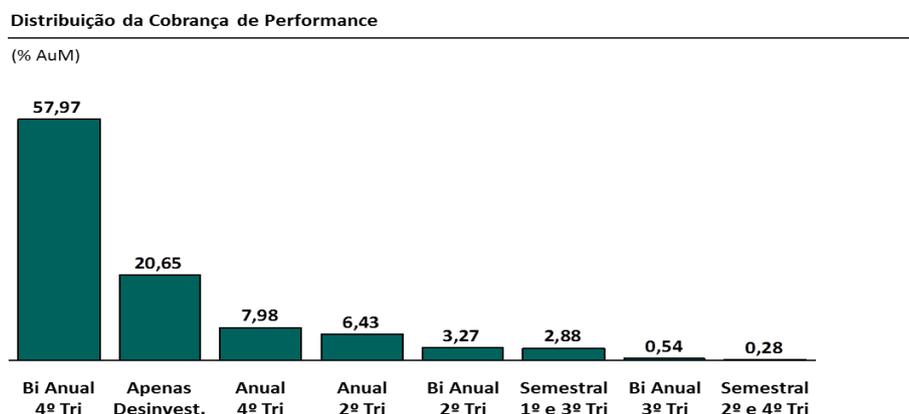


## Receita Relacionada à Taxa de Performance

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 um 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.

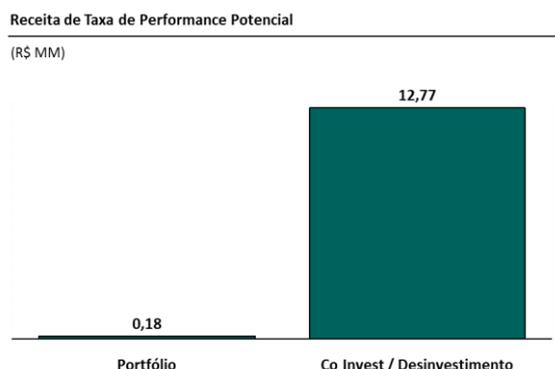
As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano, conforme os termos estabelecidos nos respectivos regulamentos. Abaixo demonstramos o % do AUM por período de cobrança de taxas de performance:



Em 30 de setembro de 2015, parcela equivalente a 0,7% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima da marca d'água.

Em 2015 não houve receita relacionada à taxa de performance. Em 2014 a receita relacionada à taxa de performance foi de R\$29 mil.

Apenas para efeito ilustrativo, assumindo o recolhimento de taxas de performance pelos Fundos Tarpon em 30 de setembro de 2015, o montante em receitas adicionais seria de R\$12,95 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data), sendo R\$ 12,77 milhões relativo a fundos que recolhem taxa de performance somente no desinvestimento. Este valor é estimado e, portanto, não há garantia de que tais valores serão efetivamente realizados. Como não podemos prever a rentabilidade futura 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. Não houve recolhimento de performance no trimestre findo em 30 de setembro de 2015.

### Despesas Operacionais

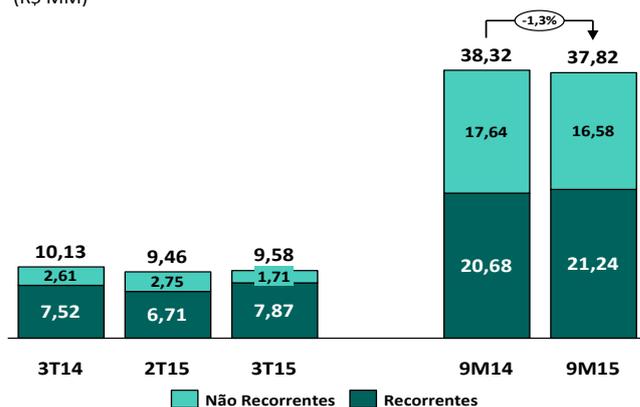
As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$7,68 milhões no 3T15. No período, as despesas recorrentes foram impactadas positivamente no montante de R\$ 1,9 milhão. Tal valor se refere ao compartilhamento de despesas junto aos fundos geridos pela Tarpon. Se desconsiderado esse efeito, as despesas do trimestre seriam de R\$ 9,58 milhões, montante em linha com 2T15 e 5,4% inferior comparado ao mesmo período do ano anterior.

As despesas não recorrentes totalizaram R\$ 1,71 milhões no terceiro trimestre de 2015. Essas despesas referem-se à provisão (sem efeito caixa) do plano de opção de compra de ações e ao pagamento de PLR e remuneração variável.

As despesas recorrentes são compostas por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No terceiro trimestre de 2015, as despesas recorrentes totalizaram R\$ 5,9 milhões. Ajustado ao efeito não recorrente das despesas de R\$ 1,9 milhão, as despesas recorrentes seriam de R\$ 7,8 milhões. Quando comparado o 3T15 com o 3T14, verificamos um aumento de 3,75%.

**Despesas – Recorrentes Ajustadas e Não Recorrentes**

(R\$ MM)



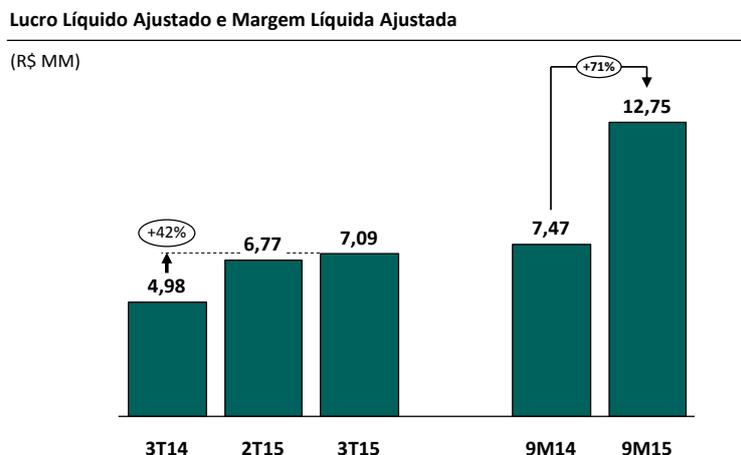
**Desp. Não Rec. e % da Rec. Adm Liq.**

(R\$ MM - %)



## Impostos

Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$2,43 milhões no 3T15.



## Resultado

Registramos um lucro líquido de R\$ 14,65 milhões nos nove meses de 2015. Quando ajustado ao ressarcimento de despesas ocorrido no 3t15, o Lucro Líquido no ano teria sido de 12,75, um aumento de 70% quando comparado ao mesmo período de 2014.

## Governança Corporativa

As ações da Tarpon são negociadas no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA sob o ticker TRPN3.

## Relações com Investidores - RI

Acionistas, investidores e analistas de mercado têm a sua disposição informações disponíveis no website de RI Companhia ([www.tarpon.com.br](http://www.tarpon.com.br)). Para mais informações, o contato direto com o Departamento de RI pode ser feito por meio de e-mail ([RI@tarpon.com.br](mailto:RI@tarpon.com.br)) ou por telefone: (11) 3074 5800.

## Auditoria Independente

Os trabalhos de auditoria das informações intermediárias relativos ao trimestre e aos nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e foram realizados pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes.

A política da Companhia para contratação de serviços não relacionados à auditoria externa junto aos seus auditores independentes visa assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade.

Durante o trimestre e o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, não foram prestados à Tarpon outros serviços pelos seus auditores independentes que não os relacionados à auditoria das informações intermediárias.

## **Cláusula Compromissória**

---

A Tarpon Investimentos S.A. está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu Estatuto Social

## Anexos – Demonstrativos Financeiros

### DRE – Demonstrativo de Resultados

*Destaques financeiros - R\$ milhões*

| DRE  | 3T15          | 3T14          | 9M15          | 9M14          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Receita operacional bruta</b>                   | <b>19,2</b>   | <b>19,3</b>   | <b>58,6</b>   | <b>55,7</b>   |
| Taxas de administração                             | 19,2          | 19,3          | 58,6          | 55,6          |
| Taxas de performance                               | -             | -             | -             | 0,0           |
| <b>Receita operacional líquida</b>                 | <b>18,80</b>  | <b>18,64</b>  | <b>57,28</b>  | <b>53,84</b>  |
| <b>Despesas Recorrentes</b>                        |               |               |               |               |
| Despesas de administração geral, salários & outros | (6,0)         | (7,5)         | (19,3)        | (20,7)        |
| <b>Resultado Bruto</b>                             | <b>12,83</b>  | <b>11,12</b>  | <b>37,94</b>  | <b>33,16</b>  |
| <i>Margem bruta</i>                                | 68%           | 60%           | 66,23%        | 61,58%        |
| <b>Despesas Não Recorrentes</b>                    |               |               |               |               |
| Despesas com Plano de Opções, PLR /Rem. Var.       | (1,7)         | (2,6)         | (16,6)        | (17,6)        |
| <b>Resultado operacional</b>                       | <b>11,1</b>   | <b>8,5</b>    | <b>21,36</b>  | <b>15,52</b>  |
| <b>Resultado das operações financeiras</b>         | <b>0,3</b>    | <b>0,5</b>    | <b>(0,7)</b>  | <b>0,2</b>    |
| Resultado Financeiro                               | 0,3           | 0,5           | (0,7)         | 0,2           |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>      | <b>(2,4)</b>  | <b>(4,0)</b>  | <b>(6,0)</b>  | <b>(8,3)</b>  |
| <b>Lucro Líquido</b>                               | <b>8,99</b>   | <b>4,98</b>   | <b>14,65</b>  | <b>7,47</b>   |
| <i>Margem líquida</i>                              | 47,81%        | 26,73%        | 25,58%        | 13,88%        |
| <b>Lucro por ação (R\$/ação) *</b>                 | <b>0,195</b>  | <b>0,106</b>  | <b>0,319</b>  | <b>0,159</b>  |
| Ações emitidas (milhares)                          | 47.849        | 48.193        | 47.849        | 48.193        |
| <b>AuM (fim do período)</b>                        | <b>11.052</b> | <b>10.355</b> | <b>11.052</b> | <b>10.355</b> |

## Balanco Patrimonial

| <i>Em R\$'000</i>  | <b>3T15</b>   | <b>2014</b>   |
|--|---------------|---------------|
| <b>Ativos</b>  | <b>3T15</b>   | <b>2014</b>   |
| Caixa e equivalentes de caixa                                      | 38,515        | 32,309        |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado | 13,694        | 15,638        |
| Recebíveis   | 922           | 1,255         |
| Impostos a compensar   | 7,905         | 16,530        |
| Outros ativos  | 3,745         | 3,157         |
| <b>Total do ativo circulante</b>                                   | <b>64,782</b> | <b>68,890</b> |
| Ativo imobilizado  | 1,049         | 1,266         |
| <b>Total do ativo não circulante</b>                               | <b>1,049</b>  | <b>1,266</b>  |
| <b>Total do ativo</b>  | <b>65,831</b> | <b>70,155</b> |
| <b>Passivo</b>   |               |               |
| Contas a pagar   | 392           | 457           |
| Instrumentos Financeiros Derivativos                               | 325           | 2,046         |
| Obrigações tributárias   | 2,791         | 17,407        |
| Obrigações Trabalhistas / Estatutárias                             | 2,618         | 1,693         |
| <b>Total do passivo circulante</b>                                 | <b>6,126</b>  | <b>21,604</b> |
| Capital social   | 6,996         | 6,988         |
| Reserva de capital   | 554           | 5,926         |
| Reserva legal  | 1,396         | 1,396         |
| Ações em Tesouraria  | -             | -             |
| Ajuste Acumulado de Conversão                                      | 19,277        | 5,890         |
| Plano de opções  | 19,644        | 17,149        |
| Lucros/(Prejuízos) acumulados                                      | 11,837        | 11,203        |
| Dividendos adicionais propostos                                    | -             | -             |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                                 | <b>59,704</b> | <b>48,552</b> |
| <b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>                       | <b>65,831</b> | <b>70,155</b> |

## Fluxo de Caixa – Consolidado

| Em R\$'000  | 9M15            | 9M14            |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Resultado líquido</b>                                    | <b>14.654</b>   | <b>7.471</b>    |
| Depreciação   | 454             | 405             |
| Aumento em plano de opções                                  | 2.495           | 4.778           |
| Marcação a Mercado Derivativos                              | 292             | 680             |
| <b>Resultado líquido ajustado</b>                           | <b>17.895</b>   | <b>13.334</b>   |
| Recebíveis  | 344             | 36.248          |
| Outros Ativos e Outras Obrigações                           | 351             | 2.090           |
| Impostos e Tributos   | (3.009)         | (4.954)         |
| Contas a Pagar  | (1.102)         | 397             |
| Obrigações Societárias e trabalhistas                       | (202)           | 330             |
| Instrumento Financeiro Derivativo                           | (2.013)         | 9.648           |
| <b>Caixa proveniente de atividades operacionais</b>         | <b>12.264</b>   | <b>57.093</b>   |
| Imobilizado   | -               | 316             |
| Ativos Financeiros  | 1.944           |                 |
| <b>Caixa proveniente das atividades de Investimento</b>     | <b>1.944</b>    | <b>316</b>      |
| Dividendos pagos  | (13.085)        | (48.620)        |
| Exercício de opção de ação                                  | 8               | 3.757           |
| Recompra de ações   | (5.570)         |                 |
| Reserva por exercício de opções                             |                 |                 |
| <b>Caixa utilizado nas atividades de financiamento</b>      | <b>(18.648)</b> | <b>(44.863)</b> |
| <b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b> | <b>(4.440)</b>  | <b>12.546</b>   |
| <b>Caixa e equivalentes a caixa no início do ano</b>        | <b>32.309</b>   | <b>17.606</b>   |
| Varição cambial sobre o caixa e equivalente de caixa        | 10.667          |                 |
| <b>Caixa e equivalentes a caixa no fim do período</b>       | <b>38.515</b>   | <b>30.152</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.

