

São Paulo - SP, 4 de Fevereiro de 2016. 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 de 2015 e do ano consolidado de 2015, de acordo com as normas contábeis brasileiras.

MERCADO

Código da Ação: TRPN3
Ações emitidas: 46.040 mil

Cotação 04/02/2016: R\$ 7,90
Valor de mercado:
R\$ 363,7 milhões

Volume médio diário LTM:
34,2mil ações

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

Visite nosso website de RI:
www.tarpon.com.br

4T15 e 2015 – Destaques Financeiros e Operacionais

- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 6,8 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,8 bilhões em fundos de Co investimento, totalizando R\$ 9,6 bilhões.
- ✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no 4T15 e nos últimos 12 meses:**

Fundos do Portfólio	4T15	No Ano
Long Only Equity (R\$)	-15,0%	-13,8%
Long Only Equity (US\$)	-12,9%	-41,0%
Hybrid Equity (R\$)	-14,4%	-11,9%
Hybrid Equity (US\$)	-14,9%	-42,6%
Ibovespa (R\$)	-3,8%	-13,3%
IBrX (R\$)	-4,1%	-12,4%

- ✓ **Resgates:** No 4T15, resgate líquido de R\$ 53,6 milhões nos fundos de portfólio e captação líquida de R\$ 278,9 milhões nos fundos de Co investimento. No ano, resgate líquido de R\$ 694,8 milhões nos fundos de portfólio e captação líquida de R\$ 1,0 bilhão nos fundos de Co investimentos.
- ✓ **Receitas operacionais:** Receita Líquida de R\$18,4 milhões no 4T15. No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a receita líquida foi de R\$ 75,3 milhões.
- ✓ **Lucro líquido:** R\$ 4,5 milhões no 4T15 e R\$ 19,2 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

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 financeiro	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

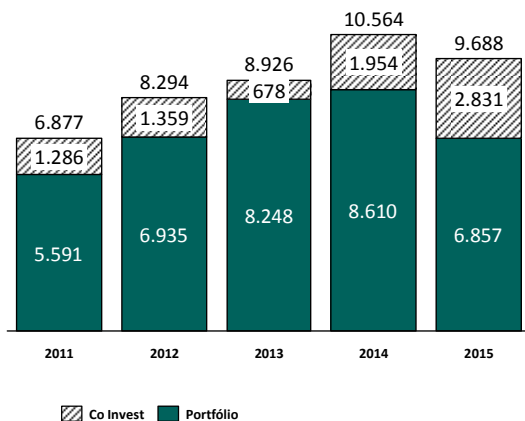
Procuramos atuar junto às companhias investidas para implementar uma agenda positiva de geração de valor para os acionistas.

Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("Assets Under Management" ou "AuM") totalizaram R\$ 9,6 bilhões em 31 de dezembro de 2015, uma queda de 8,3% quando comparado ao mesmo período do exercício anterior, devido, principalmente, à performance dos fundos de portfólio.

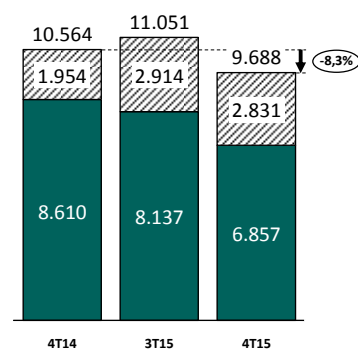
Evolução AuM Total - Anual

(R\$ MM)



Evolução AuM Trimestre

(R\$ MM)

