

Divulgação de Resultados 2T14

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: 29/07/2014

Valor de mercado:

R\$622,5 milhões

Cotação TRPN3: R\$13,34

Ações emitidas: 46.667.213

Destaques – 2T14

As receitas brutas provenientes de honorários de prestação de serviços aos Fundos Tarpon atingiram R\$ 17,3 milhões no segundo trimestre de 2014.

✓ **Captações:** No 2T14, registramos captações líquidas de R\$ 344 milhões na estratégia de fundos de portfólio;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 8,1 bilhões nos fundos de portfólio e R\$ 1,8 bilhão nos fundos de co-investimento, totalizando R\$ 9,9 bilhões sob gestão em 30 de junho de 2014.

✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no trimestre:**

Fundos de portfólio	2T14	2T13
Long Only Equity em R\$	6,51%	-3,7%
Long Only Equity em US\$	9,92%	-11,8%
Hybrid Equity em R\$	6,47%	-2,9%
Hybrid Equity em US\$	8,44%	-10,4%
Ibovespa em R\$	5,46%	-15,8%
IBX em R\$	5,25%	-9,2%

✓ **Receitas operacionais:**

Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$17,3 milhões no 2T14 e R\$ 36,3 milhões no primeiro semestre de 2014.

Receitas relacionadas a taxas de performance: foram inferiores a R\$ 1 milhão no trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2014.

✓ **Lucro líquido:** R\$4,8milhões no 2T14 e R\$2,5 milhões no semestre. O lucro líquido do semestre será distribuído por meio de dividendos em 7 de agosto de 2014.

✓ **Novo investimento:** No trimestre, os fundos geridos pela Tarpon celebraram contrato de aquisição de 19.9% do capital social total da Abril Educação S.A. O montante envolvido na operação é de aproximadamente R\$600 milhões, podendo ser incrementado de acordo com metas de desempenho futuro da companhia. Tal operação não trouxe impacto no volume de ativos sob gestão da Tarpon, tampouco impacto imediato na remuneração auferida pela companhia com a gestão dos fundos.

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.

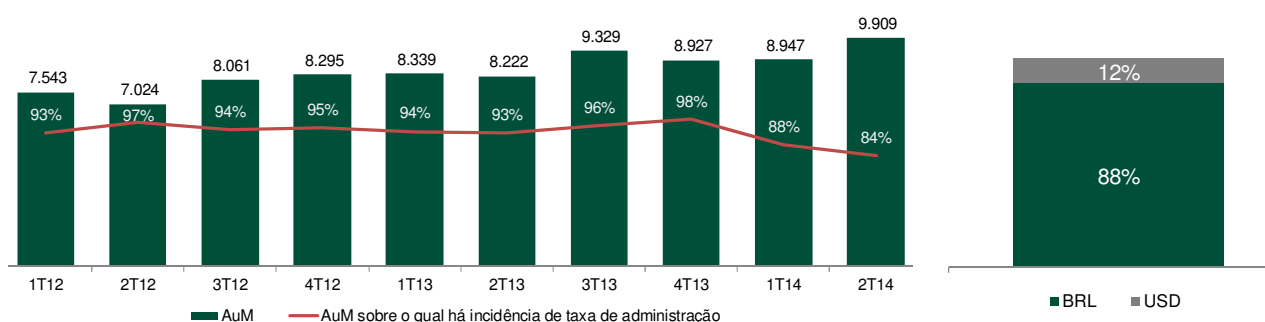
Geração de valor

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

Ativos sob gestão

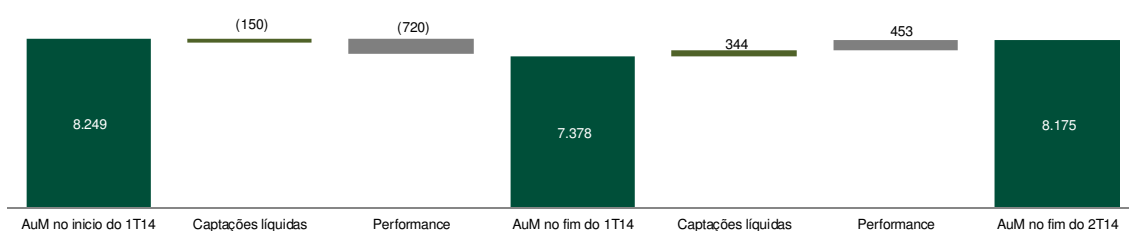
Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon (“AuM”) totalizaram R\$9,9 bilhões em 30 de junho de 2014, um aumento de 20,52% quando comparado com o AuM de R\$8,2 bilhões registrado em 30 de junho de 2013. Em relação ao 1T14, houve um aumento de 10,75%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



Conforme demonstrado no quadro acima, 88% do AuM é denominado em reais e 12% 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 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 30 de junho de 2014, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$8,1 bilhões.