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO DE DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos Conselheiros e Acionistas da  
Tarpon Investimentos S.A.  
São Paulo - SP

Revisamos as demonstrações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Tarpon Investimentos S.A., que compreendem o balanço patrimonial da Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia”), individual e consolidado, em 30 de setembro de 2015, e as respectivas demonstrações do resultado e resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis**

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### **Alcance da revisão**

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de demonstrações contábeis intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão das Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de demonstrações contábeis intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### **Conclusão sobre as demonstrações contábeis intermediárias**

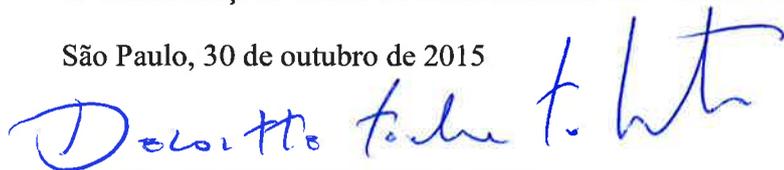
Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, acima referidas não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das demonstrações contábeis intermediárias.

## Outros assuntos

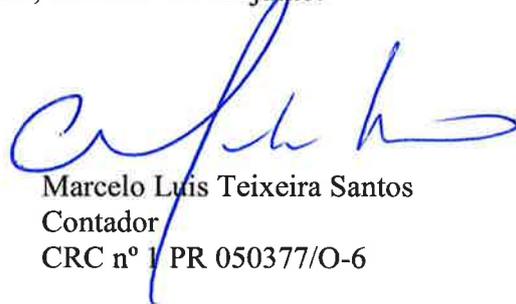
### *Demonstrações do valor adicionado*

Revisamos, também, as demonstrações contábeis intermediárias, individual e consolidada, do valor adicionado (DVA), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, preparada sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas demonstrações contábeis intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários e considerada informação suplementar pelas normas internacionais de relatório financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS"), que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

São Paulo, 30 de outubro de 2015



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC nº 2 SP 011609 /O-8



Marcelo Luis Teixeira Santos  
Contador  
CRC nº 1 PR 050377/O-6

Tarpon Investimentos S.A.

Balancos patrimoniais individuais e consolidados

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de Reais)

| Ativo  | Notas | Consolidado |          | Individual |          | Passivo   | Notas | Consolidado |          | Individual |          |
|--|-------|-------------|----------|------------|----------|---|-------|-------------|----------|------------|----------|
|  |       | 30/09/15    | 31/12/14 | 30/09/15   | 31/12/14 |   |       | 30/09/15    | 31/12/14 | 30/09/15   | 31/12/14 |
| <b>Circulante</b>  |       |             |          |            |          | <b>Circulante</b>                               |       |             |          |            |          |
| Caixa e equivalentes de caixa                                      | 4     | 38.515      | 32.309   | 4.176      | 17       | Contas a pagar                                  | 20    | 392         | 457      | 9.457      | 3.433    |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado | 5     | 13.694      | 15.638   | 128        | 978      | Instrumentos financeiros derivativos            | 6c    | 325         | 2.046    | -          | -        |
| Recebíveis   | 7     | 922         | 1.255    | -          | -        | Obrigações societárias                          | 10c   | -           | 935      | -          | 935      |
| Impostos a compensar   | 16a   | 7.905       | 16.530   | 1.421      | 3.259    | Obrigações tributárias                          | 21    | 2.791       | 17.407   | 352        | 2.220    |
| Outros ativos  | 19    | 3.745       | 3.157    | 220        | 552      | Obrigações trabalhistas                         | 22    | 2.426       | 1.693    | -          | -        |
|  |       |             |          |            |          | Outras obrigações                               |       | 192         | -        | 192        | -        |
| Total  |       | 64.781      | 68.889   | 5.945      | 4.806    | Total   |       | 6.126       | 22.538   | 10.001     | 6.588    |
| <b>Não-circulante</b>  |       |             |          |            |          | <b>Patrimônio líquido</b>                       |       |             |          |            |          |
| Investimento   | 8     | -           | -        | 63.760     | 49.399   | Capital social                                  | 10a   | 6.996       | 6.988    | 6.996      | 6.988    |
| Imobilizado  | 9     | 1.049       | 1.266    | -          | -        | Reservas de capital                             | 10e   | 554         | 5.926    | 554        | 5.926    |
| Total  |       | 1.049       | 1.266    | 63.760     | 49.399   | Reserva legal                                   | 10b   | 1.396       | 1.396    | 1.396      | 1.396    |
|  |       |             |          |            |          | Plano de opções                                 |       | 19.644      | 17.149   | 19.644     | 17.149   |
|  |       |             |          |            |          | Ajuste acumulado de conversão                   | 2.4   | 19.277      | 5.890    | 19.277     | 5.890    |
|  |       |             |          |            |          | Dividendos Antecipados                          | 10c   | -           | 10.268   | -          | 10.268   |
|  |       |             |          |            |          | Lucro(Prejuízo) acumulado                       |       | 11.837      | -        | 11.837     | -        |
|  |       |             |          |            |          | Patrimônio líquido atribuível aos controladores |       | 59.704      | 47.617   | 59.704     | 47.617   |
| Total ativo  |       | 65.830      | 70.155   | 69.705     | 54.206   | Total passivo e patrimônio líquido              |       | 65.830      | 70.155   | 69.705     | 54.206   |

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações intermediárias individuais e consolidadas de resultados  
**Trimestres e nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014**  
 (Em milhares de Reais)

|  | Notas | Consolidado                      |                     | Consolidado                      |                     | Individual                       |                     | Individual                       |                     |
|--|-------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|
|  |       | Nove meses findos em 30 setembro |                     | Trimestres findos em 30 setembro |                     | Nove meses findos em 30 setembro |                     | Trimestres findos em 30 setembro |                     |
|  |       | 2015                             | 2014                | 2015                             | 2014                | 2015                             | 2014                | 2015                             | 2014                |
| Taxa de administração  |       | 57.279                           | 53.813              | 18.798                           | 18.643              | -                                | -                   | -                                | -                   |
| Taxa de performance  |       | -                                | 28                  | -                                | -                   | -                                | -                   | -                                | -                   |
| <b>Receita operacional líquida</b>   | 12    | <u>57.279</u>                    | <u>53.841</u>       | <u>18.798</u>                    | <u>18.643</u>       | <u>-</u>                         | <u>-</u>            | <u>-</u>                         | <u>-</u>            |
| <b>Despesas e receitas operacionais</b>  |       |                                  |                     |                                  |                     |                                  |                     |                                  |                     |
| Despesas com pessoal   | 22    | (25.473)                         | (24.291)            | (4.805)                          | (4.929)             | (117)                            | (57)                | (79)                             | (19)                |
| Plano de opções  | 15    | (2.613)                          | (4.778)             | (838)                            | (1.403)             | -                                | -                   | -                                | -                   |
| Despesas administrativas   | 14    | (7.434)                          | (9.027)             | (1.659)                          | (3.979)             | (612)                            | (674)               | (421)                            | (322)               |
| Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado | 13    | (714)                            | 222                 | 297                              | 507                 | 31                               | 502                 | 5                                | 38                  |
| Equivalência patrimonial   | 8     | -                                | -                   | -                                | -                   | 15.405                           | 8.388               | 9.498                            | 5.768               |
| Outras receitas/(despesas) operacionais  |       | (403)                            | (223)               | (377)                            | 177                 | (53)                             | (665)               | (15)                             | (482)               |
|  |       | (36.636)                         | (38.097)            | (7.382)                          | (9.627)             | 14.654                           | 7.494               | 8.988                            | 4.983               |
| <b>Resultado operacional</b>   |       | <u>20.642</u>                    | <u>15.744</u>       | <u>11.415</u>                    | <u>9.016</u>        | <u>14.654</u>                    | <u>7.494</u>        | <u>8.988</u>                     | <u>4.983</u>        |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>                                    | 16    | <u>(5.988)</u>                   | <u>(8.273)</u>      | <u>(2.427)</u>                   | <u>(4.033)</u>      | <u>-</u>                         | <u>(23)</u>         | <u>-</u>                         | <u>-</u>            |
| <b>Lucro Líquido do período</b>  |       | <u><b>14.654</b></u>             | <u><b>7.471</b></u> | <u><b>8.988</b></u>              | <u><b>4.983</b></u> | <u><b>14.654</b></u>             | <u><b>7.471</b></u> | <u><b>8.988</b></u>              | <u><b>4.983</b></u> |
| Atribuível aos controladores   |       | 14.654                           | 7.471               | 8.988                            | 4.983               | 14.654                           | 7.471               | 8.988                            | 4.983               |
| <b>Número de ações no final do período</b>                                       | 11a   | <u>45.999</u>                    | <u>47.097</u>       | <u>45.999</u>                    | <u>47.097</u>       | <u>45.999</u>                    | <u>47.097</u>       | <u>45.999</u>                    | <u>47.097</u>       |
| <b>Lucro básico por ação</b>   | 11a   | <u>0,32</u>                      | <u>0,16</u>         | <u>0,20</u>                      | <u>0,11</u>         | <u>0,32</u>                      | <u>0,16</u>         | <u>0,20</u>                      | <u>0,11</u>         |
| <b>Lucro básico diluído por ação</b>   | 11b   | <u>0,30</u>                      | <u>0,15</u>         | <u>0,19</u>                      | <u>0,10</u>         | <u>0,30</u>                      | <u>0,15</u>         | <u>0,19</u>                      | <u>0,10</u>         |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações intermediárias individuais e consolidadas dos resultados abrangentes

**Período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014**

*(Em milhares de Reais)*

|  | <u>Consolidado</u>   | <u>Individual</u>    |
|--|----------------------|----------------------|
| Lucro líquido dos nove meses findos em 30 de setembro de 2015                    | <u>14.654</u>        | <u>14.654</u>        |
| Resultados abrangentes   |                      |                      |
| Ajuste Acumulado de Conversão  | 13.387               | 13.387               |
| <b>Resultado abrangente total dos nove meses findo em 30 de setembro de 2015</b> | <b><u>28.041</u></b> | <b><u>28.041</u></b> |
| Resultado abrangente atribuível aos controladores                                | 28.041               | 28.041               |
| Lucro líquido dos nove meses findo em 30 de setembro de 2014                     | <u>7.471</u>         | <u>7.471</u>         |
| Resultados abrangentes   |                      |                      |
| Ajuste Acumulado de Conversão  | 1.148                | 1.148                |
| <b>Resultado abrangente total dos nove meses findo em 30 de setembro de 2014</b> | <b><u>8.619</u></b>  | <b><u>8.619</u></b>  |
| Resultado abrangente atribuível aos controladores                                | 8.619                | 8.619                |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações intermediárias consolidadas das mutações do patrimônio líquido (controladora)

