

São Paulo - SP, 10 de Fevereiro de 2015. A Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" ou "Companhia"), por meio de suas subsidiárias, realiza a gestão de fundos e carteiras de investimentos em bolsa e *private-equity* ("Fundos Tarpon"), com o objetivo de viabilizar, no longo prazo, retornos absolutos superiores à média de mercado, divulga os resultados do 4º Trimestre e de 2014.

MERCADO

Código da Ação: TRPN3

Ações emitidas: 46.554 mil

Cotação 10/02/2015: R\$ 10,89

Valor de mercado:

R\$ 507,0 milhões

Volume médio diário:

19,7 mil ações

Contatos:

Relações com Investidores:

Tel: +55 (11) 3074-5800

ri@tarpon.com.br

Visite nosso website de RI:

www.tarpon.com.br

2014 – Destaques Financeiros e Operacionais

- ✓ **Captações:** No ano de 2014, registramos captações líquidas de R\$ 1.263 milhões, tanto em fundos de fundos de portfólio quanto de co investimento;
- ✓ **Ativos sob gestão:** Encerramos 2014 com R\$ 10,57 bilhões em ativos sob gestão. Do total, R\$ 8,6 bilhões referem-se a fundos de portfólio e R\$ 1,9 bilhão a fundos de co investimento.
- ✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no 4T14 e 2014:**

Fundos do Portfólio	2014	4T14
Long Only Equity em R\$	-1,46%	0,44%
Long Only Equity em US\$	-13,39%	-7,50%
Hybrid Equity em R\$	0,43%	0,50%
Hybrid Equity em US\$	-10,80%	-8,20%
Ibovespa em R\$	-2,91%	-7,59%
IBrX em R\$	-2,78%	-7,11%

- ✓ **Receitas operacionais:**
Receita total: R\$19,8 milhões no 4T14 e R\$ 75,4 milhões no ano de 2014.
- ✓ **Lucro líquido:** R\$6,3 milhões no 4T14, totalizando R\$13,8 milhões no exercício de 2014. Margem Líquida de 18,9%.

Índice

Sobre a Tarpon Investimentos	3
Ativos sob Gestão	4
Estratégias de Investimento	5
Base de investidores	6
Desempenho dos Fundos de Portfólio	6
Desempenho financeiro	8
Governança Corporativa	12
Anexos – Demonstrativos Financeiros	13

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

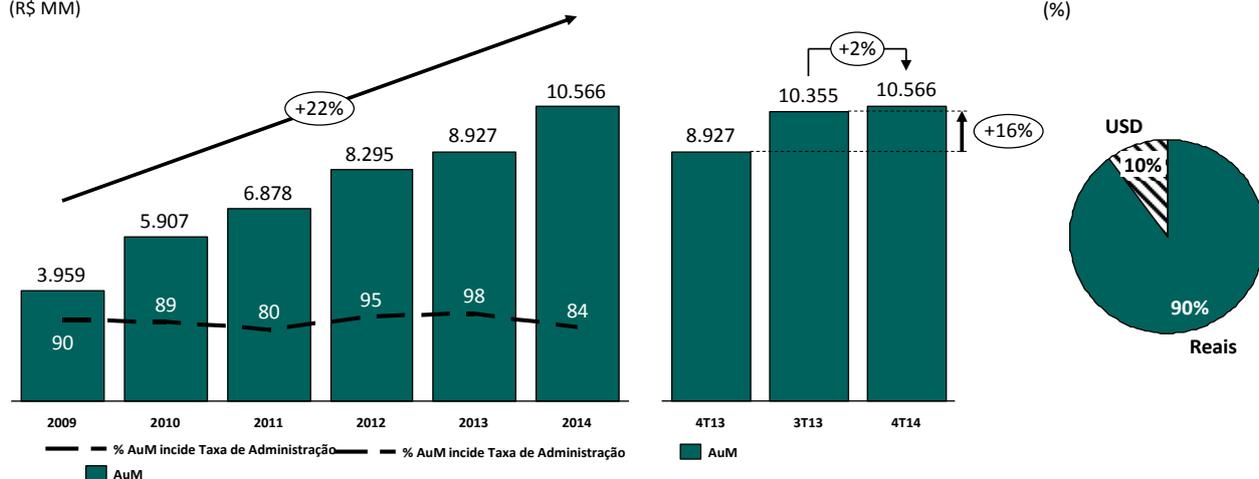
Em determinados casos, procuramos atuar junto às companhias investidas para implementar uma agenda positiva de geração de valor para os acionistas.

Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("AuM") totalizaram R\$ 10,57 bilhões em 31 de Dezembro de 2014, um aumento de 18,36% quando comparado com o AuM de R\$8,92 bilhões registrado em 31 de Dezembro de 2013. Em relação ao 3T14, houve um aumento de 2,04%, conforme apresentado no gráfico abaixo. Do total do AuM, 90% é denominado em Reais e 10% em dólares norte americanos.

Evolução AuM Total Tarpon

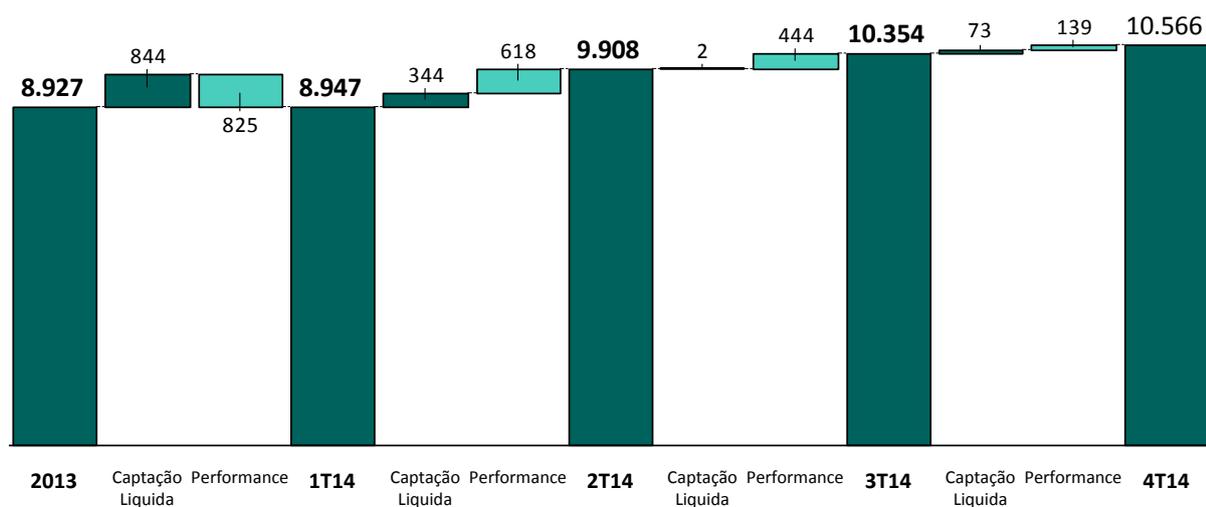
(R\$ MM)



A evolução do AuM ao longo do ano de 2014 se deu principalmente através da captação de novos investidores, em fundos de co investimento, conforme será demonstrado a seguir.

Crescimento AuM Total Tarpon em 2014 - Trimestre

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

Em 31 de dezembro de 2014, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,6 bilhões.

Estratégia de Co Investimento

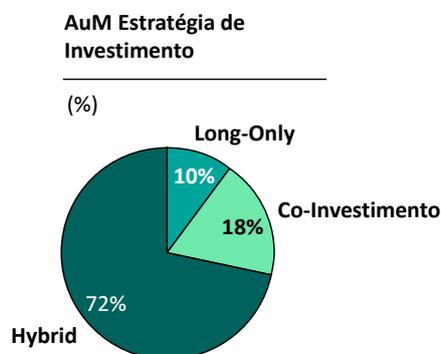
(investimentos em bolsa e em private-equity)

A estratégia de 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 31 de dezembro de 2014, o AuM da estratégia de co investimento totalizava R\$ 1,95 bilhão. Desse montante, 68,7% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance se dará apenas no desinvestimento.

