

**São Paulo - SP, 14 de agosto 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 2º Trimestre de 2017.

### MERCADO

Código da Ação: TRPN3  
Total de Ações: 44.115 mil  
Ações em tesouraria 155mil

Cotação 11/08/2017: R\$3,60  
Valor de mercado:  
R\$ 158,8 milhões

Volume médio diário LTM:  
25,5 mil ações

### Contatos:

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

Visite nosso website de RI:  
[www.tarpon.com.br](http://www.tarpon.com.br)

### 2T17 – Destaques Financeiros e Operacionais

- ✓ **Ativos sob gestão:** em 30 de junho de 2017, R\$ 5,1 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 1,5 bilhões em fundos de co-investimento, totalizando R\$ 6,6 bilhões.
- ✓ **Desempenho:** Rentabilidade bruta de R\$ 153 milhões para os fundos de portfólio e R\$ 105 milhões para os fundos de co-investimento.
- ✓ **Captações e resgates:** No 2T17, houve resgate de R\$ 218 milhões nos fundos de portfólio e R\$ 838 milhões nos fundos de co-investimento.
- ✓ **Receitas operacionais:** A receita bruta de taxa de administração e performance totalizou R\$ 11,4 milhões no 2T17.
- ✓ **Lucro líquido:** Lucro de R\$ 5,5 milhões no 2T17.

### 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 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

---

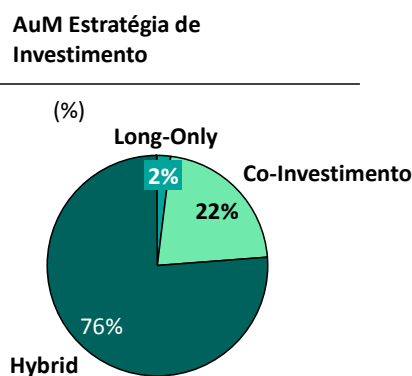
No início do trimestre, após muitos anos, observamos uma melhoria significativa nos principais indicadores da economia brasileira (taxas de juros, inflação, bolsa de valores, CDS). Porém, os novos escândalos de corrupção envolvendo a delação da JBS e o presidente Temer voltaram a provocar um forte sentimento de incerteza no mercado, especialmente em relação à capacidade do Governo Federal continuar a promover a agenda de reformas.

Não obstante, esperamos que a tendência de recuperação estrutural de inflação e taxas de juros persista, ainda que em um ritmo mais lento que o esperado antes da eclosão dos novos escândalos, o que deve contribuir para a redução de custo de capital das companhias de nosso portfólio.

### 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 30 de junho de 2017, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$ 5,1 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 2017, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 1,5 bilhões.

### Desempenho dos Fundos de Portfólio

No 2T17, a estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance líquida no trimestre de 2,9% em R\$ e -2,1% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de -2,0% em R\$ e de 5,3% em US\$.

No 2T17, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* apresentou performance líquida de 9,6% em R\$ e 5,5% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 18,8% em R\$ e 13,4% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 2T17, os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de -3,6% e de -2,9%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -9,0% e -8,3% respectivamente.

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

Estratégia	Performance <sup>1</sup>					
	Início	2T17	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	9,6%	2,4%	-25,1%	-10,1%	18,8%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	5,5%	-5,8%	-34,7%	-49,2%	13,4%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	2,9%	-0,4%	-26,1%	-11,7%	-2,0%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-2,1%	3,0%	-29,0%	-44,4%	5,3%

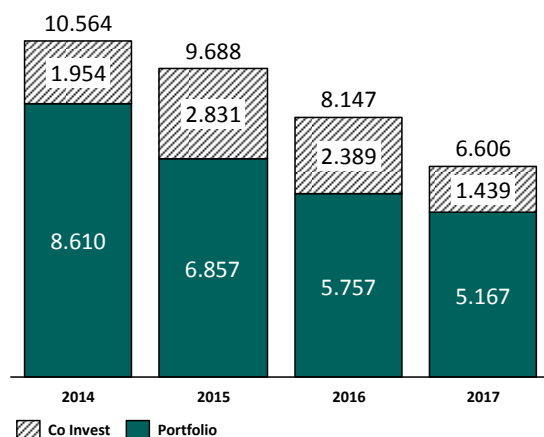
(1) Performance líquida de taxas e despesas.

### Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("Assets Under Management" ou "AuM") totalizaram R\$ 6,6 bilhões em 30 de junho de 2017, uma queda de 17,4% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

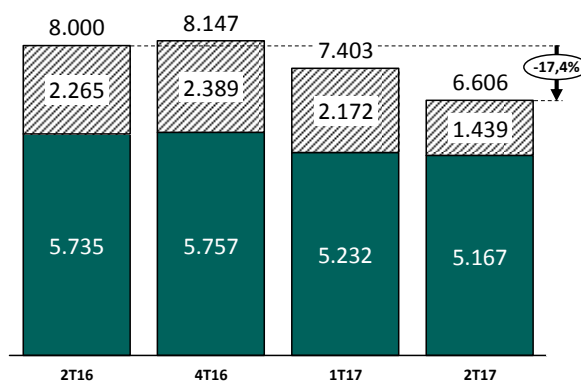
#### Evolução AuM Total - Anual

(R\$ MM)



#### Evolução AuM Trimestre

(R\$ MM)

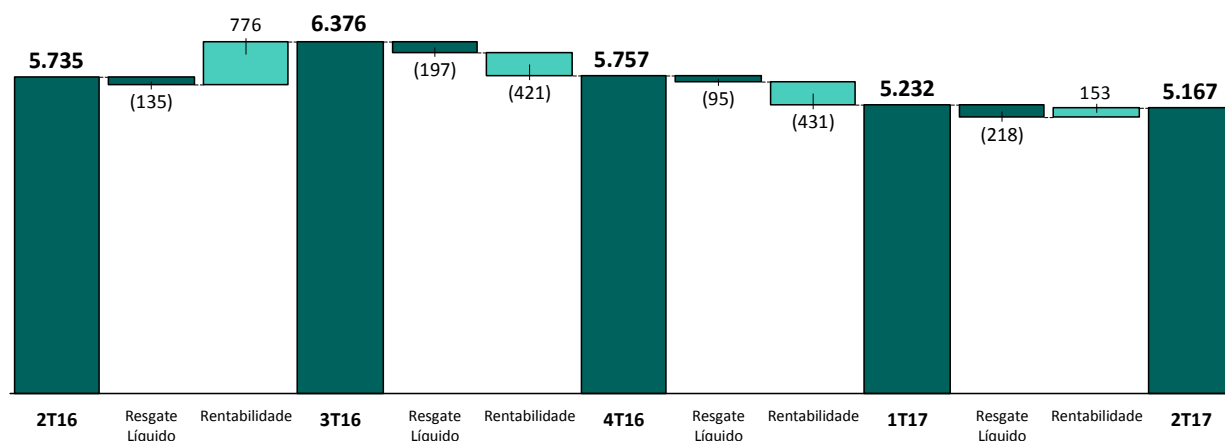


### AuM Fundos de Portfólio

Para os fundos de portfólio, observou-se no 2T17 resgate líquido de R\$ 218 milhões e uma rentabilidade bruta de R\$ 153 milhões.

#### Evolução AuM Portfólio - Trimestral

(R\$ MM)



- (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. 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.

Em 30 de junho de 2017, o montante do AuM dos fundos de portfólio alocado em investimentos classificados como líquidos representava 50,5% 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 justo<sup>(1)</sup>, correspondiam a 49,5% do AuM dos fundos de portfólio.

Recentemente, a Omega Geração S.A., companhia controlada pelos Fundos Tarpon, concluiu oferta pública de distribuição de ações (IPO). Não obstante, tal investimento continuará a ser classificado como investimento ilíquido.

Aproximadamente 87,9% 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.