Período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014

(Em milhares de Reais)

|   |              | Capital social | Reservas de capital | Reserva legal | Ações em Tesouraria | Plano de opções | Ajuste acumulado de conversão | Dividendos adicionais propostos | Lucros/Prejuízos Acumulados | Patrimônio líquido total |
|---|--------------|----------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b> | <b>Notas</b> | 6.988          | 5.926               | 1.396         | -                   | 17.149          | 5.890                         | 10.268                          | -                           | 47.617                   |
| Aumento de capital                      | 10a          | 8              | 80                  | -             | -                   | -               | -                             | -                               | -                           | 88                       |
| Plano de opções                         | 15           | -              | -                   | -             | -                   | 2.613           | -                             | -                               | -                           | 2.613                    |
| Cancelamento de Ações da Cia            | 10a          | -              | (5.570)             | -             | -                   | -               | -                             | -                               | -                           | (5.570)                  |
| Reversão das opções exercidas           | 15           | -              | 118                 | -             | -                   | (118)           | -                             | -                               | -                           | -                        |
| Distribuição de dividendos              | 10c          | -              | -                   | -             | -                   | -               | -                             | (10.268)                        | -                           | (10.268)                 |
| Ajuste Acumulado de Conversão           |              | -              | -                   | -             | -                   | -               | 13.387                        | -                               | -                           | 13.387                   |
| Lucro líquido                           |              | -              | -                   | -             | -                   | -               | -                             | -                               | 14.654                      | 14.654                   |
| Distribuição de dividendos antecipados  | 10 c         | -              | -                   | -             | -                   | -               | -                             | -                               | (2.817)                     | (2.817)                  |
| <b>Saldos em 30 de setembro de 2015</b> |              | <u>6.996</u>   | <u>554</u>          | <u>1.396</u>  | <u>-</u>            | <u>19.644</u>   | <u>19.277</u>                 | <u>-</u>                        | <u>11.837</u>               | <u>59.704</u>            |

|   |  | Capital social | Reservas de capital | Reserva legal | Ações em Tesouraria | Plano de opções | Ajuste Acumulado de Conversão | Dividendos adicionais propostos | Lucros/prejuízos acumulados | Patrimônio líquido total |
|---|--|----------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b> |  | 6.610          | 6.427               | 1.317         | (7.935)             | 15.847          | 2.734                         | 46.132                          | -                           | 71.132                   |
| Aumento de capital                      |  | 378            | 3.380               | -             | -                   | -               | -                             | -                               | -                           | 3.758                    |
| Plano de Opções                         |  | -              | -                   | -             | -                   | 4.778           | -                             | -                               | -                           | 4.778                    |
| Reversão das opções exercidas           |  | -              | 4.054               | -             | -                   | (4.054)         | -                             | -                               | -                           | -                        |
| Ajuste Acumulado de Conversão           |  | -              | -                   | -             | -                   | -               | 1.148                         | -                               | -                           | 1.148                    |
| Lucro líquido                           |  | -              | -                   | -             | -                   | -               | -                             | -                               | 7.471                       | 7.471                    |
| Distribuição de dividendos              |  | -              | -                   | -             | -                   | -               | -                             | (46.132)                        | (2.488)                     | (48.620)                 |
| <b>Saldos em 30 de setembro de 2014</b> |  | <u>6.988</u>   | <u>13.861</u>       | <u>1.317</u>  | <u>(7.935)</u>      | <u>16.571</u>   | <u>3.882</u>                  | <u>-</u>                        | <u>4.983</u>                | <u>39.667</u>            |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações intermediárias individuais e consolidadas dos fluxos de caixa  
**Período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014**  
 (Em milhares de Reais)

|   | <b>Consolidado</b>                              |                 | <b>Individual</b>                               |                 |
|---|---|-----------------|---|-----------------|
|   | <b>Nove meses findos em 30 de setembro 2015</b> | <b>2014</b>     | <b>Nove meses findos em 30 de setembro 2015</b> | <b>2014</b>     |
| <b>Atividades operacionais</b>                                |   |                 |   |                 |
| Lucro líquido das operações recorrentes                       | 14.654  | 7.471           | 14.654  | 7.471           |
| Ajustes:  |   |                 |   |                 |
| Depreciação e amortização                                     | 454   | 405             | -   | -               |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | -   | -               | (15.405)  | (8.388)         |
| Aumento / diminuição em plano de opções                       | 2.495   | 4.778           | -   | -               |
| Marcação a mercado de ativos financeiros derivativos          | 292   | 680             | -   | -               |
| <b>Lucro ajustado</b>   | <b>17.895</b>                                   | <b>13.334</b>   | <b>(751)</b>                                    | <b>(917)</b>    |
| Variação de ativos e passivos:                                |   |                 |   |                 |
| (Aumento)/diminuição em recebíveis                            | 344   | 36.248          | -   | (1)             |
| (Aumento)/diminuição em outros ativos                         | 159   | 2.090           | 414   | (11)            |
| (Aumento)/diminuição em Impostos a compensar                  | 11.607  | 1.031           | 1.838   | 2.780           |
| Aumento/(diminuição) em contas a pagar                        | (1.102)   | 397             | 6.024   | 3.395           |
| Aumento/(diminuição) em obrigações tributárias                | (14.616)  | (5.985)         | (1.871)   | (2.381)         |
| Aumento/(diminuição) em obrigações trabalhistas               | 732   | 330             | -   | (12)            |
| Aumento/(diminuição) em Outras Obrigações                     | 192   | -               | 192   | -               |
| Aumento/(diminuição) Obrigações Societárias                   | (935)   | -               | (935)   | -               |
| Aumento/(diminuição) em ativos financeiros Derivativos        | (2.013)   | 9.648           | -   | 7.373           |
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>             | <b>12.263</b>                                   | <b>57.093</b>   | <b>4.911</b>                                    | <b>10.226</b>   |
| <b>Atividades de investimentos</b>                            |   |                 |   |                 |
| Recebimento de dividendos                                     | -   | -               | 17.045  | 34.632          |
| Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado   | 1.944   | -               | 850   | -               |
| (Aquisições)/baixas no ativo imobilizado                      | -   | 316             | -   | -               |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>         | <b>1.944</b>                                    | <b>316</b>      | <b>17.895</b>                                   | <b>34.632</b>   |
| <b>Atividades de financiamento</b>                            |   |                 |   |                 |
| Aumento de capital por exercício de opção                     | 8   | 3.757           | 8   | 3.758           |
| Cancelamento de ações por recompra                            | (5.570)   | -               | (5.570)   | -               |
| Pagamento de dividendos                                       | (13.085)  | (48.620)        | (13.085)  | (48.620)        |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>         | <b>(18.647)</b>                                 | <b>(44.863)</b> | <b>(18.647)</b>                                 | <b>(44.862)</b> |
| <b>Total do fluxo de caixa</b>                                | <b>(4.440)</b>                                  | <b>12.546</b>   | <b>4.159</b>                                    | <b>(4)</b>      |
| Aumento/(diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa | (4.440)   | 12.546          | 4.159   | (4)             |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período            | 32.309  | 17.606          | 17  | 22              |
| Variação cambial sobre o caixa e equivalente de caixa         | 10.646  | -               | -   | -               |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>      | <b>38.515</b>                                   | <b>30.152</b>   | <b>4.176</b>                                    | <b>18</b>       |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações intermediárias individuais e consolidadas do valor adicionado

**Período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014**

*(Em milhares de Reais)*

|   | <b>Consolidado</b>                             |             | <b>Individual</b>                              |             |
|---|--|-------------|--|-------------|
|   | <b>Nove meses findos em<br/>30 de setembro</b> |             | <b>Nove meses findos<br/>em 30 de setembro</b> |             |
|   | <b>2015</b>                                    | <b>2014</b> | <b>2015</b>                                    | <b>2014</b> |
| <b>Receitas</b>                                   | 58.565   | 55.661      | -  | -           |
| Taxas de performance e administração (bruta)      | 58.565   | 53.841      | -  | -           |
| <b>Insumos adquiridos de terceiros</b>            | (7.195)  | (8.238)     | (665)  | (1.339)     |
| Materiais-Energia-Servs Terceiros-Outros          | (7.195)  | (8.238)     | (665)  | (1.339)     |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                     | 51.370   | 47.423      | (665)  | (1.339)     |
| <b>Retenções</b>                                  | (454)  | (405)       | -  | -           |
| Depreciação e amortização                         | (454)  | (405)       | -  | -           |
| <b>Valor adicionado líquido produzido</b>         | 50.916   | 47.018      | (665)  | (1.339)     |
| <b>Valor adicionado recebido em transferência</b> | (714)  | 222         | 15.436   | 8.890       |
| Resultado de equivalência patrimonial             | -  | -           | 15.405   | 8.388       |
| Receitas e despesas financeiras                   | (713)  | 222         | 31   | 502         |
| <b>Valor adicionado total a distribuir</b>        | 50.203   | 47.240      | 14.771   | 7.551       |
| <b>Distribuição do valor adicionado</b>           | 50.203   | 47.240      | 14.771   | 7.551       |
| <b>Pessoal</b>                                    | 28.086   | 29.069      | 117  | 57          |
| Remuneração direta e encargos                     | 28.086   | 29.069      | 117  | 57          |
| <b>Impostos, taxas e contribuições</b>            | 7.463  | 10.700      | -  | 23          |
| Federais  | 6.307  | 9.237       | -  | 23          |
| Municipais  | 1.156  | 1.463       | -  | -           |
| <b>Remuneração de capitais próprios</b>           | 14.654   | 7.471       | 14.654   | 7.471       |
| Dividendos pagos                                  | 2.817  | 2.488       | 2.817  | 2.488       |
| Lucro retido nos Nove meses                       | 11.837   | 4.983       | 11.837   | 4.983       |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

# **Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

*(Em milhares de Reais)*

---

## **1 Contexto operacional**

A Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia” ou “Tarpon”) foi fundada em junho de 2002, inicialmente organizada sob a forma de sociedade limitada, com sede a Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3.355 - 23º andar, São Paulo/SP, tendo por objeto social atuar como administradora de carteiras de títulos e valores mobiliários e gestora de recursos de terceiros, por meio de fundos de investimento, carteiras administradas e outros veículos de investimentos (“Fundos Tarpon”). Em dezembro de 2003, a Companhia procedeu à transformação para sociedade anônima.

Em julho de 2011, foi constituída a subsidiária da Companhia em Nova Iorque (TISA NY, Inc.), cujo propósito é a prestação de serviços de assessoria financeira. Em 28 de março de 2012, houve a transferência das ações da Tarpon All Equities (Cayman), Ltd. e TSOP Ltd. da TIG Holding NY LLC para a Tarpon Investimentos S.A. Por fim, em 25 de abril de 2012, a Companhia formou a Tarpon Gestora de Recursos S.A. (“Tarpon Gestora”), cujo propósito é atuar como administradora de carteira e gestora de recursos próprios e de terceiros em fundos, carteiras e outros veículos de investimento, no Brasil e no exterior. Assim, a Companhia passou a exercer o papel de Holding da TISA NY, Inc. e da Tarpon Gestora.

## **2 Apresentação das informações intermediárias**

### **2.1 Apresentação das informações intermediárias individuais e consolidadas**

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 21 – Demonstração Intermediária e IAS 34 – Relatório Financeiro Intermediário.

Não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado e individual apresentados em razão dessas práticas contábeis terem sido aplicadas de maneira consistente. Assim sendo, as demonstrações contábeis individuais e consolidadas estão sendo apresentadas lado-a-lado em um único conjunto de demonstrações contábeis.

Essas demonstrações contábeis intermediárias foram aprovadas e autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 30 de outubro de 2014.

### **2.2 Moeda funcional e de apresentação**

As demonstrações contábeis intermediárias foram elaboradas em Reais (R\$), a moeda funcional e de apresentação da Companhia.

