

Divulgação de Resultados 1T14

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: 29/04/2014

Valor de mercado:

R\$599,2 milhões

Cotação TRPN3: R\$12,84

Ações emitidas: 46.667.213

Destaques – 1T14

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 19,0 milhões no primeiro trimestre de 2014.

- ✓ **Captações:** No 1T14, registramos resgates líquidos de R\$ 150 milhões na estratégia de fundos de portfólio;
- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 7,3 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 1,6 bilhão nos fundos de Co-Investimento, totalizando R\$ 8,9 bilhões sob gestão em 31 de março de 2014.

✓ Desempenho dos fundos de portfólio no trimestre:

<u>Fundos de portfólio</u>	<u>1T14</u>	<u>1T13</u>
Long Only Equity em R\$	-10,3%	-2,0%
Long Only Equity em US\$	-7,8%	-1,1%
Hybrid Equity em R\$	-9,4%	-1,0%
Hybrid Equity em US\$	-5,3%	-0,5%
Ibovespa em R\$	-2,1%	-7,6%
IBX em R\$	-2,1%	-2,0%

✓ Receitas operacionais:

Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$19,0 milhões no 1T14;

Receitas relacionadas a taxas de performance: Não houve receitas relacionadas a taxa de performance no 1T14;

- ✓ **Resultado:** -R\$2,2 milhões no 1T14.

Sobre a Tarpon Investimentos

Nós realizamos 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.

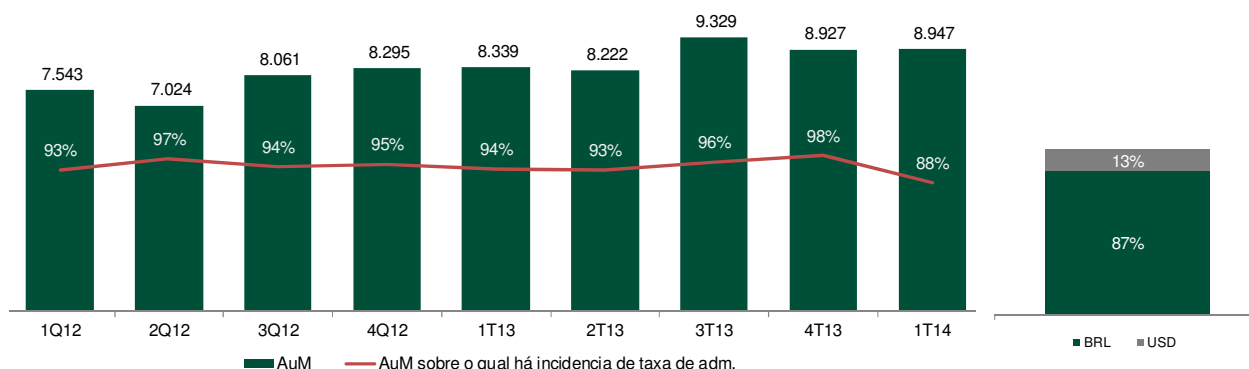
Geração de valor

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

Ativos sob gestão

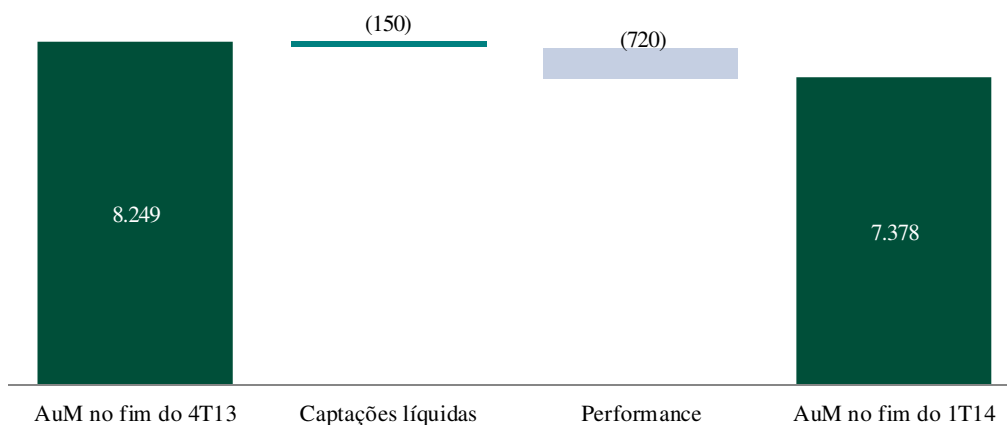
Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon (“AuM”) totalizaram R\$8,9 bilhões em 31 de março de 2014, um aumento de 7% quando comparado com o AuM de R\$8,3 bilhões registrado em 31 de março de 2013. Em relação ao 4T13, houve um aumento de 0,2%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



