

Divulgação de Resultados 3T14

A Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" ou "Companhia"), por meio de suas subsidiárias, realiza a gestão de fundos e carteiras de investimentos em bolsa e *private-equity* ("Fundos Tarpon"), com o objetivo de viabilizar, no longo prazo, retornos absolutos superiores à média de mercado.

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

Relações com Investidores:

Tel: +55 (11) 3074-5800

ri@tarpon.com.br

Visite nosso website de RI:

www.tarpon.com.br

MERCADO

Informações base: 30/10/2014

Valor de mercado:

R\$554,8 milhões

Cotação TRPN3: R\$11,78

Ações emitidas: 47.097.049

Destaques – 3T14

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 19,3 milhões no terceiro trimestre de 2014.

- ✓ **Captações:** No 3T14, registramos captações líquidas de R\$ 2 milhões na estratégia de fundos de portfólio;
- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 8,5 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 1,8 bilhão nos fundos de co-investimento, totalizando R\$ 10,3 bilhões sob gestão em 30 de setembro de 2014.
- ✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no trimestre:**

Fundos de portfólio	3T14	3T13
Long Only Equity em R\$	2,66%	12,1%
Long Only Equity em US\$	-7,57%	11,1%
Hybrid Equity em R\$	3,62%	10,6%
Hybrid Equity em US\$	-5,39%	5,5%
Ibovespa em R\$	1,78%	10,3%
IBX em R\$	1,60%	8,8%

- ✓ **Receitas operacionais:**
Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$19,3 milhões no 3T14 e R\$ 55,7 milhões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014.
Receitas relacionadas a taxas de performance: não houve em 30 de setembro de 2014 e foi inferior a R\$ 1 milhão no período de nove meses findo na mesma data.
- ✓ **Lucro líquido:** R\$5 milhões no 3T14 e R\$7,5 milhões no período findo em 30 de setembro de 2014.

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.

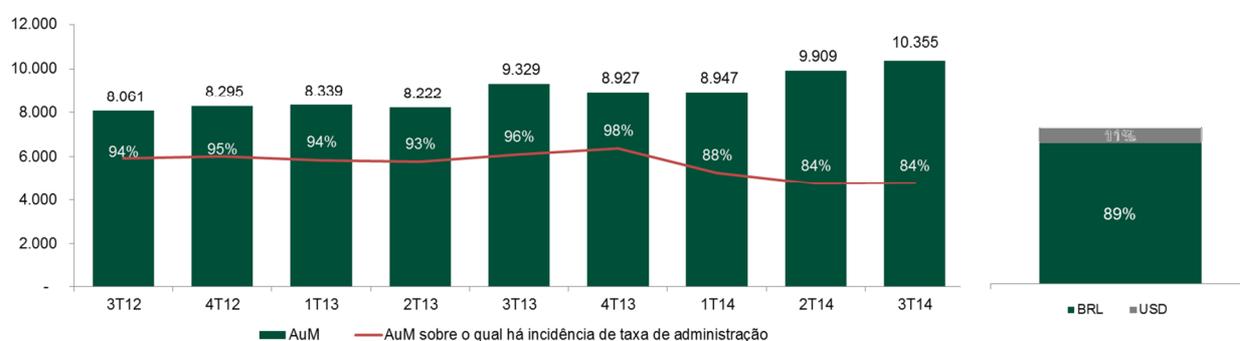
Geração de valor

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

Ativos sob gestão

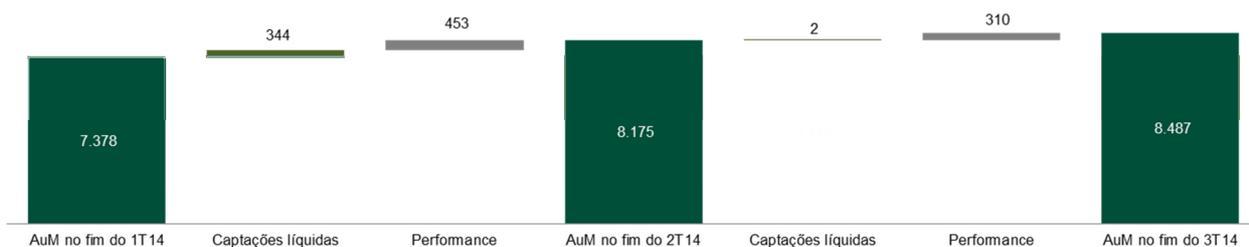
Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon (“AuM”) totalizaram R\$10,3 bilhões em 30 de setembro de 2014, um aumento de 11% quando comparado com o AuM de R\$9,3 bilhões registrado em 30 de setembro de 2013. Em relação ao 2T14, houve um aumento de 4,50%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



Conforme demonstrado no quadro acima, 89% do AuM é denominado em reais e 11% em dólares norte-americanos.

