

**São Paulo - SP**, 06 de Maio 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 1º Trimestre de 2015.

### MERCADO

Código da Ação: TRPN3  
Ações emitidas: 46,572 mil

Cotação 06/05/2015: R\$ 9,00  
Valor de mercado:  
R\$ 419,2 milhões

Volume médio diário LTM:  
54,8 mil ações

Contatos:  
Relações com Investidores:  
Tel: +55 (11) 3074-5800  
[ri@tarpon.com.br](mailto:ri@tarpon.com.br)

Visite nosso website de RI:  
[www.tarpon.com.br](http://www.tarpon.com.br)

### 1T15 – Destaques Financeiros e Operacionais

- ✓ **Resgates:** No primeiro trimestre de 2015, registramos resgates líquidos de R\$ 209 milhões.
- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 8,40 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,27 bilhões em fundos de Co Investimento, totalizando R\$ 10,68 bilhões.
- ✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no 1T15 e nos últimos 12 meses:**

Fundos do Portfólio	1T15	12 Meses
Long Only Equity em R\$	2,89%	13,01%
Long Only Equity em US\$	-14,53%	-19,68%
Hybrid Equity em R\$	3,54%	14,80%
Hybrid Equity em US\$	-12,65%	-16,79%
Ibovespa em R\$	2,29%	1,46%
Ibovespa em US\$	-15,31%	-28,43%
IBrX em R\$	2,38%	1,69%
IBrX em US\$	-15,23%	-28,26%

- ✓ **Receitas operacionais:**  
Receita total: R\$19,9 milhões no 1T15.
- ✓ **Prejuízo líquido:** (R\$1,1) milhões no 1T15. Margem Líquida de -5,8%.

### Índice

---

Sobre a Tarpon Investimentos .....	3
Ativos sob Gestão .....	4
Estratégias de Investimento.....	6
Base de investidores .....	7
Desempenho dos Fundos de Portfólio .....	7
Desempenho financeir .....	9
Governança Corporativa .....	14
Anexos – Demonstrativos Financeiros .....	15

### 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

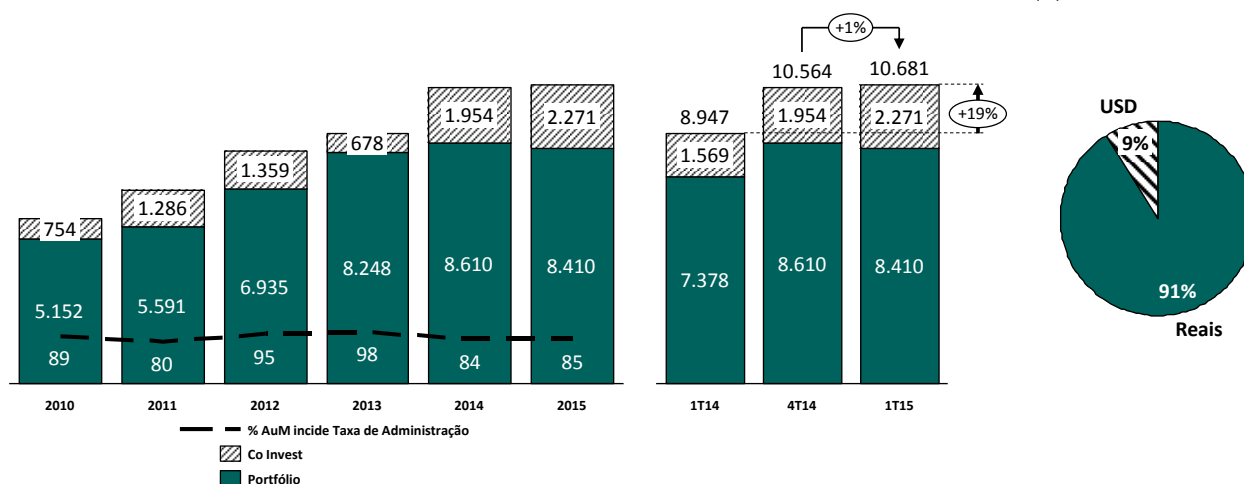
Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("AuM") totalizaram R\$ 10,68 bilhões em 31 de março de 2015, um aumento de 19,4% quando comparado com o AuM de R\$8,94 registrado em 31 de março de 2014 devido principalmente a captação para fundos de Co Investimento. Em relação ao 4T14, houve um aumento de 1,1%, conforme apresentado no gráfico abaixo. Do total do AuM, 91% é denominado em Reais e 9% em dólares norte americanos.