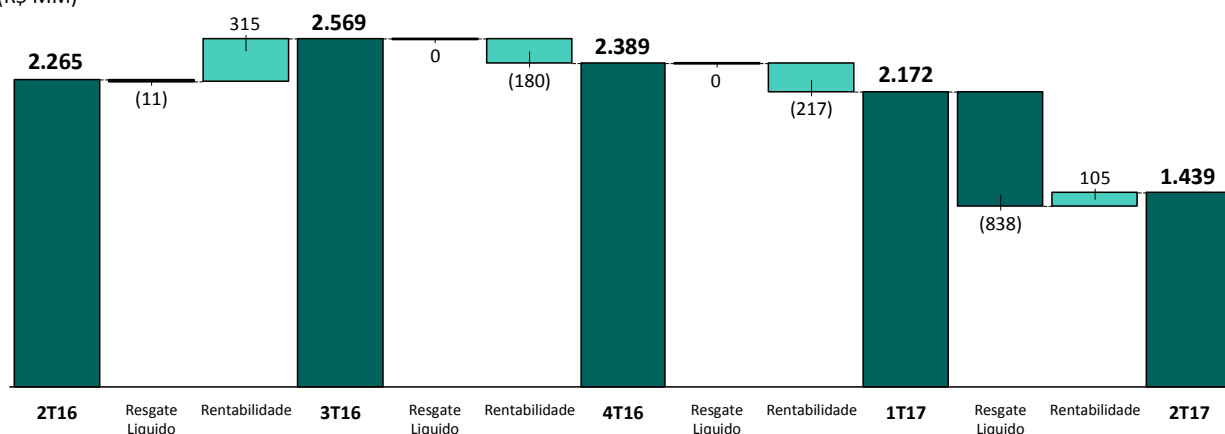
O montante estimado de resgates a serem pagos no encerramento do próximo trimestre (3T17), considerando os já realizados nos 2T17 e períodos anteriores, sem considerar qualquer variação no valor patrimonial líquido dos fundos desde 30 de junho de 2017, equivale a 6,0% do saldo total dos investimentos líquidos dos fundos de portfólio.

### AuM Fundos de Co-investimento

Nos fundos de co-investimento tivemos resgates de R\$ 838 milhões, referente ao vencimento do prazo de duração de fundo com propósito específico de investimento na BRF, conforme já antecipado no relatório do trimestre anterior. Já a performance bruta do 2T17 foi de R\$ 105 milhões.

#### Evolução AuM Co Investimento - Trimestral

(R\$ MM)



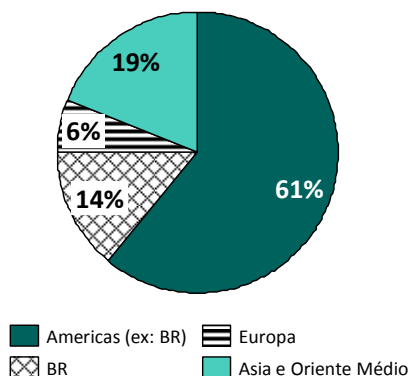
Do montante total do AuM dos fundos de co-investimento, 70,0% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance é apurada apenas no desinvestimento do fundo, referindo-se principalmente a fundo de propósito específico para investimento na Somos Educação. O restante está sujeito a cobrança trimestral de taxa de administração e apuração anual de taxa de performance.

### Base de Investidores

Em 30 de junho de 2017, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 57,7% do AuM. O capital proprietário investido representava 10,4% do AuM.

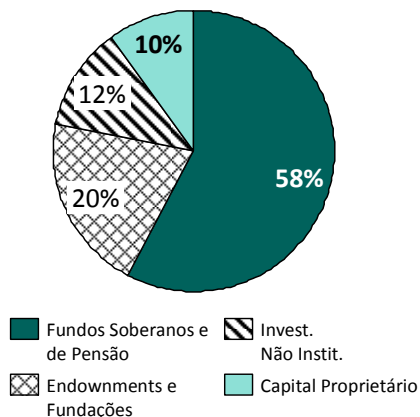
AuM por Região Geográfica

(%)



AuM por Tipo de Investidor

(%)



