

**São Paulo - SP**, 4 de Novembro 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 3º Trimestre de 2015.

### MERCADO

Código da Ação: TRPN3  
Ações emitidas: 45.999 mil

Cotação 04/11/2015: R\$ 8,77  
Valor de mercado:  
R\$ 403,4 milhões

Volume médio diário LTM:  
36,4 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)

### 3T15 – Destaques Financeiros e Operacionais

- ✓ **Resgates:** No terceiro trimestre de 2015, registramos resgate líquido de R\$ 62 milhões nos fundos de portfólio e captação líquida de R\$ 256 milhões nos fundos de Co Investimento. No período de nove meses de 2015, registramos captação líquida de R\$ 107 milhões nos fundos de portfólio e Co investimentos.
- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 8,14 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,9 bilhões em fundos de Co Investimento, totalizando R\$ 11,05 bilhões.
- ✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no 3T15 e nos últimos 12 meses:**

Fundos de Portfólio	3T15	12 Meses
Long Only Equity (R\$)	2.04%	1.80%
Long Only Equity (US\$)	-20.66%	-37.41%
Hybrid Equity (R\$)	1.81%	3.47%
Hybrid Equity (US\$)	-23.21%	-38.05%
Ibovespa (R\$)	-15.11%	-16.74%
IBrX (R\$)	-14.16%	-15.15%
Ibovespa (US\$)	-33.71%	-48.63%
IBrX (US\$)	-32.96%	-47.65%

- ✓ **Receitas operacionais:** Receita Líquida de R\$18,8 milhões no 3T15. No período de nove meses de 2015, a receita líquida foi de R\$ 57,28 milhões.
- ✓ **Lucro líquido:** R\$ 8,99 milhões no 3T15, totalizando R\$ 14,6 milhões no período de nove meses 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.

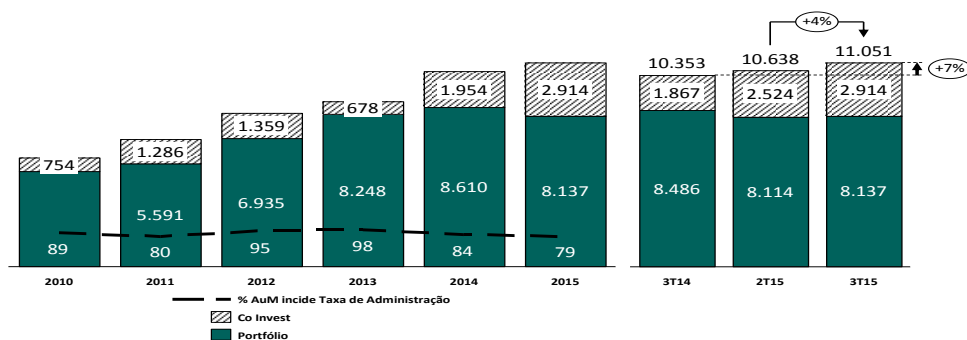
### Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("AuM") totalizaram R\$ 11,05 bilhões em 30 de setembro de 2015, um aumento de 7% quando comparado ao período findo em 30 de setembro de 2014, devido, principalmente, à captação para fundos de Co Investimento. Para este, em relação ao 2T15, houve um aumento de 15,4%.

Do total do AuM, 91% é denominado em reais e 9% em dólares norte americanos.

