

FATO RELEVANTE

A Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia”) (B3: TRPN3) vem comunicar que, em reunião realizada nesta data, seu Conselho de Administração aprovou plano de reformulação do modelo de negócios da Companhia, que envolverá a implementação pela Companhia do conjunto de medidas aqui descritas.

Adicionalmente, a Companhia informa que, por meio de correspondência entregue nesta data, Mangue Participações Ltda., acionista controlador da Companhia (“Ofertante”), comunicou sua intenção de realizar oferta pública de aquisição das ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação no mercado, com o objetivo de cancelamento do registro de companhia aberta da Companhia e a consequente saída do segmento de listagem Novo Mercado, nos termos do §4º do artigo 4º da Lei nº 6.404/76 (“Lei 6.404/76”), da Instrução CVM nº 361/02 (“Instrução CVM 361”) e do Regulamento do Novo Mercado (“OPA”).

1. Contexto operacional da Companhia

Conforme mencionado no Relatório da Administração do 3º trimestre de 2018, datado de 14 de novembro de 2018, a Administração da Companhia vem conduzindo um processo de reformulação do modelo de negócios da Companhia, diante da ocorrência de uma série de eventos que impactaram de maneira significativa a continuidade do modelo vigente, incluindo, principalmente:

- (i) Eventos de liquidez no portfólio dos fundos sob gestão da Companhia (“Fundos Tarpon”): ao longo dos últimos dois anos, observou-se uma série de desinvestimentos relevantes nos Fundos Tarpon, sendo o mais recente a alienação de controle da Somos Educação S.A. Atualmente, o portfólio dos Fundos Tarpon é composto predominantemente por participações nas empresas do Grupo Omega Energia Renovável e, em menor escala, por participação acionária na BRF S.A., sendo esta última objeto de potencial distribuição aos cotistas de determinados Fundos Tarpon em decorrência de tratativas já avançadas em vigor entre a Companhia e tais cotistas a respeito da antecipação do pagamento de resgates de tais fundos.
- (ii) Consolidação dos resgates nos Fundos Tarpon: parcela substancial dos ativos sob gestão nos Fundos Tarpon (“AuM”) estão vinculados ao pagamento de resgates futuros já solicitados. Após a conclusão das distribuições aos cotistas dos Fundos Tarpon dos recursos oriundos da venda pelos Fundos Tarpon de participação acionária na Somos Educação S.A., o AuM vinculado a resgates totalizava, em 30 de novembro de 2018, R\$ 2,98 bilhões, ou 77,6% de um AuM

total de R\$ 3,84 bilhões na mesma data.

- (iii) Concentração do AuM no capital proprietário: como desdobramento do cenário de resgates acima descrito, a base de cotistas dos Fundos Tarpon que não se encontra vinculada a resgates passou a ser representada em sua grande parte pelos próprios acionistas controladores e administradores da Companhia. Os investimentos detidos por essas pessoas – o chamado capital proprietário – representava 73,1% do AuM não vinculado a resgates, em 30 de novembro de 2018.

2. Plano de reformulação

Diante do contexto acima exposto, a Administração da Companhia pretende promover ajustes significativos em sua estratégia de investimentos e no modelo de acesso e originação de novas oportunidades de investimentos.

O modelo anterior – representado principalmente pela estratégia de fundos híbridos – era baseado em mandatos de investimento amplos e flexíveis, envolvendo a aquisição de participações relevantes em companhias de grande porte, muitas delas participações de controle. Os termos atuais dos fundos também possibilitavam a alocação de parcela substancial dos recursos em investimentos ilíquidos, com prazos dilatados de realização. A base de investidores consistia predominantemente de investidores institucionais estrangeiros. O capital proprietário, que sempre foi relevante (10% a 15% da base de clientes), mas muito abaixo dos níveis de concentração atuais, servia principalmente o propósito de alinhamento com outros clientes

Com a redução do volume de ativos sob gestão dos Fundos Tarpon e dos recursos internos da Companhia – combinada com a necessidade de foco na geração de valor para os ativos remanescentes dos Fundos Tarpon e na manutenção do nível de serviço aos clientes atuais – a Companhia pretende restringir sua atuação direta em duas vertentes principais: portfólio de investimentos em companhias listadas em bolsa de valores e o investimento no Grupo Omega Energia Renovável.