Evolução AuM Total Tarpon

(R\$ MM)

AuM – R\$ X USD

(%)

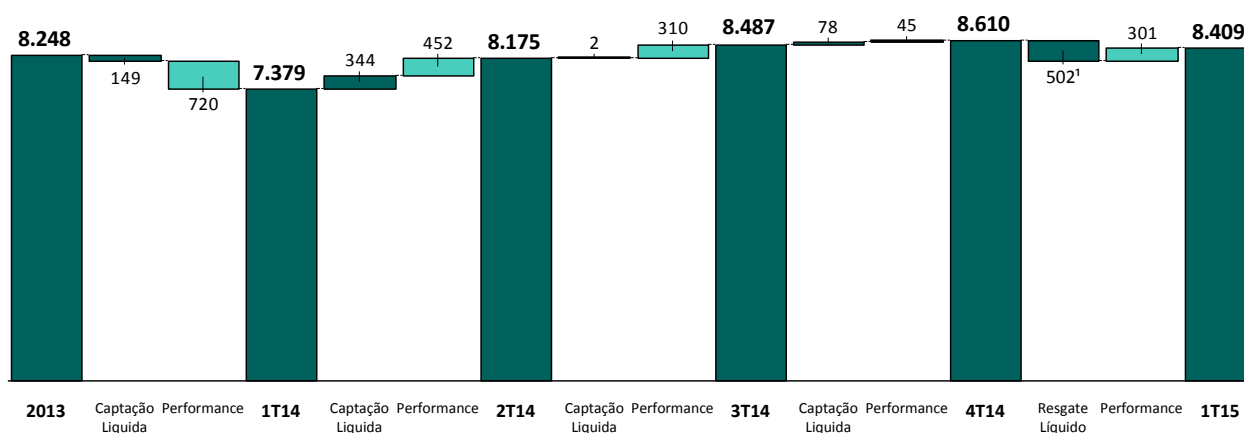


Abaixo segue a evolução trimestral dos fundos de Co Investimento e dos fundos de Portfólio.

Para os fundos de Portfólio observou-se um resgate líquido de R\$502 milhões e uma performance bruta de R\$ 301 milhões.

Crescimento AuM Fundos de Portfólio - Trimestral

(R\$ MM)