### Desempenho Financeiro

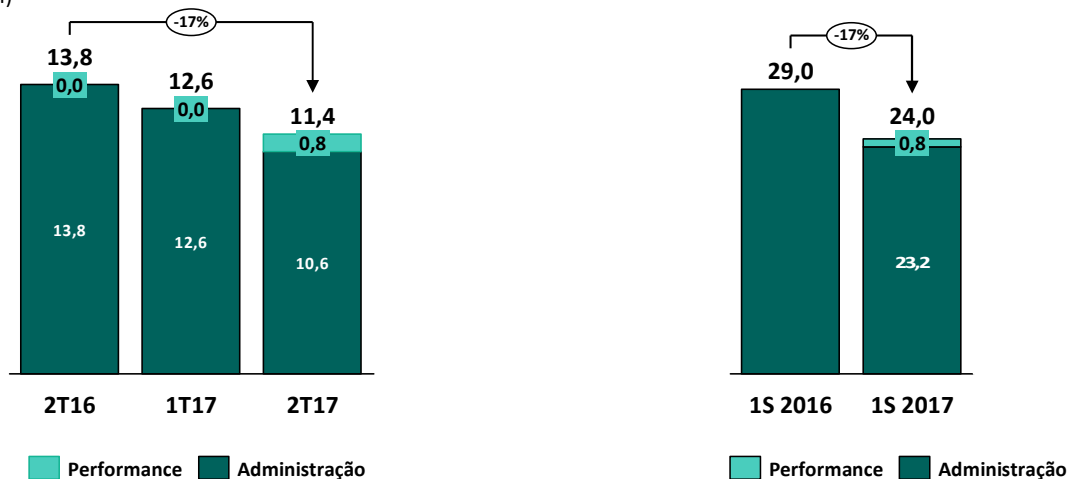
#### Receitas Operacionais

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 performance auferida pelos Fundos Tarpon.

A receita operacional bruta, no 2T17, foi de R\$11,4, representando uma redução de 17,4% quando comparado ao 2T16. Tal redução decorre da queda do saldo de AuM dos Fundos Tarpon no 2T17, comparado com o 2T16.

Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)





### Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 2T17, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$10,6 milhões, o equivalente a 93% 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

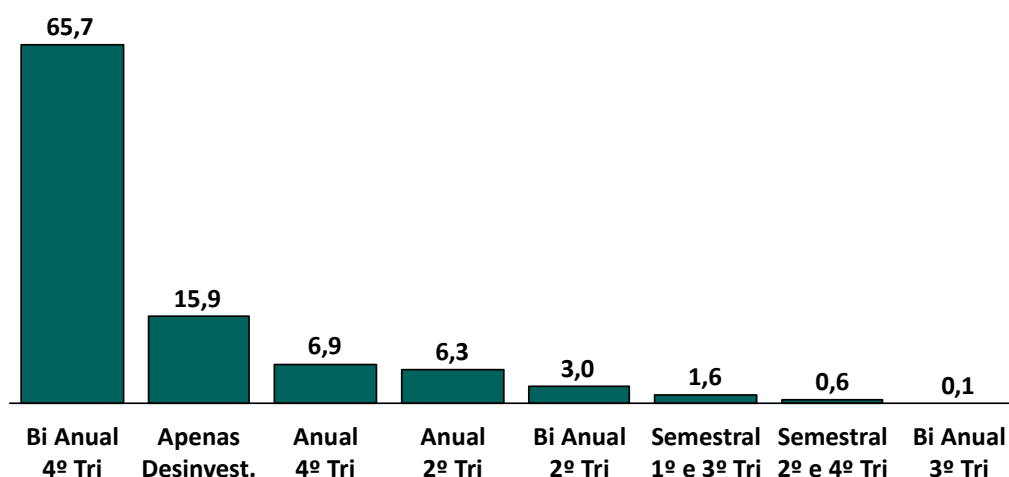
A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro de rentabilidade um indicador de inflação + 6,0% ao ano.

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.

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:

#### Distribuição da Cobrança de Performance

(% AuM)