O foco da Companhia nesses investimentos é justificado, pois além de representarem os principais ativos dos Fundos Tarpon, a Companhia possui um longo histórico de atuação e expertise nessas categorias de investimento (a Companhia foi fundada como gestora focada em bolsa de valores e o investimento no Grupo Omega Energia Renovável completou dez anos em 2018), bem como estrutura operacional suficiente para continuar a executar essa estratégia.

A Companhia pretende, ainda, explorar novas vertentes de investimentos, com perfil diferente daqueles historicamente realizados pela Companhia, seja pelo estágio de

desenvolvimento das companhias alvo (companhias mais novas e em fase de crescimento acelerado), seja pelos modelos de negócio de tais companhias (incluindo negócios focados em digital e tecnologia), o que implica em investimentos de menor porte e maior potencial de risco comparados a investimentos anteriormente realizados pela Companhia.

A Companhia buscará ter exposição a essas outras vertentes de investimentos mediante a associação com gestoras de recursos dedicadas a essas modalidades, nas quais a Companhia deterá participações societárias minoritárias (em torno de 20% do capital social). As gestoras associadas à Companhia poderão incluir empresas já existentes, *joint ventures*, e novas gestoras lideradas por atuais e antigos executivos da Companhia (como o Sr. Pedro de Andrade Faria) ou mesmo terceiros. Nessas associações, não será exigida da Companhia a contribuição de recursos ao capital das gestoras, uma vez que contarão com estratégias própria de captação de recursos, e a Companhia poderá, ainda, compartilhar sua atual estrutura de serviços de suporte (*back/middle office*) com as gestoras associadas, otimizando a alocação de recursos da Companhia.

Portanto, os objetivos desse modelo de associação da Companhia com gestoras dedicadas serão permitir que a Companhia diversifique sua estratégia de investimentos, porém preservando o foco nas principais categorias de ativos e, ao mesmo tempo, reduzindo a necessidade de alocação de recursos humanos e de capital pela Companhia para o desenvolvimento próprio dessas novas vertentes de investimentos.

No que diz respeito à estrutura organizacional da Companhia, a execução da estratégia de investimentos permanecerá sob a liderança do Sr. José Carlos Reis de Magalhães Neto, Diretor de Investimentos. O Sr. Marcelo Guimarães Lopo Lima assumirá o cargo de Diretor Presidente da Companhia.

Por fim, com a aprovação do plano de reformulação e redimensionamento das demandas orçamentárias de curto e médio prazo da Companhia que serão necessárias para suportar o novo modelo de negócios e sua estrutura organizacional, o Conselho de Administração aprovou as seguintes medidas:

- (i) a redução do montante previsto de remuneração variável, de 35% da receita apurada pela Companhia como taxa de performance no atual exercício social, para até 16% de tal receita, sendo a diferença destinada integralmente como distribuição de dividendos aos acionistas conforme o item (ii) abaixo; e
- (ii) a distribuição de dividendos intermediários à conta de lucros apurados em balanço datado de 30 de novembro de 2018, no montante total de R\$ 52.000.000,00 (o que já inclui a receita proveniente da taxa de performance relacionada ao desinvestimento de Somos Educação S.A.). Referida distribuição será equivalente a distribuição de aproximadamente 100% da estimativa de lucro

líquido da Companhia a ser apurado no exercício social de 2018.

O montante da distribuição de dividendos intermediários equivale a R\$ 1,158262 por ação de emissão da Companhia. O pagamento dos dividendos está previsto para o dia 15 de janeiro de 2019 e tomará como base a posição acionária no encerramento do pregão do dia 4 de janeiro de 2019. As ações da Companhia passarão a ser negociadas ex-dividendos a partir de 7 de janeiro de 2019 (inclusive).

3. OPA

Conforme a correspondência encaminhada pelo Ofertante, cuja íntegra consta anexa ao presente Fato Relevante, o Ofertante entende que o cancelamento do registro da Companhia como companhia aberta seria medida complementar ao plano de reformulação dos negócios aprovado pelo Conselho de Administração e consistente com as iniciativas de otimização da estrutura de capital da Companhia previstas em tal plano.

O Ofertante informou que entende que a OPA representa oportunidade de liquidez aos acionistas da Companhia, diante dos eventos recentes que impactaram a Companhia e das mudanças em seu modelo de negócios a serem promovidas pela Administração em resposta a tais eventos.

