

São Paulo - SP, 27 de abril de 2017. 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 1º Trimestre de 2017.

MERCADO

Código da Ação: TRPN3
Ações em Circulação: 44.115 mil

Cotação 26/04/2017: R\$4,05
Valor de mercado:
R\$ 178,6 milhões

Volume médio diário LTM:
9,2 mil ações

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

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

1T17 – Destaques Financeiros e Operacionais

- ✓ **Ativos sob gestão:** em 31 de março de 2017, R\$ 5,2 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,2 bilhões em fundos de co-investimento, totalizando R\$ 7,4 bilhões.
- ✓ **Desempenho:** Rentabilidade bruta negativa de R\$ 430 milhões para os fundos de portfólio e R\$ 218 milhões para os fundos de co-investimento.
- ✓ **Captações e resgates:** No 1T17, houve resgate de R\$ 94,8 milhões nos fundos de portfólio. Não houve resgate nos fundos de co-investimento no 1T17.
- ✓ **Receitas operacionais:** A receita bruta de taxa de administração totalizou R\$ 12,6 milhões no 1T17.
- ✓ **Prejuízo líquido:** Prejuízo de R\$ 3,2 milhões no 1T17.

Índice

Sobre a Tarpon Investimentos	3
Contexto de mercado	3
Estratégias de Investimento.....	4
Desempenho dos Fundos de Portfólio	5
Ativos sob Gestão	6
Base de Investidores.....	7
Desempenho Financeiro	8
Governança Corporativa	11
Anexos – Demonstrativos Financeiros	12

Sobre a Tarpon Investimentos

A Tarpon realiza, por meio de suas subsidiárias, a gestão de fundos dedicados a investimentos em companhias abertas e fechadas, com o objetivo de viabilizar retornos absolutos no longo prazo, superiores à média de mercado.

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, com participação na sua administração. Dentro desse modelo, destacamos nossos investimentos em BRF, Somos Educação, Omega Energia Renovável e Cremer.

Além disso, realizamos a gestão de um portfólio dedicado a investimentos em bolsa de valores, com foco em oportunidades cujo valor de mercado esteja substancialmente inferior a nossa percepção de valor intrínseco.

Contexto de Mercado

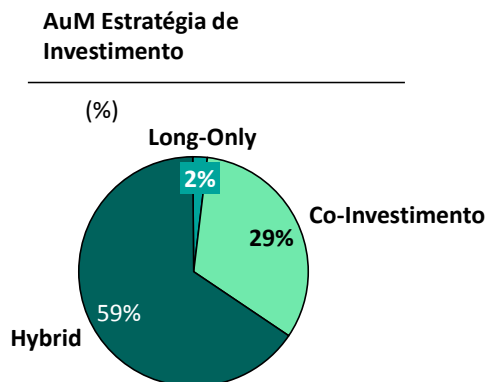
Acreditamos que o custo de capital é a alavanca de valor mais importante para os preços das ações no Brasil. Os impactos diretos e indiretos que o custo de capital tem sobre as empresas e a economia são muito positivos e devem continuar sustentando o pano de fundo positivo para o Brasil superar a crise pela qual passou nos últimos anos.

As possíveis repercussões que taxas de juros mais baixas terão na economia real, como o aumento das vendas e dos volumes resultantes de uma maior confiança por parte dos consumidores e dos empresários, podem ajudar a promover um ciclo positivo mais forte e mais longo, considerando que a economia permanece relativamente ociosa hoje.

No entanto, os investidores devem estar atentos a possíveis obstáculos no percurso, como o risco de deterioração do apoio ao governo no Congresso - e, por exemplo, uma reforma da previdência menos profunda - e, claro, as incertezas em torno das próximas eleições presidenciais.

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 (ativos sob gestão) 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 31 de março de 2017, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$ 5,2 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 31 de março de 2017, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 2,2 bilhões.

Desempenho dos Fundos de Portfólio

No 1T17, a estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance líquida no trimestre de -8,3% em R\$ e 0,2% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de -2,5% em R\$ e de 5,5% em US\$.