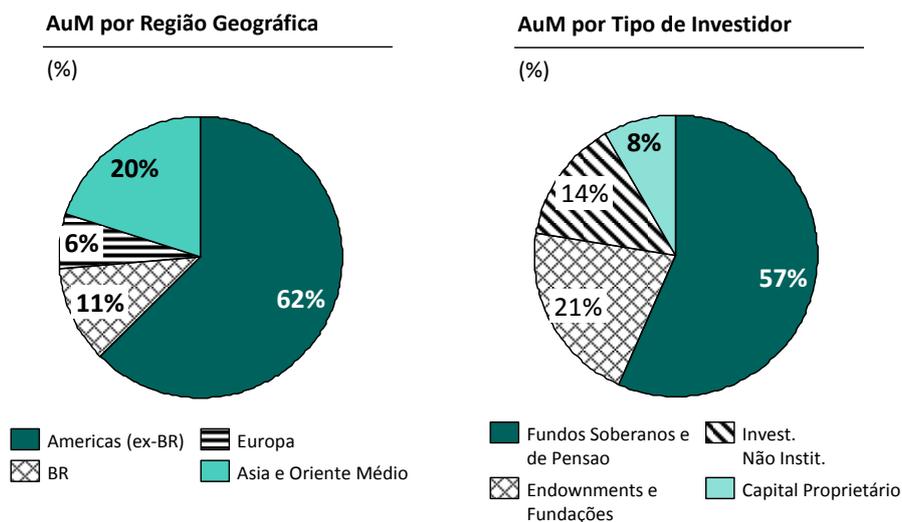
Em 31 de dezembro de 2014, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 86% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, avaliados a valor de mercado ⁽¹⁾, correspondiam a 14% do AuM. Adicionalmente, no gráfico abaixo apresentamos a quebra entre hybrid, long-only e Co-invest:



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

Base de investidores

Em 31 de Dezembro de 2014, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 78% do AuM. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 8% do AuM.



Desempenho dos Fundos de Portfólio

No ano findo em 2014, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de -1,46% em R\$ e -13,39% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 25,93% em R\$ e 21,83% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* (bolsa e *private equity*) apresentou performance líquida no ano de 0,43% em R\$ e -10,80% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 5,44% em R\$ e de 13,27% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no mesmo período (2014) os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de -2,91% e de -2,78%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -14,37% e -14,26% respectivamente.

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

Estratégia	Performance ¹						
	Início	4T14	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	0,44%	-1,46%	-1,46%	2,84%	80,06%	25,93%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-7,50%	-13,39%	-13,39%	-21,17%	9,15%	21,83%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	0,50%	0,43%	0,43%	6,17%	19,30%	5,44%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-8,20%	-10,80%	-10,80%	-22,11%	15,42%	13,27%

Índices de Mercado	4T14	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)	-7,59%	-2,91%	-2,91%	-17,96%	-27,09%	11,41%
IBrX (R\$)	-7,11%	-2,78%	-2,78%	-5,82%	-4,48%	15,44%
Ibovespa (US\$)	-14,73%	-14,37%	-14,37%	-36,88%	-52,21%	10,95%
IBrX (US\$)	-14,28%	-14,26%	-14,26%	-27,55%	-37,38%	14,97%

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 31 de Dezembro de 2014.

Desempenho Financeiro

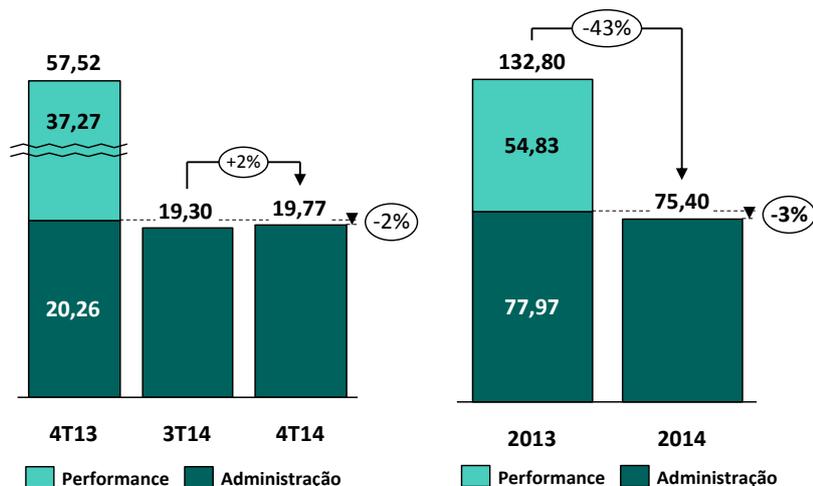
Receitas Operacionais

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 4T14, foi de R\$19,8 milhões, o que significa um aumento de 2,42% quando comparado ao 3T14. No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, a receita foi de R\$75,4 milhões, o que representa uma redução de 43,20% quando comparado com o exercício de 2013. Essa redução deu-se, principalmente, pelo limitado recolhimento de taxas de performance no ano de 2014, principalmente de fundos com recolhimento de performance a cada 2 anos. Quando comparada apenas a receita de taxa de administração, a mesma permaneceu praticamente estável.

Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)



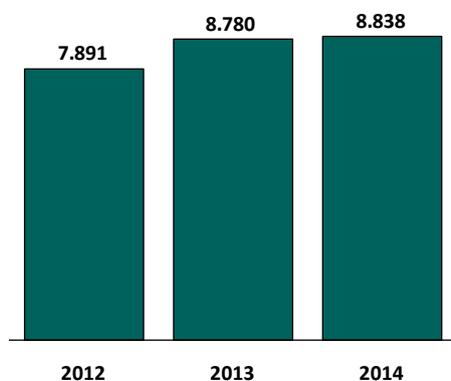
Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

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

No 4T14, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$19,8 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre. A receita relacionada à taxa de administração do 4T14 aumentou 2,42% quando comparado ao 3T14. Ao analisar a variação da receita entre todo o exercício de 2014 e todo o exercício de 2013 observa-se uma queda de -3,29%.

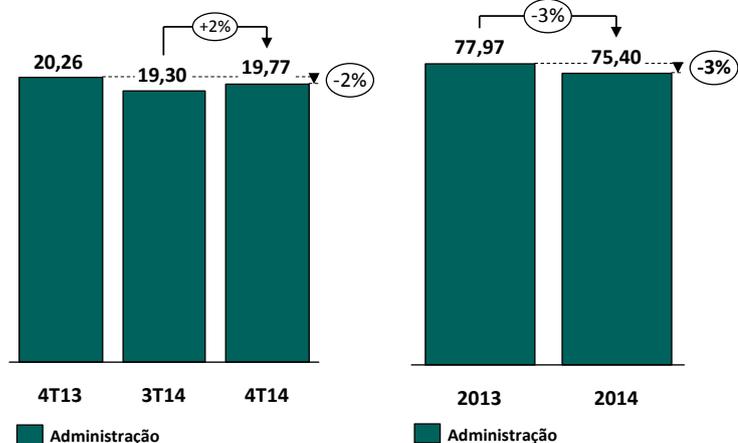
Evolução do AuM que incide Taxa Administração

(R\$ MM) – Final do Período



Receita de Taxa de Administração

(R\$ MM)



Receitas Relacionadas a Taxas de Performance

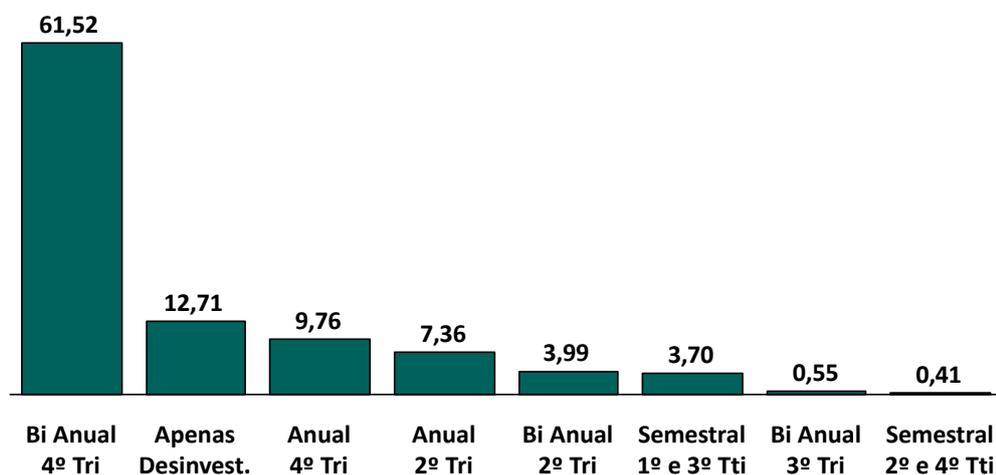
A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro de rentabilidade um indicador de inflação + 6% ao ano.