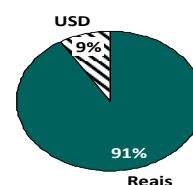
**Evolução AuM Total Tarpon**

(R\$ MM)



**AuM – R\$ X USD**

(%)

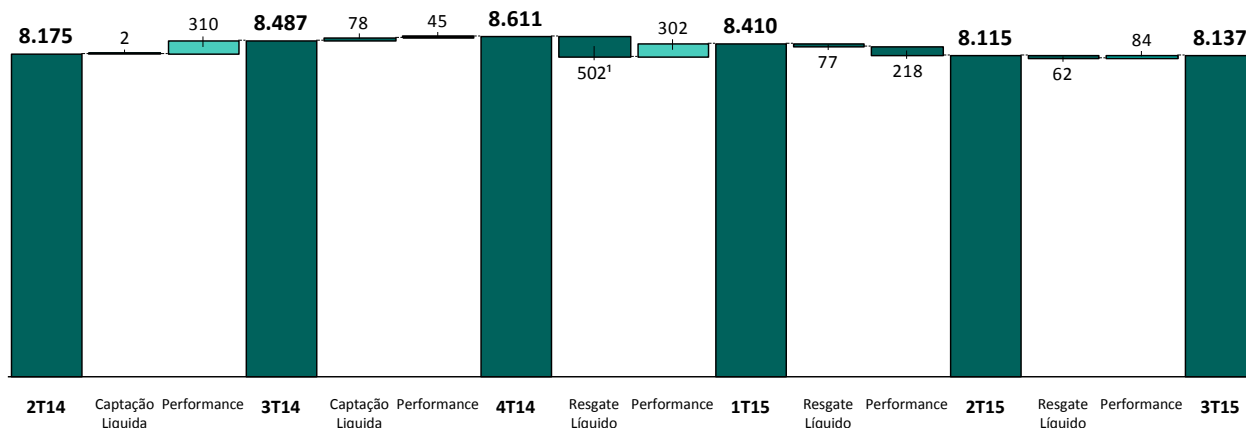


Abaixo segue a evolução trimestral dos ativos dos fundos de Co Investimento e dos fundos de Portfólio.

Para os fundos de Portfólio observou-se um resgate líquido de R\$62 milhões e uma rentabilidade bruta de R\$ 84 milhões. No período de nove meses tivemos resgate líquido de R\$ 641 milhões e rentabilidade bruta de R\$ 167 milhões.

**Crescimento AuM Fundos de Portfólio - Trimestral**

(R\$ MM)



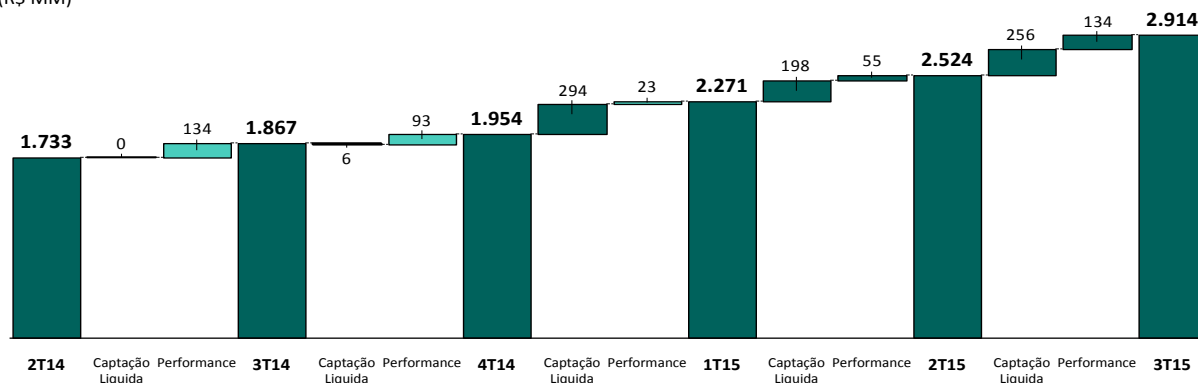
<sup>1</sup> Já considera resgates solicitados até 30 de Setembro de 2015, que terão saída de caixa efetiva em Outubro.

Já para os fundos de Co Investimento, tivemos, no trimestre, captação líquida de R\$ 256 milhões e performance bruta de R\$ 134 milhões. No período de nove meses, tivemos captação líquida de R\$ 748 milhões e performance bruta de R\$ 212 milhões.