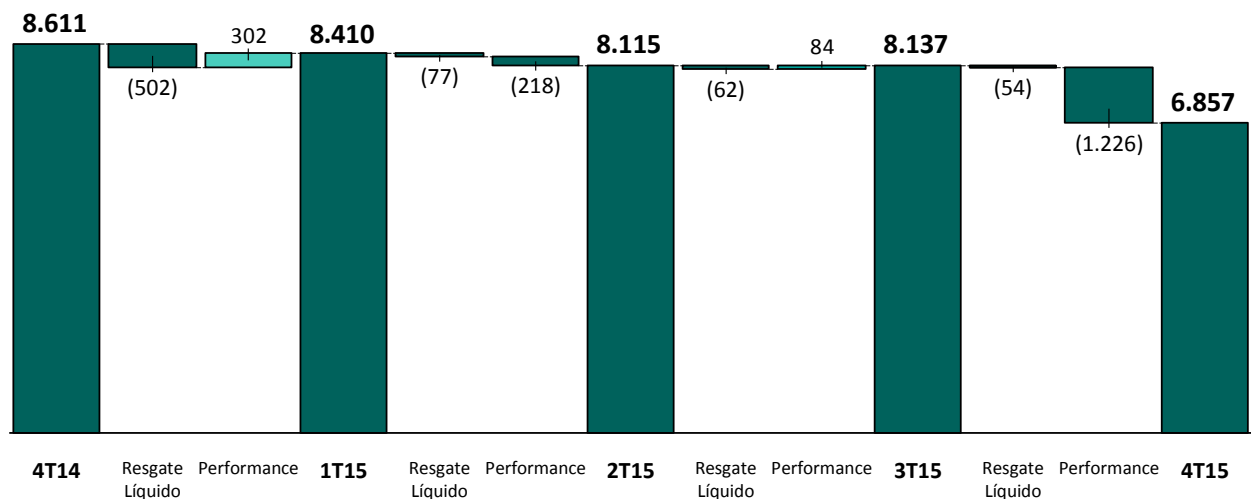


Abaixo segue a evolução, no exercício, dos ativos dos fundos de Co Investimento e dos fundos de Portfólio.

Para os fundos de Portfólio, observou-se no 4T15 resgate líquido de R\$ 53,6 milhões e uma rentabilidade bruta negativa de R\$ 1,2 bilhão. No exercício, tivemos resgate líquido de R\$ 695 milhões e rentabilidade bruta negativa de R\$ 1,0 bilhão.

Crescimento AuM Fundos de Portfólio - Trimestral

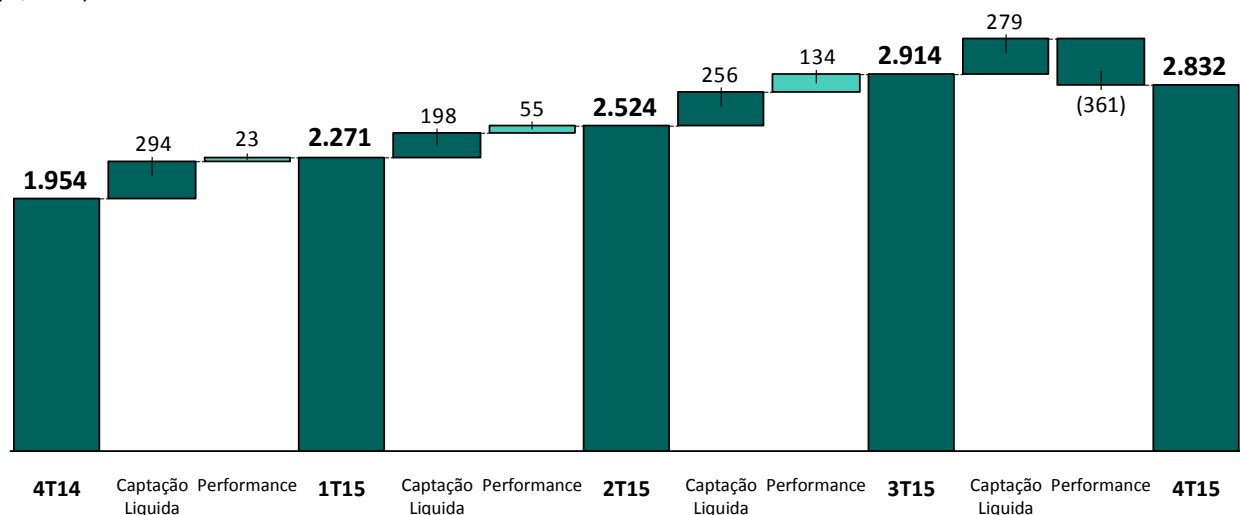
(R\$ MM)



Já para os fundos de Co Investimento, tivemos, no 4T15, captação líquida de R\$ 279,0 milhões e performance bruta negativa de R\$ 361,2 milhões. No exercício, tivemos captação líquida de R\$ 1,0 bilhão e performance negativa bruta de R\$ 149,3 milhões.

