

COMUNICADO AO MERCADO

A Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia”) comunica aos seus acionistas e ao mercado que realizará no dia 27 de julho de 2018, às 9h, em sua sede, na Rua Iguatemi, 151, 23º Andar, Itaim Bibi, São Paulo-SP, apresentação pública sobre demonstrações financeiras da Companhia relacionadas ao trimestre findo em 30 de junho de 2018, divulgadas no último dia 24 de julho de 2018.

A apresentação pública poderá ainda ser acompanhada por teleconferência, conforme dados telefônicos indicados abaixo:

(11) 2188-0188 ou (21) 3500 1740
Código de Participante: 756111318#

A apresentação será conduzida em português. O material a ser utilizado na reunião segue anexo a este comunicado.

São Paulo, 25 de julho de 2018.

Alexandre Tadao Amoroso Suguita
Diretor de Relação com Investidores

NOTICE TO THE MARKET

Tarpon Investimentos SA ("Company") hereby informs its shareholders and the market that it will hold, on July 27, 2018, at 9:00 am (Brazilian time), at its headquarters, at Rua Iguatemi, 151, 23º Andar, Itaim Bibi, public presentation of the Company's financial statements related to the quarter ended June 30, 2018, disclosed on July 24, 2018.

The public presentation may also be followed by a teleconference, according to telephone numbers indicated below:

(11) 2188-0188 or (21) 3500-1740

Participant Code: 756111318 #

The presentation will be conducted in Portuguese. The material to be used at the meeting is attached hereto.

São Paulo, July 25, 2018.

Alexandre Tadao Amoroso Suguita
Investor Relations Officer

São Paulo - SP, 24 de julho de 2018. 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"), divulga os resultados do 2º trimestre de 2018.

2T18 – Destaques Financeiros e Operacionais

MERCADO

Código da Ação: TRPN3
Total de Ações: 44.219 mil
Ações em tesouraria 156 mil

Cotação 24/07/2018: R\$ 2,53
Valor de mercado:
R\$ 111,9 milhões

Volume médio diário LTM:
67,3 mil ações

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

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

- ✓ **Ativos sob gestão:** em 30 de junho de 2018, R\$4,7 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,0 bilhões em fundos de co-investimento, totalizando R\$6,7 bilhões.
- ✓ **Desempenho:** Rentabilidade bruta de R\$ 371,2 milhões para os fundos de portfólio e R\$ 481,6 milhões para os fundos de co-investimento.
- ✓ **Captações e resgates:** No 2T18, houve resgates de R\$ 293,8 milhões nos fundos de portfólio e R\$ 13,2 milhões nos fundos de co-investimento .
- ✓ **Receitas operacionais:** A receita bruta de taxa de administração totalizou R\$ 8,3 milhões no 2T18.
- ✓ **Resultado líquido:** Lucro de R\$ 3,9 milhões no 2T18.

Índice

Introdução.....	3
Estratégias de Investimento.....	4
Desempenho dos Fundos de Portfólio	5
Ativos sob Gestão.....	6
Base de Investidores.....	9
Desempenho Financeiro	9
Governança Corporativa	14
Anexos – Demonstrativos Financeiros	15

Introdução

A Tarpon realiza, por meio de suas subsidiárias, a gestão de fundos dedicados a investimentos em companhias abertas e fechadas.

Nosso modelo de negócios é focado na geração de valor nas companhias no longo prazo, sendo que nossos principais investimentos envolvem participações de controle ou como acionista de referência de tais companhias.

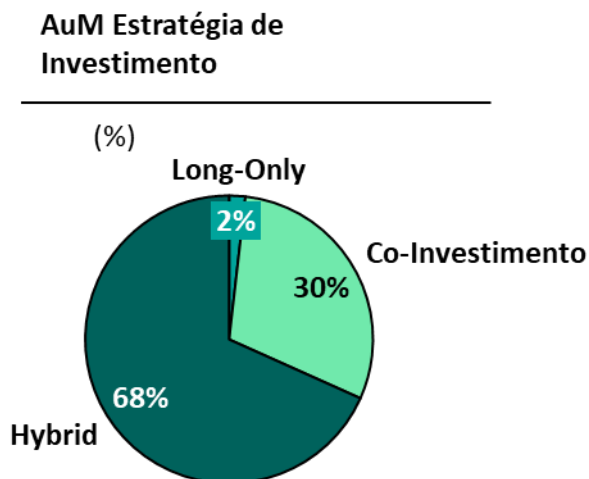
No 2T18, os Fundos Tarpon encaminharam o desinvestimento de duas participações relevantes: Somos Educação S.A. ("Somos"), cuja venda para a Saber Serviços Educacionais Ltda., sociedade controlada pela Kroton S.A., foi contratada em 23 de abril de 2018, tendo o fechamento sujeito a implementação a determinadas condições precedentes; e Cremer S.A., cuja venda foi concluída em 4 de abril de 2018.

Das participações relevantes remanescentes, os Fundos Tarpon mantêm participação de controle na Omega Energia Renovável, enquanto o investimento em BRF S.A. ("BRF") assumiu o perfil de um investimento passivo, com a Tarpon deixando de ter envolvimento na gestão da companhia.

Observamos uma variação positiva de R\$ 545 milhões nos ativos sob gestão dos Fundos Tarpon ("AuM") no 2T18, comparado com o trimestre anterior, decorrente principalmente da reavaliação do investimento em Somos após o anúncio da contratação da alienação de controle. Essa variação positiva foi compensada por resgates no montante de R\$ 293,7 milhões pagos no 2T18 e pela continuidade do desempenho negativo das ações de BRF no período (variação negativa de -21% no preço de mercado).

Estratégias de Investimento

Conduzimos a atividade de investimentos por meio de duas principais estratégias: Fundos de Portfólio, que se subdivide em Long-Only Equity e Hybrid Equity, e Co-investimentos. No gráfico abaixo apresentamos a quebra do AuM entre as estratégias:



Fundos de Portfólio

A estratégia de investimento em fundos de portfólio compreende fundos que investem apenas em ações de companhias abertas listadas em bolsa (*Long-Only Equity*) e fundos que realizam, concomitantemente, investimentos em bolsa e investimentos ilíquidos (*Hybrid Equity*).

Em 30 de junho de 2018, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$ 4,7 bilhões.

Co-investimentos

A estratégia de co-investimentos compreende os fundos que têm por objetivo investir numa única companhia ou em algumas oportunidades específicas, em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon.

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 companhias investidas.

Em 30 de junho de 2018, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 2,0 bilhões.

Desempenho dos Fundos de Portfólio

No 2T18, a estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou rentabilidade líquida no trimestre de 8,0% em R\$ e -7,7% em US\$. O retorno anualizado líquido histórico dessa estratégia é de -1,5% em R\$ e de 5,6% em US\$.

No 2T18, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* apresentou rentabilidade líquida de 14,5% em R\$ e 0,6% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 16,6% em R\$ e 10,6% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 2T18, os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de -14,8% e de -14,8% respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -26,5% e -26,6% respectivamente.

O quadro a seguir apresenta o desempenho histórico dos Fundos Tarpon:

Estratégia	Início	Rentabilidade ¹				
		2T18	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	14,5%	-12,4%	-10,2%	-29,0%	16,6%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	0,6%	-24,3%	-28,7%	-61,9%	10,6%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	8,0%	2,0%	1,1%	-16,3%	-1,5%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-7,7%	8,3%	11,6%	-40,9%	5,6%

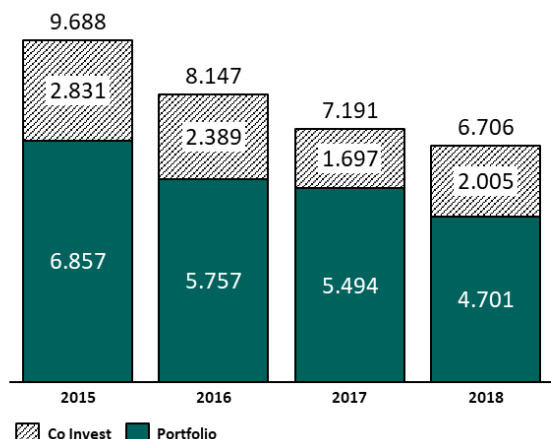
(1) Rentabilidade líquida de taxas e despesas.

Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon totalizaram R\$ 6,7 bilhões em 30 de junho de 2018, um aumento de 8,7% quando comparado com o trimestre anterior e um aumento de 1,5% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

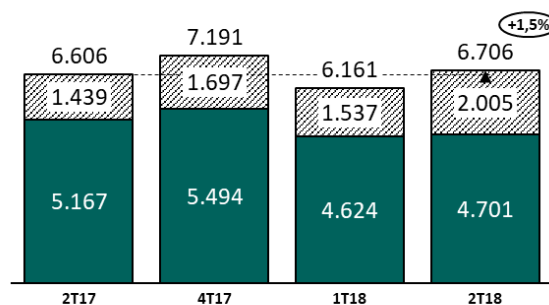
Evolução AuM Total - Anual

(R\$ MM)



Evolução AuM Trimestre

(R\$ MM)

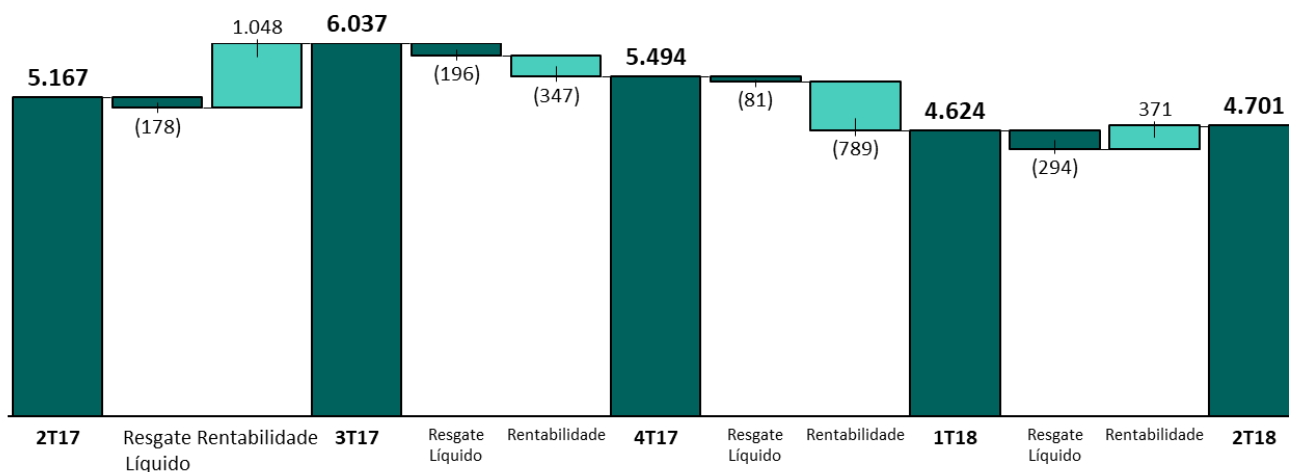


AuM Fundos de Portfólio

Para os fundos de portfólio, observou-se no 2T18 resgate líquido de R\$ 293,7 milhões e uma rentabilidade bruta de R\$ 371,2 milhões, resultando em um aumento de 1,67% do AuM em relação ao trimestre anterior.

Evolução AuM Portfólio - Trimestral

(R\$ MM)



Em 30 de junho de 2018, o montante do AuM dos fundos de portfólio alocado em investimentos classificados como líquidos (representado principalmente pelo investimento em BRF) representava 21,0% do total do AuM dos fundos de portfólio (R\$ 987,3 milhões). Os

investimentos classificados como ilíquidos (representados principalmente pelos investimentos em Somos e Omega Energia), avaliados a valor justo¹, correspondiam a 79,0% do AuM dos fundos de portfólio (R\$ 3.714,0 milhões).

Aproximadamente 81,6% do AuM dos fundos de portfólio pertencem à “família de fundos” Tarpon Partners, cujos termos de liquidez são mais restritivos em relação aos demais fundos de portfólio. Modo geral, o investidor do Tarpon Partners pode resgatar, trimestralmente, observado prazo de carência de 90 dias para o pedido de resgate, até 1/12 do respectivo saldo de investimentos líquidos, de modo que o prazo de pagamento de um resgate integral dos investimentos líquidos será de três anos após prazo de carência.

Em 30 de junho de 2018, o saldo a pagar de resgates da parcela líquida dos fundos de portfólio correspondia a, aproximadamente, 49,0% do total dos investimentos líquidos dos fundos de portfólio (R\$ 483,8 milhões), sendo que, desse montante, 31,7% deverão ser pagos até o fim de 2018, 57,9% até o fim de 2019 e 10,4% após 2019. Esses percentuais foram estimados sem considerar qualquer variação no valor patrimonial líquido dos fundos desde 30 de junho de 2018.

Os investimentos ilíquidos não estão sujeitos a resgate enquanto permanecerem assim classificados, devendo a Tarpon buscar a transferência para a conta de investimentos líquidos ou a venda até o 8º aniversário (incluindo prorrogações) do respectivo investimento. Nos casos de realização de investimentos ilíquidos pelos fundos, os recursos oriundos da venda atribuídos aos investidores que já tenham solicitado resgate integral do fundo serão distribuídos aos respectivos investidores. Em 30 de junho de 2018, o saldo de investimentos ilíquidos dos fundos de portfólio já vinculado a resgates correspondia a 65,1% do total dos investimentos ilíquidos dos fundos de portfólio (R\$ 2.419,0 milhões).

Portanto, em 30 de junho de 2018, o AuM dos Fundos de Portfólio não vinculado a resgates já solicitados, era de R\$ 1.798,5 milhões.

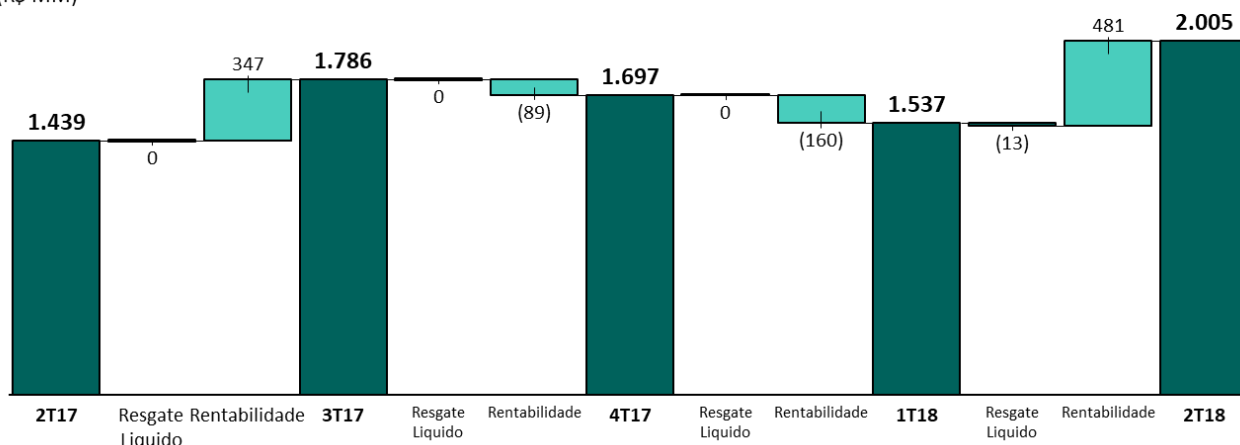
¹ O valor justo de investimentos ilíquidos detidos pelos Fundos Tarpon é mensurado com base em avaliações trimestrais internas realizadas pela Companhia, de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos respectivos fundos e considerando descontos de iliquidez conservadores. O valor justo de determinados investimentos pode diferir de cotação em bolsa dos ativos, em razão da iliquidez das posições detidas pelos Fundos Tarpon nas companhias.

AuM Fundos de Co-investimento

Nos fundos de co-investimento, observamos uma rentabilidade bruta no 2T18 de R\$ 481,6 milhões.

Evolução AuM Co Investimento - Trimestral

(R\$ MM)



Do montante total do AuM dos fundos de co-investimento, em 30 de Junho de 2018, 82,3% não eram passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance é apurada apenas no desinvestimento do fundo, referindo-se principalmente a fundos de propósito específico para investimento na Somos. Caso concluída a operação de venda de controle da Somos, tais fundos de propósito específico (detentores de aproximadamente 41,2% da participação total dos Fundos Tarpon na Somos) serão encerrados e os recursos da venda (líquidos dos montantes das respectivas taxas de performance) serão distribuídos aos investidores.

O restante do AUM dos fundos de co-investimento está alocado em um fundo com múltiplos investimentos, sujeito a cobrança trimestral de taxa de administração e apuração anual de taxa de performance. Desse fundo, com base em saldos de 30 de Junho de 2018, 14,3% dos recursos serão distribuídos a título de resgates em 2018, 24,4% até março de 2020 e 61,3% correspondem a investimentos ilíquidos que serão distribuídos no momento do desinvestimento.

Desinvestimento Somos Educação S.A.