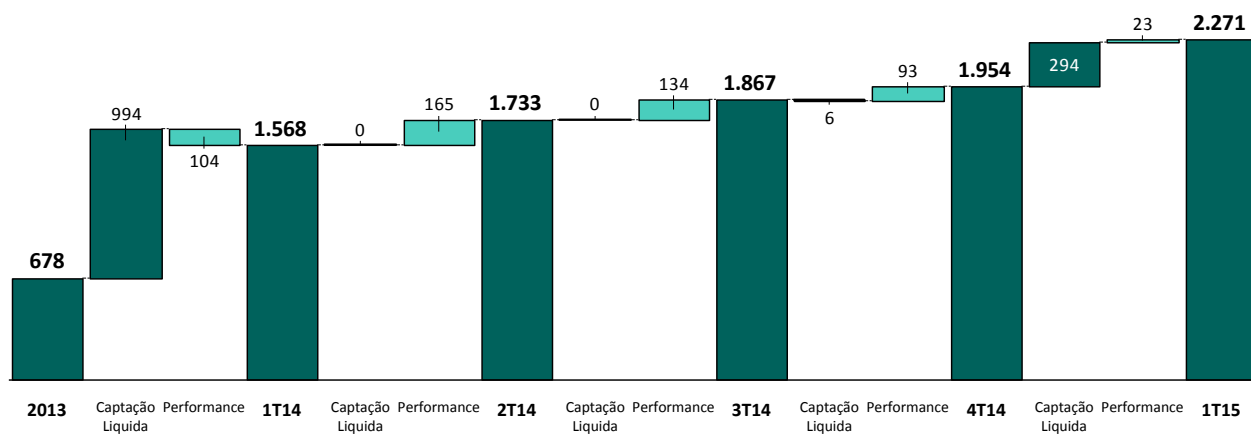


<sup>1</sup> Já considera resgates solicitados até 31 de Março de 2015, que terão saída de caixa efetiva em Abril.

Já para os fundos de Co Investimento tivemos captação líquida de R\$ 294 milhões e performance bruta de R\$ 23 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 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 março de 2015, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,4 bilhões.

#### Estratégia de Co Investimento

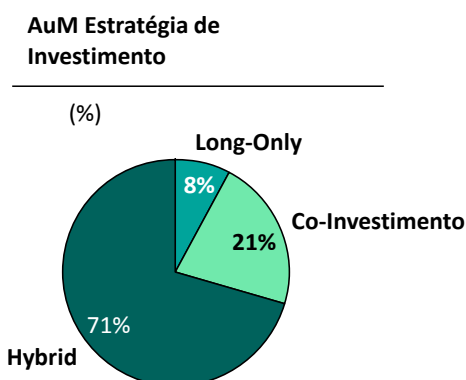
*(investimentos em bolsa e em private equity)*

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 março de 2015, o AuM da estratégia de co investimento totalizava R\$ 2,27 bilhões. Desse montante, 72,6% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance se dará apenas no desinvestimento.

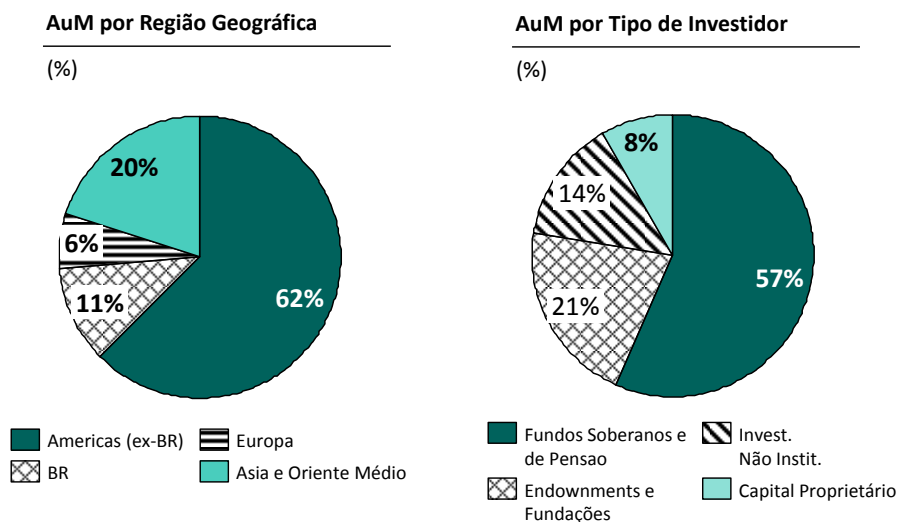
Em 31 de março de 2015, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 78% do total do capital investido. Os investimentos em *private equity*, avaliados a valor de mercado<sup>(1)</sup>, correspondiam a 22% do AuM. Adicionalmente, no gráfico abaixo apresentamos a quebra entre hybrid (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* 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 março de 2015, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 78% do AuM. O capital proprietário investido representava 8% do AuM.



### Desempenho dos Fundos de Portfólio

No trimestre findo em 31 de março 2015, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio Long Only Equity (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de 2,89% em R\$ e -14,53% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 25,64% em R\$ e 19,88% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio Hybrid Equity (bolsa e private equity) apresentou performance líquida no 1T15 de 3,54% em R\$ e -12,65% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 6,07% em R\$ e de 15,27% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no mesmo período os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de 2,29% e de 2,38%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -15,31% e -15,23% respectivamente.