Ainda, segundo entendimento do Ofertante, o cancelamento de registro permitirá a redução de custos relevantes incorridos pela Companhia para sua manutenção como companhia aberta e a simplificação da estrutura corporativa e organizacional da Companhia. Portanto, caso obtido o cancelamento de registro, o Ofertante entende que a Companhia teria excesso de capital social, razão pela qual o Ofertante sugeriu que, nesta hipótese, o Conselho de Administração avaliasse a implementação das seguintes medidas:

- (i) capitalização integral das reservas de lucro, reservas de capital e reserva de ajuste acumulado de conversão da Companhia que, conforme balanço datado de 30 de novembro de 2018, somam o montante de R\$ 26,4 milhões; e
- (ii) após a capitalização de reservas prevista no item (i) acima, redução do capital social da Companhia, no montante de R\$ 33,2 milhões (acrescido de eventual saldo de lucro do exercício social de 2018 não distribuído como parte dos dividendos intermediários).

No entanto, caso não ocorra o cancelamento de registro da Companhia, o Ofertante entende que seria apropriada a preservação da atual política de caixa da Companhia, em níveis consistentes com o histórico dos últimos três anos, diante das perspectivas de resultados da Companhia no curto prazo e da manutenção dos custos e maior complexidade operacional de companhia aberta.

Portanto, se aprovada pelo Conselho de Administração e assembleia geral extraordinária da Companhia, a eficácia da redução de capital estaria condicionada ao êxito da Oferta.

O Conselho de Administração reunir-se-á oportunamente para avaliar as propostas de capitalização de reservas e redução de capital da Companhia, nos termos sugeridos pelo Ofertante.

O Ofertante informou que pretende lançar a OPA pelo preço de R\$ 2,25 (dois reais e vinte e cinco centavos) por ação, a ser deduzido pelo montante dos dividendos e quaisquer outros proventos eventualmente declarados pela Companhia, bem como caso o capital social da Companhia venha a ser alterado, em virtude de redução de capital, bonificações, grupamentos ou desdobramentos de ações, a partir desta data e até a data de encerramento do período de aquisição superveniente de que trata o §2º do artigo 10 da Instrução CVM 361, incluindo os montantes referentes à distribuição de dividendos intermediários e redução do capital social da Companhia acima previstos.

A Companhia informa que novas informações a respeito da OPA, além daquelas constantes da correspondência anexa, deverão ser oportunamente veiculadas pela Companhia após devidamente comunicadas a esta pelo Ofertante.

4. Composição do Conselho de Administração

Com a nomeação do Sr. Marcelo Guimarães Lopo Lima como Diretor Presidente da Companhia, este renunciou ao cargo de membro do Conselho de Administração, tendo sido substituído pelo Sr. Guilherme Figueiredo Maia Luz. O Sr. José Carlos Reis de Magalhães Neto foi nomeado como Presidente do Conselho de Administração.

Assim, o Conselho de Administração encontra-se composto pelos Srs. José Carlos Reis de Magalhães Neto (Presidente do Conselho e diretor executivo da Companhia), Eduardo Silveira Mufarej e Guilherme Figueiredo Maia Luz (membros não independentes, mas que não exercem qualquer cargo ou função executiva na Companhia) e Horácio Lafer Piva e Fabio Hering (membros independentes).

Este fato relevante é de caráter exclusivamente informativo e não constitui uma oferta pública de aquisição de valores mobiliários.

São Paulo, 28 de dezembro de 2018.

Alexandre Tadao Amoroso Suguita
Diretor de Relações com Investidores

TARPON
INVESTIMENTOS

CORRESPONDÊNCIA DO ACIONISTA CONTROLADOR

São Paulo, 28 de dezembro de 2018.

À

Tarpon Investimentos S.A.
Rua Iguatemi, 151, 23º andar
04513-030, São Paulo, SP

A/c: Membros do Conselho de Administração

Ref: Oferta pública de aquisição de ações para cancelamento de registro de companhia aberta

Prezados Senhores:

Mangue Participações Ltda. (“Mangue” ou “Ofertante”), acionista controlador da Tarpon Investimentos S.A. (“TISA” ou “Companhia”), vem, por meio desta, comunicar ao Conselho de Administração da Companhia sua intenção de realizar oferta pública de aquisição das ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação no mercado, com o objetivo de cancelamento do registro de companhia aberta da TISA (“Cancelamento de Registro”) e a consequente saída do segmento especial de listagem Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3” e “Novo Mercado”), nos termos do §4º do artigo 4º da Lei nº 6.404/76 (“Lei 6.404/76”), da Instrução nº 361/02 da Comissão de Valores Mobiliários (“Instrução CVM 361” e “CVM”), do Regulamento do Novo Mercado e do Estatuto Social da Companhia (“Oferta” ou “OPA”), observados os termos e condições aqui previstos.