## **2.3 Utilização de estimativas e julgamentos**

A elaboração das demonstrações contábeis exige que a Administração faça julgamentos e estimativas que afetem a aplicação dos princípios contábeis, bem como os valores apresentados de ativos, passivos, receitas e despesas incluindo a determinação dos valores de mercado de títulos e plano de opções de compra de ações. Os resultados reais podem divergir das estimativas. As premissas e as estimativas são revisadas trimestralmente.

## **2.4 Base de consolidação**

As demonstrações contábeis consolidadas incluem a Tarpon Gestora de Recursos S.A., TISA NY, Inc., Tarpon All Equities (Cayman), Ltd., TSOP Ltd.

### ***Tarpon Gestora de Recursos S.A.***

Em 25 de abril de 2012, a Tarpon Investimentos S.A. passou a deter a totalidade das ações da Tarpon Gestora, totalizando 500 ações ao valor unitário de R\$ 1,00.

### ***TISA NY, Inc.***

A TISA NY é uma subsidiária integral da Companhia. O resultado da TISA NY e seu respectivo investimento são avaliados por equivalência patrimonial (demonstrações contábeis individuais) que têm a moeda funcional diferente da moeda funcional da controladora.

### ***Tarpon All Equities (Cayman), Ltd. e TSOP Ltd.***

Em 28 de março de 2012, a Companhia passou a deter a totalidade das ações da Tarpon All Equities (Cayman), Ltd. e da TSOP Ltd. Essas empresas atuam como general partner (sócio gerente) de determinados fundos de investimento estrangeiros e tem sua moeda funcional diferente da moeda funcional da controladora.

Os investimentos nas subsidiárias no exterior são convertidos para a moeda de apresentação, conforme abaixo:

Os saldos dos ativos e passivos são convertidos à taxa de câmbio vigente na data de encerramento das demonstrações contábeis consolidadas;

As contas de resultado são convertidas pela cotação do câmbio na data de cada transação; e

Todas as diferenças resultantes de conversão de taxas de câmbio são reconhecidas no patrimônio líquido e na demonstração dos resultados abrangentes consolidados, na linha “ajuste acumulado de conversão”.

O valor dos investimentos nas controladas e todos os saldos entre essas empresas foram eliminados na elaboração das demonstrações contábeis consolidadas.

## **2.5 Adoção de normas**

As normas e pronunciamentos contábeis que passaram a vigorar para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2014, quando aplicáveis, foram adotadas pela Tarpon.

## **2.6 Normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas**

- IFRS 9 - Instrumentos Financeiros - Classificação e Mensuração – introduz novos requerimentos de classificação e mensuração de ativos financeiros e passivos financeiros. Esta norma passa a vigorar para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2018, com adoção antecipada permitida.
- IFRS 15 - Receitas de contratos com clientes – estabeleceu um modelo simples e claro para as empresas utilizarem na contabilização de receitas provenientes de contratos de clientes. Esta norma passa a vigorar para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2018, com adoção antecipada permitida.
- Alterações à IFRS 11/CPC 19 (R2) – Negócios em Conjunto - As alterações à IFRS 11/CPC 19 (R2) fornecem instruções de como contabilizar a aquisição de um negócio em conjunto que constitua um “negócio”, conforme a definição dada pela IFRS 3/CPC 15 (R1) - Combinação de Negócios. As alterações da IFRS 11/CPC 19 (R2) aplicam-se prospectivamente para os períodos anuais iniciado em ou após 1º de janeiro de 2016.
- Alterações à IAS 16/CPC 27 e IAS 38/CPC 04 (R1) – Esclarecimentos dos Métodos Aceitáveis de Depreciação e Amortização - As alterações à IAS 16/CPC 27 proíbem as empresas a usarem o método de depreciação baseada na receita para itens do imobilizado. Estas alterações passam a vigorar para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2016, com adoção antecipada permitida.
- Alterações à IAS 16/CPC 27 e IAS 41/CPC 29 – Agricultura: Plantas Produtivas - As alterações à IAS 16/CPC 27 e IAS 41/CPC 29 trazem a definição de plantas produtivas que atendem à definição de plantas produtivas passíveis de contabilização como imobilizado de acordo com a IAS 16/CPC 27, ao invés da IAS 41/CPC 29. Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2016, com adoção antecipada permitida.

A Administração da Companhia está avaliando os efeitos da adoção dessas normas.

## **3 Principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas consistentemente para a Companhia e suas controladas e subsidiárias no exterior no trimestre/nove meses findos em 30 de setembro de 2015.

### **a. Receitas**

As receitas são compostas de remuneração pelos serviços de gestão de carteira dos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração e taxas de performance. As taxas de administração são apuradas com base em percentual sobre o valor do patrimônio líquido dos fundos e reconhecidas conforme a prestação dos respectivos serviços. As taxas de performance são geradas quando o desempenho dos fundos supera um determinado parâmetro ou taxa mínima de rentabilidade (*hurdle rate*), conforme definido nos respectivos regulamentos, e são reconhecidas no momento em que houver a certeza do seu valor e recebimento.

**b. Instrumentos financeiros**

***Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado***

Os ativos financeiros mensurados a valor justo por meio de resultado são destinados à negociação e são representados por aplicações da Companhia em operações compromissadas. Os juros, os ganhos e as perdas decorrentes do ajuste a valor justo foram reconhecidos nas demonstrações de resultados na rubrica “Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado”. O valor justo desses ativos é determinado com base no valor ajustado pela taxa de depósito interbancário - DI informado pelo Banco de contratação da operação compromissada ao final de cada mês, que se assemelha ao valor contábil por haver liquidez diária e indexação a taxa CDI diária.

***Instrumentos financeiros derivativos***

Os ativos financeiros derivativos são classificados na data de sua aquisição, de acordo com a intenção da administração em utilizá-los como instrumento de proteção (hedge) ou não. Os derivativos são contabilizados pelo valor de mercado, incluindo a consideração sobre risco de crédito, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

**c. Caixas e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa compreendem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação, os quais estão sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor justo, e são utilizados pela Companhia na gestão das obrigações de curto prazo.

**d. Redução ao valor recuperável**

Os valores contábeis dos ativos da Companhia são revisados a cada data de balanço para determinar se há sinal de perda em relação ao valor de recuperação (*impairment*). Caso exista a referida indicação, estima-se o valor a recuperar do ativo. Reconhece-se a perda no valor de recuperação (*impairment*), caso o valor contábil do ativo seja superior ao seu valor recuperável.

**e. Investimentos em controladas e subsidiária no exterior**

Os investimentos em controladas e em subsidiária no exterior são demonstrados pelo custo e atualizados pelo método de equivalência patrimonial nas Demonstrações Contábeis Individuais.

**f. Ativo imobilizado**

O ativo imobilizado é registrado pelo custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear, que consideram o tempo de vida útil-econômica estimada dos bens e os respectivos valores residuais. As taxas anuais de depreciação são: móveis e utensílios e máquinas e equipamentos (10%), instalações (10%), sistemas de processamento de dados (20%), sistemas de comunicação e segurança (20%) e licenças de software (25%). As benfeitorias em imóvel de terceiro são amortizadas pelo prazo de vigência do contrato de aluguel (cinco anos), a uma taxa anual de 20%.

**g. Depósitos judiciais**

Estão representados por depósitos judiciais efetuados pela companhia para interposição de recursos e discussão da incidência de Imposto Sobre Serviços (ISS) sobre receitas provenientes do exterior. (vide nota 17 a).

Quando aplicável, nas demonstrações contábeis intermediárias, esses depósitos são apresentados com a redução das respectivas provisões para riscos fiscais.

**h. Benefícios de curto prazo aos empregados e administradores**

Os empregados e administradores fazem jus a remuneração fixa, variável e participação no plano de participação nos lucros e resultados da Companhia, conforme aplicável. Reconhece-se a provisão do valor estimado a pagar a título de participação nos lucros ou remuneração variável quando a Companhia atender as condições de obrigação legal (condições estabelecidas no plano) ou constituída, conforme aplicável, de pagar o referido valor e quando houver a possibilidade de estimativa confiável da obrigação.

Os empregados e administradores não fazem jus a qualquer tipo de benefícios pós-emprego, outros benefícios de longo prazo e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

**i. Passivos contingentes, provisões e obrigações legais**

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes e das obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos no CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, da seguinte forma (vide nota 17 b):

Provisões para riscos - são avaliados por assessores jurídicos e pela Administração, levando em conta a probabilidade de perda de uma ação judicial ou administrativa que possa gerar uma saída de recursos que seja mensurável com suficiente segurança. São constituídas provisões para os processos classificados como perdas prováveis pelos assessores jurídicos e divulgados em notas explicativas.

Passivos contingentes - são incertos e dependem de eventos futuros para determinar se existe probabilidade de saída de recursos; não são, portanto, provisionados, mas divulgados se classificados como perda possível, e não provisionados nem divulgados se classificados como perda remota.

**j. Plano de opções de compra de ações**

Os efeitos do plano de opções de compra de ações são calculados com base no valor justo na data da outorga das opções e reconhecidos no balanço patrimonial e demonstração de resultados em base pró-rata, pelo período de carência (vesting) de cada concessão.

**k. Imposto de renda, contribuição social e outros impostos**

No período de nove meses, a Tarpon Investimentos S.A. utilizou como regime tributário o Lucro Real. Dessa forma, a provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida do adicional de 10% sobre determinados limites. A provisão para contribuição social sobre o lucro antes do imposto de renda é calculada considerando a alíquota de 9%. Os valores recolhidos a título de antecipação de imposto de renda e contribuição social estão sendo contabilizados no ativo como impostos a compensar (vide nota 16a).

Para o exercício de 2015, a Tarpon Gestora de Recursos S.A., adotou o regime tributário pelo Lucro Presumido.

Cabe destacar que a Tarpon Investimentos S.A. adotava o Regime Tributário de Transição (RTT) para apuração de imposto de renda e contribuição social até 31 de dezembro de 2014. Em 13 de maio de 2014, foi editada a Lei 12.973, que converteu em lei a Medida Provisória 627, de 11 de novembro de 2013. A referida Lei alterou a legislação tributária federal relativa ao Imposto sobre a Renda das Pessoas Jurídicas - IRPJ, à Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, à Contribuição para o PIS/PASEP e à Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS; revogou o Regime Tributário de Transição - RTT, instituído pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009, disciplinando os ajustes decorrentes dos novos métodos e critérios contábeis introduzidos pela convergência das normas contábeis brasileiras aos padrões internacionais; dispôs sobre a tributação da pessoa jurídica domiciliada no Brasil, com relação ao acréscimo patrimonial decorrente de participação em lucros auferidos no exterior por controladas e coligadas e de lucros auferidos por pessoa física residente no Brasil por intermédio de pessoa jurídica controlada no exterior.

Para as empresas com regime de tributação do lucro presumido, as alíquotas de PIS e COFINS são de 0,65% e 3,00%, respectivamente, incidentes apenas sobre as receitas de taxa de administração e performance oriundas da gestão dos fundos brasileiros, deduzidas as despesas creditáveis. Para o regime de tributação do lucro real, as alíquotas de PIS e COFINS são respectivamente de 1,65% e 7,60%.

A alíquota de ISS incidente sobre as receitas de gestão de carteira, incluindo a gestão de fundos brasileiros e gestão de fundos e carteiras estrangeiros, é de 2%.

Os valores devidos a título de PIS, COFINS e ISS são contabilizados como despesas de impostos sobre faturamento.

O imposto de renda e contribuição social diferidos ativos, decorrentes do imposto a compensar sobre lucros auferidos no exterior, foram constituídos considerando a expectativa de provável realização.

**l. Outros ativos e passivos**

Outros ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias (em base “pró-rata” dia) auferidas e provisão para perda, quando julgada necessária. Outros passivos incluem os valores conhecidos e calculáveis, acrescidos dos encargos e das variações monetárias (em base “pró-rata” dia) incorridos.

**m. Recebíveis**

Os recebíveis são registrados pelos valores de realização, incluindo provisão para perdas, quando aplicável.

**n. Divulgações financeiras por segmento**

Um segmento é um componente da Companhia que se dedica a fornecer produtos ou prestar serviços (segmento de negócios), ou a fornecer produtos ou prestar serviços em um ambiente econômico particular (segmento geográfico), que está sujeito a riscos e recompensas diferentes daqueles de outros segmentos.