Em 23 de abril de 2018, os Fundos Tarpon, como vendedores, e Saber Serviços Educacionais Ltda., sociedade controlada pela Kroton S.A., como compradora, celebraram contrato de compra e venda de participação acionária representando o controle da Somos. Tal operação envolve a venda de 73,35% do capital social da Somos, pelo preço total de aproximadamente R\$ 4,56 bilhões, dos quais R\$ 4,12 bilhões serão pagos à vista no fechamento da operação e o restante permanecerá retido como garantia para determinadas obrigações de indenização assumidas pelos vendedores. Os Fundos Tarpon detêm participações adicionais na Somos (1,43% do capital social) que serão futuramente alienadas.

A conclusão dessa operação está sujeita a determinadas condições precedentes previstas no contrato.

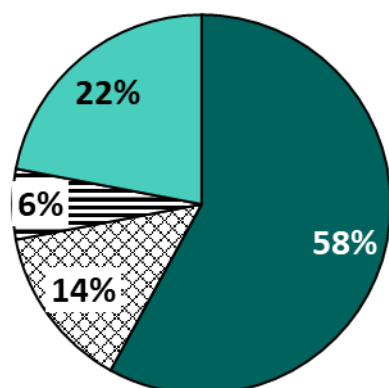
Dos recursos oriundos do desinvestimento da participação dos Fundos Tarpon na Somos, é estimado, com base em dados de 30 de junho de 2018, que 79,6% serão distribuídos aos cotistas após o desinvestimento (sendo 40,7% referente ao fundo de co-investimento com propósito específico e 38,9% referente a resgates dos demais fundos) e 20,4% reverterão para novos investimentos pelos Fundos Tarpon.

Base de Investidores

Em 30 de junho de 2018, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 78,9% do AuM. O capital proprietário representava 10,7% do AuM total dos Fundos Tarpon em 30 de junho de 2018 e 36,3% do AuM não vinculado a resgates.

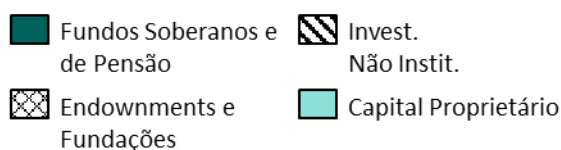
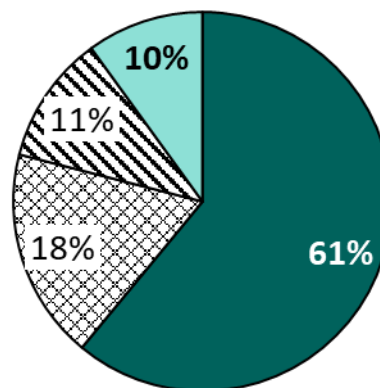
AuM por Região Geográfica

(%)



AuM por Tipo de Investidor

(%)



Desempenho Financeiro

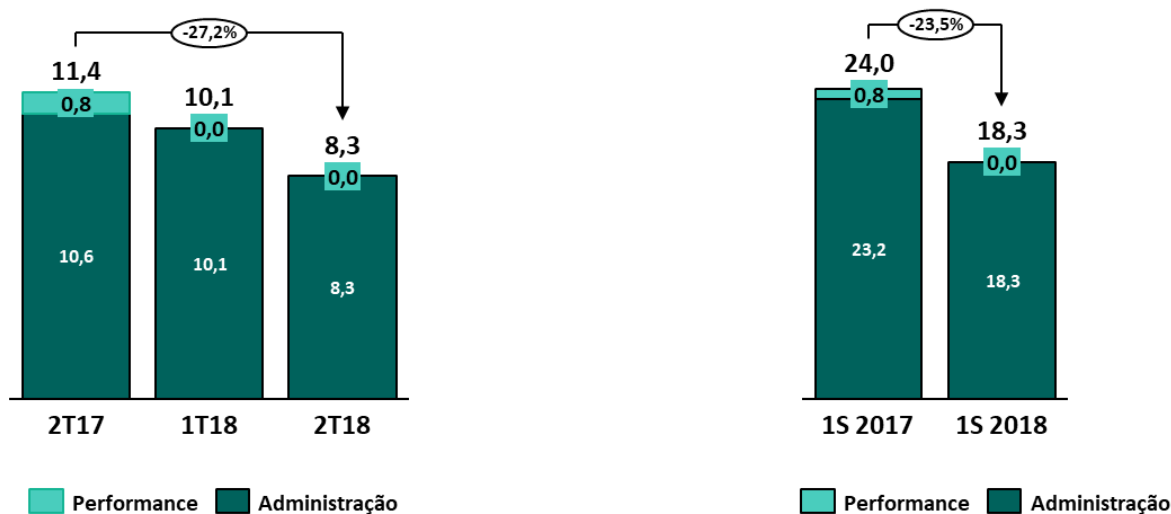
Receitas Operacionais

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 rentabilidade auferida pelos Fundos Tarpon.

A receita operacional bruta, no 2T18, foi de R\$8,3 representando uma redução de 27,2% quando comparado ao 2T17. Tal redução decorre da queda do saldo de AuM dos Fundos de portfólio no 2T18, comparado com o 2T17.

Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)



Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 2T18, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$ 8,3 milhões, 100,0% do total das receitas operacionais do trimestre

A base de cobrança de taxa de administração, no caso dos investimentos ilíquidos, é o custo de aquisição ou o valor justo dos investimentos, o que for menor. Portanto, eventual ágio apurado na reavaliação dos investimentos ilíquidos acima do respectivo custo de aquisição não impactará a cobrança de taxa de administração sobre esses investimentos.

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 + 6,0% 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.

Em 30 de junho de 2018, não houve receita relacionada à taxa de performance. Ressalvados os fundos de propósito específico para investimento na Somos, o AuM dos Fundos Tarpon permanece substancialmente abaixo da marca d'água.

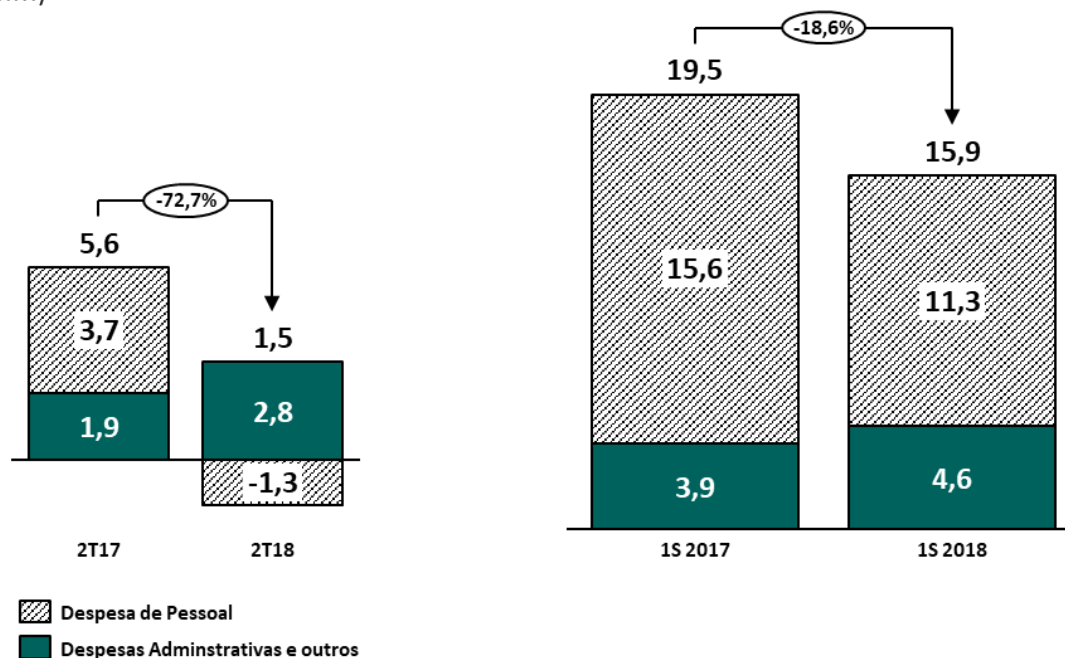
Caso concluída a operação de venda de controle da Somos, é prevista a apuração pela Companhia de receita de taxa de performance relacionada aos fundos de propósito específico, no montante bruto estimado de R\$ 117 milhões (referente à parcela à vista do preço de venda, sendo que a apuração de taxa de performance sobre a parcela do preço retido fica condicionada ao seu efetivo recebimento pelos fundos). De tal montante, é prevista destinação de 35% como remuneração variável para administradores e empregados da Companhia.

As despesas operacionais são compostas por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais, despesas com depreciação, despesas com viagens, provisão (sem efeito caixa) do plano de opção de compra de ações, pagamento de PLR e remuneração variável. Essas despesas totalizaram R\$ 1,5 milhões no 2T18, uma redução de 72,7% quando comparado ao 2T17 e uma redução de 18,6% quando comparado com o 1S 2017.