Já para os fundos de Co Investimento, tivemos, no trimestre, captação líquida de R\$ 256 milhões e performance bruta de R\$ 134 milhões. No período de nove meses, tivemos captação líquida de R\$ 748 milhões e performance bruta de R\$ 212 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 setembro de 2015, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,14 bilhões.

### Estratégia de Co Investimento

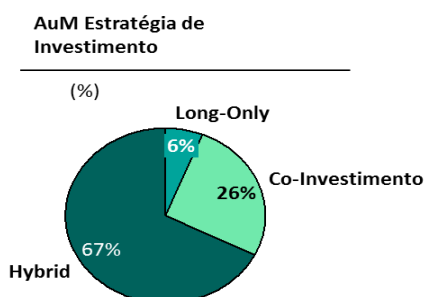
*(investimentos em bolsa e em private equity)*

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 setembro de 2015, o AuM da estratégia de co investimento totalizava R\$ 2,91 bilhões. Desse montante, 79,7% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance se dará apenas no desinvestimento.

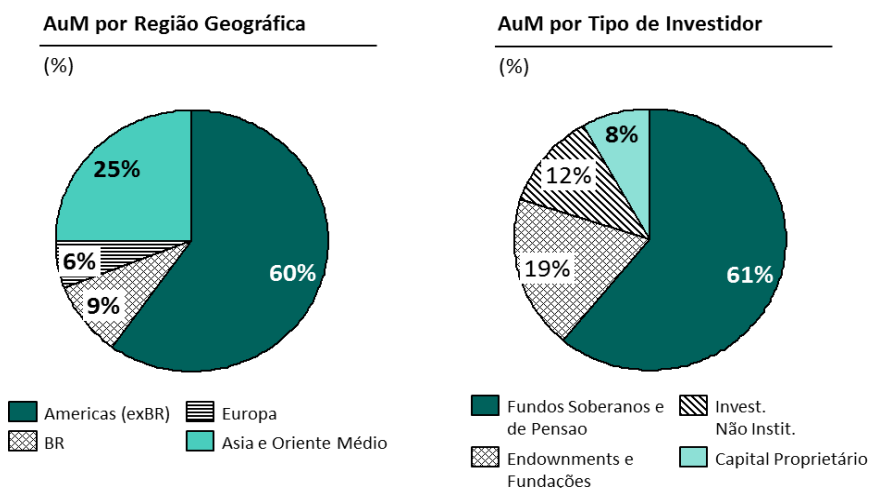
Em 30 de setembro de 2015, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa / líquidos representava 71,97% do total do capital investido. Os investimentos em *private equity* / *ilíquidos*, avaliados a valor de mercado<sup>(1)</sup>, correspondiam a 28,03% do AuM. Adicionalmente, no gráfico abaixo 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 setembro de 2015, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 80 % do AuM. O capital proprietário investido representava 8% do AuM.



### Desempenho dos Fundos de Portfólio

No trimestre findo em 30 de setembro 2015, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio Long Only Equity (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de 2,04% em R\$ e -20,66% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 24,42% em R\$ e 17,00% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio Hybrid Equity (bolsa e investimentos ilíquidos) apresentou performance líquida no 3T15 de 1,81% em R\$ e -23,21% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 5,17% em R\$ e de 7,30% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no mesmo período os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de -15,11% e de -14,16%, respectivamente. Em US\$, os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -33,71% e -32,96%, respectivamente.