No 1T17, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* apresentou performance líquida de -3,5% em R\$ e -5,7% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 18,4% em R\$ e 13,3% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 1T17, os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de 7,9% e de 8,1%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de 11,0% e 11,2% respectivamente.

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

Estratégia	Início	Performance ¹				Desde o início (anualizado)
		1T17	12 Meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-3,5%	-10,6%	-34,0%	-24,1%	18,4%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-5,7%	-5,3%	-38,2%	-59,7%	13,3%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	-8,3%	-9,2%	-29,8%	-19,6%	-2,5%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	0,2%	9,6%	-27,8%	-52,1%	5,5%

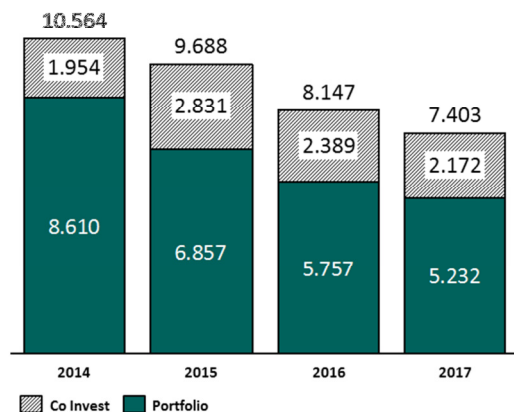
(1) Performance líquida de taxas e despesas.

Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("Assets Under Management" ou "AuM") totalizaram R\$ 7,4 bilhões em 31 de março de 2017, uma queda de 13,4% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

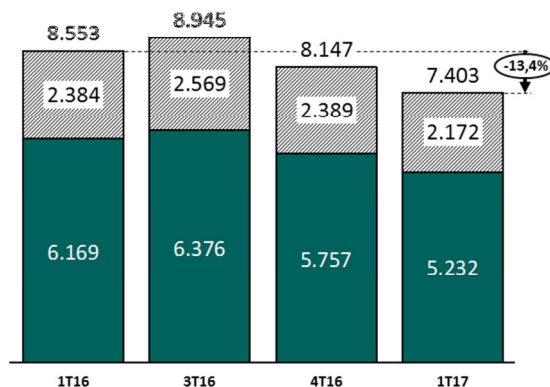
Evolução AuM Total - Anual

(R\$ MM)



Evolução AuM Trimestre

(R\$ MM)