Conforme demonstrado no quadro acima, 87% do AuM é denominado em reais e 13% 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 em companhias abertas listadas em bolsa, bem como empresas não listadas.

Em 31 de março de 2014, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$7,3 bilhões.

Estratégia de Co-Investimento

(investimentos em bolsa e em private-equity)

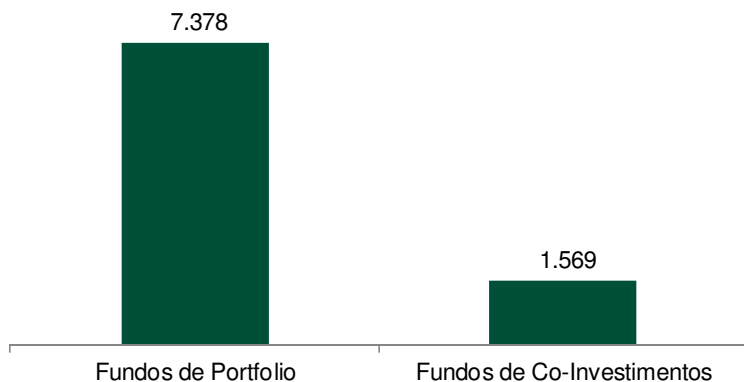
A estratégia de coinvestimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

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.

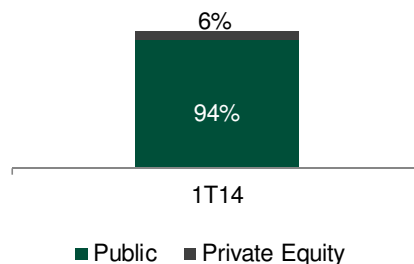
Em 31 de março de 2014, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 1,6 bilhão. Desse montante, 64,5% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance é apenas no desinvestimento.

Em 31 de março de 2014, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 94% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, avaliados a valor de mercado ⁽¹⁾, correspondiam a 6% do AuM.

AuM por estratégia de investimento – R\$ milhões



AuM por tipo de abordagem (capital investido)

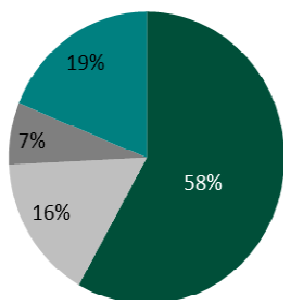


(1) O valor de mercado de determinados investimentos em *private-equity* é mensurado com base em avaliações realizadas pela gestora, uma vez que não existe fonte de preço de mercado imediatamente disponível.

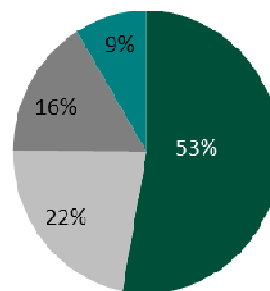
Base de investidores

Em 31 de março de 2014, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 75% do AuM. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 9% do AuM.

AuM por região geográfica



AuM por tipo de investidor



■ Américas (ex. Brasil) ■ Brasil ■ Europa ■ Ásia e Oriente Médio

■ Fundos soberanos e Fundos de pensão ■ Endowments e Fundações
■ Investidores não institucionais ■ Executivos e empregados da Tarpon