Crescimento AuM Co Investimento - Trimestral

(R\$ MM)



Estratégias de Investimento

Conduzimos a atividade de investimentos por meio de duas principais estratégias, tanto em bolsas quanto Private Equity:

Fundos de Portfólio

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 31 de dezembro de 2015, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$6,86 bilhões.

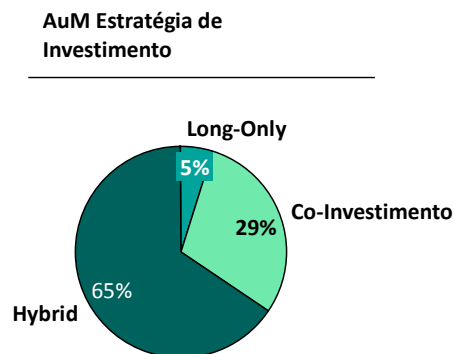
Estratégia de Co Investimento

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 2015, o AuM da estratégia de co investimento totalizava R\$ 2,8 bilhões. Desse montante, 81,6% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance se dará apenas no desinvestimento.

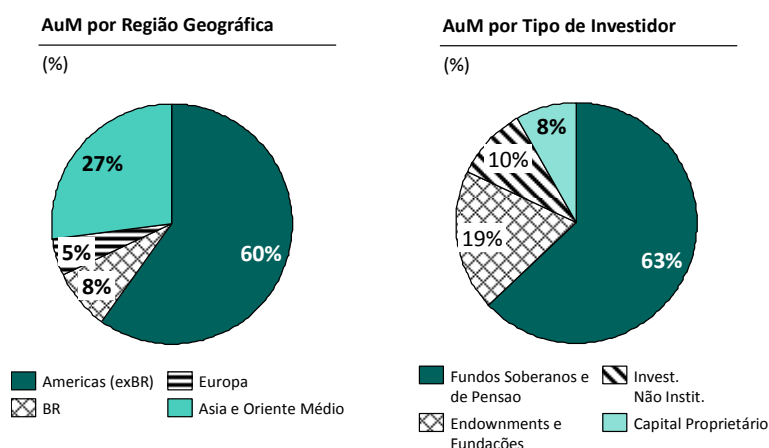
Em 31 de dezembro de 2015, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa / líquidos representava 62,8% do total do capital investido. Os investimentos em *private equity* / *ilíquidos*, avaliados a valor de mercado⁽¹⁾, correspondiam a 36,3% do AuM. Concomitantemente, no gráfico abaixo apresentamos 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 31 de dezembro de 2015, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia à 62,7 % do AuM. O capital proprietário investido representava 7,6% do AuM.



Desempenho dos Fundos de Portfólio

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio Long Only Equity (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de -13,8% em R\$ e -41,0% em US\$, dado a desvalorização do Real frente ao Dolar de 32,0% no mesmo período. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 22,4% em R\$ e 15,5% em US\$.

Para o mesmo período de 2015, a estratégia de fundos de portfólio Hybrid Equity (bolsa e investimentos ilíquidos) apresentou performance líquida no exercício de -11,9% em R\$ e -42,6% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 1,2% em R\$ e de 5,3% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no mesmo período os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de -13,3% e de -12,4%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -41,0% e -40,4% respectivamente.