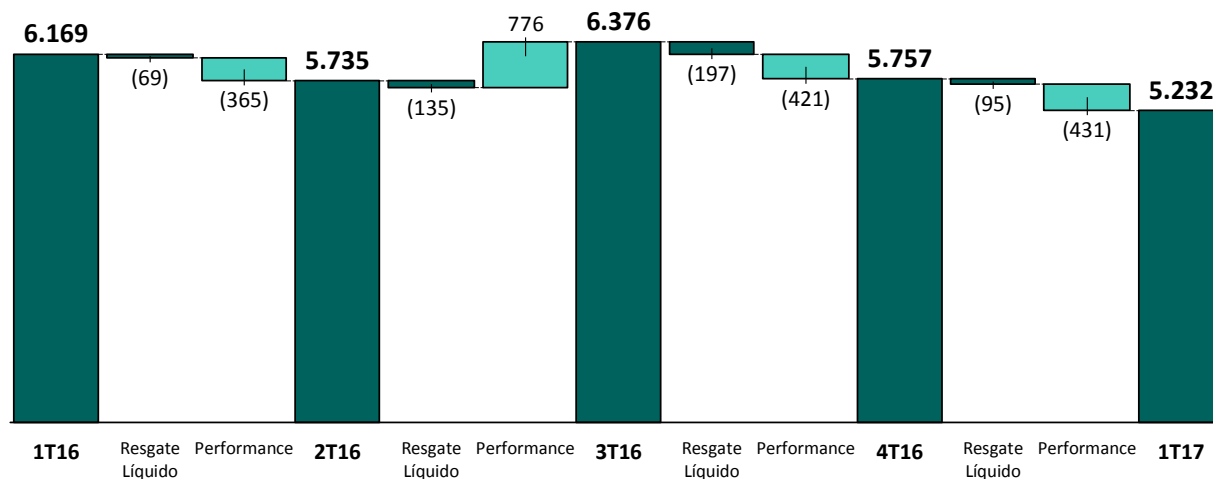


AuM Fundos de Portfólio

Para os fundos de portfólio, observou-se no 1T17 resgate líquido de R\$ 94,8 milhões e uma rentabilidade bruta negativa de R\$ 430,6 milhões.

Evolução AuM Portfólio - Trimestral

(R\$ MM)



(1) O valor de mercado 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.

Em 31 de março de 2017, o montante do AuM dos fundos de portfólio alocado em investimentos classificados como líquidos representava 52,6% do total do AuM dos fundos de portfólio. Os investimentos classificados como ilíquidos (representados principalmente pelos investimentos em Somos Educação, Omega Energia e Cremer), avaliados a valor de mercado⁽¹⁾, correspondiam a 47,4% do AuM dos fundos de portfólio.

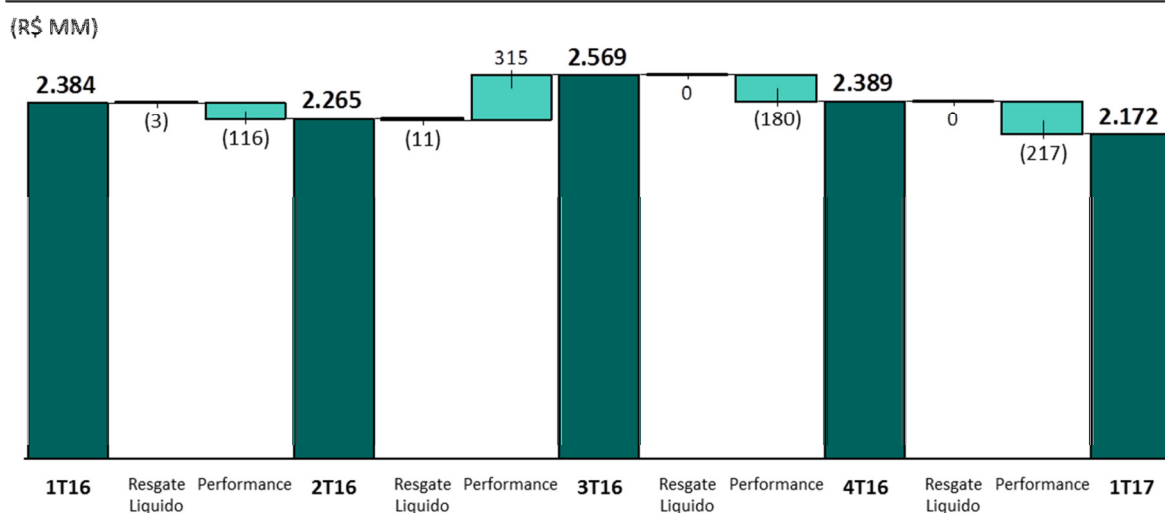
Aproximadamente 84,5% do AuM dos fundos de portfólio pertencem à “família de fundos” Tarpon Partners, cujos termos de liquidez são mais restritivos em relação aos demais fundos de portfólio. Modo geral, o investidor do Tarpon Partners pode resgatar, trimestralmente, observado prazo de carência de 90 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. Já 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.

O montante estimado de resgates a serem pagos no encerramento do próximo trimestre (2T17), considerando os já realizados nos 1T17 e períodos anteriores, sem considerar qualquer variação no valor patrimonial líquido dos fundos desde 31 de março de 2017, equivale a 6,9% do saldo total dos investimentos líquidos dos fundos de portfólio.

AuM Fundos de Co-investimento

Nos fundos de co-investimento não houve resgate ou captação. Já a performance bruta do 1T17 foi negativa de R\$ 217,7 milhões.