Desempenho dos fundos de Portfólio

No trimestre, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* apresentou performance líquida de -10,28% em R\$ e -7,84% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 26,78% em R\$ e 24,01% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de -5,29% em US\$ e -9,42% em R\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 15,61% em US\$ e 2,88% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 1T14 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de -2,12% e de -2,13%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de 1,32% e 1,32% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		1T14	2014	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-10,28%	-10,28%	-4,46%	1,77%	206,76%	26,78%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-7,84%	-7,84%	-15,22%	-18,91%	175,25%	24,01%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	-9,42%	-9,42%	-3,28%	-0,10%	-	2,88%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-5,29%	-5,29%	-16,88%	-19,10%	166,36%	15,61%
Índices de mercado		1T14	2014	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		-2,12%	-2,12%	-17,29%	-21,85%	34,26%	
IBX (R\$)		-2,13%	-2,13%	-5,19%	-5,42%	66,21%	
Ibovespa (US\$)		1,32%	1,32%	-25,31%	-37,08%	38,65%	
IBX (US\$)		1,32%	1,32%	-14,39%	-23,85%	71,64%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 31 de março de 2014.

Desempenho financeiro

Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>		
	1T14	1T13
Receita operacional bruta	19,0	25,3
Taxas de administração	19,0	18,7
Taxas de performance	-	6,6
Receita operacional líquida	18,4	24,7
Despesas Recorrentes	(6,8)	(7,0)
Despesas de administração geral, salários & outros	(6,8)	(7,0)
Resultado Bruto	11,7	17,7
<i>Margem bruta</i>	63%	72%
Despesas Não Recorrentes		
Despesas com Plano de opções, PLR e remuneração variável	(13,5)	(3,8)
Resultado operacional	(1,8)	13,9
Resultado das operações financeiras	0,2	0,8
Resultado Financeiro	0,2	0,8
Imposto de renda e contribuição social	(0,6)	(3,0)
(Prejuízo) / Lucro líquido	(2,2)	11,6
(Prejuízo) Lucro por ação (R\$/ação) *	(0,05)	0,25
Ações emitidas (milhares)	46.667	46.387
AuM (fim do período)	8.947	8.339

(*) 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

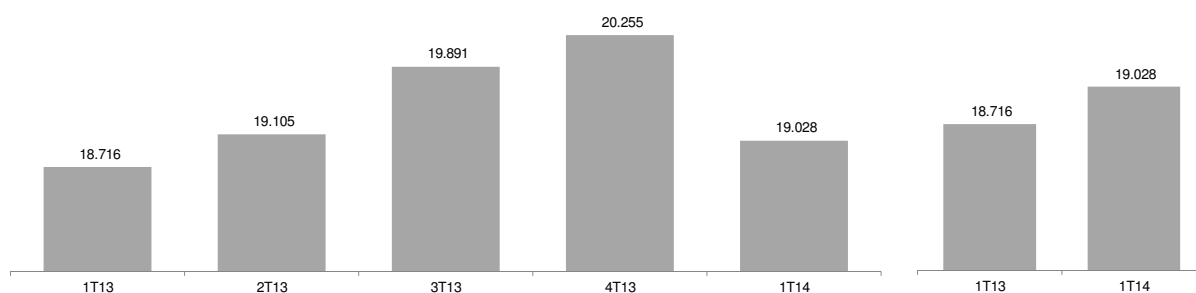
As receitas operacionais são compostas por remuneração pelos serviços que prestamos aos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e a taxas de performance – fluxo de receitas de maior volatilidade, 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 1T14, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$19 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração aumentaram 2% quando comparamos com o 1T13 e quando comparadas com o 4T13 houve uma queda de 6%.

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



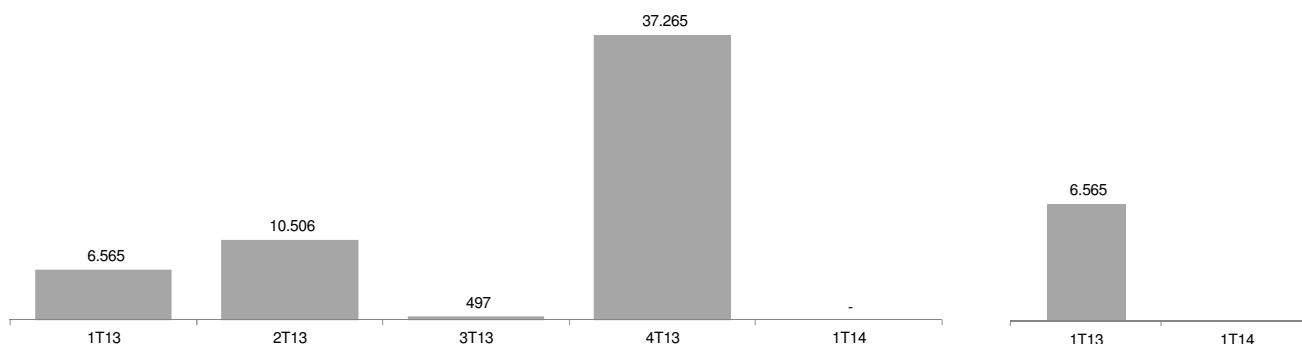
Receitas relacionadas a taxas de performance