A Companhia, por meio de suas subsidiárias, realiza apenas um tipo de negócio (prestação de serviços relacionados com a gestão de carteiras) nos diversos mercados em que atua e, conseqüentemente, não é apresentada nenhuma divisão secundária do segmento por tipo de negócio nem por segmento geográfico.

**o. Resultado abrangente**

Resultante da variação cambial da consolidação da subsidiária no exterior.

**p. Demonstrações do valor adicionado**

A Companhia elaborou a Demonstração do Valor Adicionada (DVA) individual e consolidada nos termos do pronunciamento técnico CPC 9 - Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das demonstrações contábeis conforme BRGAAP aplicável às companhias abertas, enquanto para os IFRS representam informação financeira suplementar.

**q. Lucro por ação (básico e diluído)**

O lucro básico por ação é calculado por meio dos resultados do período de nove meses/ trimestre findos em 30 de setembro de 2015 e 2014 atribuível aos acionistas da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias em circulação no respectivo período. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelo potencial exercício das opções de compra das ações, com efeito, diluidor nos nove meses findo em 30 de setembro de 2015 apresentados, nos termos do CPC 41 – Resultado por Ação e IAS 33.

**4 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa estão representados no consolidado e individual em 30 de setembro de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 pelos saldos de caixa e bancos.

**5 Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado**

|   | <b>Consolidado</b>       |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | <b>Setembro<br/>2015</b> | <b>Dezembro<br/>2014</b> |
| <b>Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado</b> |                          |                          |
| Operações Compromissadas  | 13.694                   | 15.638                   |
|   | 13.694                   | 15.638                   |
|   | <b>Individual</b>        |                          |
|   | <b>Setembro<br/>2015</b> | <b>Dezembro<br/>2014</b> |
| <b>Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado</b> |                          |                          |
| Operações Compromissadas  | 128                      | 978                      |
|   | 128                      | 978                      |

Operações indexadas à variação do DI, realizadas junto a banco de primeira linha. Seu valor justo é classificado como nível 2 considerando a existência de liquidez diária e a indexação ao CDI, sendo os ajustes diários informados pelo Banco de contratação da referida operação compromissada ao final de cada mês. O valor contábil se assemelha ao valor justo na data do balanço. As operações compromissadas junto ao Banco Itaú, lastreadas em Debêntures, com vencimentos em outubro e novembro de 2015, maio de 2016 e maio de 2017.

## 6 Instrumentos financeiros

### a. Gerenciamento de riscos

A Companhia está exposta basicamente a riscos provenientes do uso de instrumentos financeiros, entre os quais:

#### **Risco de crédito**

Refere-se à possibilidade da Companhia e suas controladas sofrerem perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. A política da Companhia é minimizar a exposição ao risco de crédito. A Administração revisa e aprova todas as decisões sobre investimentos para garantir que eles sejam feitos somente em ativos de alta liquidez, emitidos por instituições financeiras de primeira linha.

A exposição máxima ao risco de crédito está demonstrada nas notas 4, 5 e 7.

#### **Risco de mercado**

É o risco de que alterações nos preços de mercado como taxa de juros e cotações em bolsa de valores, afetem a receita ou o valor de seus instrumentos financeiros. A política da Companhia é minimizar a sua exposição ao risco de mercado, buscando diversificar a aplicação de seus recursos em termos de taxas pós-fixadas.

#### **Risco de moeda**

Exceto pela participação em subsidiária no exterior, cuja moeda funcional é diferente da moeda funcional e de reporte da Companhia, não possuímos exposição significativa ao risco cambial.

### b. Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio de resultado

|                                      | <b>Método de avaliação<br/>Setembro/ 2015 e Dezembro/2014</b> | <b>Exposição a risco de valor<br/>de mercado?</b> |
|--------------------------------------|---|---|
| Operações compromissadas             | Corrigido pela taxa de indexação –<br>DI                      | Não   |
| Instrumentos financeiros derivativos | Ponta ativa: Ações TRPN3<br>Ponta passiva: CDI + 0,5%a.a.     | Sim   |

### c. Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia mantém contrato de troca de resultados de fluxos financeiros futuros (swap) junto ao Banco Itaú BBA S.A., tendo a Companhia posição ativa na variação do preço das ações ordinárias de sua emissão e passiva na variação de 100% do CDI acrescido de uma taxa pré-fixada, com valor nominal de até R\$ 21.655, prazo de liquidação de até 12 meses contados de cada negociação. O resultado das operações será liquidado financeiramente no vencimento.

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia (por meio de sua subsidiária) detinha em aberto as operações destacadas abaixo:

| <i>Consolidado</i>            |                         |                   |                       |                         |                             |                             |                |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Instrumento Financeiro</b> | <b>Data da operação</b> | <b>Vencimento</b> | <b>Valor Nocional</b> | <b>Ponta Ativa</b>      | <b>Valor Justo 30/09/15</b> | <b>Valor Justo 31/12/14</b> |                |
| SWAP                          | 21/08/2014              | 21/08/2015        | 5.813                 | Ações                   | -                           | -                           |                |
| SWAP                          | 01/12/2014              | 01/12/2015        | 2.453                 | Ações                   | -                           | -                           |                |
| SWAP                          | 01/06/2015              | 27/05/2016        | 9.326                 | Ações                   | -                           | -                           |                |
| SWAP                          | 02/06/2015              | 27/05/2016        | 3.478                 | Ações                   | -                           | -                           |                |
| SWAP                          | 05/06/2015              | 27/05/2016        | 2.623                 | Ações                   | -                           | -                           |                |
| SWAP                          | 21/08/2015              | 19/08/2016        | 3.775                 | Ações                   | -                           | -                           |                |
|                               |                         |                   |                       | <b>Ponta Passiva</b>    |                             |                             |                |
|                               |                         |                   |                       | 5.813                   | CDI + 0,5% a.a.             | -                           | (1.601)        |
|                               |                         |                   |                       | 2.453                   | CDI + 0,5% a.a.             | (506)                       | (445)          |
|                               |                         |                   |                       | 9.326                   | CDI + 0,5% a.a.             | (39)                        | -              |
|                               |                         |                   |                       | 3.478                   | CDI + 0,5% a.a.             | (5)                         | -              |
|                               |                         |                   |                       | 2.623                   | CDI + 0,5% a.a.             | (1)                         | -              |
|                               |                         |                   |                       | 3.775                   | CDI + 0,5% a.a.             | 226                         | -              |
|                               |                         |                   |                       |                         |                             | <b>(325)</b>                | <b>(2.046)</b> |
| <b>Total</b>                  |                         |                   |                       | <b>Saldo à Liquidar</b> |                             | <b>(325)</b>                | <b>(2.046)</b> |

**d. Análise de sensibilidade - Efeito na variação do valor justo**

Conforme determinado pela Instrução CVM 475/08, a Companhia preparou 3 cenários de análise de sensibilidade, considerando a variação acumulada tanto do preço da ação, quanto da variação da taxa do CDI. O cenário I considera o ajuste de marcação a mercado do swap na data base das demonstrações contábeis intermediárias e os cenários II e III consideram uma variação de 25% e 50%, respectivamente, na variável de risco considerada.

**e. Outros ativos e passivos financeiros**

Os valores justos dos demais ativos e passivos financeiros são iguais aos valores contábeis dos balanços patrimoniais, tal como mensurados pelo valor justo ou pelo curto prazo de vencimento.

| <b>Risco</b> |                      | <b>Qtd.</b>    | <b>Cenário Contábil</b> | <b>Cenário I</b> | <b>Cenário II</b> | <b>Cenário III</b> |                 |
|--------------|----------------------|----------------|-------------------------|------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
|              |                      |                |                         | <b>-1%</b>       | <b>-25%</b>       | <b>-50%</b>        |                 |
| SWAP         | Queda preço TRPN3    | Valor Nocional | 220                     | 2.453            | 2.453             | 2.453              | 2.453           |
|              | Queda preço TRPN3    | Valor Nocional | 990                     | 9.326            | 9.326             | 9.326              | 9.326           |
|              | Queda preço TRPN3    | Valor Nocional | 370                     | 3.478            | 3.478             | 3.478              | 3.478           |
|              | Queda preço TRPN3    | Valor Nocional | 279                     | 2.623            | 2.623             | 2.623              | 2.623           |
|              | Queda preço TRPN3    | Valor Nocional | 416                     | 3.775            | 3.775             | 3.775              | 3.775           |
|              |                      | <b>Cotação</b> |                         |                  |                   |                    |                 |
|              | Ajuste a valor justo | Valor MTM      | 9,76                    | 2.147            | 2.126             | 1.610              | 1.074           |
|              | Ajuste a valor justo | Valor MTM      | 9,76                    | 9.662            | 9.566             | 7.247              | 4.831           |
|              | Ajuste a valor justo | Valor MTM      | 9,76                    | 3.611            | 3.575             | 2.708              | 1.806           |
|              | Ajuste a valor justo | Valor MTM      | 9,76                    | 2.723            | 2.696             | 2.042              | 1.362           |
|              | Ajuste a valor justo | Valor MTM      | 9,76                    | 4.058            | 4.018             | 3.044              | 2.029           |
|              |                      |                |                         |                  | <b>(221)</b>      | <b>(5.551)</b>     | <b>(11.101)</b> |

## 7 Recebíveis

As taxas de administração devidas pelos Fundos Tarpon são calculadas mensalmente e pagas no início do período subsequente, conforme o respectivo regulamento.

As taxas de performance são calculadas semestralmente, anualmente ou bi-anualmente e pagas em 31 de março, 30 de junho, 30 de setembro e em 31 de dezembro de cada ano, conforme o respectivo regulamento.

|                           | <u>Consolidado</u>       |                          |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                           | <b>Setembro<br/>2015</b> | <b>Dezembro<br/>2014</b> |
| Taxa de Administração (i) | 922                      | 1.255                    |
|                           | <u>922</u>               | <u>1.255</u>             |

(i) Até a data de aprovação dessas demonstrações contábeis, foram liquidados os recebíveis referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2015.

## 8 Investimentos

Abaixo seguem os quadros de movimentação dos saldos da TISA NY:

### TISA NY - em R\$ mil - Movimentação do Investimento

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>            | <u>26.527</u> |
| Equivalência Patrimonial                          | 390           |
| Aporte na controlada referente ao plano de opções | 79            |
| Variação Cambial                                  | <u>13.387</u> |
| <b>Saldo em 30 de setembro de 2015</b>            | <b>40.383</b> |

### TISA NY - em R\$ mil - Acumulado

| TISA NY - em USD mil                   |                                  | TISA NY - em R\$ mil                         |                                  |                            |                              |                          |   |                                   |
|--|----------------------------------|--|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|---|-----------------------------------|
| Patrimônio líquido – Início do período | Resultado 30 de setembro de 2015 | Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2014 | Resultado 30 de setembro de 2015 | Variação Cambial acumulada | Participação no capital em % | Equivalência patrimonial | Aporte na controlada referente ao plano de opções | Valor patrimonial do investimento |
| 10.163                                 | 76                               | 26.527                                       | 390                              | 13.387                     | 100%                         | 390                      | 79  | 40.383                            |

Os investimentos nas controladas Tarpon All Equities (Cayman), Ltd. e TSOP Ltd. equivalem a R\$101 em 30 de setembro de 2015.