Evolução AuM Co Investimento - Trimestral

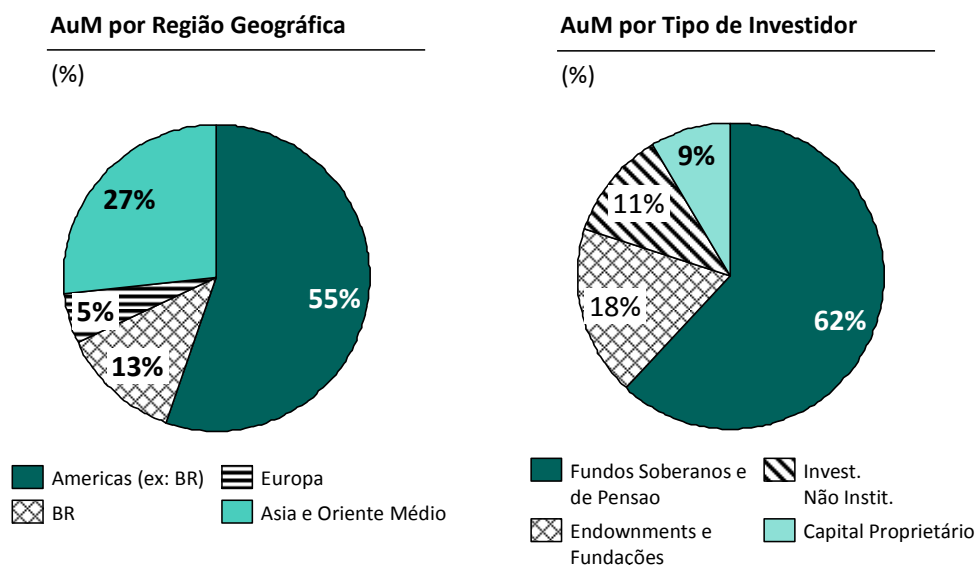


No 2T17, um fundo de co-investimento, cujo AUM em 31 de março de 2017 era de R\$ 813 milhões, será encerrado mediante a distribuição dos respectivos ativos aos cotistas. Tal fundo não era passível de cobrança de taxa de administração e não será recolhida taxa de performance no encerramento do fundo, em decorrência do desempenho abaixo do respectivo parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*).

Do montante total do AuM dos fundos de co-investimento, já excluindo o fundo a ser encerrado conforme descrito acima, 70,4% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance é apurada apenas no desinvestimento do fundo. O restante está sujeito a cobrança trimestral de taxa de administração e apuração anual de taxa de performance.

Base de Investidores

Em 31 de março de 2017, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 80,1% do AuM. O capital proprietário investido representava 8,7% do AuM.

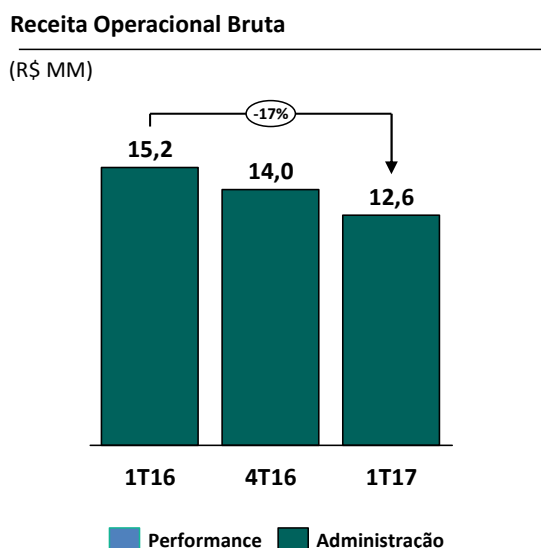


Desempenho Financeiro

Receitas Operacionais

As receitas operacionais são compostas por remuneração pelos serviços que prestamos aos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e a taxas de performance – fluxo de receitas de maior volatilidade, calculado com base na performance auferida pelos Fundos Tarpon.