No trimestre findo em 30 de junho de 2018, as despesas com pessoal totalizaram R\$ 1.315 (R\$ 3.658 em 2017). Devido ao plano de pagamento baseado em ações aprovado em abril de 2018, a despesa com provisão de bônus do 1º trimestre foi revertida no montante de R\$ 4.257, pois as despesas serão reconhecidas ao longo do período de vesting.

Despesas Operacionais

(R\$ MM)

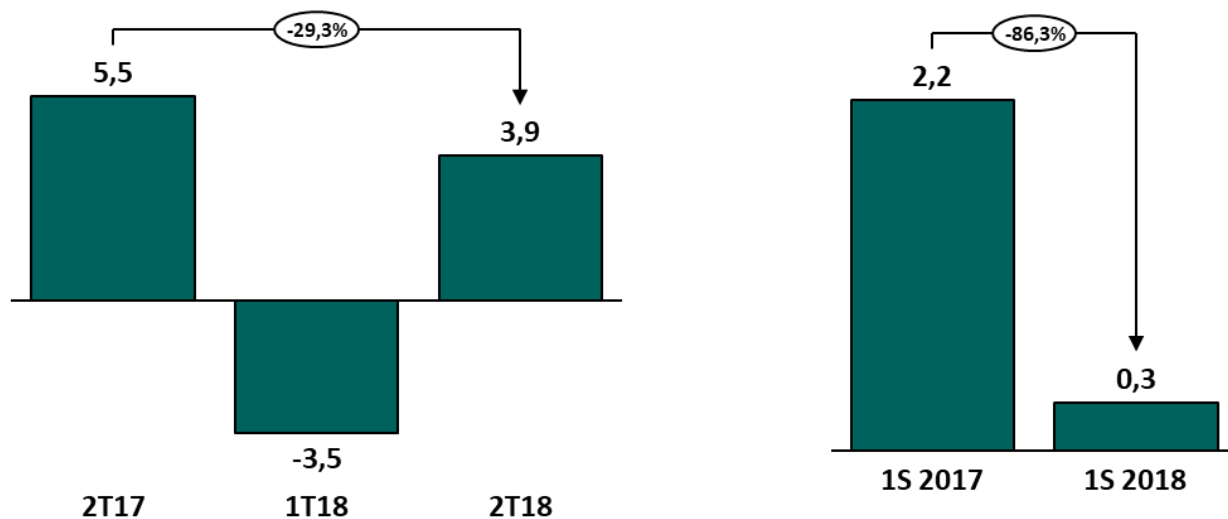


Impostos

No 2T18, foram apurados, com base no regime tributário do lucro real, imposto de renda e contribuição social diferidos no montante de R\$ 3,1 milhões.

Resultado

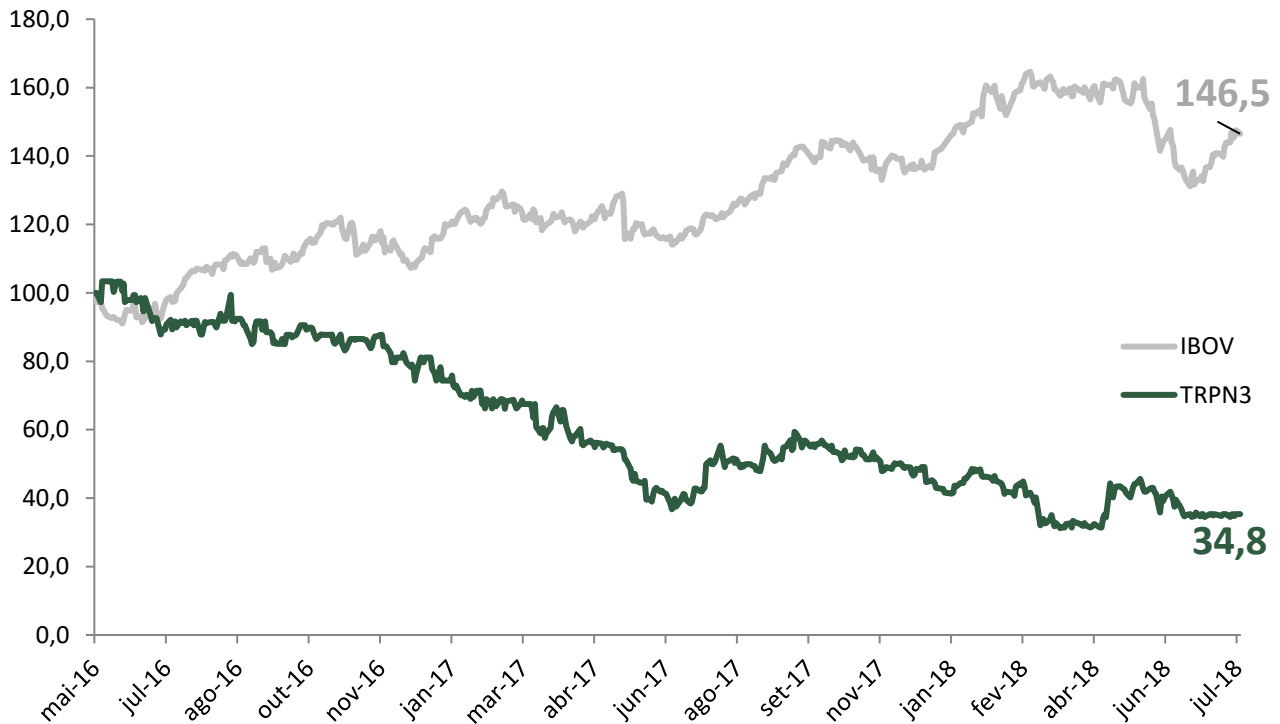
Registramos lucro líquido de R\$ 3,9 milhões no 2T18.



Governança Corporativa

Nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA, no segmento do Novo Mercado. A Companhia possui Conselho Fiscal e Comitê de Auditoria.

Considerando a cotação da ação, de R\$ 2,53 a Companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 111,9 milhões.



Anexos – Demonstrativos Financeiros

Demonstração dos Resultados Consolidados

Destaques financeiros - R\$ milhões

DRE	2T18	2T17	Var.%	1S 2018	1S 2017	Var.%
Receita operacional bruta	8,3	11,4	-27%	18,3	24,0	-24%
Taxas de administração	8,0	10,4	-22%	17,8	22,7	-21%
Taxas de performance	0,0	0,7	-	-	0,7	-100%
Receita operacional líquida	8,0	11,1	-28%	17,8	23,4	-24%
Despesas Operacionais						
Despesa de pessoal	1,3	(3,7)	-136%	(11,3)	(15,6)	-28%
Despesas de administração geral e outros	(2,8)	(1,9)	47%	(4,6)	(3,9)	20%
Resultado Líquido das Despesas Operacionais	6,5	5,5	18%	2,0	4,0	-51%
<i>Margem bruta</i>	<i>81%</i>	<i>50%</i>		<i>11%</i>	<i>17%</i>	
Resultado das operações financeiras	0,5	0,3	61%	0,9	0,6	42%
Imposto de renda e contribuição social	(3,1)	(0,4)	790%	(2,5)	(2,3)	8%
Lucro (Prejuízo) Líquido	3,9	5,5	-29%	0,3	2,2	-86%
<i>Margem líquida</i>	<i>48%</i>	<i>49%</i>		<i>2%</i>	<i>10%</i>	
Lucro (Prejuízo) básico por ação (R\$/ação)	0,09	0,12	-29%	0,01	0,05	-86%
Ações em circulação (milhares)	44.063	44.063	0%	44.063	44.063	0%
AuM (fim do período)	6.706	6.606	2%	6.706	6.606	2%

Balanco Patrimonial Consolidado

Destaques financeiros - R\$ mil

Ativos	2S 2018	2017
Caixa e equivalentes de caixa	282	28.285
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	53.305	25.585
Recebíveis	284	658
Impostos a compensar	1.942	452
Outros ativos	9.482	8.129
Total do ativo circulante	65.295	63.109
Impostos a compensar	1.099	1.075
Outros Ativos	202	
Impostos Diferidos	236	-
Ativo imobilizado	82	101
Ativo intangível	168	172
Total do ativo não circulante	1.787	1.348
Total do ativo	67.082	64.457
Passivo		
Contas a pagar	259	462
Obrigações societárias	86	2.421
Obrigações tributárias	7.905	6.307
Obrigações trabalhistas	1.078	2.195
Total do passivo circulante	9.328	11.385
Imposto Diferido	337	295
Total do passivo não circulante	337	295
Capital social	7.362	7.085
Reserva de capital	3.236	3.236
Ações em tesouraria	(624)	(624)
Reserva legal	1.415	1.415
Reserva de lucro	7.072	7.072
Reserva de pagamento baseado em ações	22.474	21.697
Ajuste acumulado de conversão	16.174	12.896
Lucros acumulados	308	-
Total do patrimônio líquido	57.417	52.777
Total do patrimônio líquido e passivo	67.082	64.457

Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados

Destaques financeiros - R\$ mil

Demonstração dos Fluxos de Caixa	2018	2017
Resultado líquido	308	2.245
Depreciação e amortização	33	164
Aumento por pagamento baseado em ações	777	555
Provisão para imposto de renda e contribuição social correntes	2.731	2.282
Provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos	(194)	60
Resultado líquido ajustado	3.655	5.306
Recebíveis	374	(1.580)
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	(27.720)	910
redução de ativos financeiros derivativos	-	(456)
Impostos a compensar	(1.514)	1.245
Outros ativos	(1.555)	2.646
Obrigações trabalhistas	(1.117)	3.447
Contas a pagar	(203)	(159)
Obrigações tributárias	1.618	635
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.751)	(2.964)
Caixa proveniente de atividades operacionais	(29.213)	9.030
Aquisição de imobilizado	(10)	-
Caixa proveniente/(aplicado) das atividades de Investimento	(10)	-
Aumento de capital	277	-
Dividendos pagos no período	(2.335)	(4.975)
Recompra ações em tesouraria	-	(624)
Caixa utilizado nas atividades de financiamento	(2.058)	(5.599)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa	(31.281)	3.432
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	28.285	25.742
Variação cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	3.278	576
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa	282	29.749

Contato:

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarpon.com.br

E-mail: ri@tarpon.com.br

Tel.: (11) 3074-5800

Observação importante

Este documento pode contém 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 e dos fundos de investimento sob sua gestão, sendo que os resultados futuros da Companhia poderão diferir materialmente daqueles projetados.

Em particular, apresentamos neste documento informações prospectivas e estimativas sobre resultados financeiros e ativos sob gestão da Tarpon que poderão vir a se materializar mediante a conclusão da operação de venda de controle da Somos pelos Fundos Tarpon. Conforme destacado anteriormente, o fechamento dessa operação está sujeito a diversas condições precedentes previstas nos respectivos documentos da operação e a Companhia não pode assegurar que tais informações prospectivas irão se materializar nos termos aqui previstos.

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, tampouco de que as operações que possam gerar resultados projetados ou estimados serão efetivamente concluídas nos termos previstos.

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.



São Paulo - SP, June 24th, 2018. Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" or "the Company"), through its subsidiaries, conducts public and private equity investment activity through funds and managed accounts under its management ("Tarpon Funds"). The release was issued in accordance with accounting practices adopted in Brazil and with the IFRS.

STOCK DATA

Ticker: TRPN3
O/S: 44,219 shares
Treasury shares: 156k shares
Stock Price (24/07/2018): R\$ 2.53
Market Cap: R\$ 111.9 million
Daily Volume LTM:
67,3 k shares

IR contact

Phone: +55 (11) 3074-5800
ri@tarpon.com.br

Visit our IR website:
www.tarpon.com.br

2Q18 – Highlights

- ✓ **Assets under management:** As of June 30th, 2018, R\$ 4.7 billion in the portfolio funds strategies and R\$ 2.0 billion in the co-investment strategy, amounting to R\$ 6.7 billion of assets under management.
- ✓ **Performance:** Gross returns of R\$ 371.2 million and R\$ 481.6 million in the portfolio funds and co-investment funds, respectively.
- ✓ **Subscriptions and redemptions:** Redemption of R\$ 293.8 million in the portfolio funds and R\$ 13,2 in the co-investment funds.
- ✓ **Gross Revenue:** Management fee amounted to R\$ 8.3 million.
- ✓ **Net Income:** Net income amounted R\$ 3.9 million in 2Q18.

Introduction.....	3
Investment Strategy	4
Investment Performance	5
Assets Under Management	6
Investor Base	9
Financial Highlights.....	9
Corporate Governance	13
Attachments - Financial Reports	14

Introduction

Through its subsidiaries, Tarpon carries out the management of funds dedicated to investments in public and private companies, with the objective of achieving absolute long-term returns above the market.

Our business model is focused on generating value in companies in the long term, and our main investments involve controlling interests or as a relevant shareholder of such companies.

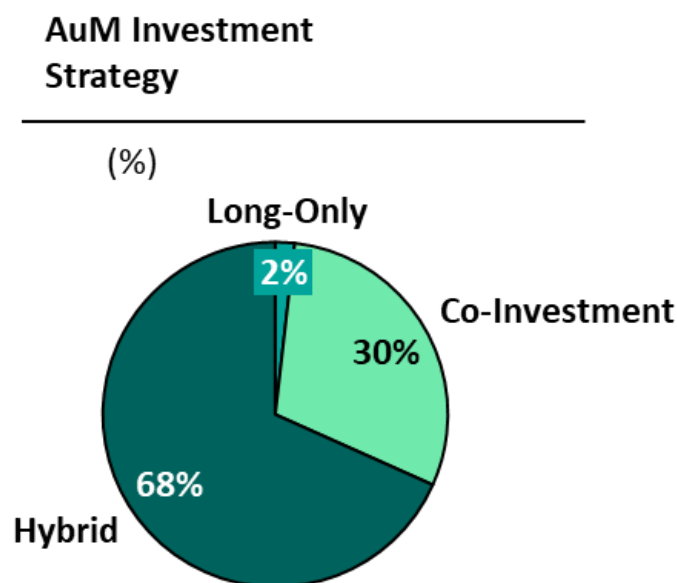
In 2Q18, the Tarpon Funds initiated two significant divestments: the execution of an agreement for the sale of a controlling stake in Somos Educação SA ("Somos") to Saber Serviços Educacionais Ltda., a company controlled by Kroton SA, the closing of which is subject to the implementation of certain conditions precedent; and Cremer S.A., whose sale was completed on April 4th, 2018.

The Tarpon Funds continue to hold a controlling stake in Omega Energia Renovável, while the investment in BRF S.A. ("BRF") has turned into a passive investment, without involvement by Tarpon in the Company's management.

We have observed a positive increase of R\$ 545 million in the Tarpon Funds' assets under management (AuM) in the 2Q18, compared to the previous quarter, mainly due to the revaluation of the investment in Somos after the announcement of the sale of control transaction. This increase has been offset by redemptions of R\$ 293.7 million paid in 2Q18 and by the negative performance of BRF shares in the period (depreciation of 21% in the stock price)

Investment strategy

We conduct our asset management activities through two main investment strategies: Portfolio Funds, divided in Long-Only Equity and Hybrid Equity and Co Investment Fund. In the chart below, we present the AuM breakdown between strategies:



Portfolio Funds

The portfolio funds investment strategy comprises funds that invest only in listed companies (Long-Only Equity) and funds investing in both listed companies and illiquid investments/private equity (Hybrid Equity).

As of June 30th, 2018, the AuM allocated to this strategy amounted to R\$ 4.7 billion.

Co-Investment Strategies

The co-investment strategy consists of funds organized with the purpose to invest in a single company or in specific opportunities along other Tarpon Funds.

The strategy of these funds is to invest in companies in which the portfolio funds already hold a significant exposure, allowing us to increase our overall stake in certain invested companies.

As of June 30th, 2018, the AuM allocated to this strategy amounted to R\$ 2.0 billion.

Investment performance

In the 2Q18, the Portfolio Funds Hybrid-Equity strategy posted net returns of 8.0% in R\$ and -7.7% in US\$. Net annualized performance is -1.5% in R\$ and 5.6% in US\$.

In the 2Q18, the Portfolio Funds Long-Only Equity strategy posted net returns of 14.5% in R\$ and 0.6% in US\$. The accumulated annualized returns of this strategy, net of taxes and expenses, is 16.6% in R\$ and 10.6% in US\$.

For illustrative purposes, in the 2Q18, Ibovespa and IBrX Indexes posted returns of -14.8% and -14.8%, respectively (both in R\$). Returns in US\$ were -26.5% and -26.6% for Ibovespa and IBrX, respectively:

Strategy	Launch	Performance ¹				Since Launch (annualized)
		2Q18	12 Months	2 years	5 years	
Long Only Equity (R\$)	may 2002	14.5%	-12.4%	-10.2%	-29.0%	16.6%
Long Only Equity (US\$)	may 2002	0.6%	-24.3%	-28.7%	-61.9%	10.6%
Hybrid Equity (R\$)	sep 2011	8.0%	2.0%	1.1%	-16.3%	-1.5%
Hybrid Equity (US\$)	oct. 2006	-7.7%	8.3%	11.6%	-40.9%	5.6%

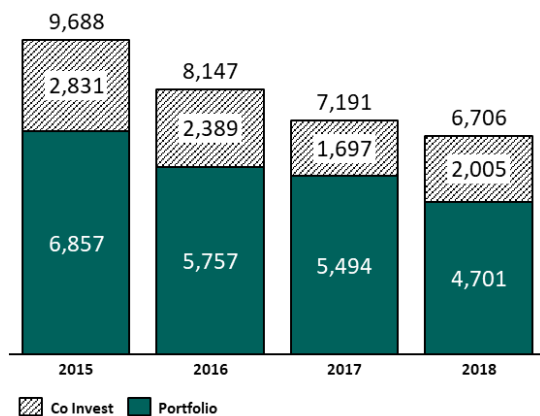
(1) Performance net of fees.