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

Estratégia	Performance <sup>1</sup>					
	3T15	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Long Only Equity (R\$)	2.04%	1.35%	1.80%	-1.46%	41.72%	24.42%
Long Only Equity (US\$)	-20.66%	-32.33%	-37.41%	-44.98%	-43.20%	17.00%
Hybrid Equity (R\$)	1.81%	2.96%	3.47%	3.47%	NA	5.17%
Hybrid Equity (US\$)	-23.21%	-32.52%	-38.05%	-44.13%	-41.13%	7.30%
Índices de Mercado	3T15	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)	-15.11%	-9.89%	-16.74%	-13.91%	-35.10%	9.87%
IBrX (R\$)	-14.16%	-8.66%	-15.15%	-11.14%	-13.46%	13.74%
Ibovespa (US\$)	-33.71%	-39.76%	-48.63%	-51.68%	-72.32%	6.19%
IBrX (US\$)	-32.96%	-38.93%	-47.65%	-50.12%	-63.10%	9.93%

(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 3T15, foi de R\$19,2 milhões, representando uma leve redução de 1%, quando comparado ao 3T14 e 2T15. No ano, a receita acumulada foi de R\$ 58,6 milhões.

#### Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)

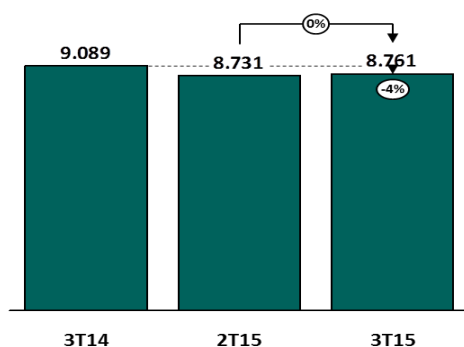


#### Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

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

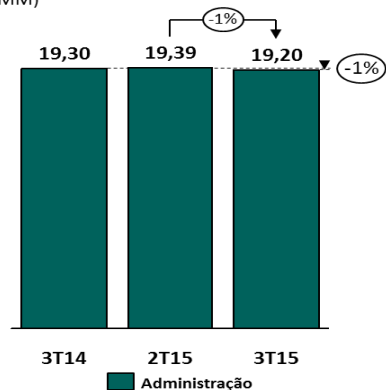
#### Evolução do AuM que incide Taxa de Administração

(R\$ MM) – Final do Período



#### Receita de Taxa de Administração

(R\$ MM)



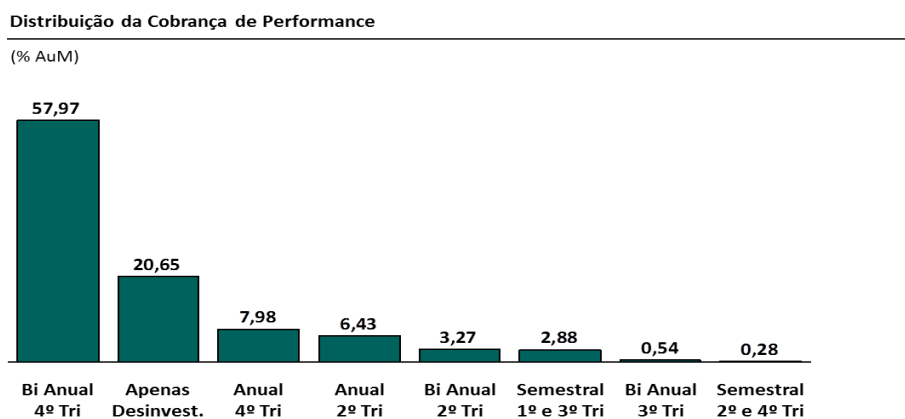


### Receita Relacionada à Taxa de Performance

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.

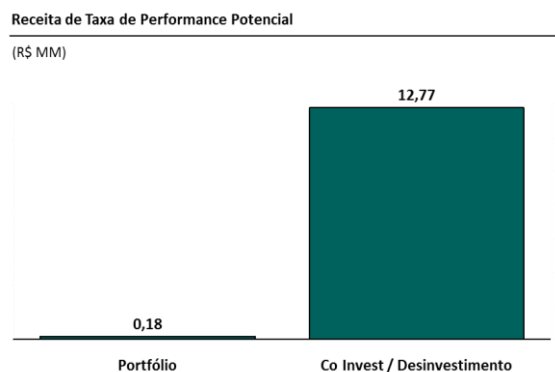
As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano, conforme os termos estabelecidos nos respectivos regulamentos. Abaixo demonstramos o % do AUM por período de cobrança de taxas de performance:



Em 30 de setembro de 2015, parcela equivalente a 0,7% 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 setembro de 2015, o montante em receitas adicionais seria de R\$12,95 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data), sendo R\$ 12,77 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.