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:

Distribuição da Cobrança de Performance

(% AuM)

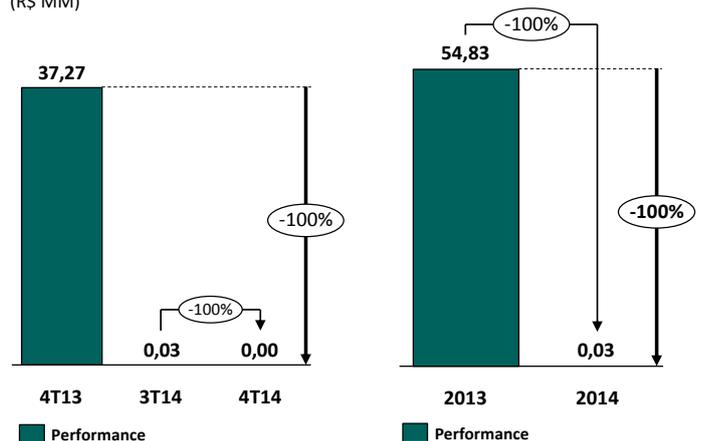


Em 31 de dezembro de 2014, parcela equivalente a 14,40% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima da marca d'água.

No 4T14, não houve receita relacionada à taxa de performance. No exercício de 2014, a receita relacionada à taxa de performance foi de R\$29 mil.

Receita de Taxa de Performance

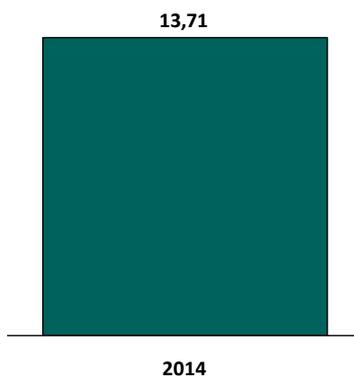
(R\$ MM)



Apenas para efeito ilustrativo, assumindo o recolhimento de taxas de performance pelos Fundos Tarpon em 31 de dezembro de 2014, o montante em receitas adicionais seria de R\$13,71 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data), sendo R\$ 11,88 milhões relativo a fundos que recolhem taxa de performance somente no desinvestimento. Como não podemos prever a rentabilidade futura dos fundos, o valor efetivo poderá variar substancialmente. Este valor é uma mera estimativa e não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

Receita de Taxa de Performance Potencial

(R\$ MM)



- 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 31 de dezembro de 2014.

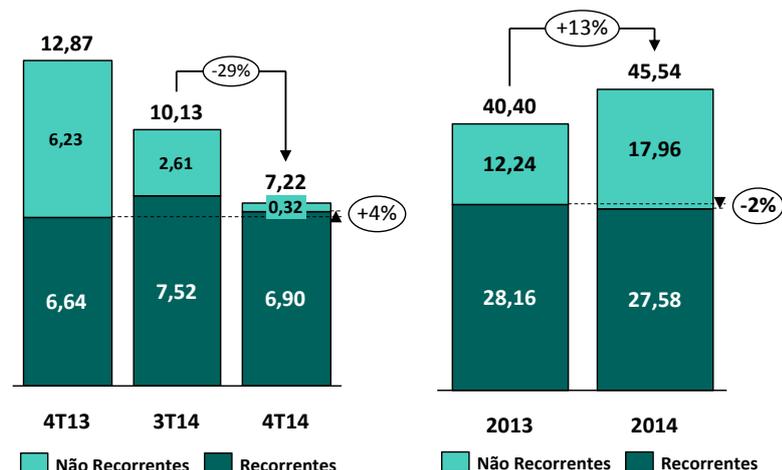
Despesas Operacionais

As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$7,2 milhões no 4T14 e R\$ 45,5 milhões no exercício de 2014 findo em 31 de dezembro de 2014.

As despesas recorrentes são compostas por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No quarto trimestre de 2014, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,9 milhões enquanto no ano de 2014 elas totalizaram R\$ 27,6 milhões. Quando comparamos o saldo das despesas recorrentes trimestrais do 4T14 com 3T14 verificamos uma queda de 8,30%. Já ao comparar o exercício de 2014 com o mesmo período do ano anterior, as despesas recorrentes tiveram uma queda de 2,05%.