A Oferta abrangerá até a totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia, excetuadas as ações detidas pelo Ofertante e por pessoas a ele vinculadas e as ações mantidas em tesouraria.

1. Justificativa da Oferta

É de conhecimento do Ofertante que, nesta data, o Conselho de Administração da Companhia aprovou um plano prevendo um conjunto de medidas com o objetivo de reformulação do modelo de negócios da Companhia e readequação de suas operações.

Entendemos que o cancelamento do registro como companhia aberta da TISA é medida complementar àquelas previstas em referido plano, e consistente com as iniciativas de otimização da estrutura de capital e redução de custos operacionais da Companhia.

Ainda, a Oferta, que é condição necessária para obtenção do Cancelamento de Registro, representa oportunidade de liquidez aos acionistas minoritários da Companhia, diante dos eventos recentes que impactaram os negócios da Companhia e das diversas mudanças a serem promovidas pela Administração em resposta a tais eventos.

2. Medidas complementares à Oferta

O Cancelamento de Registro permitirá a redução de custos relevantes incorridos pela Companhia para sua manutenção como companhia aberta e a simplificação da estrutura corporativa e organizacional da Companhia.

Portanto, caso obtido o Cancelamento de Registro, entendemos que a Companhia teria excesso de capital social, razão pela qual sugerimos que o Conselho de Administração avalie a implementação das seguintes medidas:

- (i) capitalização integral das reservas de lucro, reservas de capital e reserva de ajuste acumulado de conversão da Companhia que, conforme balanço datado de 30 de novembro de 2018, somam o montante de R\$ 26,4 milhões; e
- (ii) após a capitalização de reservas prevista no item (i) acima, redução do capital social da Companhia, no montante de R\$ 33,2 milhões (acrescido de eventual saldo de lucro do exercício social de 2018 não distribuído como parte dos dividendos intermediários).

No entanto, caso não ocorra o Cancelamento de Registro, entendemos mais apropriada a preservação da atual política de caixa da Companhia, em níveis consistentes com o histórico dos últimos três anos, diante das perspectivas de resultados da Companhia no curto prazo e da manutenção dos custos e maior complexidade operacional de companhia aberta.

Portanto, se aprovada pelo Conselho de Administração e assembleia geral extraordinária da Companhia, a eficácia da redução de capital estaria condicionada ao êxito da Oferta.

3. Condições da Oferta

O Cancelamento de Registro será obtido somente caso os titulares de Ações em Circulação que aceitarem a OPA ou concordarem expressamente com o Cancelamento de Registro representarem mais de 2/3 (dois terços) das Ações em Circulação. Serão considerados acionistas concordantes com o Cancelamento de Registro aqueles acionistas habilitados para participação no leilão da OPA que: (i) venderem suas Ações em Circulação na OPA; ou (ii) expressamente concordarem com o Cancelamento de Registro, sem a alienação de suas Ações em Circulação na OPA (“Condição para o Cancelamento de Registro”).

Para os fins da OPA, são consideradas “Ações em Circulação” todas as ações ordinárias de emissão da Companhia cujos titulares (i) concordarem expressamente com o Cancelamento de Registro; ou (ii) se habilitem para o leilão da OPA, independentemente de efetivamente venderem suas respectivas ações no leilão, com exceção daquelas ações de emissão da Companhia que sejam de titularidade do seu acionista controlador e de pessoas a ele vinculadas; de titularidade dos administradores e de pessoas a eles vinculadas; e mantidas em tesouraria.

Caso a Condição para o Cancelamento de Registro não seja verificada, o Ofertante desistirá da OPA.

Outros termos e condições da OPA serão oportunamente informados de acordo com a

regulamentação aplicável.