Estratégia de Co-Investimento

(investimentos em bolsa e em *private-equity*)

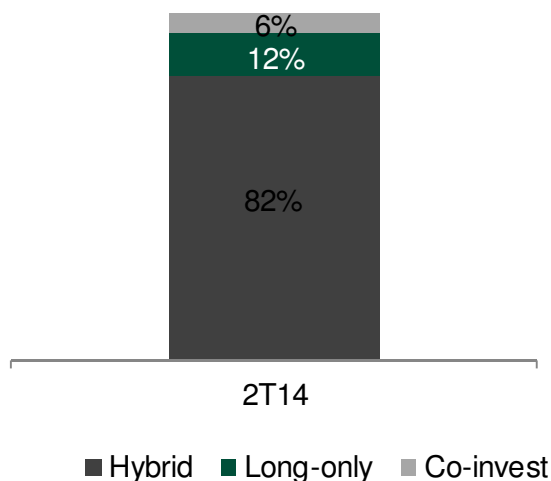
A estratégia de coinvestimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto em oportunidades de bolsa quanto de *private-equity*.

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 2014, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 1,8 bilhão. Desse montante, 67,1% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance é apenas no desinvestimento.

Em 30 de junho de 2014, 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. Adicionalmente, no gráfico abaixo apresentamos a quebra entre hybrid, long-only e Co-invest.

AuM por tipo de abordagem
(capital investido)

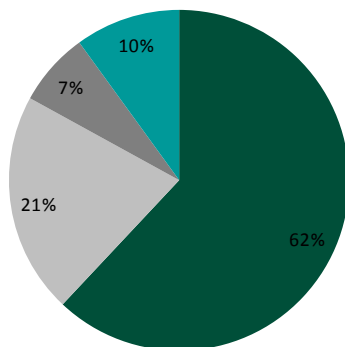


(1) O valor de mercado de determinados investimentos em *private-equity* é mensurado com base em avaliações realizadas pela gestora, uma vez que não existe fonte de preço de mercado imediatamente disponível para tais investimentos.

Base de investidores

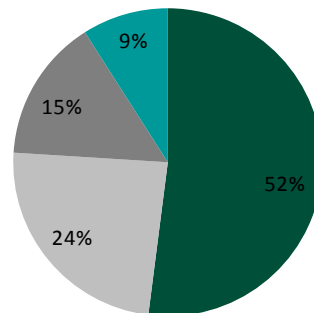
Em 30 de junho de 2014, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 75% do AuM. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 9% do AuM.

AuM por região geográfica



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

AuM por tipo de investidor



■ Fundos soberanos e Fundos de pensão ■ Endowments e Fundações
■ Investidores não institucionais ■ Capital Proprietário

Desempenho dos fundos de Portfólio

No trimestre, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de 6,51% em R\$ e 9,92% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 26,82% em R\$ e 24,43% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* (bolsa e *private equity*) apresentou performance trimestral líquida de 8,44% em US\$ e 6,47% em R\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 16,28% em US\$ e 4,91% em R\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 2T14 os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos em R\$ de 5,46% e de 5,25%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBX foram de 8,36% e 8,14% respectivamente.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		2T14	2014	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	6,51%	-4,43%	5,66%	17,21%	145,53%	26,82%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	9,92%	1,30%	5,65%	6,66%	94,35%	24,43%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (R\$)	out. 2011	6,47%	-3,56%	6,09%	13,58%	14,56%	4,91%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	8,44%	2,70%	0,59%	2,57%	96,41%	16,28%
Índices de mercado		2T14	2014	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		5,46%	3,22%	12,03%	-2,18%	3,31%	
IBX (R\$)		5,25%	3,01%	12,14%	10,71%	31,66%	
Ibovespa (US\$)		8,36%	9,79%	12,70%	-10,23%	-8,46%	
IBX (US\$)		8,14%	9,56%	12,81%	1,60%	16,66%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 30 de junho de 2014.