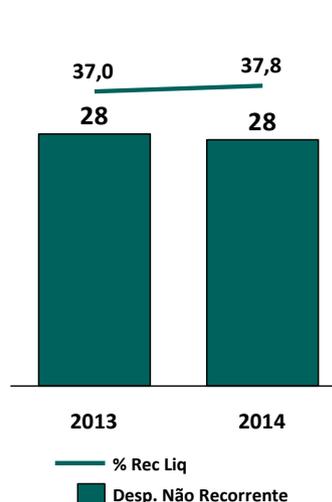
Despesas – Recorrentes e Não Recorrentes

(R\$ MM)



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

(R\$ MM - %)



As despesas não recorrentes totalizaram R\$ 0,3 milhões no quarto trimestre de 2014 e R\$17,9 milhões no exercício de 2014. Essas despesas referem-se ao pagamento de PLR, remuneração variável e provisão (sem efeito caixa) do plano de opção de compra de ações. Quando comparamos o saldo das despesas não recorrentes do período findo neste trimestre com o saldo do 3T14, verificamos uma queda de 87,67%. Já ao comparar as despesas não recorrentes de 2014 com o mesmo período de 2013, observamos um aumento de 46,71%.

Impostos

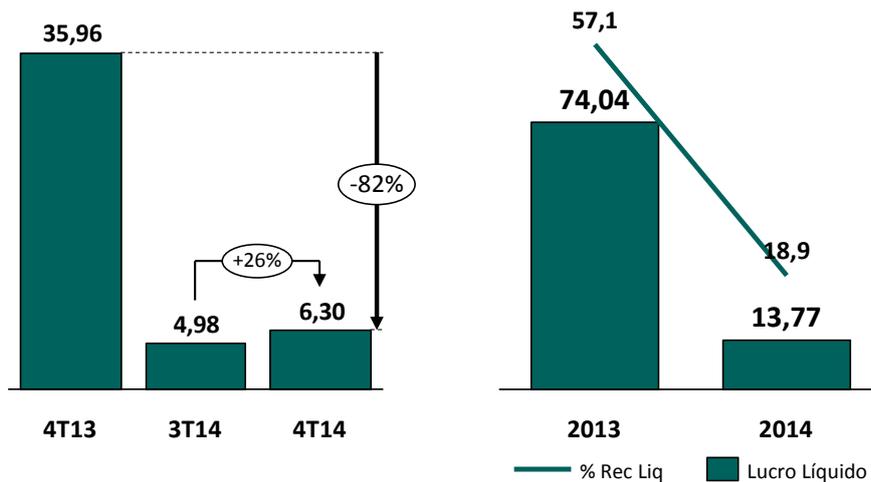
Imposto de renda e contribuição social totalizou R\$4,5 milhões no 4T14 e R\$12,7 milhões no exercício de 2014 findo em 31 de dezembro de 2014.

Resultado

No 4T14, registramos um lucro líquido de R\$6,3 milhões e no ano de 2014, R\$13,8 milhões.

Lucro Líquido e Margem Líquida

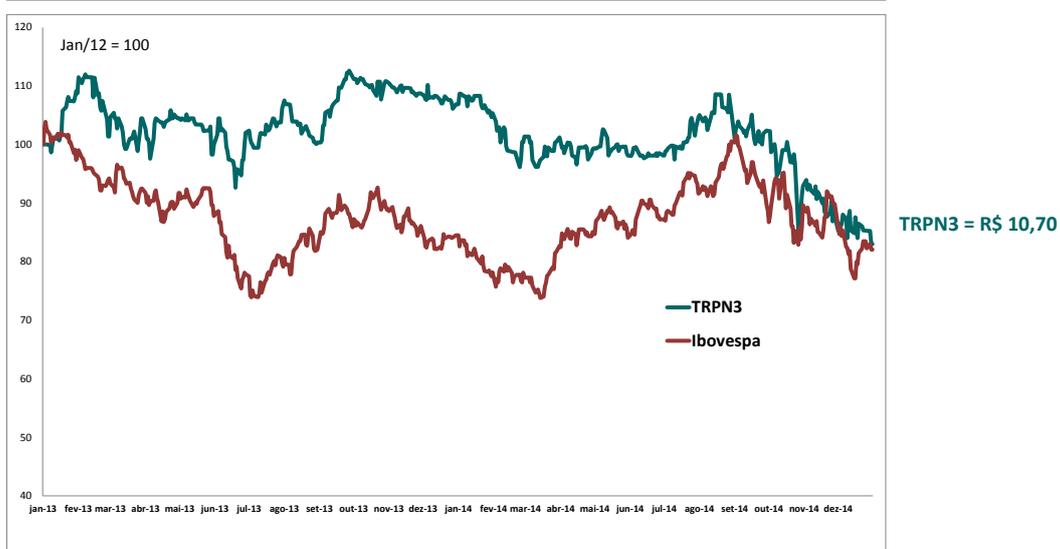
(R\$ MM)