Assets under management

AuM¹ amounted to R\$ 6.7 billion as of June 30, 2018, an increase of 8.7% when compared to the previous quarter and an increase of 1.5% when compared to the same period of the previous year.

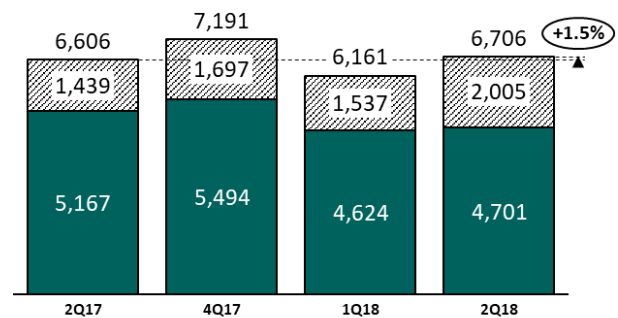
AuM Evolution - Annual

(R\$ MM)



AuM Evolution - Quarter

(R\$ MM)

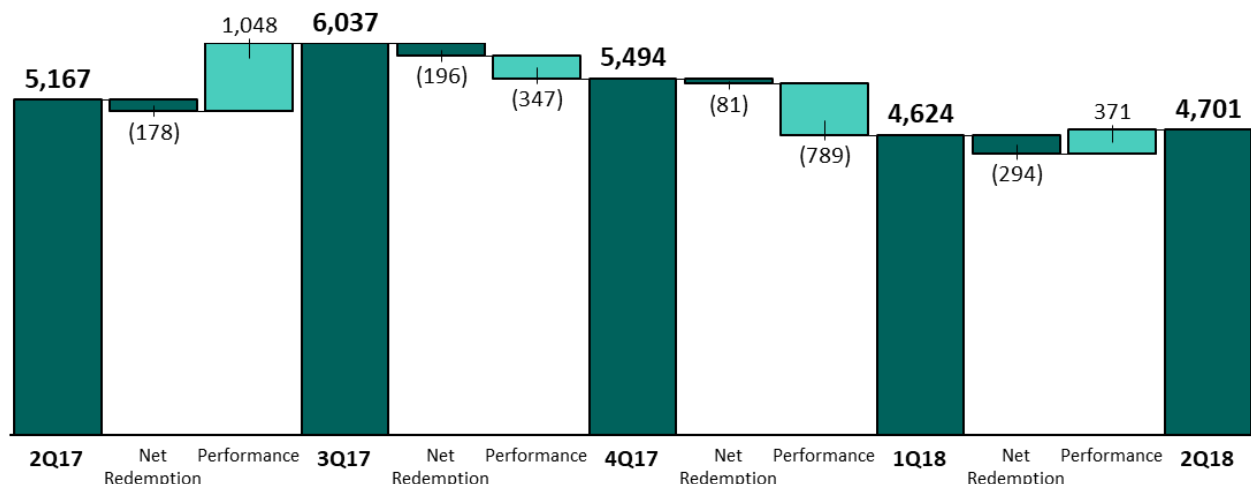


Portfolio Funds AuM

In 2Q18, the Portfolio Funds registered net redemptions of R\$ 293.7 million and performance of R\$ 371.2 million, resulting in an increase of 1.67% of our assets under management when compared to the previous quarter.

AuM Evolution Portfolio - Quarter

(R\$ MM)



As of June 30th, 2018, the AuM for portfolio funds allocated to investments classified as liquid (primarily represented by the investment in BRF) represented 21.0% of the total AuM of the portfolio funds (R\$ 987.3 million). Investments classified as illiquid (represented mainly by

investments in Somos Educação and Omega Energia), valued at fair value¹, corresponded to 79.0% of the AuM of the portfolio funds (R\$ 3.714,0 million).

Approximately 81.6% of the AuM of the portfolio fund belongs to the Tarpon Partners family of funds, whose liquidity terms are more restrictive than the other portfolio funds. In general, the Tarpon Partners' investor may redeem, every quarter, up to 1/12 of the outstanding balance of its liquid investment account, after a 90-day notice period, so that a full redemption from the liquid investment account shall be paid over three years after the notice period.

As of June 30th, 2018, the outstanding amount of redemptions payable from the portfolio funds' liquid pool corresponded to approximately 49.0% of the aggregate balance of liquid pool of the portfolio funds (R\$ 483,8 million), of which 31.7% shall be paid by the end of 2018, 57.9% by the end of 2019 and 10.4% after 2019. These percentages were estimated without considering any change in the net asset value of the funds after June 30th, 2018.

The illiquid investments are not subject to redemptions while they remain classified as such, and Tarpon must seek the transfer to the liquid investment account or the sale until the 8th anniversary (including extensions) of the respective investment. If an illiquid investment is sold, the proceeds from the sale attributed to investors who have already requested a full redemption from the fund will be distributed to the respective investors. As of June 30th, the balance of illiquid investments of the portfolio funds already linked to redemptions corresponded to 65.1% of the total illiquid investments of the portfolio funds (R\$ 2,419.0 million).

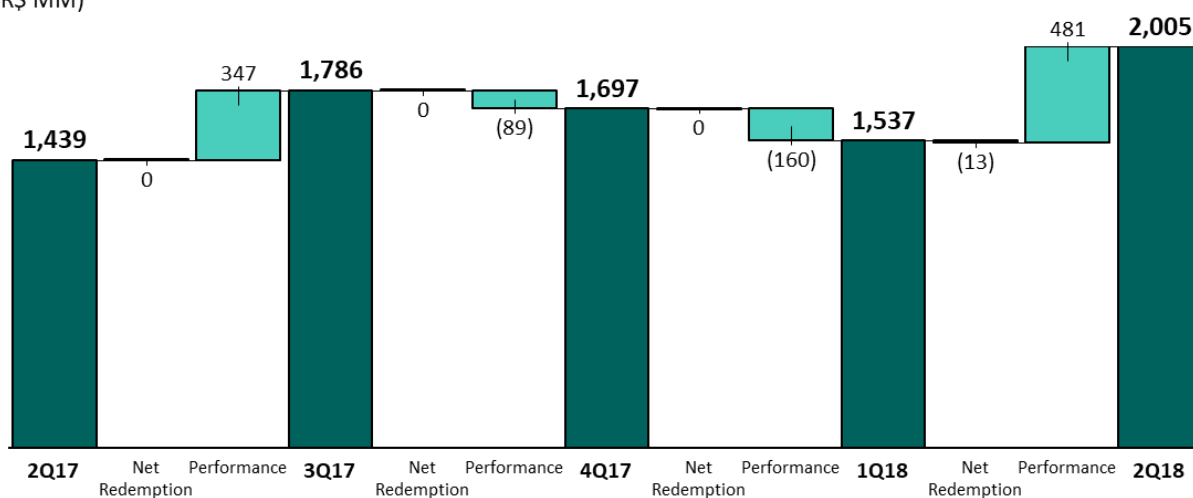
Therefore, as of June 30, 2018, the AuM of the Portfolio Funds not linked to outstanding redemptions was R\$ 1.798,5 million.

Co-investment Funds AuM

The co-investment funds posted a negative gross performance of R\$ 481.6 million in 2Q18.

AuM Evolution Co Investment - Quarter

(R\$ MM)



(1) The fair value for illiquid investments are measured based in quarterly internal valuations, according with accounting practices applicable to investment funds and conservative liquidity discounts. The fair value of certain investments may differ from the market price of the assets, due to the illiquidity of the positions held by the Tarpon Funds in the companies. For clarification purposes, as of June 30th, 2018, the investment of the Tarpon Funds in Somos was not valued considering the price under the sale of control transaction.

As of June 30th, 2018, out of the total amount of the AuM of the co-investment funds, 82.3% were not subject to a management fee and the performance fee is charged only upon the fund's divestment, corresponding primarily to the special purpose funds organized for investment in Somos. If the sale of control of Somos is completed, such special purpose funds (holders of approximately 41.2% of the total stake of the Tarpon Funds in Somos) will be liquidated and the proceeds from the sale (net of the respective performance fees) will be distributed to investors.