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 2015.

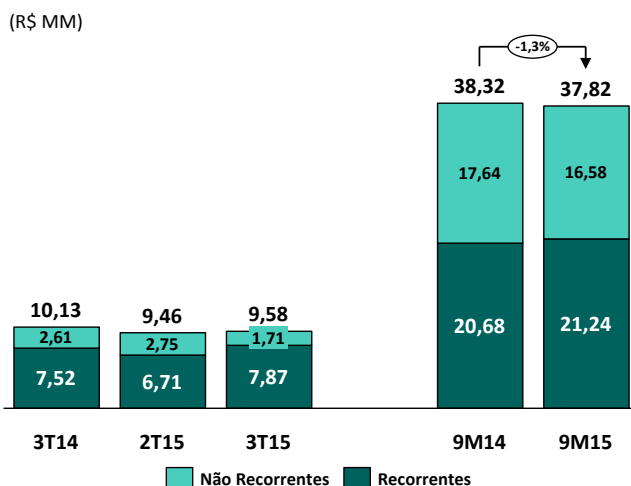
### Despesas Operacionais

As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$7,68 milhões no 3T15. No período, as despesas recorrentes foram impactadas positivamente no montante de R\$ 1,9 milhão. Tal valor se refere ao compartilhamento de despesas junto aos fundos geridos pela Tarpon. Se desconsiderarmos esse efeito, as despesas do trimestre seriam de R\$ 9,58 milhões, montante em linha com 2T15 e 5,4% inferior comparado ao mesmo período do ano anterior.

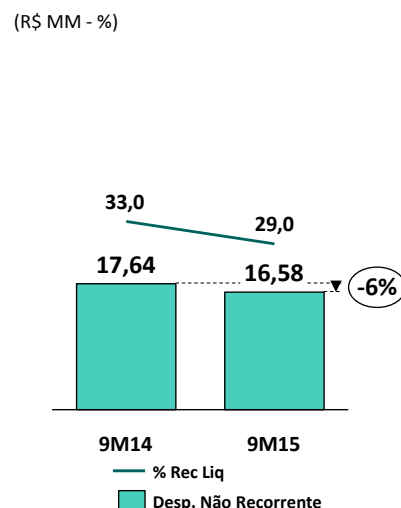
As despesas não recorrentes totalizaram R\$ 1,71 milhões no terceiro trimestre de 2015. Essas despesas referem-se à provisão (sem efeito caixa) do plano de opção de compra de ações e ao pagamento de PLR e remuneração variável.

As despesas recorrentes são compostas por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No terceiro trimestre de 2015, as despesas recorrentes totalizaram R\$ 5,9 milhões. Ajustado ao efeito não recorrente das despesas de R\$ 1,9 milhão, as despesas recorrentes seriam de R\$ 7,8 milhões. Quando comparado o 3T15 com o 3T14, verificamos um aumento de 3,75%.

#### Despesas – Recorrentes Ajustadas e Não Recorrentes



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



### Impostos

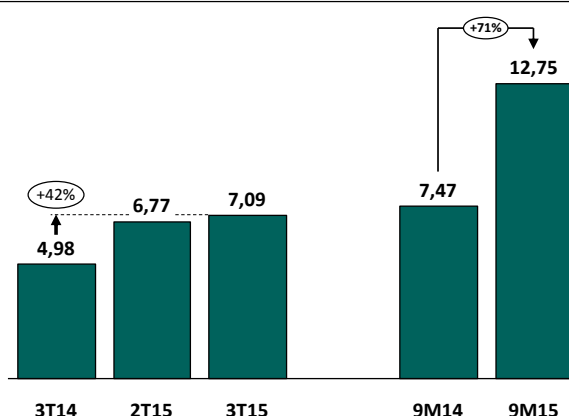
Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$2,43 milhões no 3T15.