Desempenho financeiro

Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>				
	2T14	2T13	1S14	1S13
Receita operacional bruta	17,3	29,6	36,4	54,9
Taxas de administração	17,3	19,1	36,3	37,8
Taxas de performance	0,0	10,5	0,0	17,1
Receita operacional líquida	16,8	28,7	35,2	53,4
Despesas Recorrentes	(6,4)	(6,9)	(13,2)	(14,0)
Despesas de administração geral, salários & outros	(6,4)	(6,9)	(13,2)	(14,0)
Resultado Bruto	10,4	21,7	22,0	39,4
<i>Margem bruta</i>	62%	76%	63%	74%
Despesas Não Recorrentes				
Despesas com Plano de opções, PLR e remuneração variável	(1,6)	(1,3)	(15,0)	(5,1)
Resultado operacional	8,8	20,5	7,0	34,3
Resultado das operações financeiras	(0,5)	(0,6)	(0,3)	0,2
Resultado Financeiro	(0,5)	(0,6)	(0,3)	0,2
Imposto de renda e contribuição social	(3,6)	(3,6)	(4,2)	(6,6)
(Prejuízo) / Lucro líquido	4,7	16,3	2,5	28,0
(Prejuízo) Lucro por ação (R\$/ação) *	0,10	0,36	0,05	0,61
Ações emitidas (milhares)	46.667	45.556	46.667	45.556
AuM (fim do período)	9.909	8.222	9.909	8.222

(*) 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

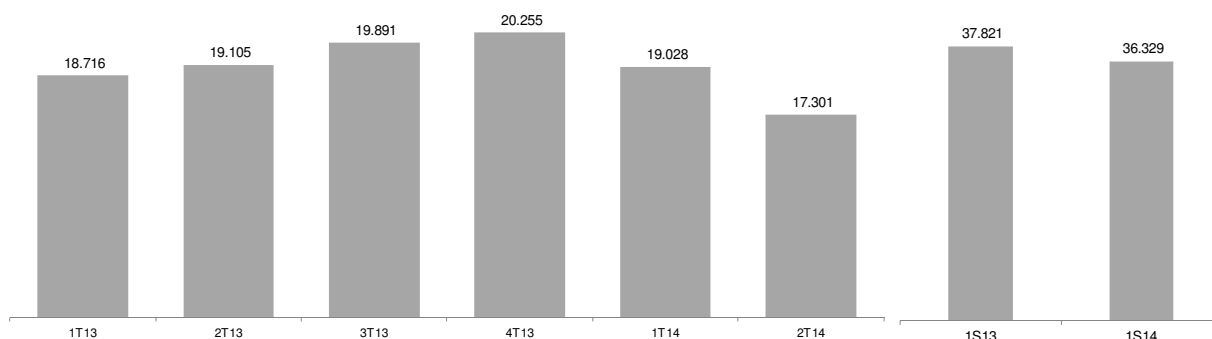
As receitas operacionais são compostas por remuneração pelos serviços que prestamos aos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e a taxas de performance – fluxo de receitas de maior volatilidade, 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 2T14, a receita bruta relacionada a taxas de administração totalizou R\$17,3 milhões, o equivalente a aproximadamente 100% do total das receitas operacionais do trimestre. As receitas relacionadas a taxas de administração do 2T14 diminuíram 9,08% quando comparado ao 1T14, quando analisamos a variação entre o 1S14 e o mesmo período do ano anterior identificamos uma queda de 3,94%.

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



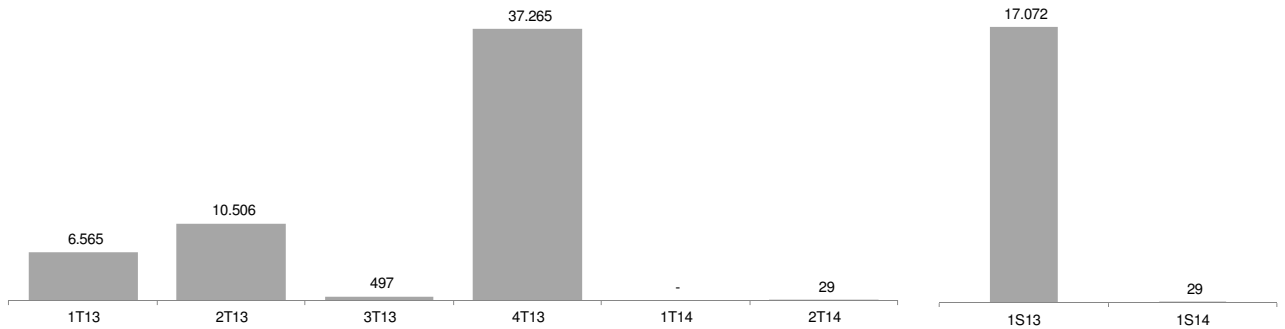
Receitas relacionadas a taxas de performance

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.