The remainder of the AUM of the co-investment funds is allocated into a multi-investment fund, subject to a quarterly collection of management fee and annual performance fee calculation. Of this fund, based on balances as of June 30th, 2018, 14.3% of the proceeds will be distributed as redemptions in 2018, 24.4% as of March 2020 and 61.3% corresponded to illiquid investments, which will be distributed upon the respective divestment.

Somos Educação S.A. divestment

On April 23rd, 2018, Tarpon Funds, as sellers, and Saber Serviços Educacionais Ltda., a company controlled by "Kroton S.A.", as the buyer, entered into an agreement providing for the purchase and sale of shares representing a controlling stake in Somos. This transaction involves the sale of 73.35% of the capital stock of Somos, for a total price of approximately R\$ 4.56 billion, of which R\$ 4.12 billion will be paid in cash upon closing of the transaction and the remainder will be retained as guarantee for certain contingent obligations assumed by sellers. The Tarpon Funds hold additional shares in Somos (1.43% of the share capital) that will be disposed of in the future.

The completion of this transaction is subject to certain conditions precedent provided in the agreement.

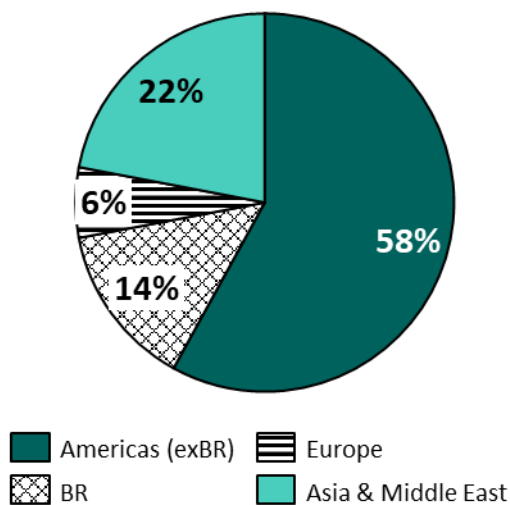
From the proceeds of the Somos divestment, it is estimated, based on data as of June 30th, 2018, that 79.6% will be distributed to the Tarpon Funds' limited partners (40.7% from the single investment co-investment fund and 38.9% referring to redemptions from other funds) and 20.4% will revert to new investments by the Tarpon Funds.

Investor base

As of June 30th, 2018, institutional investors, mainly endowments, foundations, pension funds and sovereign wealth funds, accounted for 78.9% of total AuM. The proprietary capital represented 10.7% of total AuM of the Tarpon Funds as of June 30th, 2018 and 36.3% of the total AuM not linked to outstanding redemptions.

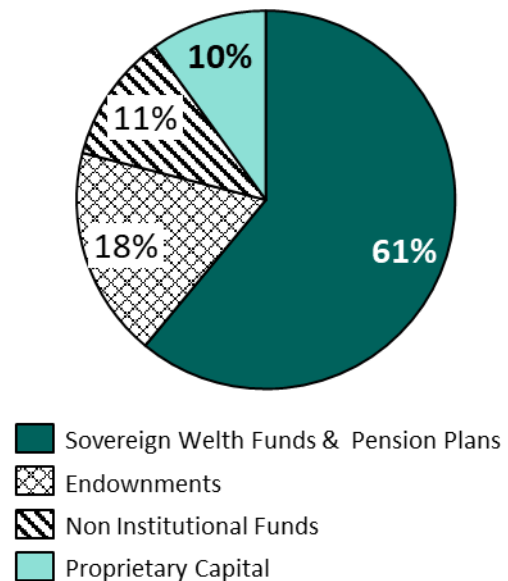
AuM by Region

(%)



AuM Investor Type

(%)



Financial Highlights

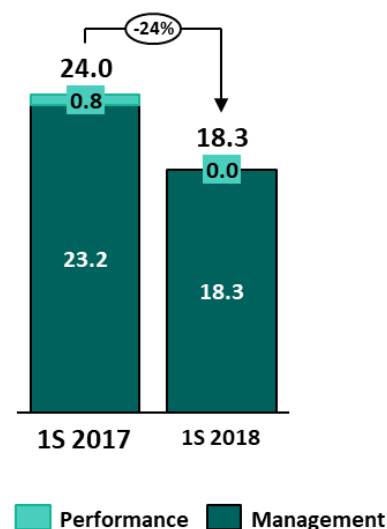
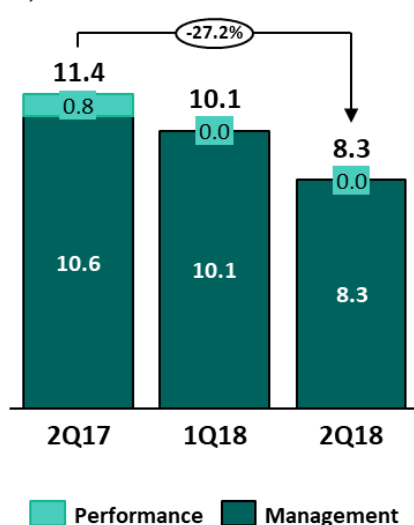
Operating revenues

Operating revenues are composed of revenues related to management fees – recurring income flow based on the Tarpon Funds’ net asset value – and revenues related to performance fees – income flow with higher volatility based on the performance of the Tarpon Funds.

During the 2Q18, the gross operating revenues amounted R\$ 8.3 million, a decrease of 27.6% when compared to 2Q17. This reduction is a consequence from the decrease of the Portfolio Funds’ AuM in the 2Q18, compared to 2Q17.

Operating Revenues

(R\$ MM)



Revenues related to management fees

Management fees are charged on the Tarpon Funds based on the amount of invested capital. Gross revenues related to management fees amounted to R\$ 8.3 million in 2Q18, equivalent to 100.0% of the operating revenues of the period.

The basis of collection of administration fee, in the case of illiquid investments, is the acquisition cost or the fair value of the investments, whichever is lower. Therefore, any revaluation of illiquid investments in excess of the respective acquisition cost will not impact the collection of management fees on these investments.

Revenues related to performance fees

Performance fees are payable when the Tarpon Funds' performance exceeds certain hurdle rates. The hurdles primarily are inflation index plus 6.0% per year.

The performance fees are subject to a high water mark, which means that such fees are charged only if the net asset value (NAV) of the fund exceeds the NAV of the previous performance fee collection date, adjusted by the hurdle rate.

As of June 30th, 2018, there was no revenue related to performance fees. Except for the special purpose funds for investment in Somos, the AuM of the Tarpon Funds remains substantially below the water mark.

In addition, if the sale of control of Somos is completed, it is expected that the Company will calculate performance fee revenue related to the special purpose funds, in the estimated gross amount of R\$ 117 million (referring to the portion in cash of the sale price, being that the determination of performance rate on the portion of the retained price is conditioned to its actual receipt by the funds). Of this amount, 35% is allocated as variable compensation to the Company's management and employees.

Operating expenses

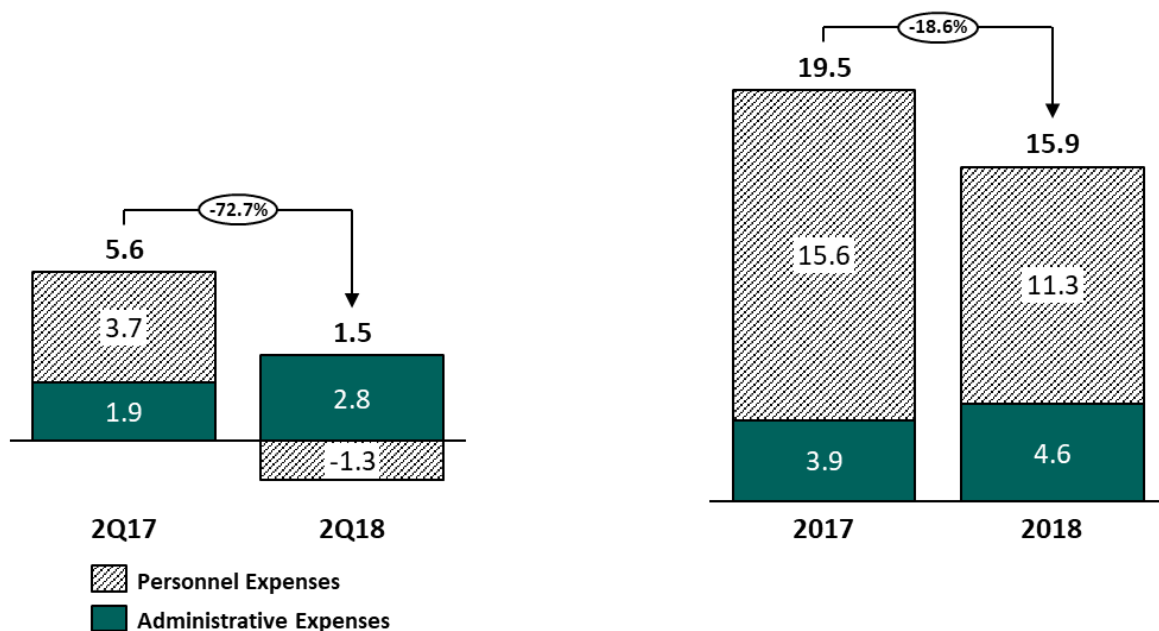
Operating expenses include general and administrative expenses, payroll, and other expenses related to depreciation, travel expenses, provisions for profit sharing program, stock option plans (without cash effect) and variable compensation.