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

Estratégia	Início	Performance ¹				
		4T15	No Ano	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-15,0%	-13,8%	-15,1%	11,8%	22,4%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-12,9%	-41,0%	-48,9%	-54,1%	15,5%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	-14,4%	-11,9%	-11,5%	5,2%	1,2%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-14,9%	-42,6%	-48,8%	-54,0%	5,3%

Índices de Mercado	4T15	No Ano	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Ibovespa (R\$)	-3,8%	-13,3%	-15,8%	-37,5%	9,4%
IBrX (R\$)	-4,1%	-12,4%	-14,8%	-18,5%	13,1%
Ibovespa (US\$)	-2,1%	-41,0%	-49,5%	-73,3%	5,9%
IBrX (US\$)	-2,4%	-40,4%	-48,9%	-65,2%	9,5%

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

Desempenho Financeiro

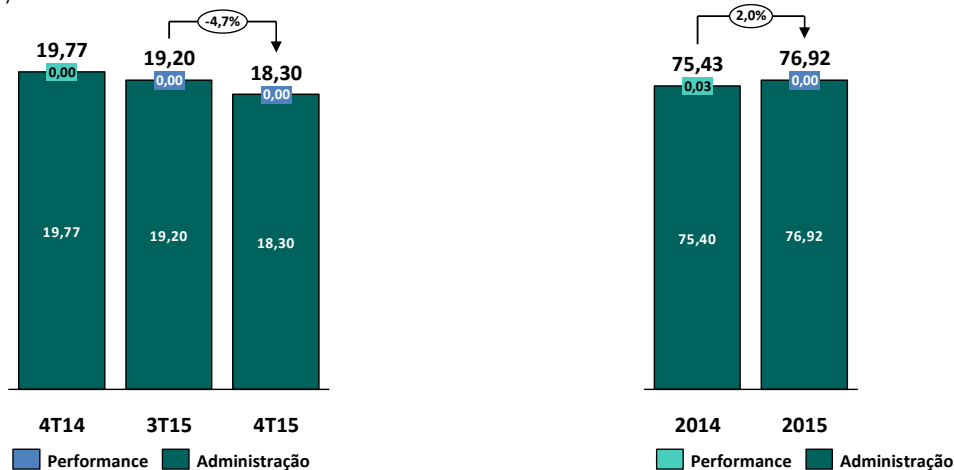
Receitas Operacionais

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 4T15, foi de R\$18,3 milhões, representando uma redução de 4,7% quando comparado ao 3T15. No ano, a receita acumulada foi de R\$ 76,9 milhões, valor 2,0% superior à receita do mesmo período do exercício de 2014.

Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)



Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 4T15, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$18,3 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre.

Receita Relacionada à Taxa de Performance

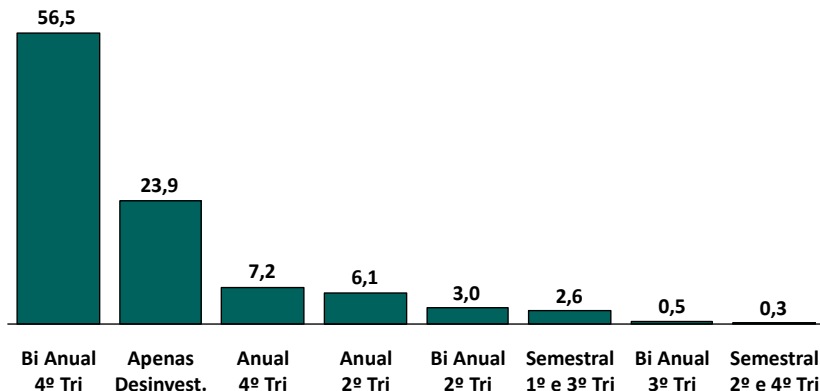
A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro de rentabilidade um indicador de inflação + 6% ao ano.

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:

Distribuição da Cobrança de Performance

(% AuM)



Em 31 de dezembro de 2015, os Fundos Tarpon encontravam-se abaixo da marca d'água e, portanto, não houve receita relacionada à taxa de performance. Em 2014 a receita relacionada à taxa de performance foi de R\$29,0 mil.