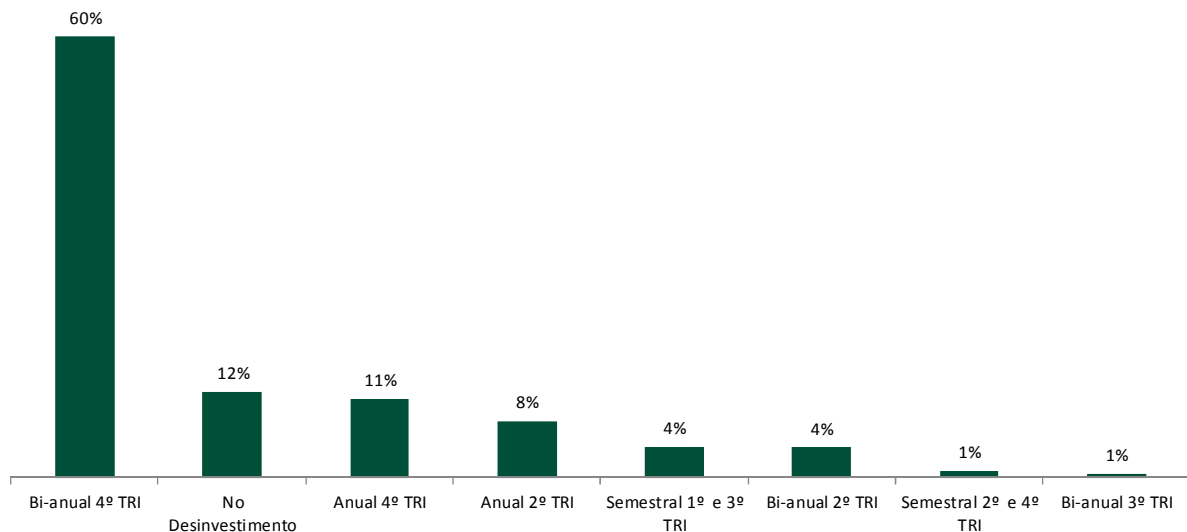
No 2T14 e 1S14, foram registradas receitas relacionadas com taxas de performance inferiores a R\$ 1 milhão.

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



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

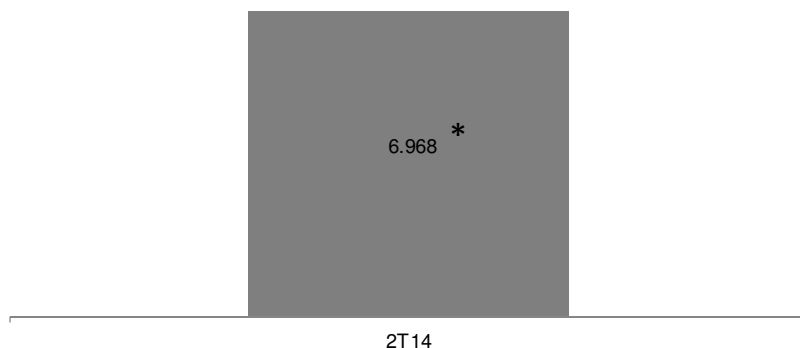
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 30 de junho 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 30 de junho de 2014, o montante em receitas adicionais seria de R\$7,0 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data), sendo R\$5,1 milhões relativo a fundos que recolhem taxa de performance somente no desinvestimento. Como não podemos prever a rentabilidade futura 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 30 de junho de 2014 -R\$'000