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

Estratégia	Início	Performance <sup>1</sup>					Desde o início (anualizado)
		1T15	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	2,89%	2,89%	13,01%	7,97%	71,33%	25,64%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-14,53%	-14,53%	-19,68%	-31,90%	-11,57%	19,88%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	3,54%	3,54%	14,80%	11,03%	NA	6,07%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-12,65%	-12,65%	-16,79%	-29,37%	10,99%	15,27%

Índices de Mercado	1T15	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)	2,29%	2,29%	1,46%	-9,23%	-27,31%	11,38%
IBrX (R\$)	2,38%	2,38%	1,69%	-1,57%	-4,05%	15,34%
Ibovespa (US\$)	-15,31%	-15,31%	-28,43%	-43,02%	-59,65%	9,30%
IBrX (US\$)	-15,23%	-15,23%	-28,26%	-38,21%	-46,73%	13,19%

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 31 de março de 2015.



### Desempenho Financeiro

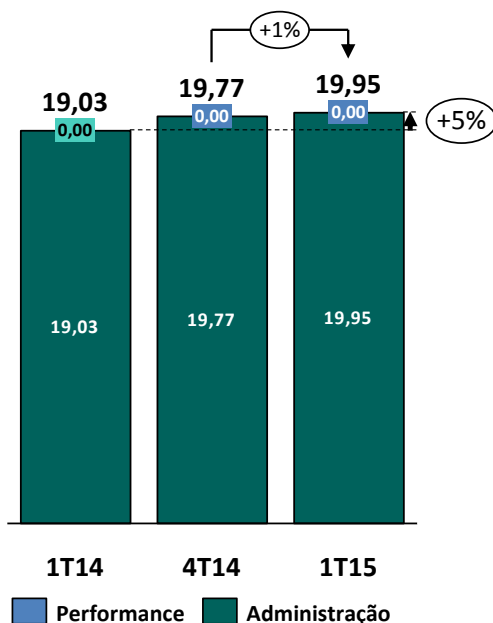
#### Receitas Operacionais

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 1T15, foi de R\$19,9 milhões, representando um aumento de 1% quando comparado ao 4T14. Quando comparado ao 1T14, a receita operacional bruta cresceu 5%.

#### Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)



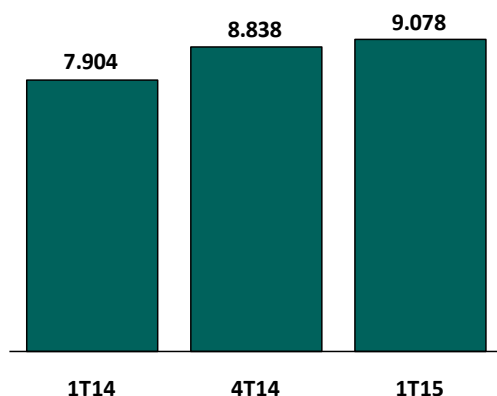
#### Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

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

No 1T15, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$19,9 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre. A receita relacionada à taxa de administração do 1T15 aumentou 1% quando comparado ao 4T14.

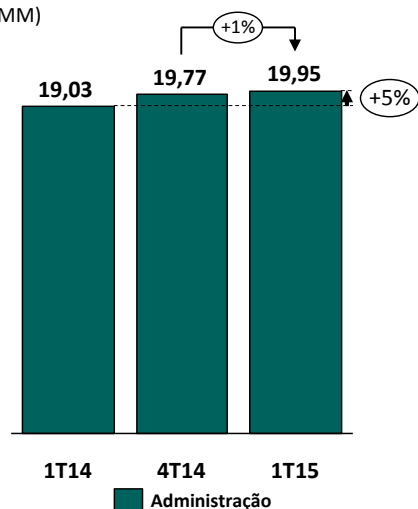
### Evolução do AuM que incide Taxa de Administração

(R\$ MM) – Final do Período



### Receita de Taxa de Administração

(R\$ MM)



