

**São Paulo - SP**, 10 de Agosto 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 2º Trimestre de 2015.

### MERCADO

Código da Ação: TRPN3  
Ações emitidas: 46.000 mil

Cotação 10/08/2015: R\$ 9,59  
Valor de mercado:  
R\$ 441,1 milhões

Volume médio diário LTM:  
37,3 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)

### 2T15 – Destaques Financeiros e Operacionais

- ✓ **Resgates:** No segundo trimestre de 2015, registramos captação líquida de R\$ 121 milhões. No semestre registramos resgate líquido de R\$ 87 milhões.
- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 8,11 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,52 bilhões em fundos de Co Investimento, totalizando R\$ 10,64 bilhões.
- ✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no 2T15 e nos últimos 12 meses:**

Fundos de Portfólio	2T15	12 Meses
Long Only Equity em R\$	-3.47%	2.42%
Long Only Equity em US\$	-0.21%	-27.08%
Hybrid Equity em R\$	-4.52%	2.95%
Hybrid Equity em US\$	1.01%	-23.68%
Ibovespa em R\$	3.77%	-0.16%
Ibovespa em US\$	3.93%	0.43%
IBrX em R\$	7.30%	-29.13%
IBrX em US\$	7.47%	-28.71%

- ✓ **Receitas operacionais:** Receita total: R\$19,4 milhões no 2T15. No primeiro semestre a receita é de R\$39,3 milhões.
- ✓ **Lucro líquido:** R\$ 6,7 milhões no 2T15, totalizando R\$ 5,6 milhões no primeiro semestre.

### 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**

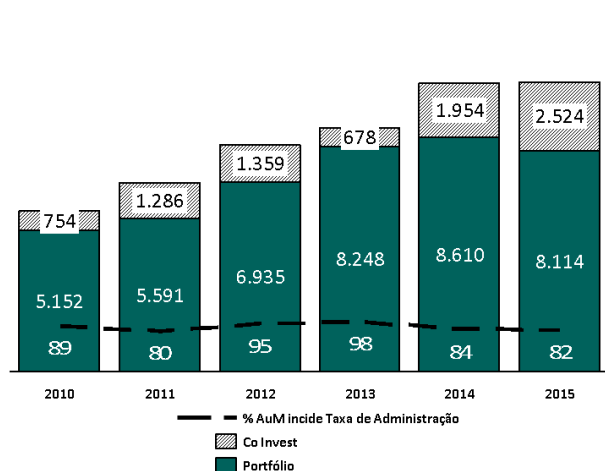
Em determinados casos, procuramos atuar junto às companhias investidas para implementar uma agenda positiva de geração de valor para os acionistas.

### Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("AuM") totalizaram R\$ 10,64 bilhões em 30 de junho de 2015, um aumento de 12% quando comparado com o AuM de 30 de junho de 2014 devido principalmente a captação para fundos de Co Investimento. Em relação ao 1T15, houve uma leve queda, conforme apresentado no gráfico abaixo, devido, principalmente, a performance negativa do fundo no trimestre. Do total do AuM, 91% é denominado em reais e 9% em dólares norte americanos.

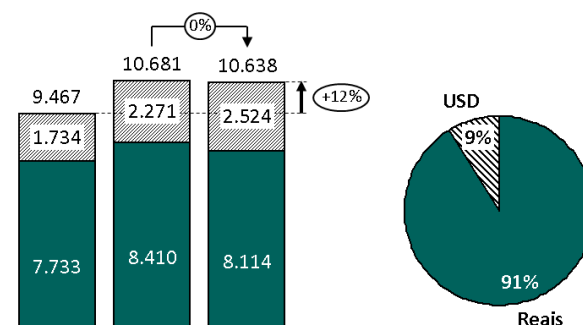
Evolução AuM Total Tarpon

(R\$ MM)



AuM – R\$ X USD

(%)