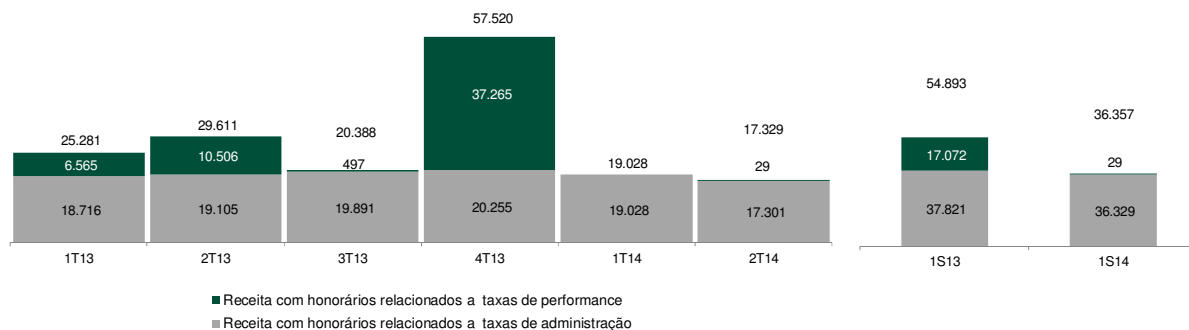
■ Receita com honorários relacionados a taxa de performance acumulada (potencial) em 30 de junho 2014

* Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas. O recolhimento de performance no trimestre findo em 30 de junho de 2014 foi de R\$ 29 mil.

Receita total

A receita operacional, no 2T14, foi de R\$17,3 milhões, o que significa uma queda de 8,93% quando comparado ao 1T14. No 1S14 a receita foi de R\$36,4 milhões, o que representa uma queda de 33,76% comparado ao mesmo período de 2013. Essa queda deu-se principalmente pelo limitado recolhimento de taxas de performance no 2º Trimestre de 2014.

Receitas operacionais totais - R\$'000



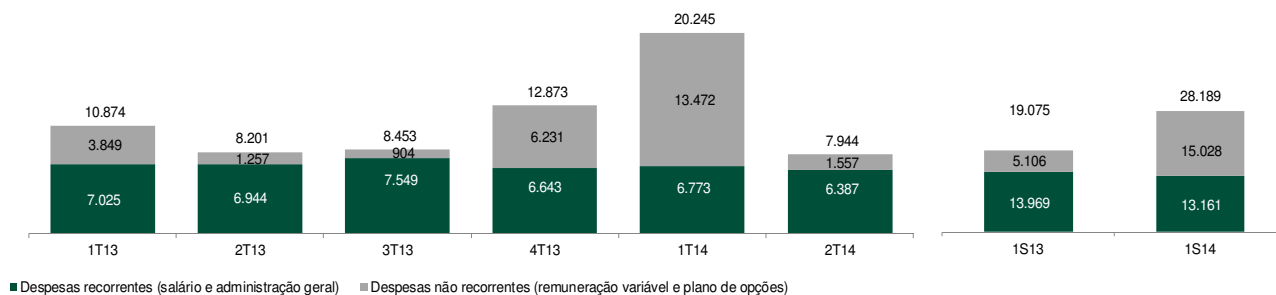
■ Receita com honorários relacionados a taxas de performance
 ■ Receita com honorários relacionados a taxas de administração

Despesas operacionais

As despesas operacionais estão divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, as quais totalizaram R\$8 milhões no 2T14 e R\$ 28,2 milhões no 1S14.

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 2014, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,4 milhões enquanto no primeiro semestre de 2014 elas totalizaram R\$ 13,2 milhões. Quando comparamos o saldo das despesas recorrentes trimestrais com 1T14 verificamos uma queda de 5,70%. Já ao comparar o primeiro semestre de 2014 com o mesmo período do ano anterior, as despesas recorrentes tiveram uma queda de 5,78%.

Despesas operacionais totais - R\$'000



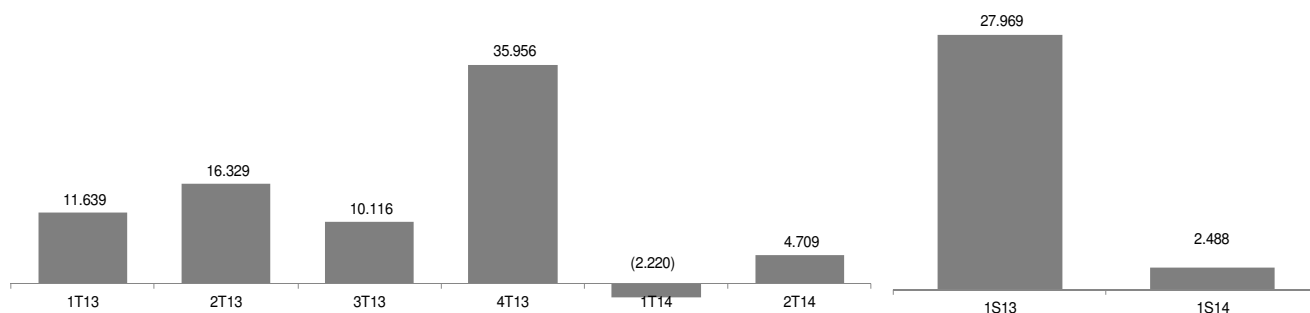
Despesas não recorrentes totalizaram R\$ 1,6 milhões no segundo trimestre de 2014 e R\$15 milhões no 1S14, essas foram referentes à provisão (sem efeito caixa) do plano de opção de compra de ações e ao pagamento de PLR remuneração variável (1T14). Quando comparamos o saldo das despesas não recorrentes do período findo neste trimestre com o saldo do 1T14, verificamos uma queda de 88,44%. Já ao comparar as despesas não recorrentes do primeiro semestre de 2014 com o mesmo período de 2013, observamos um aumento de 194,32%.