### Resultado

Registramos um lucro líquido de R\$ 14,65 milhões nos nove meses de 2015. Quando ajustado ao ressarcimento de despesas ocorrido no 3T15, o lucro líquido no ano teria sido de R\$ 12,75 milhões, um aumento de 71% quando comparado ao mesmo período de 2014.

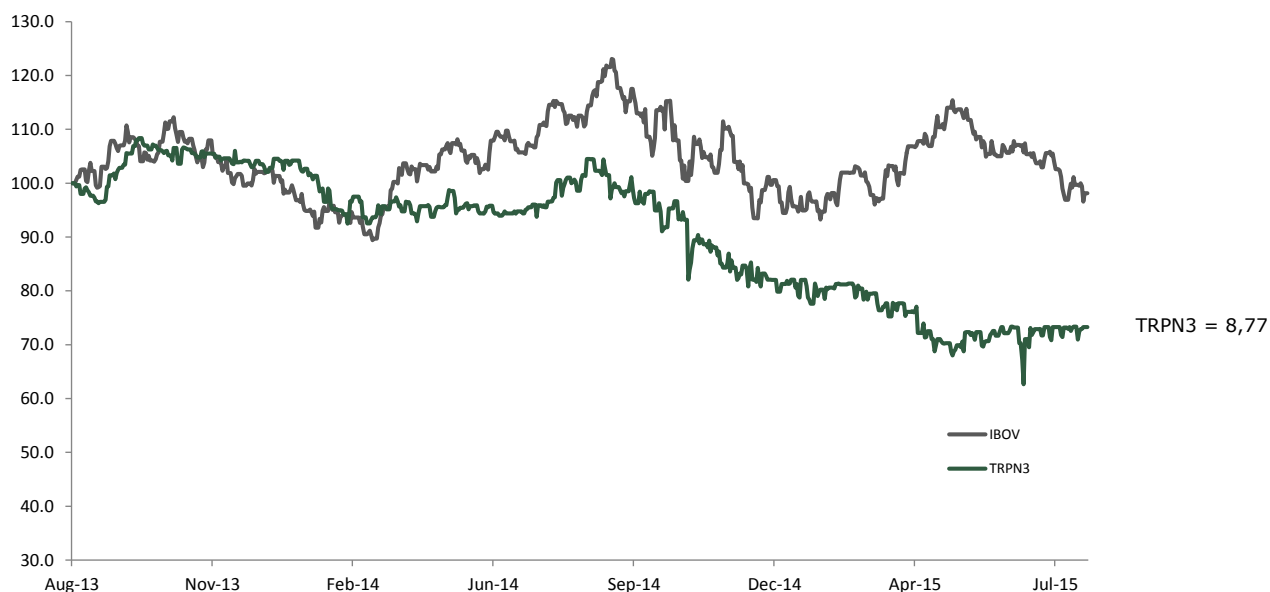
Lucro Líquido Ajustado e Margem Líquida Ajustada

(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\$ 8,77, a companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 403,4 milhões.