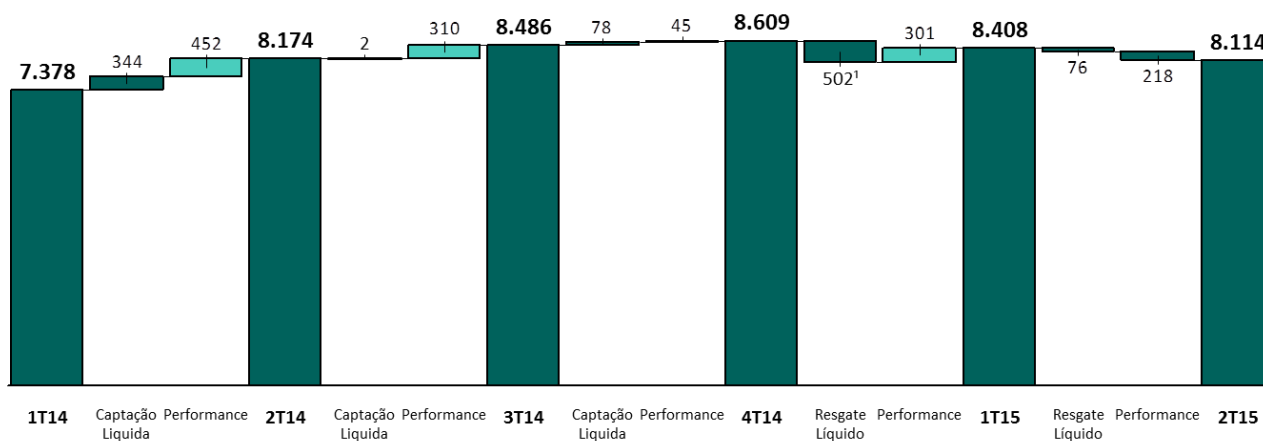


Abaixo segue a evolução trimestral dos fundos de Co Investimento e dos fundos de Portfólio.

Para os fundos de Portfólio observou-se um resgate líquido de R\$76 milhões e uma performance bruta negativa de R\$ 218 milhões. No semestre tivemos resgate líquido de R\$ 579 milhões e performance bruta positiva de R\$ 83 milhões.

Crescimento AuM Fundos de Portfólio - Trimestral

(R\$ MM)

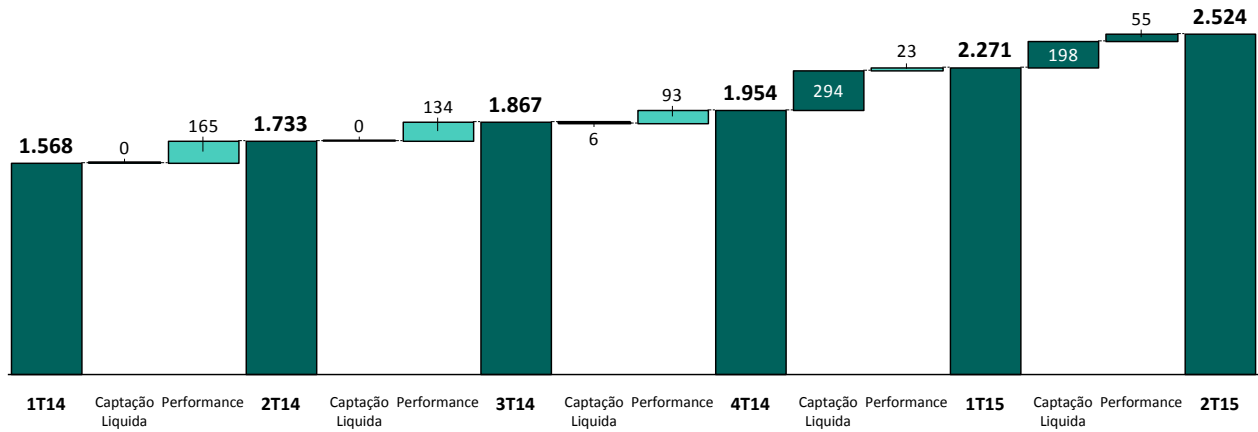


<sup>1</sup> Já considera resgates solicitados até 30 de Junho de 2015, que terão saída de caixa efetiva em Julho.

Já para os fundos de Co Investimento tivemos captação líquida de R\$ 198 milhões e performance bruta de R\$ 55 milhões. No semestre tivemos captação líquida de R\$ 492 milhões e performance bruta de R\$ 77 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 junho de 2015, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,1 bilhões.