Impostos

Imposto de renda e contribuição social somou R\$3,6 milhões no 2T14 e R\$4,2 milhões no 1S14.

Resultado

No segundo trimestre de 2014, registramos um lucro de R\$4,7 milhões e R\$2,5 milhões no 1S14.

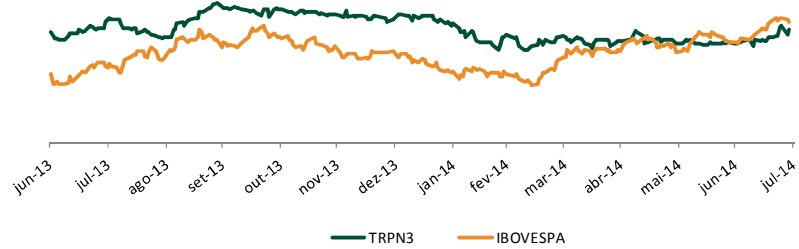


Governança Corporativa

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 29/07/2014: 13,34
Market Cap: R\$622,5 milhões
Desempenho:
2T14: -3,05%
2014: -8,20%
LTM (até 30.06): -3,83%



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1S14	1S13
Receitas líquidas	35.198	53.403
Despesas com pessoal	(7.709)	(7.152)
Plano de opções	(3.375)	(2.520)
Despesas administrativas	(5.047)	(5.398)
Remuneração variável e PLR	(11.653)	(2.586)
Outras receitas/ (despesas)	(401)	(1.419)
Resultado das atividades operacionais	7.013	34.328
Resultado financeiro	(285)	224
Resultado antes do imposto de renda	6.728	34.552
Imposto de renda e contribuição social	(4.240)	(6.583)
Resultado líquido	2.488	27.969

BALANÇO PATRIMONIAL -CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2T14	2013
Ativos		
Caixa e equivalentes de caixa	19.805	17.606
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	9.416	17.698
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	195
Recebíveis	1.214	38.425
Impostos a compensar	8.275	13.092
Outros ativos	2.619	3.497
Total do ativo circulante	41.329	90.513
Ativo imobilizado	1.374	1.648
Total do ativo não circulante	1.374	1.648
Total do ativo	42.703	92.161
Passivo		
Contas a pagar	559	839
Instrumentos Financeiros Derivativos	928	-
Obrigações tributárias	7.708	18.091
Obrigações trabalhistas / Estatutárias	2.463	2.099
Total do passivo circulante	11.658	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	1.430	2.734
Plano de opções	17.678	15.847
Lucros acumulados	2.488	-
Dividendos adicionais propostos	-	46.132
Total do patrimônio líquido	31.045	71.132
Total do patrimônio líquido e passivo	42.703	92.161

FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1S14	1S13
Resultado líquido	2.488	27.969
Depreciação	270	257
Plano de opções	3.375	2.520
Impostos Diferidos	951	1.757
Variação de ativos financeiros derivativos	1.123	1.939
Resultado líquido ajustado	8.207	34.442
Capital de giro	(5.530)	(7.733)
Recebíveis	37.211	9.799
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	39.888	36.508
Variação no ativo imobilizado	(21)	-
Variação em ativos financeiros	8.282	5.603
Ajuste acumulado de conversão	(1.304)	1.185
Dividendos pagos	(46.132)	(21.510)
Exercício de opção de ação	1.486	720
Recompra de ações	-	(11.999)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(37.689)	(26.001)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	2.199	10.507
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	17.606	3.317
Caixa e equivalente a caixa no final do ano	19.805	13.824

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.