4. Preço por Ação

O preço por ação objeto da OPA será de R\$ 2,25 (“Preço por Ação”), a ser deduzido pelo montante dos dividendos e quaisquer outros proventos eventualmente declarados pela Companhia, bem como caso o capital social da Companhia venha a ser alterado, em virtude de redução de capital, bonificações, grupamentos ou desdobramentos de ações, a partir desta data e até a data de encerramento do período de aquisição superveniente de que trata o §2º do artigo 10 da Instrução CVM 361, incluindo os montantes referentes à distribuição de dividendos intermediários pelo Conselho de Administração nesta data e e redução do capital social da Companhia acima previstos (“Distribuições”).

Considerando que as Distribuições equivalem a um montante de R\$ 1,91 por ação de emissão da Companhia, e assumindo que ambas serão pagas anteriormente à liquidação da OPA, preço por ação da OPA será ajustado, passando a ser de R\$ 0,34 por ação. Esse valor representa um prêmio de 54,5% sobre o preço de fechamento das ações na B3, em 27 de dezembro de 2018 (R\$ 2,13 por ação), descontado dos montantes das Distribuições (equivalente a R\$ 0,22 por ação).

A avaliação do preço justo das ações de emissão da Companhia será objeto de laudo de avaliação a ser elaborado pela PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda., nos termos da regulamentação aplicável (“Laudo”). O Laudo deverá ser disponibilizado aos acionistas tão logo tenha sido concluído pelo avaliador.

O Ofertante somente prosseguirá com o lançamento da Oferta caso o piso da faixa do valor justo por ação a ser indicada no Laudo seja igual ou inferior ao Preço por Ação.

5. Registro

A Oferta estará sujeita a registro junto à CVM, devendo o respectivo pedido de registro ser protocolado pelo Ofertante no prazo máximo de 30 (trinta) dias contados a partir da presente data.

O Ofertante solicita à Companhia que seja dada imediata ciência aos acionistas e ao mercado em geral a respeito da presente correspondência, mediante a publicação de Fato Relevante.

Manteremos a Companhia e os acionistas informados a respeito do andamento dos procedimentos da Oferta.

Atenciosamente,



José Carlos Reis de Magalhães Neto
Diretor

Mangue Participações Ltda.

MATERIAL FACT

Tarpon Investimentos SA ("Company") (B3: TRPN3) hereby announces that, at a meeting held on this date, its Board of Directors approved a plan to reformulate the Company's business model, which will involve the implementation by the Company of the set of measures described herein.

In addition, the Company hereby informs that Mangue Participações Ltda., the controlling shareholder of the Company (the "Offeror"), announced its intention to launch a public tender offer to acquire the Company's outstanding common shares, with the purpose of canceling the Company's registration as a publicly-held company and consequently leaving the Novo Mercado listing segment, pursuant to Paragraph 4 of Article 4 of Law 6,404 / 76 ("Law 6,404 / 76"), of CVM Instruction N°. 361/02 ("CVM Instruction 361") and the Novo Mercado Regulation ("Offer").

1. The Company's operational context

As mentioned in the Management Report for the 3rd quarter of 2018, dated November 14, 2018, the Company's Management has been conducting a review of the Company's business model, due to the occurrence of a series of events that have significantly impacted the continuity of the current model, including, in particular:

- (i) Liquidity events in the portfolio of the funds managed by the Company ("Tarpon Funds"): over the last two years, the Tarpon Funds conducted a series of material divestments, the most recent being the sale of control of Somos Educação S.A. Currently, the portfolio of the Tarpon Funds consists predominantly of holdings in the companies of the Grupo Omega Energia Renovável and, to a lesser extent, of a shareholding in BRF S.A., the latter object of potential distribution to the investors of certain Tarpon Funds as a result of ongoing discussions between the Company and such investors regarding the acceleration of payment of redemptions from such funds.
- (ii) Consolidation of redemptions from the Tarpon Funds: a substantial portion of the assets under management in the Tarpon Funds ("AuM") are linked to the payment of previously requested redemptions. Following the completion of the distributions to the Tarpon Funds' investors of the proceeds from the sale of a shareholding in Somos Educação SA, the AuM linked to redemptions amounted to R\$ 2.98 billion on November 30, 2018, or 77, 6% of a total AuM of R \$ 3.84 billion on the same date.
- (iii) Concentration of AuM in proprietary capital: as a result of the redemption scenario described above, the investor base of the Tarpon Funds, which is not linked to redemptions, was largely represented by the Company's own controlling shareholders and management. The investments held by these individuals – the so-called proprietary capital – accounted for 73.1% of AuM not linked to redemptions, as of November 30, 2018.