During the 2Q18, operating expenses totaled R\$ 1.5 million, a decrease of 72.7% when compared to the same period of 2Q17, and a reduction of 18.6% compared to the same annualized period of 2017.

As of June 30th, 2018, personnel expenses totaled R\$ 1,315 (R\$ 3,658 in 2017). Due to the stock-based payment plan approved in April 2018, the bonus expense provision of the first quarter was reversed in the amount of R\$ 4,257, as these expenses will be recognized over the applicable vesting period.

Operating Expenses

(R\$ MM)



Taxes

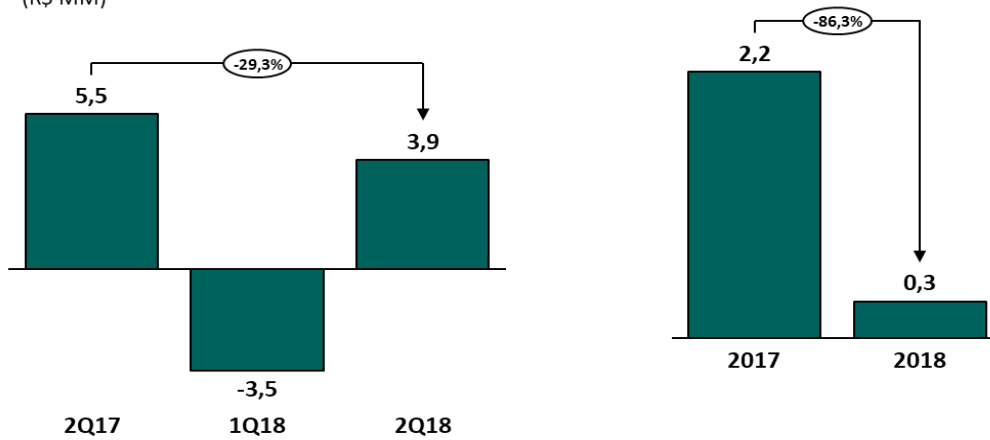
Deferred Income taxes and social contribution amounted up to R\$ 3.1 million during 2Q18.

Net Income

Tarpon registered a net loss of R\$ 3.9 million during 2Q18.

Net Income

(R\$ MM)



Corporate Governance

Our shares are traded on the Novo Mercado segment of BM&FBOVESPA under the ticker TRPN3. Tarpon has Fiscal Counsel and Audit Committee.

Considering date price of R\$ 2.53, the company's market value is R\$ 111.9 million.



TRPN3 vs Ibovespa (LTM - base 100)

Attachments - Reports

Consolidated Income Statement

Financial highlights - R\$ million

Income Statement	2Q18	2Q17	Var.%	6M 2018	6M 2017	Var.%
Gross revenues	8.3	11.4	-27%	18.3	24.0	-24%
Management fees	8.0	10.4	-22%	17.8	22.7	-21%
Performance fees	-	-	-	-	-	100%
Net revenues	8.0	11.1	-28%	17.8	23.4	-24%
Operating Expenses						
Personal Expenses	1.3	(3.7)	-136%	(11.3)	(15.6)	-28%
Administrative Expense and others	(2.8)	(1.9)	47%	(4.6)	(3.9)	20%
Net Income after Operating Expenses	6.5	5.5	18%	2.0	4.0	-51%
<i>Gross margin</i>	<i>81%</i>	<i>50%</i>		<i>11%</i>	<i>17%</i>	
Finance Income	0.5	0.3	61%	0.9	0.6	42%
Income tax and social contribution	(3.1)	(0.4)	790%	(2.5)	(2.3)	8%
Net Income	3.9	5.5	-29%	0.3	2.2	-86%
<i>Net margin</i>	<i>48%</i>	<i>49%</i>		<i>2%</i>	<i>10%</i>	
Earnings per share (R\$/share)	0.09	0.12	-29%	0.01	0.05	-86%
O/S	44,063	44,063	0%	44,063	44,063	0%
AuM (end of period)	6,706	6,606	2%	6,706	6,606	2%

Consolidated Balance Sheet

Financial highlights - R\$ thousands

Assets	2018	2017
Cash and cash equivalents	282	28,285
Financial assets measured at fair value through profit and loss	53,305	25,585
Receivables	284	658
Recoverable taxes	1,942	452
Other assets	9,482	8,129
Current assets	65,295	63,109
Recoverable taxes	1,099	1,075
Other assets	202	-
Deferred Tax	236	-
Fixed Assets	82	101
Intangible Assets	168	172
Non-current assets	1,787	1,348
Total assets	67,082	64,457
Liabilities		
Accounts payable	259	462
Dividends payable	86	2,421
Current tax liabilities	7,905	6,307
Payroll accruals	1,078	2,195
Current liabilities	9,328	11,385
Deferred Tax Liability	337	295
Non-current liabilities	337	295
Share capital	7,362	7,085
Capital reserve	3,236	3,236
Share in Treasury	(624)	(624)
Legal reserve	1,415	1,415
Profit reserve	7,072	7,072
Stock based payment reserve	22,474	21,697
Cumulative translation adjustment	16,174	12,896
Retained Earnings	308	-
Equity	57,417	52,777
Total liabilities and equity	67,082	64,457

Consolidated Cash Flow

Financial highlights - R\$ thousands

Cash Flow	2018	2017
Net income / (Loss)	308	2,245
Depreciation and Amortization	33	164
Stock Options	777	555
Accrued Income Tax and Social Contribution	2,731	2,282
Deferred Income Tax and Social Contribution	(194)	60
Adjusted net income	3,655	5,306
Receivables	374	(1,580)
Financial Instruments fair value through profit loss	(27,720)	910
Financial Derivatives	-	(456)
Recoverable Taxes	(1,514)	1,245
Other Assets	(1,555)	2,646
Payroll Accruals and Dividends payable	(1,117)	3,447
Accounts Payable	(203)	(159)
Tax liabilities	1,618	635
Income tax and social contribution paid	(2,751)	(2,964)
Cash used/provided by operating activities	(29,213)	9,030
Acquisition of property, plant and equipment	(10)	-
Cash provided by investing activities	(10)	-
Capital Increase	277	-
Dividends Paid	(2,335)	(4,975)
Purchase of treasure shares	-	(624)
Cash used in financing activities	(2,058)	(5,599)
Net decrease in cash and cash equivalents	(31,281)	3,432
Cash and cash equivalents at the beginning of period	28,285	25,742
Exchange rate changes on cash and cash equivalents	3,278	576
Net decrease in cash and cash equivalents	282	29,749

Contact:

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarpon.com.br

E-mail: ri@tarpon.com.br

Phone.: +55 (11) 3074-5800

Disclaimer

This document may contain forward-looking statements. Such forward-looking statements are and will be subject to many risks and uncertainties relating to factors that are beyond the Company's ability to control or estimate precisely, such as future market conditions, competitive environment, currency and inflation fluctuations, changes in governmental and regulatory policies and other factors relating to the operations of the Company and the funds managed by the Company, which may cause actual future results of the Company to differ materially from those expressed or implied in such forward-looking statements.

This document presents forward-looking statements and estimates regarding financial results and assets under management of Tarpon that may materialize upon the conclusion of the transaction involving the sale of control of Somos by the Tarpon Funds. As mentioned above, the closing of this transaction is subject to several precedent conditions set forth in the respective transaction documents and the Company cannot assure that such forward-looking information will materialize under the terms set forth herein.

The readers are advised not to make decisions exclusively on the basis of these projections and estimates. The projections and estimates do not represent and should not be interpreted as guarantees of future performance and should neither be construed as guarantee that the transactions that may generate estimated results will be effectively completed in accordance with their terms.

This document may contain operational information and other information that are not derived from the financial reporting of the Company. Such data has not been subject to any revision by the independent auditors of the Company and may involve management's estimates and assumptions.

This document does not constitute an offer, or invitation, or solicitation of an offer, to subscribe for or purchase any securities.