#### Estratégia de Co Investimento

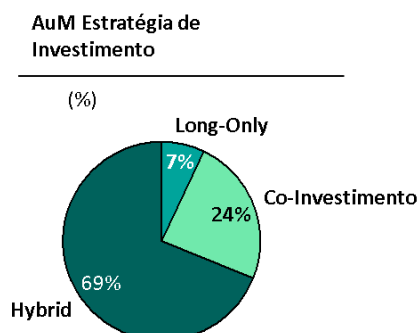
*(investimentos em bolsa e em private equity)*

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 junho de 2015, o AuM da estratégia de co investimento totalizava R\$ 2,52 bilhões. Desse montante, 76% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance se dará apenas no desinvestimento.

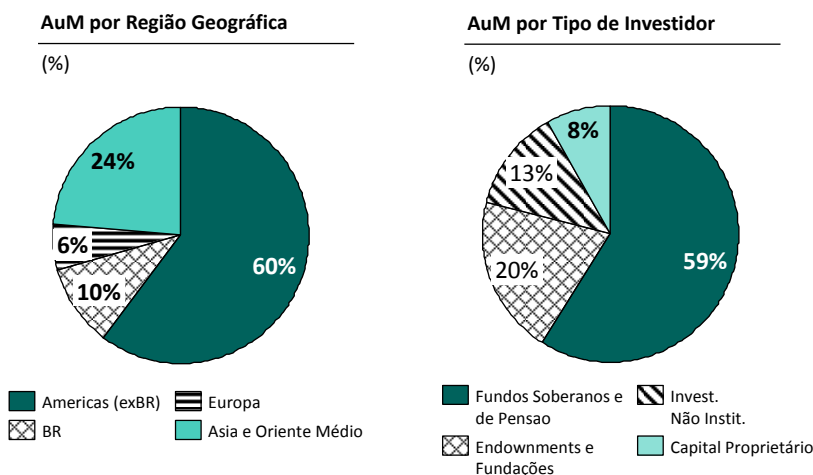
Em 30 de junho de 2015, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa / líquidos representava 75% do total do capital investido. Os investimentos em *private equity* / *ilíquidos*, avaliados a valor de mercado<sup>(1)</sup>, correspondiam a 25% do AuM. Adicionalmente, no gráfico abaixo apresentamos 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 junho de 2015, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 79% do AuM. O capital proprietário investido representava 8% do AuM.



### Desempenho dos Fundos de Portfólio

No trimestre findo em 30 de junho 2015, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio Long Only Equity (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de -3,47% em R\$ e -0,21% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 24,75% em R\$ e 19,45% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio Hybrid Equity (bolsa e investimentos ilíquidos) apresentou performance líquida no 2T15 de -4,52% em R\$ e 1,01% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 4,40% em R\$ e de 10,81% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no mesmo período os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de 3,77% e de 3,93%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de 7,30% e 7,47% 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)
		2T15	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-3,47%	-0,67%	2,42%	8,22%	54,72%	24,75%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-0,21%	-14,71%	-27,08%	-22,96%	-16,62%	19,45%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	-4,52%	-1,14%	2,95%	9,22%	NA	4,40%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	1,01%	-12,13%	-23,68%	-23,23%	-8,83%	10,81%

Índices de Mercado	2T15	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)	3,77%	6,15%	-0,16%	11,85%	-12,89%	11,47%
IBrX (R\$)	3,93%	6,41%	0,43%	12,62%	15,60%	15,37%
Ibovespa (US\$)	7,30%	-9,13%	-29,13%	-20,13%	-49,42%	9,71%
IBrX (US\$)	7,47%	-8,90%	-28,71%	-19,58%	-32,88%	13,56%

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 30 de junho de 2015.