2. Business model review

In view of the above, the Company's Management intends to promote significant adjustments in its investment strategy and in the model of access to, and origination of, new investment opportunities.

The previous model – mainly represented by the hybrid fund strategy – was based on broad and flexible investment mandates, involving the acquisition of material holdings in large companies, many of them controlling interests. The terms of the funds also allowed the allocation of a substantial portion of the resources in illiquid investments, with extended holding periods. The investor base consisted predominantly of foreign institutional investors. Proprietary capital, which was always relevant (10% to 15% of the customer base), but well below the current concentration levels, served mainly the purpose of alignment with other customers

With the reduction in the volume of assets under management of the Tarpon Funds and the Company's internal resources – combined with the need to focus on generating value for the remaining assets of the Tarpon Funds and maintaining the level of service to current clients – the Company intends to restrict its direct investment activities in two main areas: portfolio of investments in listed companies and investment in the Grupo Omega Energia Renovável.

The Company's focus on these investments is justified, since in addition to representing the main assets of the Tarpon Funds, the Company has a long history of performance and expertise in these investment categories (the Company was formed as a manager focused in stock exchange investments and the investment in Grupo Omega Energia Renovável completed ten years in 2018). The Company also already has sufficient operational structure to continue to continue the execution of this strategy.

The Company also intends to explore new investment categories, with a different profile from those historically carried out by the Company, either due to the stage of development of the target companies (early stage and high growth companies) or due to the business models of such companies (including businesses focused on digital and technology), which implies smaller investments and greater risk potential compared to investments previously made by the Company.

The Company will seek to have exposure to these other investments through the association with management companies dedicated to these modalities, in which the Company will hold a minority interest (around 20% of the capital stock). Managers associated with the Company may include existing companies, joint ventures, and new management companies led by current or former Company executives (such as Mr. Pedro de Andrade Faria) or even third parties. In these associations, the Company will not be required to contribute funds to the managers' capital, since they will have their own fundraising strategies, and the Company may also share its current back / middle office structure, with the associated management companies, optimizing the allocation of Company's resources.

Therefore, the objectives of this model of association with dedicated managers will be to allow the Company to diversify its investment strategy, while preserving the focus on the main categories of assets and, at the same time, reducing the Company's need to allocate human and capital resources in the development of these new investment categories.

Regarding the Company's organizational structure, the implementation of the investment strategy will remain under the leadership of Mr. José Carlos Reis de Magalhães Neto, Director of Investments. Mr. Marcelo Guimarães Lopo Lima will assume the position of Chief Executive Officer of the Company.

Lastly, with the approval of the Company's business model review plan, the short- and medium-term budget demands that will be necessary to support the new business model and its organizational structure have been reassessed, and the Board approved the following measures:

- (i) a reduction in the estimated amount of variable compensation, of 35% of the performance fee revenues in the current fiscal year, to up to 16% of such revenue, the difference being fully allocated as dividends to shareholders as per item (ii) below; and
- (ii) the distribution of interim dividends, based on earnings accounted for in the Company's November 30, 2018 balance sheet, in the total amount of R\$ 52,000,000.00 (which includes the revenues from the performance fee related to the divestment of Somos Educação S.A.). Such distribution will be equivalent to the distribution of approximately 100% of the estimated net income of the Company in the fiscal year of 2018.

The amount of the distribution of interim dividends is equivalent to R\$ 1.158262 per share issued by the Company. The payment of the dividends is scheduled for January 15, 2019 and will be based on the shareholding position at the closing of the trading session on January 4, 2019. The Company's shares will be ex-dividend traded as of January 7, 2019 (including).

3. OPA

According to the correspondence sent by the Offeror, the entirety of which is attached to this Material Fact, the Offeror understands that the cancellation of the Company's registration as a public company would be a complementary measure to the business model review plan approved by the Board and consistent with the initiatives for optimization of the Company's capital structure provided for in such plan.

The Offeror informed that it understands that the Offer represents a liquidity opportunity for the Company's shareholders, in view of the recent events that have impacted the Company and the changes in its business model to be promoted by Management in response to such events.