Governança Corporativa

Nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA, no segmento do Novo Mercado. Desde o IPO, as ações da Tarpon tiveram uma performance superior ao Ibovespa. Considerando a cotação da data de publicação, de R\$ 10,89, a companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 507 milhões.

Performance – TRPN3 X IBOV – Últimos 24 meses



Anexos – Demonstrativos Financeiros

DRE – Demonstrativo de Resultados

DRE	4T14	4T13	2014	2013
Receita operacional bruta	19,8	57,5	75,4	132,8
Taxas de administração	19,8	20,3	75,4	78,0
Taxas de performance	-	37,3	0,0	54,8
Receita operacional líquida	19,1	56,2	73,0	129,6
Despesas Recorrentes	(6,9)	(6,6)	(27,6)	(28,2)
Despesas de administração geral, salários & outros	(6,9)	(6,6)	(27,6)	(28,2)
Resultado Bruto	12,2	49,6	45,4	101,4
Margem bruta	64%	88%	62%	78%
Despesas Não Recorrentes				
Despesas com Plano de Opções, PLR /Rem. Var.	(0,3)	(6,2)	(18,0)	(12,2)
Resultado operacional	11,9	43,4	27,4	89,2
Resultado das operações financeiras	(1,1)	(0,5)	(0,9)	1,0
Resultado Financeiro	(1,1)	(0,5)	(0,9)	1,0
Imposto de renda e contribuição social	(4,5)	(6,9)	(12,7)	(16,1)
Lucro líquido	6,3	36,0	13,77	74,0
Margem líquida	33%	64%	19%	57%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,1	0,8	0,3	1,6
Ações emitidas (milhares)	46.555	46.288	46.555	46.288
AuM (fim do período)	10.566	8.927	10.566	8.927

Balanço Patrimonial

<i>Em R\$'000</i>	2014	2013
Ativos		
Caixa e equivalentes de caixa	32.309	17.606
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	15.638	17.698
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	195
Recebíveis	1.255	38.425
Impostos a compensar	16.530	13.092
Outros ativos	3.157	3.497
Total do ativo circulante	68.890	90.513
Ativo imobilizado	1.266	1.648
Total do ativo não circulante	1.266	1.648
Total do ativo	70.155	92.161
Passivo		
Contas a pagar	457	839
Instrumentos Financeiros Derivativos	2.046	-
Obrigações tributárias	17.407	18.091
Obrigações trabalhistas / Estatutárias	1.693	2.099
Total do passivo circulante	21.604	21.029
Patrimônio líquido		
Capital social	6.988	6.610
Reserva de capital	5.926	6.427
Reserva legal	1.396	1.317
Ações em Tesouraria	-	(7.935)
Ajuste Acumulado de Conversão	5.890	2.734
Plano de opções	17.149	15.847
Lucros acumulados	11.203	46.132
Dividendos adicionais propostos	-	-
Total do patrimônio líquido	48.552	71.132
Total do patrimônio líquido e passivo	70.155	92.161

Fluxo de Caixa – Consolidado

Em R\$'000	2014	2013
Resultado líquido	13.767	74.040
Depreciação	527	521
Plano de opções	5.356	5.255
Impostos Diferidos	(3.438)	4.102
Variação de ativos financeiros derivativos	4.658	87
Resultado líquido ajustado	20.870	84.005
Capital de giro	(454)	(4.141)
Recebíveis	37.170	(22.659)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	57.586	57.205
Variação no ativo imobilizado	(83)	(165)
Variação em ativos financeiros	2.060	12.439
Ajuste acumulado de conversão	-	2.206
Dividendos pagos	(48.620)	(41.510)
Exercício de opção de ação	3.758	4.048
Recompra de ações	-	(19.934)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(42.885)	(42.916)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	14.703	14.289
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	17.606	3.317
Caixa e equivalentes a caixa no fim do período	32.309	17.606

Contato:

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarpon.com.br

E-mail: 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.