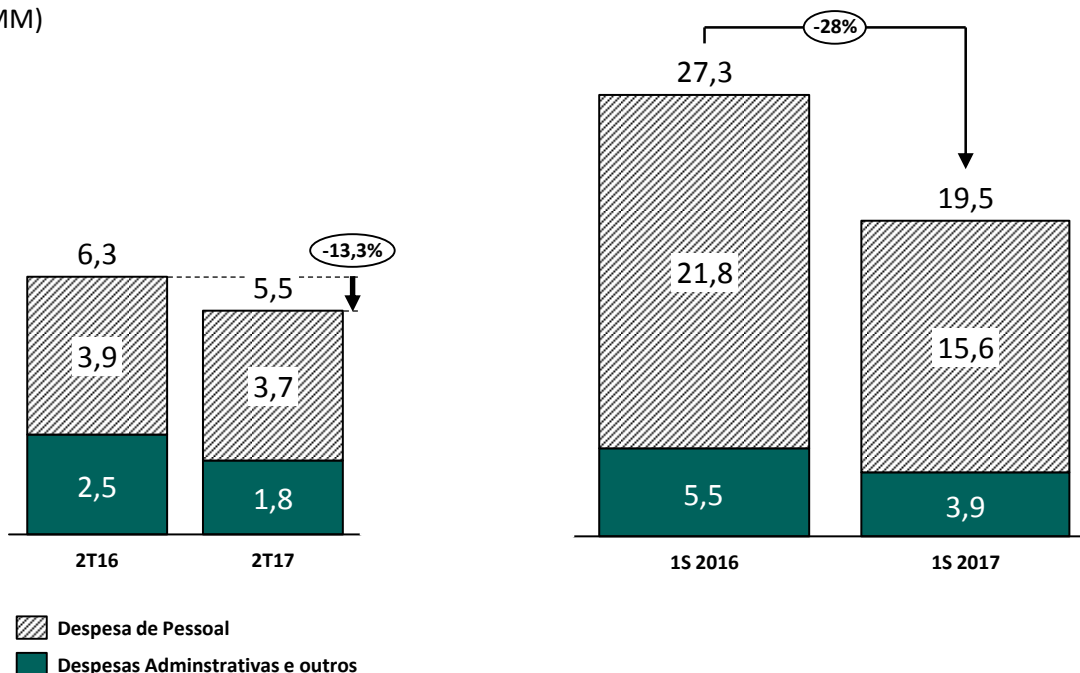
No 2T17, o total de receita bruta relacionada à taxa de performance foi de R\$ 793 mil relacionados ao portfólio dedicado apenas a bolsa de valores.

### 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\$5,5 milhões no 2T17, uma redução de 13,3% quando comparado ao 2T16.

#### Despesas Operacionais

(R\$ MM)



### Impostos

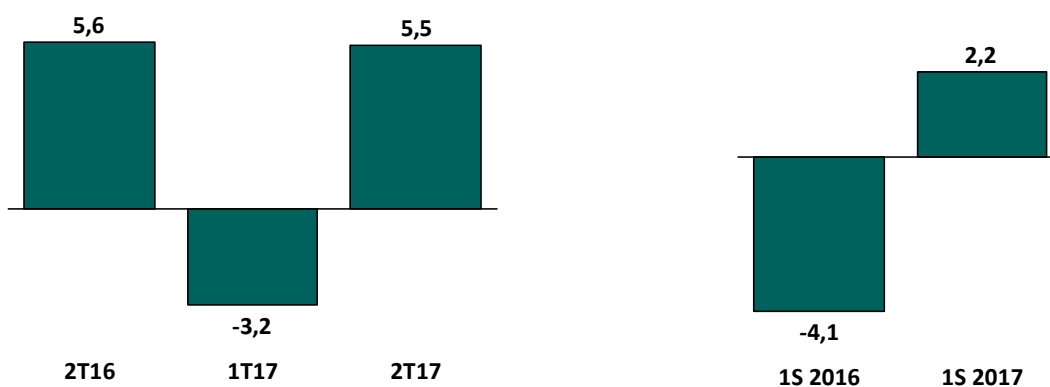
Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$ 353 mil no 2T17.

### Resultado

Registramos lucro líquido de R\$ 5,5 milhões no 2T17.

#### Lucro Líquido

(R\$ MM)



### 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\$ 3,6 a Companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 158 milhões.

TRPN3 vs Ibovespa (LTM - base 100)