Also, according to the Offeror's understanding, the cancellation of registration will allow the reduction of material costs incurred by the Company for its maintenance as a publicly-held company and the simplification of the Company's corporate and organizational structure. Therefore, in case of cancellation of registration, the Offeror understands that the Company would have excess capital, which is why the Offeror suggested that, in this case, the Board should evaluate the implementation of the following measures:

- (i) full capitalization of the profit reserves, capital reserves and foreign exchange variation reserve of the Company, which, according to the balance sheet dated November 30, 2018, amounted to R \$ 26.4 million; and
- (ii) after the capitalization of reserves set forth in item (i) above, reduction of the Company's capital stock, in the amount of R \$ 33.2 million (plus any possible balance for the fiscal year of 2018 not distributed as dividends).

However, in the event of cancellation of the Company's registration, the Offeror understands that it would be appropriate to preserve the Company's current cash policy at levels consistent with the historical performance of the last three years, in view of the prospects of the Company's results in the short term and the maintenance of costs and greater operational complexity of a publicly-held company.

Therefore, if approved by the Board and extraordinary shareholders' meeting of the Company, the effectiveness of the capital reduction would be conditional on the success of the Offer.

The Board of Directors shall meet in due time to evaluate the proposals for capitalization of reserves and capital reduction of the Company, in the terms suggested by the Offeror.

The Offeror announced that it intends to launch the Offer for the price of R\$ 2.25 (two reais and twenty five cents) per share, to be deducted by the amount of dividends and any other proceeds eventually declared by the Company, as well as modification of the Company's share capital, whether as a result of capital reduction, issuance of bonus shares, reverse splits or stock splits, from this date and until the closing date of the supervening acquisition period referred to in paragraph 2 of article 10 of CVM Instruction 361, including the amounts related to the distribution of interim dividends and reduction of the capital stock of the Company provided above.

The Company informs that new information regarding the Offer, in addition to those included in the attached correspondence, shall be provided by the Company after being duly communicated to it by the Offeror.

4. Composition of the Board of Directors

With the appointment of Mr. Marcelo Guimarães Lopo Lima as Chief Executive Officer of the Company, he resigned as a member of the Board of Directors and was replaced by Mr. Guilherme Figueiredo Maia Luz. Mr. José Carlos Reis de Magalhães Neto was appointed Chairman of the Board of Directors.

The Board of Directors is composed of Mr. José Carlos Reis de Magalhães Neto (Chairman of the Board and executive director of the Company), Eduardo Silveira Mufarej and Guilherme Figueiredo Maia Luz (non-independent members, who do not hold any executive role in the Company) and Horácio Lafer Piva and Fabio Hering (independent members).

This material fact is exclusively for information purposes and does not constitute a public offer for the acquisition of securities.

São Paulo, December 28, 2018.

Alexandre Tadao Amoroso Suguita
Investor Relations Officer

CORRESPONDENCE OF CONTROLLING SHAREHOLDER

São Paulo, December 28, 2018.

To
Tarpon Investimentos S.A.
Iguatemi Street, 151, 23rd floor
04513-030, São Paulo, SP

A / c: Members of the Board of Directors

Ref: Tender offer for acquisition of shares for cancellation of registration as a publicly-held company

Dear Sirs:

Mangue Participações Ltda. ("Mangue" or "Offeror"), the controlling shareholder of Tarpon Investimentos SA ("TISA" or "Company"), hereby informs to the Company's Board of Directors its intention to carry out a public tender offer for the common shares with the purpose of cancelling TISA's registration as a publicly-held company ("Cancellation of Registration") and the consequent exit from the special segment of the Novo Mercado listing of B3 SA - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3" and "Novo Mercado"), pursuant to Paragraph 4 of Article 4 of Law 6,404 / 76 ("Law 6,404 / 76"), Instruction No. 361/02 of the Brazilian Securities and Exchange Commission ("Instruction CVM 361" and "CVM"), the Novo Mercado Listing Rules and the Company's Bylaws ("Offer"), subject to the terms and conditions set forth herein.

The Offer will comprise up to the totality of the common shares issued by the Company, except for the shares held by the Offeror and by persons related to it and the shares held by the Company in treasury.

1. Rationale of the Offer

The Offeror is aware that, on this date, the Company's Board approved a plan providing for a set of measures aimed at reformulating the Company's business model and adjusting its operations.