### Desempenho Financeiro

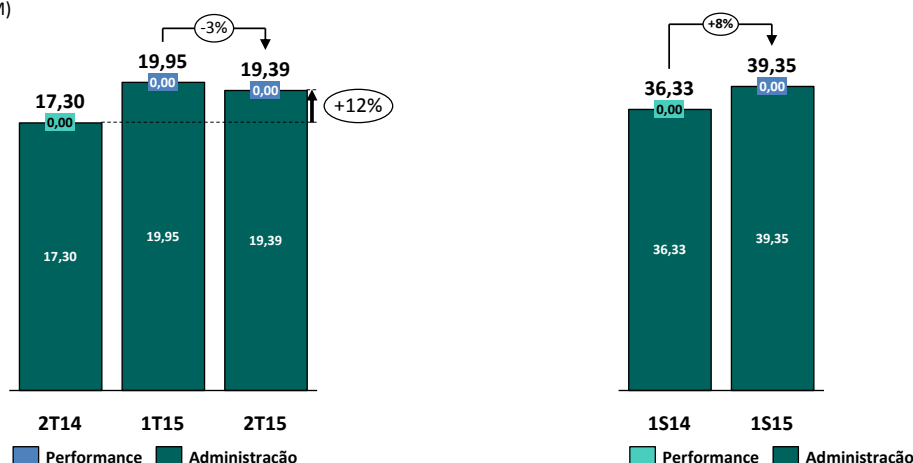
#### Receitas Operacionais

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 2T15, foi de R\$19,4 milhões, representando um aumento de 12% quando comparado ao 2T14. Em relação ao 1T15 registramos uma queda de 3%. No ano a receita acumulada é de R\$ 39,3 milhões.

#### Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)

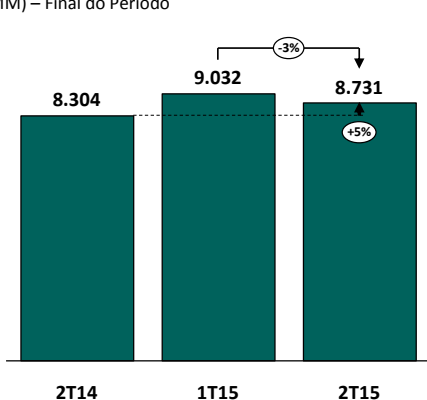


#### Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 2T15, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$19,4 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre. A receita relacionada à taxa de administração do 2T15 caiu 3% quando comparado ao 1T15.

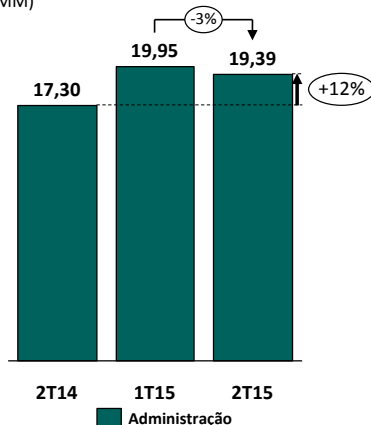
#### Evolução do AuM que incide Taxa de Administração

(R\$ MM) – Final do Período



#### Receita de Taxa de Administração

(R\$ MM)



### Receita Relacionada à Taxa de Performance

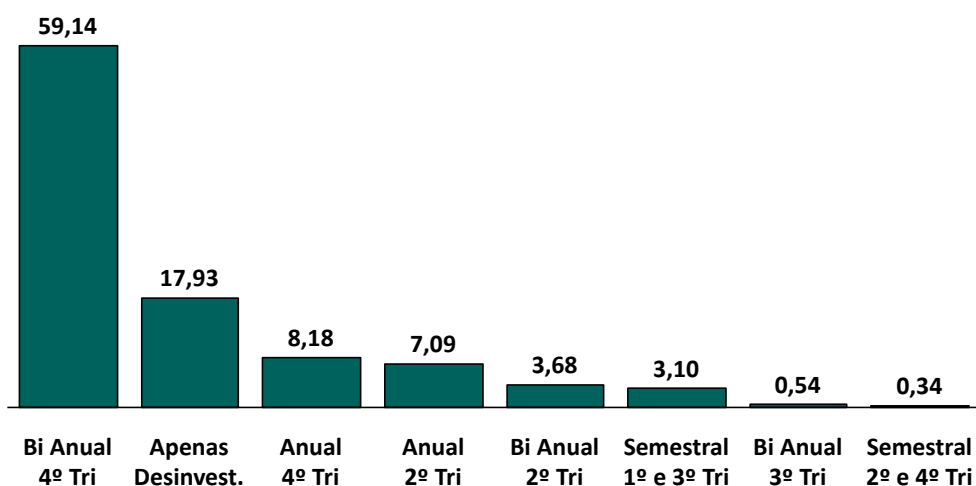
A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro de rentabilidade um indicador de inflação + 6% ao ano.

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:

#### Distribuição da Cobrança de Performance

(% AuM)



Em 30 de junho de 2015, parcela equivalente a 13,4% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima da marca d'água.