Despesas Operacionais

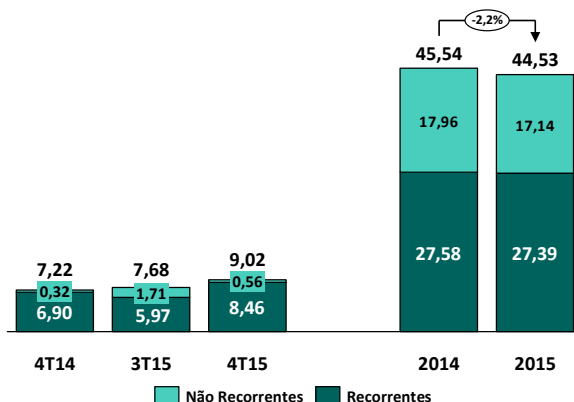
As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$9,0 milhões no 4T15 e R\$ 44,5 milhões no exercício.

As despesas recorrentes são compostas por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No 4T15 de 2015, as despesas recorrentes totalizaram R\$ 6,7 milhões. Quando comparamos o saldo das despesas recorrentes do exercício de 2015, verificamos um total de R\$ 27,4 milhões, uma diminuição de 2,2% quando comparado ao mesmo período de 2014.

As despesas não recorrentes totalizaram R\$ 560 mil no 4T15 e R\$ 17,1 milhões no exercício findo em 31 de dezembro 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.

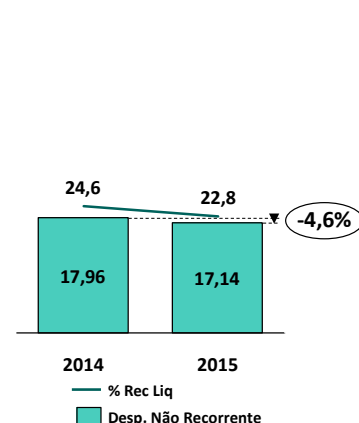
Despesas – Recorrentes e Não Recorrentes

(R\$ MM)



Desp. Não Rec. e % da Rec. Adm Liq.

(R\$ MM - %)



Impostos

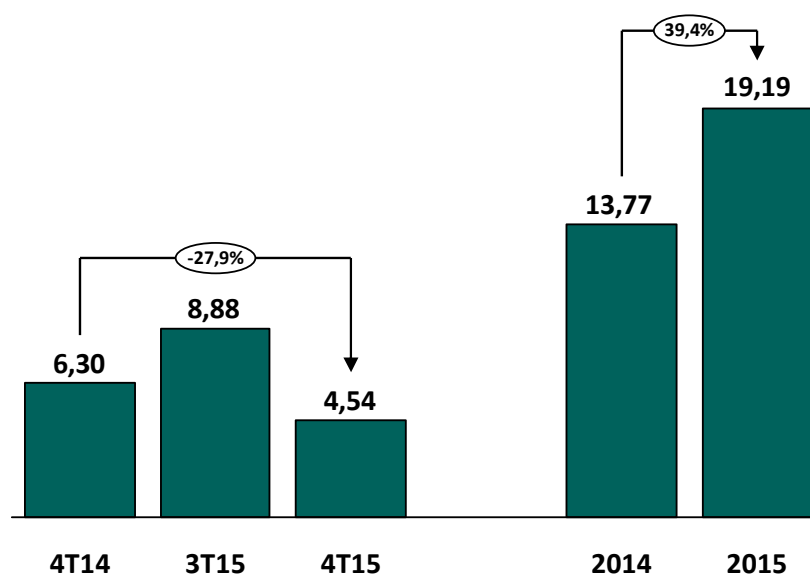
Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$7,8 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

Resultado

Registramos um lucro líquido de R\$ 19,1 milhões exercício de 2015, aumento de 39,4% quando comparado com o mesmo período findo em 2014.

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\$ 7,90, a companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 363,7 milhões.