We believe that the cancellation of the registration as a publicly-held company of TISA is a complementary measure to those contemplated in said plan and is consistent with the Company's capital structure optimization and reduction of operating costs initiatives.

Furthermore, the Offer, which is a necessary condition for obtaining the Cancellation of Registration, represents an opportunity for liquidity to the minority shareholders of the Company, in view of the recent events that have impacted the Company's business and the various changes to be promoted by Management in response to such events.

2. Supplementary measures to the Offer

The cancellation of registration will allow the reduction of the material costs incurred by the Company for its maintenance as a public company and result in the simplification of the corporate and organizational structure of the Company.

Therefore, in case the Cancellation of Registration is obtained, we believe that the Company would have excess of capital, which is why we suggest that the Board of Directors evaluate the implementation of the following measures:

- (i) full capitalization of the profit reserves, capital reserves and foreign exchange variation reserve of the Company, which, according to the balance sheet dated November 30, 2018, amounted to R \$ 26.4 million; and
- (ii) after the capitalization of reserves set forth in item (i) above, reduction of the Company's capital stock, in the amount of R \$ 33.2 million (plus any possible balance for the fiscal year of 2018 not distributed as dividends).

However, in the event that the Cancellation does not occur, we consider it more appropriate to preserve the Company's current cash policy at levels consistent with the past three years, in view of the prospects of the Company's results in the short term and the maintenance of costs and greater operational complexity of the Company.

Therefore, if approved by the Board of Directors and extraordinary shareholders' meeting of the Company, the effectiveness of the capital reduction would be conditional on the success of the Offer.

3. Terms of the Offer

The Cancellation of Registration will be obtained only if the holders of Outstanding Shares that accept the Offer, or expressly agree with the Cancellation of Registration, represent more than $\frac{2}{3}$ (two thirds) of the Outstanding Shares. Consenting shareholders will be considered those that have registered to participate in the Offer's auction and that either (i) sell their Outstanding Shares in the Offer; or (ii) expressly agree to the Cancellation of Registration, without the sale of its Outstanding Shares in the Offer ("Condition for Registration Cancellation").

For the purposes of the OPA, all outstanding common shares issued by the Company whose holders (i) expressly agree to the Cancellation of Registration are considered "Outstanding Shares"; or (ii) qualify for the auction of the OPA, regardless of whether they actually sell their respective shares in the auction, with the exception of those shares issued by the Company that are owned by its controlling shareholder and persons related to it; of the ownership of the administrators and of persons related to them; and held in treasury.

In case the Condition for the Cancellation of Registration is not verified, the Offeror will desist from the Offer.

Other terms and conditions of the Offer will be duly informed in accordance with the applicable regulations.

4. Price per share

The price per share subject to the Offer will be R \$ 2.25 ("Price per Share"), to be deducted by the amount of dividends and any other proceeds eventually declared by the Company, as well as modification of the Company's share capital, whether as a result of capital reduction, issuance of bonus shares, reverse splits or stock splits, from this date and until the closing

date of the supervening acquisition period referred to in §2 of article 10 of CVM Instruction 361, including amounts related to the distribution of interim dividends approved by the Board of Directors on this date and the reduction of the capital stock of the Company described above ("Distributions").

Considering that the Distributions amount to R\$ 1.91 per share issued by the Company, and assuming that both will be paid prior to the settlement of the Offer, the price per share of under the Offer will be adjusted to R\$ 0.34 per share. This amount represents a 54.5% premium over the closing price of shares on the stock exchange, on December 27, 2018 (R\$ 2.13 per share), discounted by the amount of the Distributions (equivalent to R\$ 0.22 per share).

The valuation of the fair price of the Company's shares will be appraised by a report to be prepared by PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda., pursuant to the applicable regulations ("Appraisal Report"). The Appraisal Report will be made available to shareholders as soon as it has been completed by the appraiser.

The Offeror will only proceed with the launch of the Offer if the floor of the fair value per share range to be indicated in the Appraisal Report is equal to, or lower than, the Price per Share.

5. Registration

The Offer will be subject to registration with the CVM, and the respective request for registration must be filed by the Offeror within a maximum of thirty (30) days as of this date.

The Offeror requests the Company to be informed immediately to the shareholders and to the market in general regarding this correspondence, upon publication of a Material Fact.

We will keep the Company and the shareholders informed regarding the progress of the Offer procedures.

Regards,

Mangue Participações Ltda.