## Anexos – Demonstrativos Financeiros

### DRE – Demonstrativo de Resultados

*Destaques financeiros - R\$ milhões*

DRE	3T15	3T14	9M15	9M14
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>19,2</b>	<b>19,3</b>	<b>58,6</b>	<b>55,7</b>
Taxas de administração	19,2	19,3	58,6	55,6
Taxas de performance	-	-	-	0,0
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>18,80</b>	<b>18,64</b>	<b>57,28</b>	<b>53,84</b>
<b>Despesas Recorrentes</b>				
Despesas de administração geral, salários & outros	(6,0)	(7,5)	(19,3)	(20,7)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>12,83</b>	<b>11,12</b>	<b>37,94</b>	<b>33,16</b>
<i>Margem bruta</i>	<i>68%</i>	<i>60%</i>	<i>66,23%</i>	<i>61,58%</i>
<b>Despesas Não Recorrentes</b>				
Despesas com Plano de Opções, PLR / Rem. Var.	(1,7)	(2,6)	(16,6)	(17,6)
<b>Resultado operacional</b>	<b>11,1</b>	<b>8,5</b>	<b>21,36</b>	<b>15,52</b>
<b>Resultado das operações financeiras</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,2</b>
Resultado Financeiro	0,3	0,5	(0,7)	0,2
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(8,3)</b>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>8,99</b>	<b>4,98</b>	<b>14,65</b>	<b>7,47</b>
<i>Margem líquida</i>	<i>47,81%</i>	<i>26,73%</i>	<i>25,58%</i>	<i>13,88%</i>
<b>Lucro por ação (R\$/ação) *</b>	<b>0,195</b>	<b>0,106</b>	<b>0,319</b>	<b>0,159</b>
Ações emitidas (milhares)	47.849	48.193	47.849	48.193
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>11.052</b>	<b>10.355</b>	<b>11.052</b>	<b>10.355</b>

### Balanco Patrimonial

<i>Em R\$'000</i>	<b>3T15</b>	<b>2014</b>
<b>Ativos</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	38,515	32,309
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	13,694	15,638
Recebíveis	922	1,255
Impostos a compensar	7,905	16,530
Outros ativos	3,745	3,157
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>64,782</b>	<b>68,890</b>
Ativo imobilizado	1,049	1,266
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1,049</b>	<b>1,266</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>65,831</b>	<b>70,155</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	392	457
Instrumentos Financeiros Derivativos	325	2,046
Obrigações tributárias	2,791	17,407
Obrigações Trabalhistas / Estatutárias	2,618	1,693
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>6,126</b>	<b>21,604</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	19,277	5,890
Plano de opções	19,644	17,149
Lucros/(Prejuízos) acumulados	11,837	11,203
Dividendos adicionais propostos	-	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>59,704</b>	<b>48,552</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>65,831</b>	<b>70,155</b>

### Fluxo de Caixa – Consolidado

Em R\$'000	9M15	9M14
<b>Resultado líquido</b>	<b>14.654</b>	<b>7.471</b>
Depreciação	454	405
Aumento em plano de opções	2.495	4.778
Marcação a Mercado Derivativos	292	680
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>17.895</b>	<b>13.334</b>
Recebíveis	344	36.248
Outros Ativos e Outras Obrigações	351	2.090
Impostos e Tributos	(3.009)	(4.954)
Contas a Pagar	(1.102)	397
Obrigações Societárias e trabalhistas	(202)	330
Instrumento Financeiro Derivativo	(2.013)	9.648
<b>Caixa proveniente de atividades operacionais</b>	<b>12.264</b>	<b>57.093</b>
Imobilizado	-	316
Ativos Financeiros	1.944	
<b>Caixa proveniente das atividades de Investimento</b>	<b>1.944</b>	<b>316</b>
Dividendos pagos	(13.085)	(48.620)
Exercício de opção de ação	8	3.757
Recompra de ações	(5.570)	
Reserva por exercício de opções		
<b>Caixa utilizado nas atividades de financiamento</b>	<b>(18.648)</b>	<b>(44.863)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>(4.440)</b>	<b>12.546</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do ano</b>	<b>32.309</b>	<b>17.606</b>
Varição cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	10.667	
<b>Caixa e equivalentes a caixa no fim do período</b>	<b>38.515</b>	<b>30.152</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.