Crescimento do AuM – Estratégia de Fundos de Portfolio - R\$ milhões



Estratégias de investimento

Conduzimos a atividade de investimentos por meio de duas principais estratégias:

Fundos de Portfólio

(*investimento em bolsa e em private equity*)

A estratégia de investimento em fundos de portfólio compreende os fundos que investem 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 30 de setembro de 2014, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,5 bilhões.

Estratégia de Co-Investimento

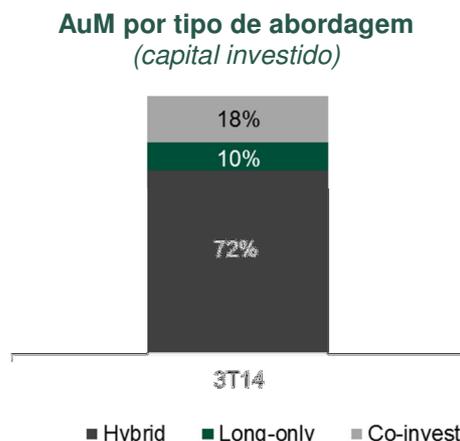
(*investimentos em bolsa e em private-equity*)

A estratégia de coinvestimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto 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 2014, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 1,8 bilhão. Desse montante, 67,8% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance é apenas no desinvestimento.

Em 30 de setembro de 2014, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 85% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, avaliados a valor de mercado ⁽¹⁾, correspondiam a 15% do AuM. Adicionalmente, no gráfico abaixo apresentamos a quebra entre hybrid, long-only e Co-invest.

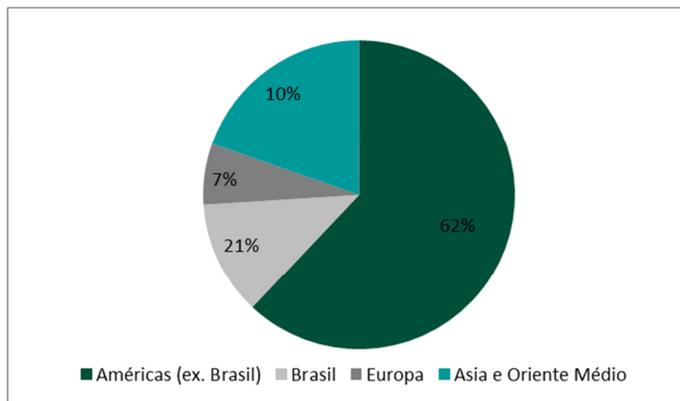


(1) O valor de mercado de determinados investimentos em *private-equity* é mensurado com base em avaliações realizadas pela gestora, uma vez que não existe fonte de preço de mercado imediatamente disponível para tais investimentos.

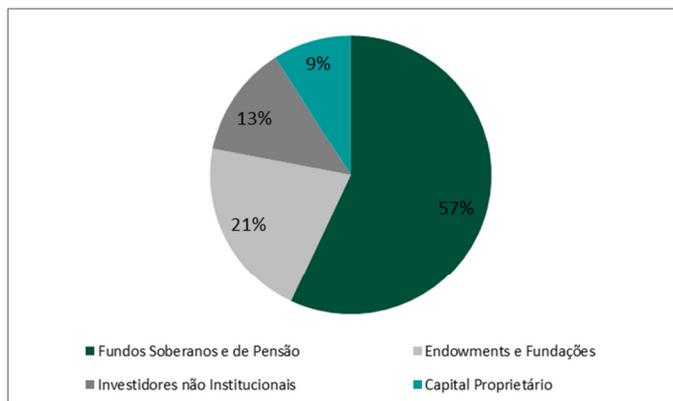
Base de investidores

Em 30 de setembro de 2014, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 57% do AuM. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 9% do AuM.