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.

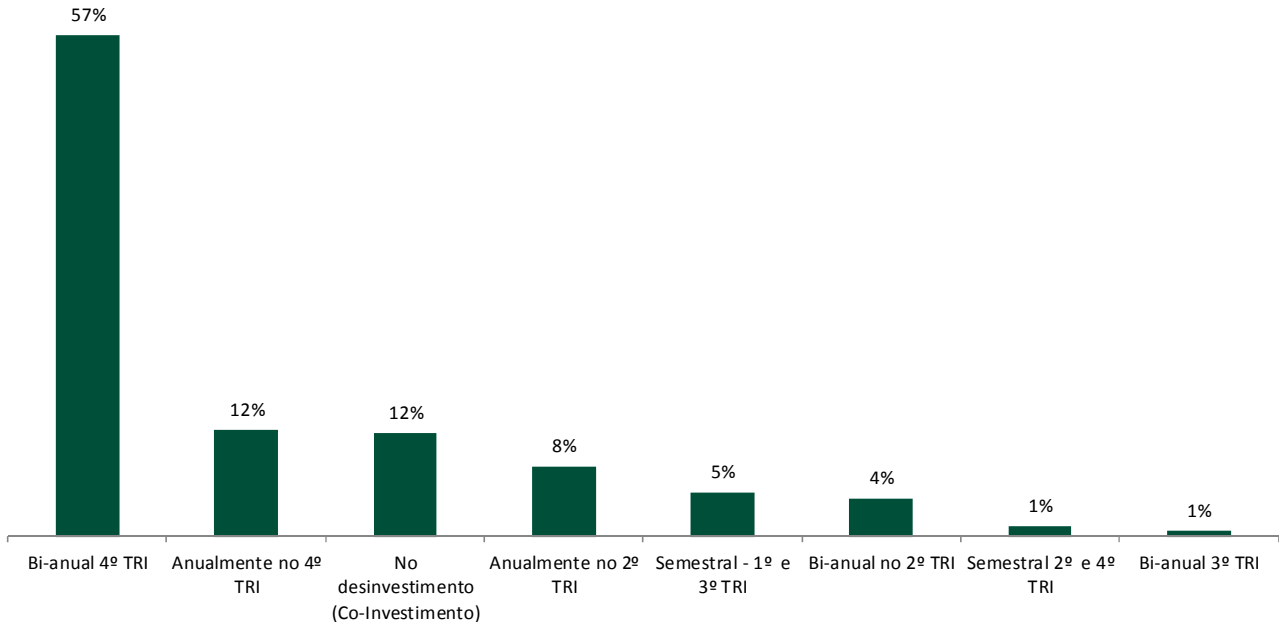
No 1T14, não foram registradas receitas relacionadas com taxas de performance.

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



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

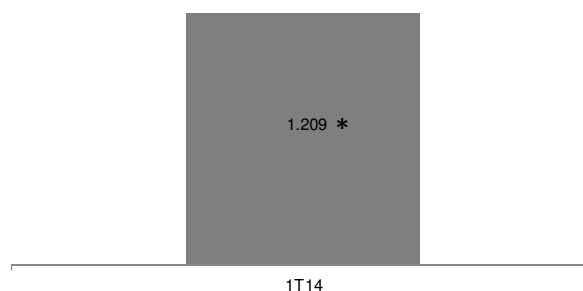
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 31 de março de 2014, parcela equivalente a 1% 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 31 de março de 2014, o montante em receitas adicionais seria de R\$1,2 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data). Como não podemos prever a variação das cotas 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 31 de março de 2014 -R\$'000