Anexos – Demonstrativos Financeiros

DRE – Demonstrativo de Resultados

Destaques financeiros - R\$ milhões

DRE	4T15	4T14	2015	2014
Receita operacional bruta	18,4	19,1	75,3	73,0
Taxas de administração	18,4	19,1	75,3	73,0
Taxas de performance	-	-	-	-
Receita operacional líquida	18,4	19,1	75,3	73,0
Despesas Recorrentes				
Despesas de administração geral, salários & outros	(8,2)	(6,9)	(27,9)	(27,6)
Resultado Líquido das Despesas Recorrentes	10,2	12,2	47,4	45,4
<i>Margem bruta</i>	55%	64%	63%	62,19%
Despesas Não Recorrentes	(0,4)	(0,3)	(16,6)	(18,0)
Despesas com Plano de Opções, PLR/Rem. Var.	(0,4)	(0,3)	(16,6)	(18,0)
Resultado das operações financeiras	(2,9)	(1,1)	(3,7)	(0,9)
Resultado Financeiro	(2,9)	(1,1)	(3,7)	(0,9)
Resultado operacional	6,8	10,8	27,1	26,5
Imposto de renda e contribuição social	(1,9)	(4,5)	(7,9)	(12,7)
Lucro Líquido	4,9	6,3	19,2	13,7
<i>Margem líquida</i>	26,8%	33,0%	25,5%	18,8%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,1	0,1	0,4	0,3
Ações emitidas (milhares)	46.040	46.555	46.040	46.555
AuM (fim do período)	9.688	10.566	9.688	10.566

Balanco Patrimonial

Destaques financeiros - R\$ mil

Ativos	2015	2014
Caixa e equivalentes de caixa	34.740	32.309
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	23.223	15.638
Recebíveis	739	1.255
Impostos a compensar	7.801	16.530
Outros ativos	5.971	3.157
Total do ativo circulante	72.474	68.890
Ativo imobilizado	977	1.266
Ativo intangível	129	-
Total do ativo não circulante	1.106	1.266
Total do ativo	73.580	70.155
Passivo		
Contas a pagar	1.437	457
Instrumentos Financeiros Derivativos	3.057	2.046
Obrigações tributárias	2.881	17.407
Obrigações Trabalhistas / Estatutárias	3.892	2.628
Total do passivo circulante	11.266	22.538
Capital social	7.016	6.988
Reserva de capital	985	5.926
Reserva legal	1.401	1.396
Reserva de lucro	14.391	-
Ajuste Acumulado de Conversão	18.586	5.890
Plano de opções	19.935	17.149
Lucros/(Prejuízos) acumulados		
Dividendos adicionais propostos	-	10.268
Total do patrimônio líquido	62.314	47.617
Total do patrimônio líquido e passivo	73.580	70.155

Fluxo de Caixa – Consolidado

DFC - Demonstração dos Fluxos de Caixa

Destaques financeiros - R\$ mil

Demonstração dos Fluxos de Caixa	2015	2014
Resultado líquido	19.193	13.770
Depreciação	600	527
Aumento em plano de opções	3.163	5.356
Marcação a Mercado Derivativos	5.378	2.416
Resultado líquido ajustado	28.334	22.069
Recebíveis	1.452	37.170
Outros Ativos e Outras Obrigações	(1.926)	254
Impostos e Tributos	(4.060)	(4.122)
Contas a Pagar	731	382
Obrigações Societárias e trabalhistas	219	(406)
Instrumento Financeiro Derivativo	(4.367)	2.241
Caixa proveniente de atividades operacionais	20.384	57.588
Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	(7.585)	2.060
Baixa Ativo Imobilizado	-	(83)
Aquisição Ativo Intangível	(129)	-
Caixa proveniente das atividades de Investimento	(7.714)	1.977
Dividendos pagos	(14.020)	(48.620)
Exercício de opção de ação	280	3.758
Recompra de ações	(5.570)	-
Caixa utilizado nas atividades de financiamento	(19.310)	(44.862)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	(6.640)	14.703
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	32.309	14.703
Variação cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	9.071	17.606
Caixa e equivalentes a caixa no fim do período	34.740	32.309

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.