## Tarpon Gestora de Recursos S.A. - em R\$ mil - Movimentação do Investimento

|   |               |
|---|---------------|
| <u>Saldo em 31 de dezembro de 2014</u>            | <u>22.771</u> |
| Dividendos recebidos pela controladora            | (17.045)      |
| Equivalência Patrimonial                          | 15.016        |
| Aporte na controlada referente ao plano de opções | 2.534         |
| <u>Saldo em 30 de setembro de 2015</u>            | <u>23.276</u> |

## Tarpon Gestora - em R\$ mil - Acumulado

| Patrimônio líquido – Início do período | Resultado 30 de setembro de 2015 | Participação no capital em % | Equivalência patrimonial | Aporte na controlada referente ao plano de opções | Dividendos recebidos | Valor patrimonial do investimento |
|--|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|---|----------------------|-----------------------------------|
| 22.771                                 | 15.016                           | 100%                         | 15.016                   | 2.534   | (17.045)             | 23.276                            |

## 9 Imobilizado

O imobilizado da Companhia é composto por:

### Consolidado

|   | Instalações | Máquinas e equipamentos | Computadores | Software  | Móveis e utensílios | Equipamentos de telefonia | Instalações em imóveis de terceiros | Total        |
|---|-------------|-------------------------|--------------|-----------|---------------------|---------------------------|-------------------------------------|--------------|
| <b>Saldo do imobilizado em 31 de dezembro de 2014</b> | 3           | 414                     | 332          | 284       | 144                 | 69                        | 20                                  | 1.266        |
| Adições   | -           | -                       | -            | -         | -                   | -                         | -                                   | -            |
| Depreciação e amortização                             | (3)         | (187)                   | (21)         | (131)     | (20)                | (10)                      | (82)                                | (454)        |
| Variação Cambial                                      | -           | 244                     | 85           | (132)     | (1)                 | (31)                      | 72                                  | 237          |
| <b>Saldo do imobilizado em 30 de setembro de 2015</b> | <b>-</b>    | <b>471</b>              | <b>396</b>   | <b>21</b> | <b>123</b>          | <b>28</b>                 | <b>10</b>                           | <b>1.049</b> |

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, apenas as subsidiárias possuíam ativos imobilizados registrados em seus respectivos balanços.

## 10 Patrimônio líquido

### a. Capital social

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 27 de fevereiro de 2014, foi aprovada a emissão, dentro do capital autorizado, de 379 mil ações da Companhia, no contexto do exercício de opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano. Do preço total de subscrição, no montante de R\$ 1.486, o montante de R\$ 1.337 foi destinado à reserva de capital e R\$ 149 foi destinado ao capital social da Companhia. Dessa forma, o capital social passou de R\$ 6.610 para R\$ 6.759 (R\$ 6.610 em 31 de dezembro de 2013) dividido em 46.667 mil (46.288 mil em 31 de dezembro de 2013) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 25 de julho de 2014, foi aprovada a emissão de 430 mil ações da Companhia, no contexto do exercício de opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano. Do preço total de subscrição, no montante de R\$2.272, sendo que R\$2.044 foi destinado à reserva de capital e R\$228 foi destinado ao capital social da Companhia.

Em 02 de dezembro de 2014, foi aprovado pelo Conselho de Administração o cancelamento da totalidade das 542 mil ações ordinárias de emissão da Companhia mantidas em tesouraria, adquiridas no âmbito do programa de recompra de ações aprovado em 05 de dezembro de 2013. Dessa forma, o capital social passou a ser dividido em 46.554 mil ações.

Em 31 de dezembro de 2014, o capital social da Companhia era de R\$6.988 (R\$6.610 em 31 de dezembro de 2013), dividido em 46.554 mil (46.288 mil em 31 de dezembro de 2013) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 04 de março de 2015, foi aprovada a emissão de 25 mil ações da Companhia, no contexto do exercício de opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano. Do preço total de subscrição, no montante de R\$88, sendo que R\$80 foi destinado à reserva de capital e R\$ 8 foi destinado ao capital social da Companhia.

Em 06 de maio de 2015, foi aprovado pelo Conselho de Administração o cancelamento da totalidade das 580 mil ações ordinárias de emissão da Companhia mantidas em tesouraria no valor de R\$5.570, adquiridas no âmbito do programa de recompra de ações aprovado em 07 de abril de 2015. Dessa forma, o capital social passou a ser dividido em 45.999 mil ações.

Em 30 de setembro de 2015, o capital social da Companhia era de R\$6.996 (R\$6.988 em 31 de dezembro de 2014), dividido em 45.999 mil (46.554 mil em 31 de dezembro de 2014) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

## **b. Reserva legal**

Constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social, nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, essa reserva, que não poderá exceder 20% do capital social, tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital. A reserva legal poderá deixar de ser constituída quando o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital de que trata o artigo 182, parágrafo 1º, da Lei nº 6.404/76, exceder 30% do capital social. Em 30 de setembro de 2015, o saldo de reserva legal era de R\$ 1.396 (R\$1.396 em dezembro 2014).

## **c. Dividendos**

O estatuto social da Companhia prevê a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios de 25% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado nos termos do estatuto.

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 28 de fevereiro de 2014, foi aprovada a distribuição de R\$ 46.132 de dividendos que foram pagos no dia 13 de março de 2014.

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 12 de março de 2015 foi aprovada a distribuição de R\$11.203 que foram pagos em 23 de março de 2015, sendo R\$10.268 a título de dividendos complementares do exercício de 2014 e saldo de R\$ 935 referente ao mínimo obrigatório que se encontrava provisionado no passivo em 31 de dezembro de 2014.

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 10 de agosto de 2015, foi aprovada a distribuição de dividendos antecipados e pago o montante de R\$2.817 o qual será imputado como dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2015.

**d. Reserva estatutária**

O estatuto social da Companhia prevê que até 10% do lucro líquido, ajustado nos termos do estatuto, deduzido o pagamento do dividendo mínimo obrigatório, poderá ser destinado para reserva estatutária denominada reserva de investimento, com a finalidade de resgate, recompra ou aquisição de ações de emissão da Companhia, ou ao desenvolvimento das atividades da Companhia, limitado ao Capital Social da Companhia. Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o saldo estava zerado, pois foi utilizado para a recompra das ações conforme estabelecido no programa de recompra de ações aprovado em 28 de janeiro de 2013.

**e. Reserva de capital**

O saldo da conta de reserva de capital é decorrente da emissão de novas ações, transferência do saldo das opções exercidas da conta de “Plano de Opção” e cancelamento de ações mantidas em tesouraria, conforme demonstrado abaixo:

| Período   | Natureza | Emissão/cancelamento de novas ações (qtd - mil) | Alocação pelo preço de emissão |                       |  | Total reserva de capital |
|---|----------|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------------|
|   |          |   | Capital Social                 | Reserva de capital    | Valores transferidos do plano de opção para reserva de capital |                          |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>  |          | <b><u>46.554</u></b>                            | <b><u>6.988</u></b>            | <b><u>(2.038)</u></b> | <b><u>7.964</u></b>  | <b><u>5.926</u></b>      |
| Emissão   |          | 25  | 8                              | -                     | -  | -                        |
| Cancelamento das ações em tesouraria.   |          | (580)   | -                              | -                     | (5.570)  | (5.570)                  |
| Exercício de opções de compra de ações da Companhia, conforme Plano de Opção. |          | -   | -                              | 80                    | 118  | 198                      |
|   |          | -   | -                              | -                     | -  | -                        |
| <b>Saldo em 30 de setembro de 2015</b>  |          | <b><u>45.999</u></b>                            | <b><u>6.996</u></b>            | <b><u>(1.958)</u></b> | <b><u>2.512</u></b>  | <b><u>554</u></b>        |

**f. Recompra de ações**

Em 07 de abril de 2015, a Companhia aprovou o programa de recompra de ações de até 600.000 (seiscentas mil) ações, representativas de 3,2% do total de ações em circulação. Vide variação derivada do programa de recompras na nota 10 a.

## 11 Lucro por ação

### a. Lucro por ação básico

O cálculo do lucro por ação foi feito com base no lucro da Companhia atribuído aos acionistas e na média ponderada de ações ordinárias, conforme demonstrado abaixo:

|   | Consolidado e individual                   |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | Nove meses findo em 30 de setembro de 2015 | Nove meses findo em 30 de setembro de 2014 | Trimestre findo em 30 de setembro de 2015 | Trimestre findo em 30 de setembro de 2014 |
| Lucro líquido atribuível aos acionistas | 14.654                                     | 7.471                                      | 8.988                                     | 4.983                                     |

### Média ponderada no número de ações ordinárias

|   | Consolidado e individual                   |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | Nove meses findo em 30 de setembro de 2015 | Nove meses findo em 30 de setembro de 2014 | Trimestre findo em 30 de setembro de 2015 | Trimestre findo em 30 de setembro de 2014 |
| Ações ordinárias no início do período de nove meses               | 46.554                                     | 46.288                                     | 45.999                                    | 46.667                                    |
| Ações emitidas nos nove meses/trimestre (nota 10 a)               | 25   | 809  | -   | 430                                       |
| Ações canceladas nos nove meses /trimestre (nota 10 a)            | (580)                                      | -  | -   | -   |
| Total de ações no fim dos nove meses / trimestre                  | <u>45.999</u>                              | <u>47.097</u>                              | <u>45.999</u>                             | <u>47.097</u>                             |
| <b>Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia</b> | 46.391                                     | 46.695                                     | 45.999                                    | 46.988                                    |
| <b>Lucro básico por ação</b>                                      | <u><b>0,32</b></u>                         | <u><b>0,16</b></u>                         | <u><b>0,20</b></u>                        | <u><b>0,11</b></u>                        |

### b. Lucro diluído por ação

Para o cálculo do lucro diluído por ação, pressupomos o exercício das opções de compra de ações já outorgadas:

|  | Consolidado e individual                   |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | Nove meses findo em 30 de setembro de 2015 | Nove meses findo em 30 de setembro de 2014 | Trimestre findo em 30 de setembro de 2015 | Trimestre findo em 30 de setembro de 2014 |
| Lucro atribuível aos acionistas  | 14.654                                     | 7.471                                      | 8.988                                     | 4.983                                     |
| Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia.                  | 46.391                                     | 46.695                                     | 45.999                                    | 46.988                                    |
| Ajuste por opção de compra de ações (nota 15).                               | 2.472                                      | 2.350                                      | 2.472                                     | 2.350                                     |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação | 48.863                                     | 49.045                                     | 48.471                                    | 49.338                                    |
| <b>Lucro diluído por ação - R\$</b>  | <u><b>0,30</b></u>                         | <u><b>0,15</b></u>                         | <u><b>0,19</b></u>                        | <u><b>0,10</b></u>                        |

## 12 Receita operacional líquida

|   | <b>Consolidado</b>                     |               |  |               |
|---|--|---------------|--|---------------|
|   | <b>Período findo em 30 de setembro</b> |               | <b>Trimestre findo em 30 de setembro</b> |               |
|   | <b>2015</b>                            | <b>2014</b>   | <b>2015</b>                              | <b>2014</b>   |
| Receita relacionada à taxa de administração | 58.565                                 | 55.633        | 19.219                                   | 19.304        |
| Receita relacionada à taxa de performance   | -                                      | 29            | -  | -             |
| Tributos sobre as receitas <sup>(i)</sup>   | (1.286)                                | (1.821)       | (421)                                    | (661)         |
|   | <b>57.279</b>                          | <b>53.841</b> | <b>18.798</b>                            | <b>18.643</b> |

i. Saldo composto por impostos sobre receita bruta (ISS, PIS e COFINS).

Os Fundos Tarpon seguem o conceito de “*high water mark*” (marca d’água). Assim, somente é cobrada taxa de performance dos Fundos Tarpon se o valor da cota no momento da apuração superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo seu parâmetro de rentabilidade.

Conseqüentemente, o valor das receitas relacionadas com taxas de performance pode sofrer variações significativas de ano a ano de acordo com: (i) as flutuações no valor dos ativos líquidos das carteiras dos Fundos Tarpon, (ii) o desempenho das carteiras comparado com as taxas mínimas de rentabilidade (*hurdle rate*) para cada fundo e (iii) a realização dos investimentos ilíquidos (uma vez que, taxas de performance relacionadas a esses investimentos são cobradas somente quando da realização do investimento).

## 13 Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

|  | <b>Consolidado</b>                         |             |  |             |
|--|--|-------------|--|-------------|
|  | <b>Nove meses findos em 30 de setembro</b> |             | <b>Trimestre findo em 30 de setembro</b> |             |
|  | <b>2015</b>                                | <b>2014</b> | <b>2015</b>                              | <b>2014</b> |
| Operações Compromissadas                                 | 1.242                                      | 1.078       | 455                                      | 1.078       |
| Resultado com instrumentos financeiros e derivativos (a) | (1.956)                                    | (856)       | (158)                                    | (571)       |
|  | <b>(714)</b>                               | <b>222</b>  | <b>297</b>                               | <b>507</b>  |

|                          | <b>Individual</b>                          |             |  |             |
|--------------------------|--|-------------|--|-------------|
|                          | <b>Nove meses findos em 30 de setembro</b> |             | <b>Trimestre findo em 30 de setembro</b> |             |
|                          | <b>2015</b>                                | <b>2014</b> | <b>2015</b>                              | <b>2014</b> |
| Operações compromissadas | 31   | 502         | 5  | 38          |
|                          | <b>31</b>                                  | <b>502</b>  | <b>5</b>                                 | <b>38</b>   |

- (a) Valores correspondem ao ajuste líquido da marcação a mercado no trimestre dos contratos de SWAP efetuados pela Companhia.