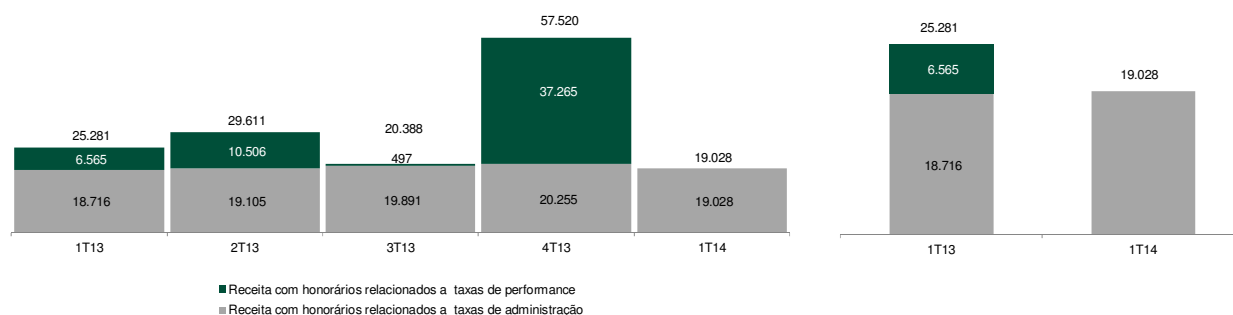
■ Receita com honorários relacionados a taxa de performance acumulada (potencial) em 31 de março 2014

- * 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 2014.

Receita total

A receita operacional, no 1T14, foi de R\$19 milhões, representando uma queda de 67% sobre o 4T13 e uma queda de 25% sobre o 1T13.

Receitas operacionais totais - R\$'000

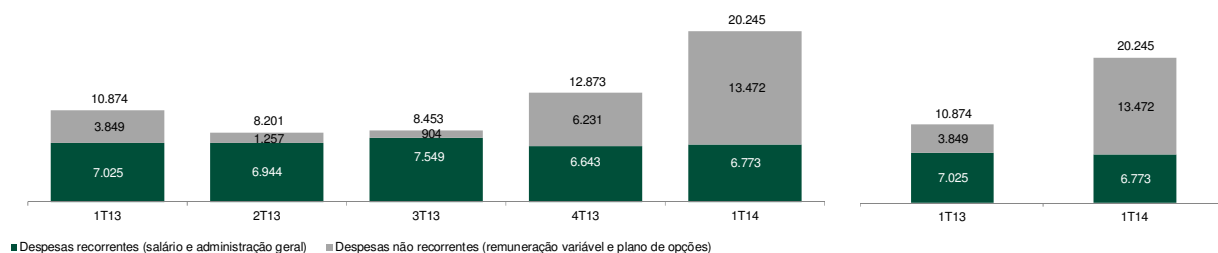


Despesas operacionais

As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$20,2 milhões no 1T14.

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 2014, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,8 milhões, o equivalente a 33% das despesas totais do trimestre. Quando comparamos as despesas recorrentes com o 4T13, verificamos um aumento de 2% e uma queda de 4% quando comparado com o 1T13.

Despesas operacionais totais - R\$'000



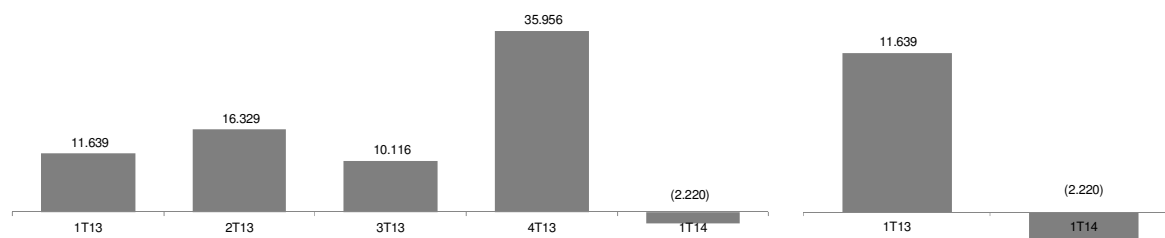
Despesas não recorrentes totalizaram no primeiro trimestre de 2014 R\$13,5 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e pagamento de remuneração variável. Quando comparamos com o quarto trimestre de 2013, verificamos um aumento de 116% e quando comparado com 1T13, verificamos um aumento de 250%.