### Receitas Relacionadas a Taxas de Performance

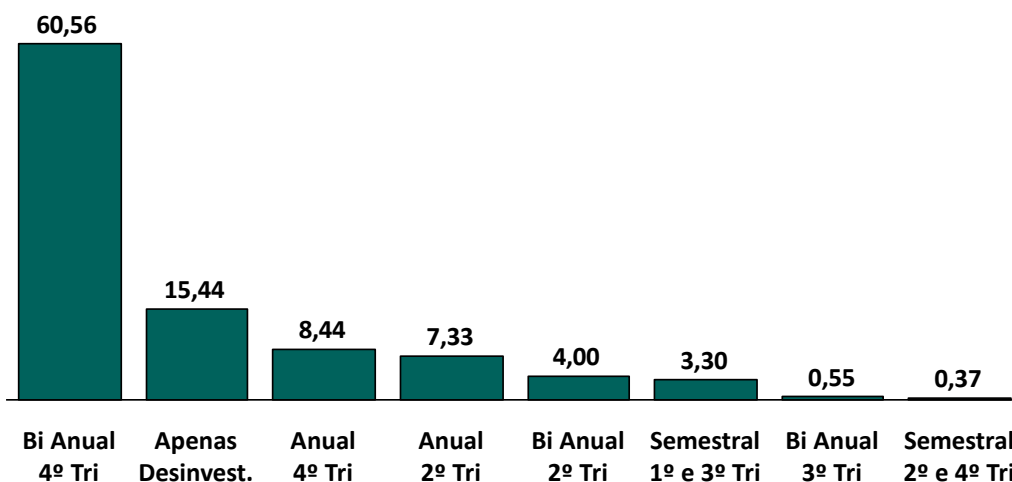
A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro de rentabilidade um indicador de inflação + 6% ao ano.

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)

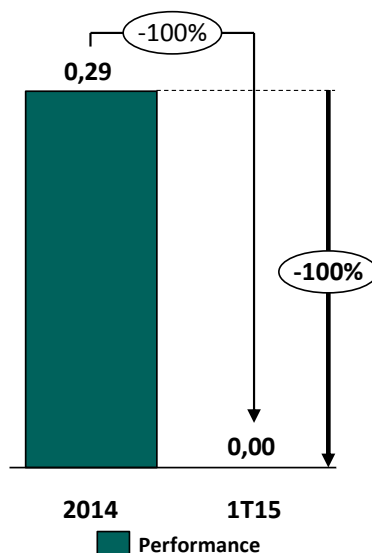


Em 31 de março de 2015, parcela equivalente a 13,7% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima da marca d'água.

No 1T15, não houve receita relacionada à taxa de performance.

### Receita de Taxa de Performance

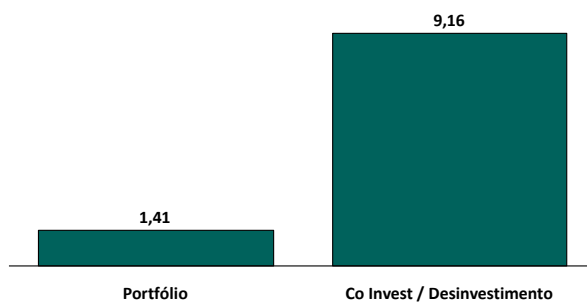
(R\$ MM)



Apenas para efeito ilustrativo, assumindo o recolhimento de taxas de performance pelos Fundos Tarpon em 31 de março de 2015, o montante em receitas adicionais seria de R\$10,57 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data), sendo R\$ 9,16 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.

### 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 março de 2015.

### Despesas Operacionais

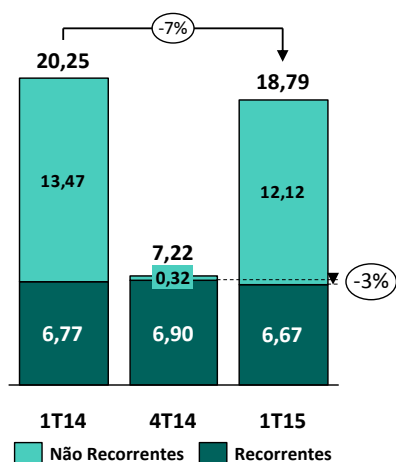
As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$18,8 milhões no 1T15, queda de 7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, devido, principalmente, à queda nas despesas não recorrentes.