AuM por região geográfica



AuM por tipo de investidor



Desempenho dos fundos de Portfólio

No trimestre, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de 2,66% em R\$ e -7,57% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 26,48% em R\$ e 23,09% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* (bolsa e *private equity*) apresentou performance trimestral líquida de -5,39% em US\$ e 3,62% em R\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 14,93% em US\$ e 5,72% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 3T14 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de 1,78% e de 1,60%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de -8,54% e -8,70% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		3T14	2014	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	2,66%	-1,89%	-3,20%	11,26%	102,75%	26,48%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-7,57%	-6,36%	-12,09%	-8,15%	32,48%	23,09%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	3,62%	-0,07%	0,00%	15,10%	18,71%	5,72%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-5,39%	-2,84%	-9,81%	-9,32%	43,75%	14,93%
Índices de mercado		3T14	2014	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		1,78%	5,06%	3,40%	-8,55%	-12,03%	
IBX (R\$)		1,60%	4,66%	4,72%	6,30%	13,86%	
Ibovespa (US\$)		-8,54%	0,42%	-5,93%	-24,24%	-36,18%	
IBX (US\$)		-8,70%	0,03%	-4,72%	-11,93%	-17,40%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 30 de setembro de 2014.

Desempenho financeiro

Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>				
	3T14	3T13	9M14	9M13
Receita operacional bruta	19,3	20,4	55,7	75,3
Taxas de administração	19,3	19,9	55,6	57,7
Taxas de performance	-	0,5	0,0	17,6
Receita operacional líquida	18,6	19,9	53,8	73,3
Despesas Recorrentes	(7,5)	(7,5)	(20,7)	(21,5)
Despesas de administração geral, salários & outros	(7,5)	(7,5)	(20,7)	(21,5)
Resultado Bruto	11,1	12,4	33,2	51,8
Margem bruta	60%	62%	62%	71%
Despesas Não Recorrentes				
Despesas com Plano de opções, PLR e remuneração variável	(2,6)	(0,9)	(17,6)	(6,0)
Resultado operacional	8,5	11,5	15,5	45,8
Resultado das operações financeiras	0,5	1,3	0,2	1,5
Resultado Financeiro	0,5	1,3	0,2	1,5
Imposto de renda e contribuição social	(4,0)	(2,7)	(8,3)	(9,3)
(Prejuízo) / Lucro líquido	5,0	10,1	7,5	38,1
(Prejuízo) Lucro por ação (R\$/ação) *	0,1	0,2	0,2	0,8
Ações emitidas (milhares)	47.097	46.150	47.097	46.150
AuM (fim do período)	10.355	9.329	10.355	9.329

(*) Lucro por ação é calculado utilizando-se a média ponderada de ações.
 Nota: A margem bruta é calculada sobre a receita operacional líquida.

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.

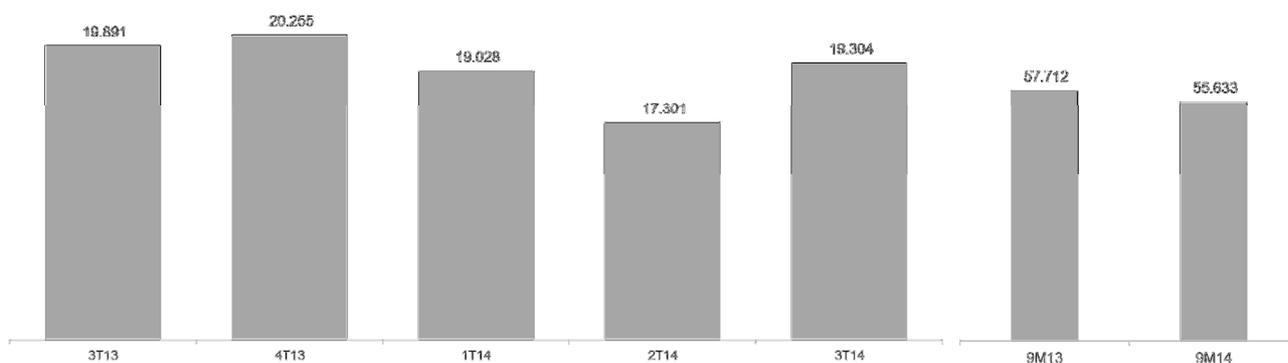
Receitas relacionadas a taxas de administração

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

No 3T14, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$19,3 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração do

3T14 aumentaram 11,55% quando comparado ao 2T14, quando analisamos a variação entre o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e o mesmo período do ano anterior identificamos uma queda de 3,61%.