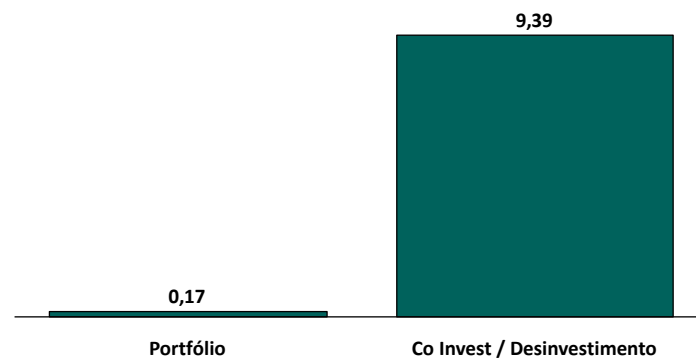
Em 2015 não houve receita relacionada à taxa de performance. Em 2014 a receita relacionada à taxa de performance foi de R\$29 mil.

Apenas para efeito ilustrativo, assumindo o recolhimento de taxas de performance pelos Fundos Tarpon em 30 de junho de 2015, o montante em receitas adicionais seria de R\$9,56 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data), sendo R\$ 9,39 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 30 de junho de 2015.

### Despesas Operacionais

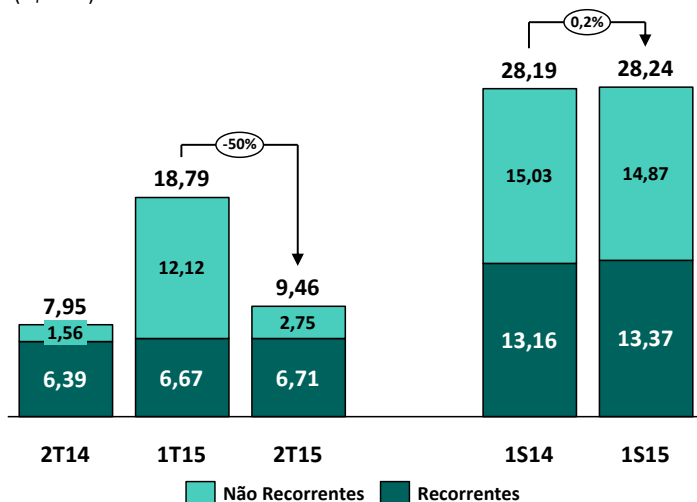
As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$9,5 milhões no 2T15, aumento de 19% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

As despesas não recorrentes totalizaram R\$ 2,75 milhões no segundo 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 segundo trimestre de 2015, as despesas recorrentes totalizaram R\$ 6,7 milhões. Quando comparamos o saldo das despesas recorrentes trimestrais do 2T15 com o 2T14, verificamos um aumento de 5%.

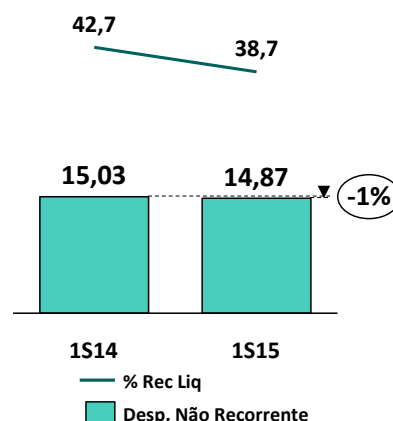
#### Despesas – Recorrentes e Não Recorrentes

(R\$ MM)



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

(R\$ MM - %)



### Impostos

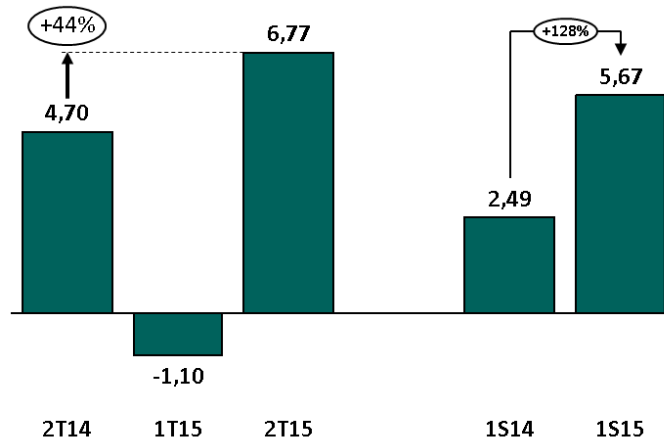
Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$2,09 milhões no 2T15.