As despesas não recorrentes totalizaram R\$ 12,12 milhões no primeiro trimestre de 2015. 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 1T14, verificamos uma queda de 10%.

As despesas recorrentes são compostas por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No primeiro trimestre de 2015, as despesas recorrentes totalizaram R\$ 6,7 milhões. Quando comparamos o saldo das despesas recorrentes trimestrais do 1T15 com o 1T14, verificamos uma queda de 3%.

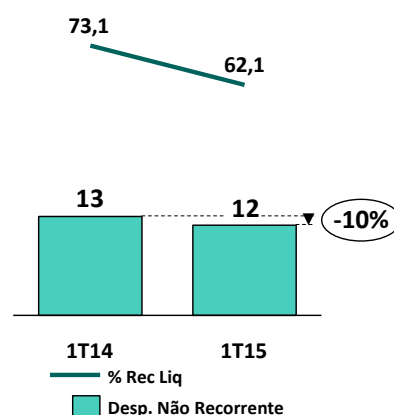
**Despesas – Recorrentes e Não Recorrentes**

(R\$ MM)



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

(R\$ MM - %)



### Impostos

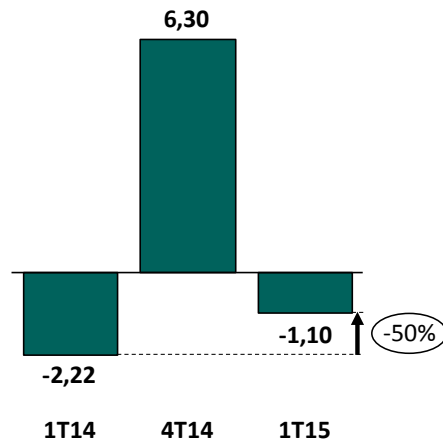
Imposto de renda e contribuição social totalizou R\$1,47 milhões no 1T15.

### Resultado

No 1T14, registramos um prejuízo líquido de R\$1,1 milhões.