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



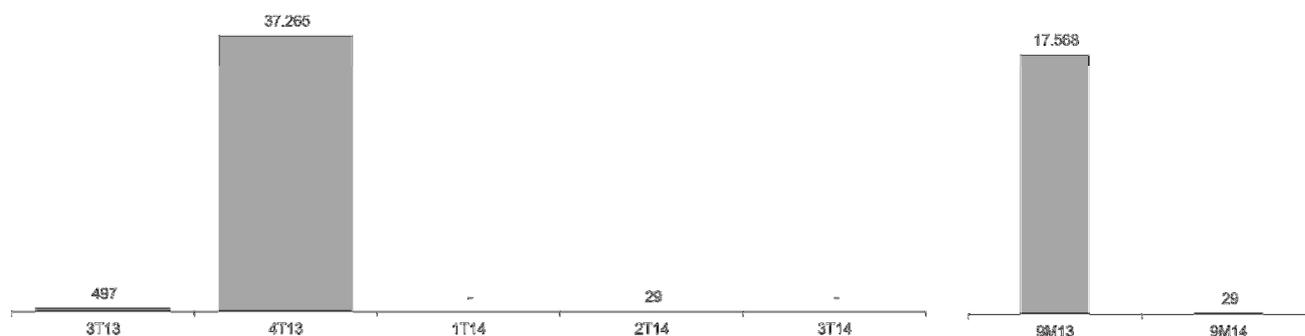
Receitas relacionadas a taxas de performance

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

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

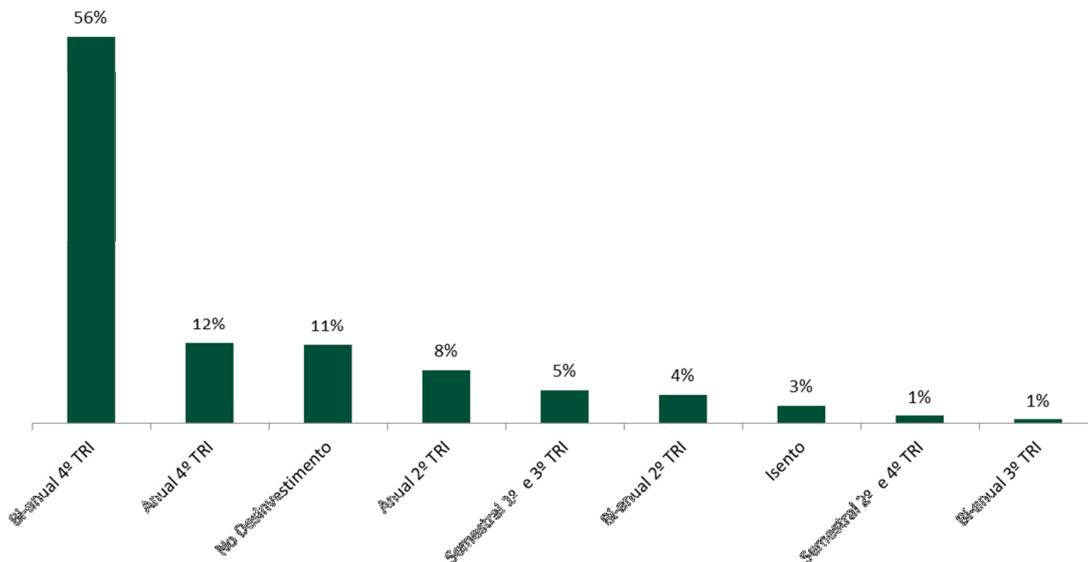
No 3T14 não houve receita relacionada a taxa de performance e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, foram registradas receitas relacionadas com taxas de performance inferiores a R\$ 1 milhão.

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



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

Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 30 de setembro de 2014, parcela equivalente a 2,56% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima das respectivas marcas d'água excluindo-se aqueles que têm sua cobrança de taxas no desinvestimento. As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano, conforme os termos estabelecidos nos respectivos regulamentos.

Apenas para efeito ilustrativo, assumindo o recolhimento de taxas de performance pelos Fundos Tarpon em 30 de setembro de 2014, o montante em receitas adicionais seria de R\$11,6 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data), sendo R\$9,5 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.