A receita operacional bruta, no 1T17, foi de R\$12,6, representando uma redução de 17,1% quando comparado ao 1T16. Tal redução decorre da queda do saldo de AuM dos Fundos Tarpon no 1T17, comparado com o 1T16.



Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

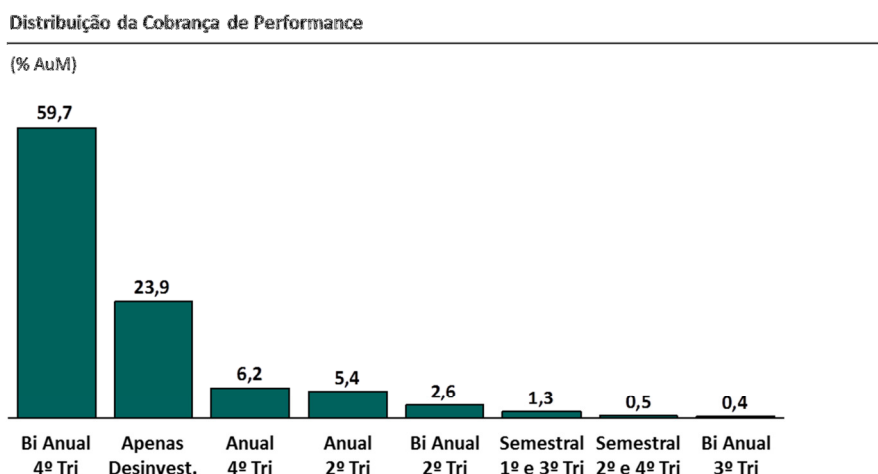
A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 1T17, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$12,6 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre.

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.

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



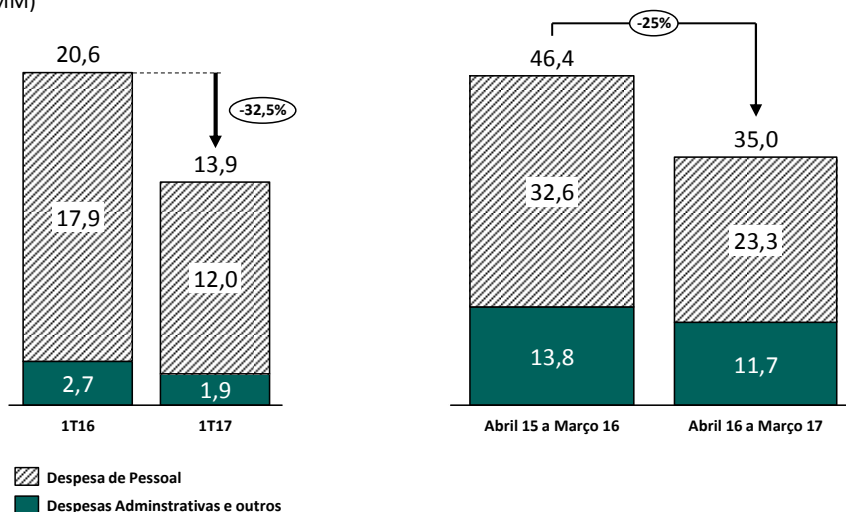
Em 31 de março de 2017, não houve receita relacionada à taxa de performance.

Despesas Operacionais

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\$13,9 milhões no 1T17, uma redução de 32,5% quando comparado ao 1T16.

Despesas Operacionais

(R\$ MM)