## 14 Despesas administrativas

|   | <b>Consolidado</b>                         |              |  |              |
|---|--|--------------|--|--------------|
|   | <b>Nove meses findos em 30 de setembro</b> |              | <b>Trimestre findo em 30 de setembro</b> |              |
|   | <b>2015</b>                                | <b>2014</b>  | <b>2015</b>                              | <b>2014</b>  |
| Manutenção do escritório                  | 3.603                                      | 2.947        | 1.407                                    | 1.057        |
| Serviços de terceiros                     | 2.259                                      | 3.529        | 857                                      | 1.952        |
| Despesas de representação                 | 1.088                                      | 870          | 478                                      | 143          |
| Depreciação e amortização                 | 454  | 405          | 159                                      | 135          |
| Despesas com sistema de informação        | 1.159                                      | 260          | 489                                      | 137          |
| Despesas com taxas e demais contribuições | 71   | 166          | 29                                       | 128          |
| Outros gastos                             | 713  | 850          | 153                                      | 427          |
| Reversão de outros gastos (a)             | (1.912)                                    | -            | (1.912)                                  | -            |
|   | <b>7.434</b>                               | <b>9.027</b> | <b>1.659</b>                             | <b>3.979</b> |

- (a) Refere-se ao compartilhamento de despesas, junto aos Fundos geridos pela Tarpon. Tais despesas foram incorridas pela Companhia ao longo do período, cujo o ressarcimento estava previsto no regulamento dos respectivos fundos de investimentos.

|   | <b>Individual</b>                        |             |  |             |
|---|--|-------------|--|-------------|
|   | <b>Trimestre findo em 30 de setembro</b> |             | <b>Trimestre findo em 30 de setembro</b> |             |
|   | <b>2015</b>                              | <b>2014</b> | <b>2015</b>                              | <b>2014</b> |
| Manutenção do escritório                  | 158                                      | -           | 158                                      | -           |
| Serviços de terceiros                     | 282                                      | 644         | 94                                       | 303         |
| Despesas de representação                 | 145                                      | -           | 145                                      | -           |
| Despesas com sistema de informação        | 24                                       | -           | 24                                       | -           |
| Despesas com taxas e demais contribuições | 3  | 14          | 0  | 7           |
| Outros gastos                             | 0  | 16          | 0  | 12          |
|   | <b>612</b>                               | <b>674</b>  | <b>421</b>                               | <b>322</b>  |

## 15 Plano de opções de compra de ações

Os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opções de compra de ações da Companhia, em 16 de fevereiro de 2009. Este Plano permite a outorga de 13.724 mil ações, cujos termos, condições de aquisição, prazo máximo das opções outorgadas e a forma de liquidação estão abaixo descritos.

O Plano tem por objetivo permitir que determinados administradores e empregados da Companhia, bem como pessoas vinculadas a empresas de portfólio dos Fundos Tarpon ou que prestem serviços à Companhia, mediante determinação do Conselho da Administração, adquiram ações ordinárias da Companhia, representando até 25% das ações de emissão da mesma. Cada opção outorgada permite ao participante o direito de subscrever uma ação da Companhia.

Do total das opções outorgadas no Plano, (a) até 70% podem ser outorgadas a partir da data de entrega em vigor do Plano, (b) até 7,5% adicionais podem ser outorgadas a partir de 1º de julho de 2009, (c) até 7,5% adicionais podem ser outorgadas a partir de 1º de julho de 2010, (d) até 7,5% adicionais podem ser outorgadas a partir de 1º de julho de 2011, e (e) até 7,5% adicionais poderão ser outorgadas a partir de 1º de julho de 2012. As Opções não outorgadas em qualquer data de outorga acima prevista poderão ser outorgadas nas datas de outorga subsequentes.

As opções outorgadas tornam-se exercíveis, conforme disposto a seguir:

- Primeira parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, exercível na proporção de 20% em 10 de março de 2009, 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 3 anuais aniversários subsequentes a 1º de julho de 2009;
- Segunda parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, exercível na proporção de 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 4 aniversários anuais subsequentes à 1º de julho de 2009; e
- Opções outorgadas a partir de 1º de julho de 2009, exercíveis na proporção de 20% em cada dia 1º de julho dos 5 exercícios sociais subsequentes à respectiva data de outorga, com exceção das devolvidas. A mesma regra é válida para as opções outorgadas a partir de 1º de julho de 2010, 1º de julho de 2011 e 1º de julho de 2012.

As opções outorgadas e não exercidas que se tornarem disponíveis para outorga em caso de desligamento do respectivo titular poderão ser outorgadas novamente em qualquer data até 1º de julho de 2017, sendo que tais opções tornar-se-ão exercíveis na proporção de 20% em cada um dos 5 exercícios sociais subsequentes à respectiva data de outorga.

Caso os atuais acionistas controladores deixem de deter em conjunto pelo menos 30% do total das ações a qualquer momento, dentre outras hipóteses, todas as opções outorgadas sob o plano tornar-se-ão imediatamente exercíveis.

Cada parcela das opções do plano expirará no quinto aniversário da respectiva data em que se tornar exercível.

O exercício das opções objeto do plano está sujeito ao preenchimento de determinados requisitos por parte do beneficiário da opção na respectiva data do exercício da opção, o que inclui a exigência de manutenção do vínculo do beneficiário com a Companhia. Em caso de término voluntário do vínculo do beneficiário com a Companhia, ou de término sem justa causa por parte da Companhia, tal beneficiário poderá exercer apenas aquela parte das opções exercíveis de que for titular, no prazo de 30 dias de tal término, sendo que as opções não exercidas ou não exercíveis estarão novamente disponíveis para outorga no âmbito do plano de opções de compra de ações. Em caso de término do vínculo com a Companhia por parte da Companhia, por justa causa, tal beneficiário não terá direito de exercer quaisquer das opções que recebeu. Neste caso, todas as opções não exercidas ou não exercíveis estarão novamente disponíveis para outorga no âmbito do plano de opções de compra de ações.

O preço de exercício de cada outorga de opções equivale ao maior valor entre (i) R\$5,60 por ação (ajustado por dividendos distribuídos pela Companhia desde a data da aprovação inicial do Plano até a data da outorga da respectiva opção) e (ii) 75% da cotação da ação no pregão anterior à data de outorga. O preço de exercício das opções será reduzido por dividendos distribuídos pela Companhia até o limite do maior valor entre R\$2,53 por ação ou 45% da cotação das ações na data anterior à outorga da respectiva opção.

O preço de exercício da opção deverá ser pago integralmente pelo participante em dinheiro. Nenhum participante poderá alienar as ações adquiridas pelo prazo de 12 meses a contar da data de exercício da respectiva opção.

Abaixo seguem as descrições de cada outorga (consolidado):

**Tarpon Investimentos S.A.**  
**Informações intermediárias**  
**individuais e consolidadas em**  
**30 de setembro de 2015**

|                                       | Outorgadas    |  |                  | Preço de exercício na data da outorga | Devolvidas       |  |                  | Exercidas      |                          |                  | Média do preço de mercado em cada exercício   | A exercer          |                  |  |                  |
|---------------------------------------|---------------|--|------------------|---------------------------------------|------------------|--|------------------|----------------|--------------------------|------------------|---|--------------------|------------------|--|------------------|
|                                       | Qtd (mil)     | Valor justo das opções na data da outorga - R\$ por ação | Total em R\$ mil |                                       | Quantidade (mil) | Valor justo das opções na data da outorga - R\$ por ação | Total em R\$ mil | Quantidade     | Preço médio de exercício | Total em R\$ mil |   | Datas de exercício | Quantidade (mil) | Preço de exercício em 30 de setembro de 2015 | Total em R\$ mil |
| 1a e 2ª outorga (10 de março de 2009) | 7.662         | 0,38   | 2.965            | 5,6                                   | -238             | 0,38   | -94              | -7.424         | 2,62                     | -19.451          | 10 de março de 2010, 07 de janeiro de 2011, 4 de julho de 2011, 15 de agosto de 2011, 31 de julho de 2012, 29 de julho de 2013 e 27 de fevereiro de 2014                      | 14,64              | -                | -  | -                |
| 3a outorga (30 de novembro de 2009)   | 2.493         | 4,08   | 10.180           | 5,4                                   | -384             | 4,08   | -1.611           | -1.913         | 3,06                     | -5.854           | 07 de janeiro de 2011, 4 de julho de 2011, 15 de agosto de 2011, 31 de julho de 2012, 29 de julho de 2013, 27 de fevereiro de 2014, 25 de julho de 2014 e 04 de março de 2015 | 14,01              | 195              | 3,06   | 600              |
| 4a outorga (19 de fevereiro de 2010)  | 530           | 4,67   | 2.449            | 5,63                                  | -184             | 4,67   | -856             | -267           | 3,38                     | -902             | 07 de janeiro de 2011, 4 de julho de 2011, 15 de agosto de 2011, 31 de julho de 2012, 29 de julho de 2013, 27 de fevereiro de 2014, 25 de julho de 2014 e 04 de março de 2015 | 13,87              | 79               | 3,38   | 267              |
| 5a outorga (19 de agosto de 2010)     | 1.115         | 6,72   | 7.491            | 8,59                                  | -299             | 6,72   | -2.035           | -555           | 5,83                     | -3.236           | 07 de janeiro de 2011, 4 de julho de 2011, 15 de agosto de 2011, 31 de julho de 2012, 29 de julho de 2013, 27 de fevereiro de 2014, 25 de julho de 2014 e 04 de março de 2015 | 14,15              | 261              | 5,15   | 1.344            |
| 6a outorga (8 de agosto de 2011)      | 960           | 8,07   | 7.745            | 11,4                                  | -326             | 8,07   | -2.624           | -256           | 10,6                     | -2.714           | 28 de janeiro de 2013, 29 de abril, 29 de julho de 2013, 4 de novembro de 2013, 27 de fevereiro de 2014 e 25 de julho de 2014   | 14,5               | 378              | 9,1  | 3.440            |
| 7ª outorga (9 de agosto de 2012)      | 560           | 6,51   | 3.645            | 9,49                                  | -312             | 6,51   | -2.026           | -78            | 8,42                     | -657             | 4 de novembro de 2013   | 15,3               | 170              | 7,36   | 1.251            |
| 8ª outorga (20 de setembro de 2012)   | 50            | 6,88   | 344              | 10,12                                 | -                | -  | -                | -              | -                        | -                |   | -                  | 50               | 8,16   | 408              |
| 9ª outorga (10 de outubro de 2013)    | 1.192         | 8,15   | 9.713            | 11,58                                 | -                | -  | -                | -              | -                        | -                |   | -                  | 1.192            | 10,52  | 12.540           |
| 10ª outorga (04 de março de 2015)     | 147           | 5,80   | 853              | 7,88                                  | -                | -  | -                | -              | -                        | -                |   | -                  | 147              | 7,88   | 1.158            |
| <b>Total Plano:</b>                   | <b>14.709</b> | <b>45.385</b>  |                  |                                       | <b>-1.743</b>    |  | <b>-9.246</b>    | <b>-10.493</b> |                          | <b>-32.814</b>   |   |                    | <b>2.472</b>     |  | <b>21.008</b>    |

Quanto aos saldos apropriados na conta de plano de opção de ações, tanto no patrimônio líquido quanto no resultado (consolidado), temos:

| <b>Em R\$ mil</b>       | <b>Nove meses<br/>findo em 30 de<br/>setembro de<br/>2015</b> | <b>Nove meses<br/>findo em 30<br/>de setembro<br/>de 2014</b> | <b>Trimestre<br/>findo em<br/>30 de<br/>setembro de<br/>2015</b> | <b>Trimestre<br/>findo em<br/>30 de<br/>setembro<br/>de 2014</b> |
|-------------------------|---|---|--|--|
| Plano de opção de ações | 2.613   | 4.778   | 838  | 1.403  |
| Exercidas               | (118)   | (4.054)   | (118)  | (2.510)  |