Impostos

Imposto de renda e contribuição social somou R\$0,6 milhão no 1T14.

Resultado

No primeiro trimestre de 2014, registramos um prejuízo de R\$2,2 milhões.



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

LTM Performance

Tarpon Investimentos S.A.

Ações emitidas: 46.667.213

Listagem: BM&F Bovespa / Novo Mercado

Código: TRPN3

Início de negócios: 26/05/2009

Cotação 29/04/2014: 12,84

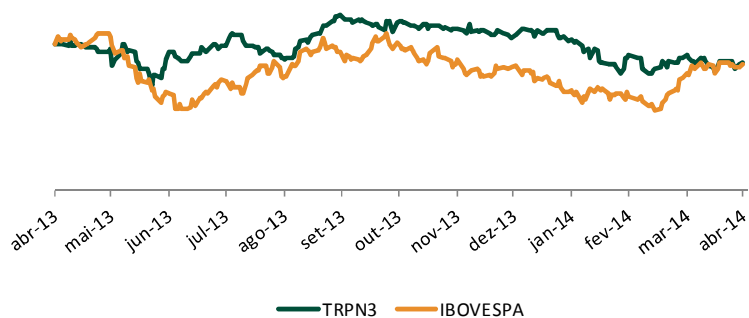
Market Cap: R\$599,2 milhões

Desempenho:

1T14: -5,31%

2014: -7,19%

LTM (até 29.04): -5,04%



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1T14	1T13
Receitas líquidas	18.437	24.749
Despesas com pessoal	(4.209)	(3.586)
Plano de opções	(1.819)	(1.264)
Despesas administrativas	(2.504)	(2.354)
Remuneração variável e PLR	(11.653)	(2.586)
Outras receitas/(despesas)	(61)	(1.085)
Resultado das atividades operacionais	(1.808)	13.874
Resultado financeiro	178	775
Resultado antes do imposto de renda	(1.630)	14.649
Imposto de renda e contribuição social	(590)	(3.010)
Resultado líquido	(2.220)	11.639

BALANÇO PATRIMONIAL -CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1T14	2013
Ativos		
Caixa e equivalentes de caixa	18.750	17.606
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	10.512	17.698
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	195
Recebíveis *	1.488	38.425
Impostos Diferidos	704	4.102
Outros ativos	7.235	12.487
Total do ativo circulante	38.689	90.513
Ativo imobilizado	1.503	1.648
Total do ativo não circulante	1.503	1.648
Total do ativo	40.192	92.161
Passivo		
Contas a pagar	481	839
Instrumentos Financeiros Derivativos	290	-
Obrigações tributárias	3.107	18.091
Obrigações trabalhistas / Estatutárias	10.967	2.099
Total do passivo circulante	14.845	21.029
Patrimônio líquido		
Capital social	6.759	6.610
Reserva de capital	9.308	6.427
Reserva legal	1.317	1.317
Ações em Tesouraria	(7.935)	(7.935)
Ajuste Acumulado de Conversão	1.997	2.734
Plano de opções	16.121	15.847
Lucros acumulados	(2.220)	-
Dividendos adicionais propostos	-	46.132
Total do patrimônio líquido	25.347	71.132
Total do patrimônio líquido e passivo	40.192	92.161

FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1T14	1T13
Resultado líquido	(2.220)	11.639
Depreciação	136	128
Plano de opções	1.819	1.264
impostos Diferidos	-	3.532
Variação de ativos financeiros derivativos	484	863
Resultado líquido ajustado	219	17.426
Capital de giro	2.892	(8.480)
Recebíveis	36.937	14.468
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	40.048	23.414
Variação no ativo imobilizado	-	(31)
Variação em ativos financeiros	5.742	18.926
Ajuste acumulado de conversão	-	(123)
Dividendos pagos	(46.132)	(20.850)
Exercício de opção de ação	1.486	561
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(38.904)	(1.517)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	1.144	21.897
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	17.606	3.317
Caixa e equivalente a caixa no final do ano	18.750	25.214

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.