Receitas relacionadas a taxas de performance potencial em 30 de setembro de 2014 -R\$'000

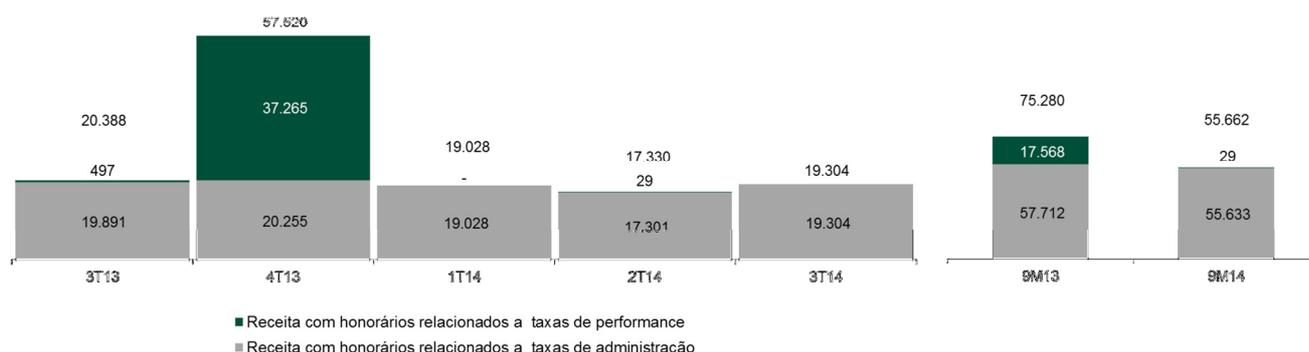


- * Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas. Não houve recolhimento de performance no trimestre findo em 30 de setembro de 2014.

Receita total

A receita operacional, no 3T14, foi de R\$19,3 milhões, o que significa um aumento de 11,37% quando comparado ao 2T14. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 a receita foi de R\$55,7 milhões, o que representa uma queda de 26,06% comparado ao mesmo período do ano anterior. Essa queda deu-se principalmente pelo limitado recolhimento de taxas de performance no ano de 2014.

Receitas operacionais totais - R\$'000

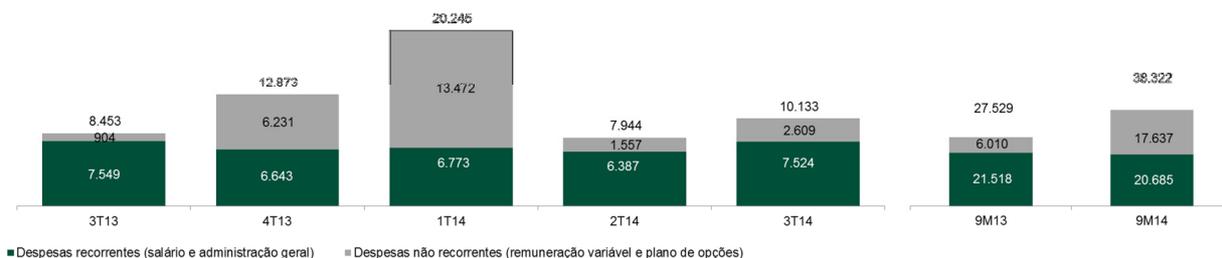


Despesas operacionais

As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$10,1 milhões no 3T14 e R\$ 38,3 milhões no período de nove meses findos em 30 de setembro 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 terceiro trimestre de 2014, as despesas recorrentes totalizaram R\$7,5 milhões enquanto no período de nove meses findo em 30 de setembro elas totalizaram R\$ 20,7 milhões. Quando comparamos o saldo das despesas recorrentes trimestrais com 2T14 verificamos um aumento de 17,80%. Já ao comparar os primeiros nove meses de 2014 com o mesmo período do ano anterior, as despesas recorrentes tiveram uma queda de 3,87%.