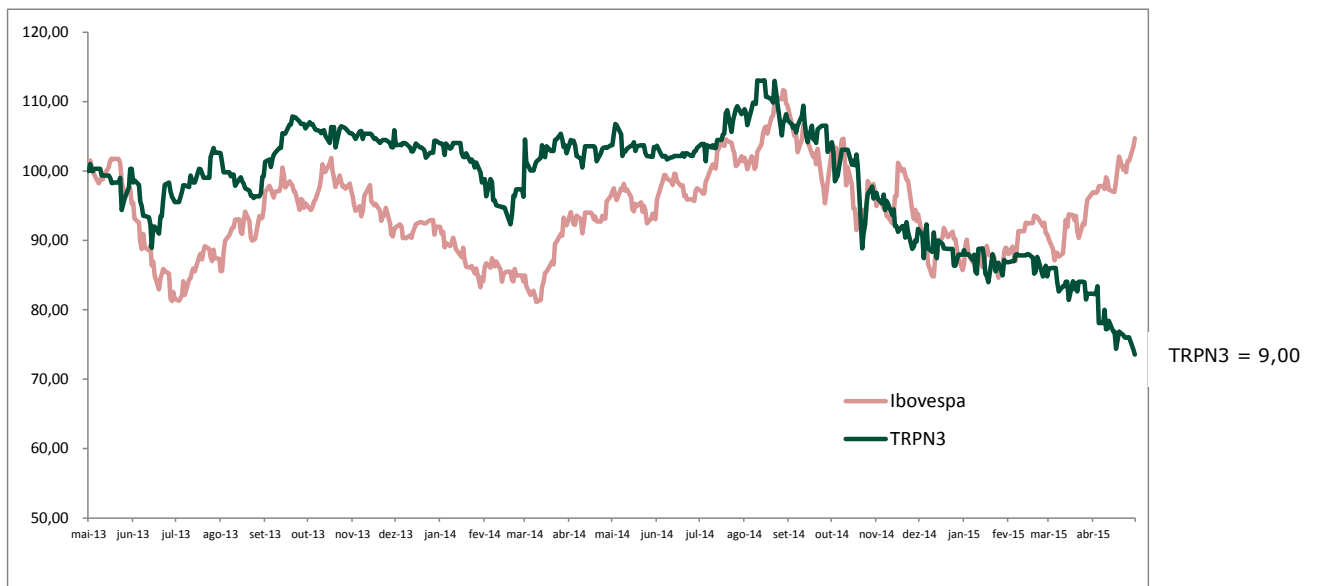
#### Lucro Líquido e Margem Líquida

(R\$ MM)



### Governança Corporativa

Nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA, no segmento do Novo Mercado. Considerando a cotação da data de publicação, de R\$ 9,00, a companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 419,2 milhões.



## Anexos – Demonstrativos Financeiros

### DRE – Demonstrativo de Resultados

*Destaques financeiros - R\$ milhões*

DRE	1T15	1T14
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>20,0</b>	<b>19,0</b>
Taxas de administração	20,0	19,0
Taxas de performance	-	-
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>19,5</b>	<b>18,4</b>
<b>Despesas Recorrentes</b>		
Despesas de administração geral, salários & outros	(6,7)	(6,8)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>
Margem bruta	66%	63%
<b>Despesas Não Recorrentes</b>		
Despesas com Plano de Opções, PLR /Rem. Var.	(12,1)	(13,5)
<b>Resultado operacional</b>	<b>0,7</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,2</b>
Resultado Financeiro	(0,4)	0,2
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Prejuízo Líquido</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(2,2)</b>
Margem líquida	-6%	-12%
<b>Prejuízo por ação (R\$/ação) *</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,05)</b>
Ações emitidas (milhares)	46.580	46.667
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>10.681</b>	<b>8.947</b>

<i>Em R\$'000</i>	<b>1T15</b>	<b>2014</b>
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	29.913	32.309
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	15.192	15.638
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-
Recebíveis	1.096	1.255
Impostos a compensar	6.409	16.530
Outros ativos	3.190	3.157
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>55.800</b>	<b>68.890</b>
Ativo imobilizado	1.236	1.266
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.236</b>	<b>1.266</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>57.036</b>	<b>70.155</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	1.897	457
Instrumentos Financeiros Derivativos	2.838	2.046
Obrigaço tributárias	1.328	17.407
Obrigaço trabalhistas / Estatutárias	8.033	1.693
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>14.096</b>	<b>21.604</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	6.996	6.988
Reserva de capital	6.124	5.926
Reserva legal	1.397	1.396
Açoes em Tesouraria	-	-
Ajuste Acumulado de Conversão	11.669	5.890
Plano de opções	17.853	17.149
Lucros/(Prejuízos) acumulados	(1.100)	11.203
Dividendos adicionais propostos	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>42.940</b>	<b>48.552</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>57.036</b>	<b>70.155</b>



## Fluxo de Caixa – Consolidado

Em R\$'000	1T15	1T14
<b>Resultado líquido</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(2.220)</b>
Depreciação	145	136
Plano de opções	822	1.819
Impostos Diferidos	-	-
Marcação a mercado instrumentos financeiros derivativos	792	484
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>659</b>	<b>219</b>
Capital de giro	1.805	2.892
Recebíveis	159	36.937
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>2.624</b>	<b>40.048</b>
Variação no ativo imobilizado	(36)	-
Variação em ativos financeiros	446	5.742
Ajuste acumulado de conversão	5.779	-
Dividendos pagos	(11.296)	(46.132)
Exercício de opção de ação	88	1.486
Recompra de ações	-	-
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(5.019)</b>	<b>(38.904)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>(2.394)</b>	<b>1.144</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do ano</b>	<b>32.309</b>	<b>17.606</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no fim do período</b>	<b>29.915</b>	<b>18.750</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.