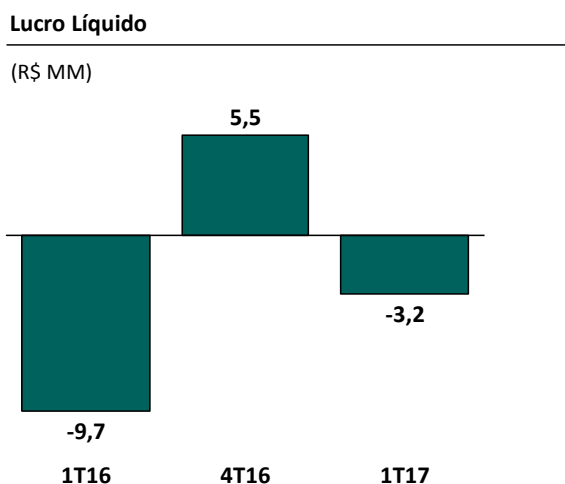
Os montantes apurados de PLR e remuneração variável referem-se ao período de competência compreendido entre 1º de abril de 2015 e 31 de março de 2016. Conforme recomendação do Comitê de Remuneração da Companhia (tomada exclusivamente por conselheiros independentes), o Diretor Presidente da Companhia não recebeu qualquer remuneração variável referente a esse período.

Impostos

Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$ 2,0 milhão no 1T17.

Resultado

Registramos prejuízo líquido de R\$ 3,2 milhões no 1T17.

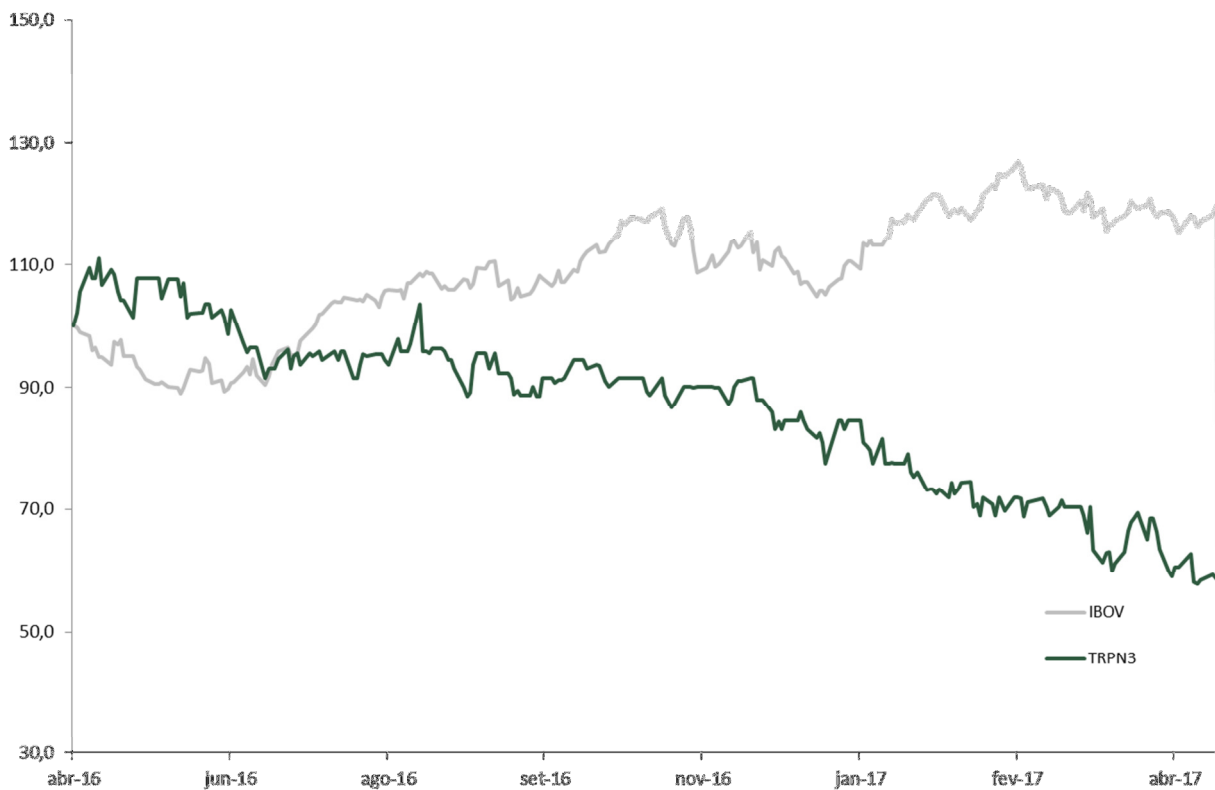


Governança Corporativa

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\$ 4,05 a Companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 178,6 milhões.