### Anexos – Demonstrativos Financeiros

#### Demonstração dos Resultados Consolidados

*Destaques financeiros - R\$ milhões*

DRE	2T17	2T16	Var.%	1S 2017	1S 2016	Var.%
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>11,4</b>	<b>13,8</b>	<b>-18%</b>	<b>24,0</b>	<b>29,0</b>	<b>-17%</b>
Taxas de administração	10,6	13,8	-23%	23,2	29,0	-20%
Taxas de performance	0,8	-	100%	0,8	-	100%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>11,1</b>	<b>13,5</b>	<b>-18%</b>	<b>23,4</b>	<b>28,4</b>	<b>-17%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>						
Despesa de pessoal	(3,7)	(3,9)	-5%	(15,6)	(21,8)	-29%
Despesas de administração geral e outros	(1,8)	(2,5)	-28%	(3,9)	(5,2)	-25%
<b>Resultado Líquido das Despesas Operacionais</b>	<b>5,6</b>	<b>7,1</b>	<b>-21%</b>	<b>3,9</b>	<b>1,4</b>	<b>184%</b>
<i>Margem bruta</i>	50%	53%		17%	5%	
Resultado das operações financeiras	0,3	(0,1)	-400%	0,6	(3,1)	-119%
Imposto de renda e contribuição social	(0,4)	(1,4)	-71%	(2,3)	(2,4)	-4%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>-2%</b>	<b>2,2</b>	<b>(4,1)</b>	<b>-154%</b>
<i>Margem líquida</i>	50%	41%		10%	-15%	
<b>Lucro (Prejuízo) básico por ação (R\$/ação)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>-1%</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,09)</b>	<b>-154%</b>
Ações em circulação (milhares)	43.959	44.115	0%	43.959	44.115	0%
<b>AuM (fim do período)</b>	<b>6.606</b>	<b>8.000</b>	<b>-17%</b>	<b>6.606</b>	<b>8.000</b>	<b>-17%</b>

### Balanco Patrimonial Consolidado

*Destaques financeiros - R\$ mil*

<b>Ativos</b>	<b>2S 2017</b>	<b>2016</b>
Caixa e equivalentes de caixa	29.749	25.742
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	18.072	18.982
Recebíveis	1.975	395
Impostos a compensar	2.656	3.867
Outros ativos	6.113	8.710
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>58.565</b>	<b>57.696</b>
Ativo imobilizado	334	443
Ativo intangível	177	182
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>511</b>	<b>625</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>59.076</b>	<b>58.321</b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar	490	648
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	456
Obrigações tributárias	5.616	5.662
Obrigações Trabalhistas / Societárias	5.110	3.176
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>11.216</b>	<b>9.942</b>
Imposto Diferido	247	187
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>247</b>	<b>187</b>
Capital social	7.085	7.085
Reserva de capital	1.968	1.968
Ações em tesouraria	(624)	-
Reserva legal	1.415	1.415
Reserva de lucro	1.268	1.268
Ajuste Acumulado de Conversão	21.313	12.236
Plano de opções	12.943	20.758
Dividendos Adicionais Propostos	-	3.462
Prejuízo Acumulado	2.245	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>47.613</b>	<b>48.192</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo</b>	<b>59.076</b>	<b>58.321</b>

### Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados

*Destaques financeiros - R\$ mil*

Demonstração dos Fluxos de Caixa	2T17	2T16
<b>Resultado líquido</b>	<b>2.245</b>	<b>(4.124)</b>
Depreciação	164	269
Aumento em plano de opções	555	1.044
Imposto Diferido	60	-
Marcação a Mercado Derivativos	-	4.098
Provisão imposto de renda e contribuição social corrente	2.282	2.395
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>5.306</b>	<b>3.682</b>
Recebíveis	(1.580)	166
Outros Ativos e Outras Obrigações	(864)	3.382
Impostos e Tributos	5.626	1.854
Contas a Pagar	(159)	(634)
Obrigações Societárias e trabalhistas	3.447	(1.436)
Instrumento Financeiro Derivativo	(456)	(6.929)
Imposto de renda e contribuição social pago	(3.200)	(3.146)
<b>Caixa proveniente de atividades operacionais</b>	<b>8.120</b>	<b>(3.061)</b>
Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	910	19.194
Aquisição Ativo Intangível	-	(59)
<b>Caixa proveniente/(aplicado) das atividades de Investimento</b>	<b>910</b>	<b>19.135</b>
Dividendos pagos	(4.975)	(1.979)
Aumento de Capital/ Exercício de opção de ação	-	706
Recompra de ações	(624)	(15.009)
<b>Caixa utilizado nas atividades de financiamento</b>	<b>(5.599)</b>	<b>(16.282)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>3.431</b>	<b>(208)</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do ano</b>	<b>25.742</b>	<b>34.740</b>
Variação cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	576	(6.823)
<b>Caixa e equivalentes a caixa no fim do ano</b>	<b>29.749</b>	<b>27.709</b>

### Contato:

**Tarpon Investimentos S.A.**

[www.tarpon.com.br](http://www.tarpon.com.br)

E-mail: [ri@tarpon.com.br](mailto: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.