Despesas operacionais totais - R\$'000



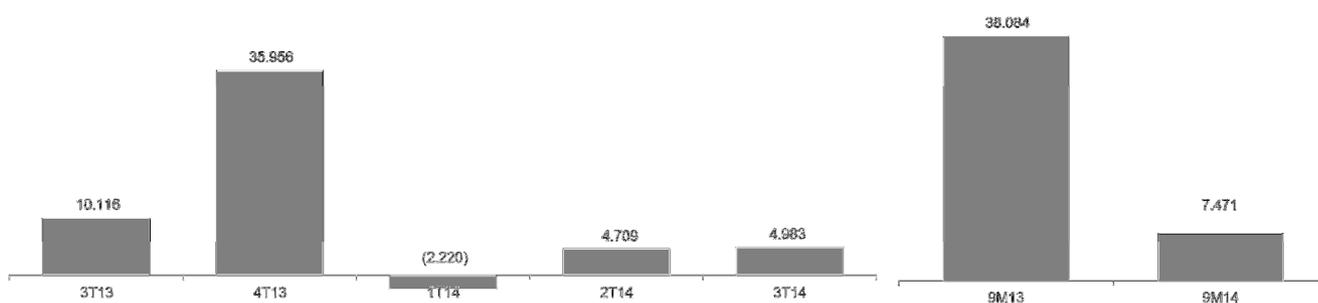
Despesas não recorrentes totalizaram R\$ 2,6 milhões no terceiro trimestre de 2014 e R\$17,6 milhões nos primeiros nove meses de 2014, essa alta despesa refere-se à provisão (sem efeito caixa) do plano de opção de compra de ações e ao pagamento de PLR remuneração variável. Quando comparamos o saldo das despesas não recorrentes do período findo neste trimestre com o saldo do 2T14, verificamos um aumento de 67,57%. Já ao comparar as despesas não recorrentes dos primeiros nove meses de 2014 com o mesmo período de 2013, observamos um aumento de 193,46%.

Impostos

Imposto de renda e contribuição social somou R\$4 milhões no 3T14 e R\$8,3 milhões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014.

Resultado

No terceiro trimestre de 2014, registramos um lucro de R\$5 milhões e R\$7,5 milhões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014.



Governança Corporativa

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

LTM Performance

Tarpon Investimentos S.A.
Ações emitidas: 47.097.049
Listagem: BM&F Bovespa / Novo Mercado
Código: TRPN3
Início de negócios: 26/05/2009
Cotação 30/10/2014: 11,78
Market Cap: R\$554,8 milhões
Desempenho:
3T14: 4,28%
2014: -4,27%
LTM (até 30.09): -8,27%



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	9M14	9M13
Receitas líquidas	53.841	73.332
Despesas com pessoal	(11.437)	(11.810)
Plano de opções	(4.778)	(3.425)
Despesas administrativas	(9.511)	(7.944)
Remuneração variável e PLR	(12.859)	(2.586)
Outras receitas/ (despesas)	267	(1.765)
Resultado das atividades operacionais	15.524	45.803
Resultado financeiro	221	1.543
Resultado antes do imposto de renda	15.744	47.346
Imposto de renda e contribuição social	(8.273)	(9.261)
Resultado líquido	7.471	38.085

BALANÇO PATRIMONIAL -CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	3T14	2013
Ativos		
Caixa e equivalentes de caixa	30.152	17.606
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	8.050	17.698
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	195
Recebíveis	2.177	38.425
Impostos a compensar	12.061	13.092
Outros ativos	1.357	3.497
Total do ativo circulante	53.797	90.513
Ativo imobilizado	1.332	1.648
Total do ativo não circulante	1.332	1.648
<hr/>		
Total do ativo	55.129	92.161
Passivo		
Contas a pagar	442	839
Instrumentos Financeiros Derivativos	485	-
Obrigações tributárias	12.106	18.091
Obrigações trabalhistas / Estatutárias	2.429	2.099
Total do passivo circulante	15.462	21.029
Patrimônio líquido		
Capital social	6.987	6.610
Reserva de capital	13.861	6.427
Reserva legal	1.317	1.317
Ações em Tesouraria	(7.935)	(7.935)
Ajuste Acumulado de Conversão	3.882	2.734
Plano de opções	16.572	15.847
Lucros acumulados	4.983	46.132
Dividendos adicionais propostos	-	-
Total do patrimônio líquido	39.667	71.132
<hr/>		
Total do patrimônio líquido e passivo	55.129	92.161

FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	9M14	9M13
Resultado líquido	7.471	38.084
Depreciação	405	389
Plano de opções	4.778	3.425
Impostos Diferidos	-	2.753
Variação de ativos financeiros derivativos	680	906
Resultado líquido ajustado	13.334	45.557
Capital de giro	(2.137)	(8.791)
Recebíveis	36.248	12.524
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	47.445	49.290
Variação no ativo imobilizado	316	(165)
Variação em ativos financeiros	9.648	22.177
Ajuste acumulado de conversão	-	1.229
Dividendos pagos	(48.620)	(41.510)
Exercício de opção de ação	3.757	2.782
Recompra de ações	-	(11.999)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(34.899)	(27.486)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	12.546	21.804
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	17.606	3.317
Caixa e equivalentes a caixa no fim do período	30.152	25.121

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.