A avaliação do Plano de Opção de Compra de Ações é elaborada utilizando o modelo de árvore binomial, que foi aplicado na data de cada outorga considerando os parâmetros de mercado. As seguintes premissas foram adotadas na data de cada outorga:

|  | <b>10 de<br/>março de<br/>2009 (*)</b> | <b>30 de<br/>novembro de<br/>2009</b> | <b>19 de<br/>fevereiro de<br/>2010</b> | <b>19 de<br/>agosto de<br/>2010</b> | <b>8 de<br/>agosto<br/>de 2011</b> | <b>9 de<br/>agosto<br/>de 2012</b> | <b>28 de<br/>setembro<br/>de 2012</b> | <b>10 de<br/>outubro<br/>de 2013</b> |
|--|--|---------------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Volatilidade média<br>anual  | 70%                                    | 34%                                   | 28%                                    | 23%                                 | 20%                                | 24%                                | 20%                                   | 19%                                  |
| Preço corrente da ação   | 1,29                                   | 6,87                                  | 7,84                                   | 11,45                               | 15,20                              | 12,65                              | 13,77                                 | 15,44                                |
| Preço de exercício das<br>opções objeto do plano<br>nos termos do programa | 5,60                                   | 5,40                                  | 5,63                                   | 8,59                                | 11,40                              | 9,49                               | 10,12                                 | 11,58                                |
| Taxa de juros livre de<br>risco  | 13,00%                                 | 8,75%                                 | 8,63%                                  | 10,75%                              | 11,90%                             | 10,15%                             | 9,10%                                 | 11,78%                               |
| Dividendos esperados   | R\$0,62                                | R\$0,47                               | R\$0,45                                | R\$0,69                             | 6%                                 | 6%                                 | 6%                                    | 6%                                   |

(\*) Nesta data, as ações da Tarpon Investimentos S.A. não eram negociadas na BM&FBovespa.

Para a determinação da volatilidade esperada foram utilizados entre outros parâmetros os índices Ibovespa e o preço de negociações das ações da Tarpon (TRPN3), durante os períodos os quais as opções foram outorgadas.

## 16 Demonstração do cálculo de imposto de renda e contribuição social

### Reconciliação da alíquota

| <i>Lucro Real</i>  | Consolidado            |                        | Individual             |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | 30 de setembro de 2015 | 30 de setembro de 2014 | 30 de setembro de 2015 | 30 de setembro de 2014 |
| <b>Apuração da base de cálculo</b>                             |                        |                        |                        |                        |
| Resultado antes do imposto de renda e contribuição social (i)  | 20.642                 | 15.744                 | 14.654                 | 7.494                  |
| Imposto de renda e contribuição social às alíquotas            | (7.018)                | (5.353)                | (4.982)                | (2.548)                |
| (Lucro)Prejuízo auferido no exterior                           | -                      | -                      | (254)                  | (1.682)                |
| Provisão indedutível Stockoption                               | (888)                  | (1.623)                | -                      | -                      |
| Provisão indedutível Gratificações                             | (2.801)                | (1.184)                | -                      | -                      |
| Diferença de MTM instrumentos financeiros derivativos          | (666)                  | (114)                  | -                      | -                      |
| Efeito tributação pelo lucro presumido Tarpon Gestora          | 5.661                  | -                      | -                      | -                      |
| Outros adições (exclusões)                                     | (276)                  | -                      | (232)                  | (176)                  |
| Total de imposto   | (5.988)                | (8.273)                | (5.468)                | (4.406)                |
| Equivalencia patrimonial                                       | -                      | -                      | 5.238                  | 2.852                  |
| Creditos Tributários Exterior                                  | -                      | -                      | 230                    | 1.531                  |
| Imposto de renda e contribuição social do trimestre/nove meses | (5.988)                | (8.273)                | (0)                    | (23)                   |

#### *a. Impostos a compensar*

Os saldos dos impostos a compensar são compostos pelos créditos tributários compensáveis da Companhia e das suas subsidiárias, conforme segue:

|  | Consolidado   |               | Individual    |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Setembro 2015 | Dezembro 2014 | Setembro 2015 | Dezembro 2014 |
| Imposto de renda e contrib. social retidos | 36            | 285           | -             | -             |
| PIS/COFINS retidos                         | 35            | 36            | 22            | 22            |
| IRRF s/ aplicações financeiras             | 1.147         | 1.434         | 1.145         | 1.126         |
| Crédito tributário exterior                | 254           | 2.111         | 254           | 2.111         |
| Antecipação IR e CS correntes              | 6.196         | 12.565        | -             | -             |
| Outros                                     | 237           | 99            | -             | -             |
|  | <b>7.905</b>  | <b>16.530</b> | <b>1.421</b>  | <b>3.259</b>  |

## 17 Passivos Contingentes e Depósitos Judiciais

### a) Depósito judicial

A Companhia provisiona mensalmente os valores devidos de ISS, os quais estão sendo recolhidos via depósito judicial:

| Ação                                      | Provisão ISS a pagar - R\$ | Depósito Judicial – R\$ |
|---|----------------------------|-------------------------|
| Interposição para não recolhimento de ISS | 1.660                      | 1.660                   |

### b) Passivos Contingentes

Em junho de 2010, a Companhia efetuou a compensação de montantes de PIS/COFINS recolhidos a maior. Tal compensação foi indeferida pela Receita Federal, sendo que a Companhia atualmente pleiteia sua homologação. Segundo os assessores jurídicos da Companhia, a avaliação de risco de perda para a Companhia é possível.

Em 30 de setembro de 2015 a subsidiária Tarpon Gestora de Recursos S.A. apresenta um processo trabalhista. Segundo os assessores jurídicos da Companhia, a avaliação de risco de perda para a subsidiária é possível, no montante de R\$110 (R\$122 atualizado até setembro de 2015).

Adicionalmente, a Companhia está exposta a determinados passivos contingentes de natureza fiscal, relacionados a autuações lavradas pela Receita Federal em abril de 2014, cujo prognóstico de perda, com base na opinião dos assessores jurídicos da Companhia, é considerado possível:

- Plano de opções de compra de ações: auto de infração no montante de R\$13.692 (R\$ 16.112 atualizado até setembro de 2015), referente a contribuições previdenciárias supostamente incidentes sobre plano de opções de compra de ações da Companhia. A fiscalização considerou que o plano teria natureza parcialmente remuneratória, ensejando a incidência de contribuições previdenciárias.
- Programa de participação nos lucros e resultados (PLR): autos de infração nos montantes de R\$11.725 e R\$9.061 (R\$13.797 e R\$10.662 atualizados até setembro de 2015), referentes a supostos débitos de contribuições previdenciárias e IRPJ, respectivamente, relacionados ao pagamento de participação nos lucros e resultados a determinados empregados da Companhia nos anos calendário de 2009 a 2011. Os autos estipularam que alguns dos pagamentos efetuados no âmbito do PPLR teriam natureza de verbas remuneratórias e, portanto, não fariam jus à isenção de contribuições previdenciárias e deveriam ter sido adicionadas à base de apuração do lucro real da Companhia.

A administração da Companhia está contestando as referidas autuações. Como a avaliação de probabilidade de perda é considerada possível, nenhuma provisão foi constituída pela Companhia.

## 18 Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de setembro de 2015 e de 31 de dezembro de 2014, assim como as operações que influenciaram o resultado dos mesmos período/exercício, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de operações da Companhia com profissionais-chave da Administração.

|  | <b>Consolidado</b>                             |               |                               |               |                              |               |
|--|--|---------------|-------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
|  | <b>Ativo/(Passivo/<br/>Patrimônio líquido)</b> |               | <b>Receita (Despesa)</b>      |               |                              |               |
|  | <b>set/15</b>                                  | <b>dez/14</b> | <b>Nove meses findo em 30</b> |               | <b>Trimestre findo em 30</b> |               |
|  |  |               | <b>set/15</b>                 | <b>set/14</b> | <b>set/15</b>                | <b>set/14</b> |
| Dividendos pagos (vide nota 10c)   | (13.085)                                       | (2.488)       | -                             | -             | -                            | -             |
| Dividendos obrigatórios  | -  | (935)         | -                             | -             | -                            | -             |
| Dividendos adicionais propostos  | -  | (10.268)      | -                             | -             | -                            | -             |
| Benefícios de curto prazo à Administração (*)<br>Plano de opção de ações<br>para a Administração | (10.612)                                       | -             | (1.410)                       | (8.163)       | (1.419)                      | (3.694)       |
|  | (6.647)  |               | (2.253)                       | (626)         | (614)                        |               |

(\*) O pessoal chave da Administração não faz jus a qualquer tipo de benefícios pós-emprego, outros benefícios de longo prazo e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

No individual da Companhia, há R\$ 9.400 que refere-se a contratos de mútuos entre a Companhia e sua subsidiária Tarpon Gestora de Recursos S.A, onde estes empréstimos foram realizados em fevereiro de 2014 no valor de R\$3.400 e abril de 2015 no valor de R\$6.000, ambos com prazo de até um ano, podendo ser renegociado.

## 19 Outros ativos

Este grupo está composto conforme segregação demonstrada abaixo

|                                       | <b>Consolidado</b> |               | <b>Individual</b> |               |
|---------------------------------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                       | <b>set/15</b>      | <b>dez/14</b> | <b>set/15</b>     | <b>dez/14</b> |
| Adiantamentos fornecedores/empregados | 46                 | 432           | -                 | 385           |
| Valores a reembolsar - Fundos         | 3.269              | 2.613         | 199               | 154           |
| Outros                                | 430                | 112           | 21                | 13            |
|                                       | <b>3.745</b>       | <b>3.157</b>  | <b>220</b>        | <b>552</b>    |

## 20 Contas a pagar

Em 30 de setembro de 2015 o contas a pagar é composto por:

|  | <b>Consolidado</b> |               | <b>Individual</b> |               |
|--|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
|  | <b>set/15</b>      | <b>dez/14</b> | <b>set/15</b>     | <b>dez/14</b> |
| Empréstimos partes relacionadas (vide nota 18) | -                  | -             | 9.400             | 3.400         |
| Fornecedores e locações                        | 174                | 299           | 11                | -             |
| Prestação de serviços                          | 217                | 158           | 46                | 33            |
| Outros   | -                  | -             | -                 | -             |
|  | <b>392</b>         | <b>457</b>    | <b>9.457</b>      | <b>3.433</b>  |

## 21 Obrigações tributárias

Os saldos são compostos pelos tributos próprios e de terceiros a pagar.

|                            | <b>Consolidado</b> |               | <b>Individual</b> |               |
|----------------------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                            | <b>set/15</b>      | <b>dez/14</b> | <b>set/15</b>     | <b>dez/14</b> |
| IR/CS a pagar              | 2.573              | 13.546        | 254               | 2.111         |
| PIS/COFINS a pagar         | 33                 | 100           | -                 | -             |
| ISS/IOF a pagar            | 55                 | 37            | 27                | -             |
| Impostos retidos terceiros | 131                | 126           | 71                | 109           |
| Impostos no exterior       | -                  | 3.598         | -                 | -             |
|                            | <b>2.791</b>       | <b>17.407</b> | <b>352</b>        | <b>2.220</b>  |

## 22 Obrigações trabalhistas e despesas de pessoal

O saldo é composto por encargos sociais sobre salários, provisão de férias, décimo terceiro salário, participação nos lucros e resultados e gratificação. Em 30 de setembro de 2015 os montantes eram: consolidado de R\$ 2.426 (em 31 de dezembro de 2014 Consolidado de R\$ 1.693).

As despesas de pessoal em 30 de setembro de 2015 e 2014 nos respectivos valores de R\$ 25.473 e R\$ 24.291, são compostas por remuneração, encargos sociais, participação nos lucros e resultados e gratificação.

\* \* \*

**Diretoria**

**Diretor-Presidente**

Miguel Gomes Ferreira

**Contador**

**EFFORTS Profissionais Contábeis**

Arnaldo Moreira da Trindade

CRC 1SP183550