TRPN3 vs Ibovespa (LTM - base 100)



Anexos – Demonstrativos Financeiros

Demonstração dos Resultados Consolidados

DRE	1T17	1T16	Var.%
Receita operacional bruta	12.6	15.2	-17%
Taxas de administração	12.6	15.2	-17%
Receita operacional líquida	12.4	14.9	-17%
Despesas Operacionais			
Despesa de pessoal	(12.0)	(17.9)	-33%
Despesas de administração geral e outros	(1.9)	(2.7)	-30%
Resultado Líquido das Despesas Operacionais	(1.5)	(5.7)	-73%
<i>Margem bruta</i>	-12%	-38%	
Resultado das operações financeiras	0.3	(3.0)	-111%
Imposto de renda e contribuição social	(2.0)	(1.0)	106%
Prejuízo Líquido	(3.2)	(9.7)	-67%
<i>Margem líquida</i>	-26%	-65%	
Prejuízo básico por ação (R\$/ação)	(0.07)	(0.21)	-65%
Ações em circulação (milhares)	44,115	46,197	-5%
AuM (fim do período)	7,411	8,835	-16%

Balanco Patrimonial Consolidado

Destaques financeiros - R\$ mil

Ativos	1T17	2016
Caixa e equivalentes de caixa	33.276	25.742
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	19.008	18.982
Recebíveis	1.232	395
Impostos a compensar	3.331	3.867
Outros ativos	1.817	5.200
Total do ativo circulante	58.664	54.186
Ativo imobilizado	306	443
Ativo intangível	179	182
Total do ativo não circulante	485	625
Total do ativo	59.149	54.811
Passivo		
Contas a pagar	434	648
Instrumentos Financeiros Derivativos	758	456
Obrigações tributárias	1.879	2.152
Obrigações Trabalhistas / Societárias	15.051	3.176
Total do passivo circulante	18.122	6.432
Imposto Diferido	218	187
Total do passivo não circulante	218	187
Capital social	7.085	7.085
Reserva de capital	1.968	1.968
Reserva legal	1.415	1.415
Reserva de lucro	1.268	1.268
Ajuste Acumulado de Conversão	11.233	12.236
Plano de opções	21.049	20.758
Dividendos Adicionais Propostos	-	3.462
Prejuízo Acumulado	(3.209)	-
Total do patrimônio líquido	40.809	48.192
Total do patrimônio líquido e passivo	59.149	54.811

Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados

Destaques financeiros - R\$ mil

Demonstração dos Fluxos de Caixa	1T17	1T16
Resultado líquido	(3.209)	(9.735)
Depreciação	80	306
Aumento em plano de opções	291	536
Imposto Diferido	31	-
Marcação a Mercado Derivativos	302	3.672
Provisão imposto de renda e contribuição social	1.958	-
Resultado líquido ajustado	(547)	(5.221)
Recebíveis	(916)	(36)
Outros Ativos e Outras Obrigações	3.240	1.852
Impostos e Tributos	(31)	(1.442)
Contas a Pagar	(260)	(153)
Obrigações Societárias e trabalhistas	8.656	8.800
Instrumento Financeiro Derivativo	-	(3.412)
Imposto de renda e contribuição social pago	(1.664)	-
Caixa proveniente de atividades operacionais	8.478	389
Varição de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	(26)	12.457
Baixa Ativo Imobilizado	59	-
Aquisição Ativo Intangível	-	(59)
Caixa proveniente/(aplicado) das atividades de Investimento	33	12.398
Dividendos pagos	(243)	(1.957)
Aumento de Capital/ Exercício de opção de ação	-	706
Recompra de ações	-	(10.444)
Caixa utilizado nas atividades de financiamento	(243)	(11.695)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa	8.268	1.091
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	25.742	34.740
Varição cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	(734)	(3.142)
Caixa e equivalentes a caixa no fim do ano	33.276	32.689

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.