### Resultado

Registramos um lucro líquido de R\$ 5,67 milhões no primeiro semestre de 2015, um aumento de 128% quando comparado ao mesmo período de 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\$ 9,59, a companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 441 milhões.



## Anexos – Demonstrativos Financeiros

### DRE – Demonstrativo de Resultados

*Destaques financeiros - R\$ milhões*

DRE	2T15	2T14	1S15	1S14
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>19,4</b>	<b>17,3</b>	<b>39,3</b>	<b>36,4</b>
Taxas de administração	19,4	17,3	39,3	36,3
Taxas de performance	-	0,03	-	0,03
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>18,97</b>	<b>16,76</b>	<b>38,48</b>	<b>35,20</b>
<b>Despesas Recorrentes</b>				
Despesas de administração geral, salários & outros	(6,7)	(6,4)	(13,4)	(13,2)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>12,26</b>	<b>10,37</b>	<b>25,11</b>	<b>22,04</b>
Margem bruta	65%	62%	65%	63%
<b>Despesas Não Recorrentes</b>				
Despesas com Plano de Opções, PLR /Rem. Var.	(2,8)	(1,6)	(14,9)	(15,0)
<b>Resultado operacional</b>	<b>9,5</b>	<b>8,8</b>	<b>10,2</b>	<b>7,0</b>
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,3)</b>
Resultado Financeiro	(0,7)	(0,5)	(1,0)	(0,3)
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(4,2)</b>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>6,77</b>	<b>4,71</b>	<b>5,67</b>	<b>2,49</b>
Margem líquida	36%	28%	15%	7%
<b>Lucro por ação (R\$/ação) *</b>	<b>0,15</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>	<b>0,05</b>
Ações emitidas (milhares)	46.000	46.667	46.000	46.667
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>10.638</b>	<b>9.887</b>	<b>10.638</b>	<b>9.887</b>

## Balanço Patrimonial

<i>Em R\$'000</i>	<b>2T15</b>	<b>2014</b>
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	25.507	32.309
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	13.510	15.638
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-
Recebíveis	961	1.255
Impostos a compensar	6.445	16.530
Outros ativos	2.986	3.157
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>49.409</b>	<b>68.890</b>
Ativo imobilizado	1.096	1.266
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.096</b>	<b>1.266</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>50.505</b>	<b>70.155</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	349	457
Instrumentos Financeiros Derivativos	2.816	2.046
Obrigações tributárias	1.660	17.407
Obrigações trabalhistas / Estatutárias	1.788	1.693
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>6.612</b>	<b>21.604</b>
<b>Patrimônio líquido</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	10.474	5.890
Plano de opções	18.806	17.149
Lucros/(Prejuízos) acumulados	5.666	11.203
Dividendos adicionais propostos	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>43.892</b>	<b>48.552</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>50.505</b>	<b>70.155</b>

## Fluxo de Caixa – Consolidado

Em R\$'000	1S15	1S14
<b>Resultado líquido</b>	<b>5,666</b>	<b>2,488</b>
Depreciação	295	270
Plano de opções	1,775	3,375
Impostos Diferidos	-	951
Marcação a mercado instrumentos financeiros derivativos	1,093	1,123
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>8,829</b>	<b>8,207</b>
Capital de giro	(4,714)	(5,530)
Recebíveis	294	37,211
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>4,411</b>	<b>39,888</b>
Variação no ativo imobilizado	(7)	(21)
Variação em ativos financeiros	2,128	8,282
Ajuste acumulado de conversão	-	(1,304)
Dividendos pagos	(11,203)	(46,132)
Exercício de opção de ação	8	1,486
Recompra de ações	(5,570)	-
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(14,644)</b>	<b>(37,689)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>(10,234)</b>	<b>2,199</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do ano</b>	<b>32,309</b>	<b>17,606</b>
<b>Variação cambial sobre o caixa e equivalente de caixa</b>	<b>3,433</b>	
<b>Caixa e equivalentes a caixa no fim do período</b>	<b>25,507</b>	<b>19,806</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.

