

São Paulo - SP, 9 de fevereiro 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 4º Trimestre de 2017.

4T17 – Destaques Financeiros e Operacionais

MERCADO

Código da Ação: TRPN3
Total de Ações: 44.115 mil
Ações em tesouraria 156mil

Cotação 08/02/2018: R\$2,97
Valor de mercado:
R\$ 131,0 milhões

Volume médio diário LTM:
54,7 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 31 de dezembro, R\$5,5 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 1,7 bilhões em fundos de co-investimento, totalizando R\$ 7,2 bilhões.
- ✓ **Desempenho:** Rentabilidade negativa bruta de R\$ 346,5 milhões para os fundos de portfólio e R\$ 88,9 milhões para os fundos de co-investimento.
- ✓ **Captações e resgates:** No 4T17, houve resgates de R\$ 196,1 milhões nos fundos de portfólio.
- ✓ **Receitas operacionais:** A receita bruta de taxa de administração totalizou R\$ 12,0 milhões e a receita bruta de taxa de performance totalizou R\$ 0,3 no 4T17.
- ✓ **Lucro líquido:** Lucro de R\$ 4,0 milhões no 4T17 e R\$ 9,4 milhões no exercício findo em 31 dezembro de 2017.

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.

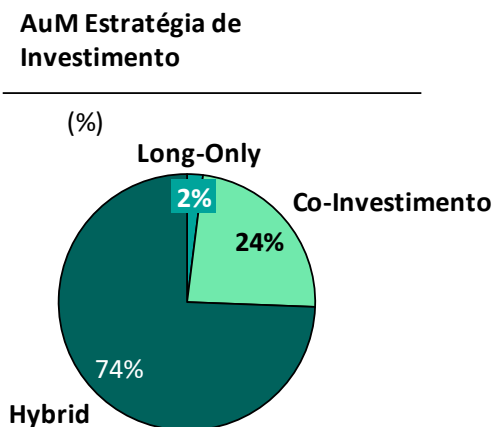
Contexto de Mercado

Ainda podemos observar incertezas quanto o panorama político, sendo as questões principais a votação da reforma da previdência e a eleição presidencial em outubro de 2018.

Em relação ao cenário econômico observamos uma melhora na conjuntura, sendo destaque a diminuição do desemprego, crescimento do PIB em 2017 e diminuição da taxa de juros – Selic.

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 dezembro de 2017, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$ 5,5 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 dezembro de 2017, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 1,7 bilhões.

Desempenho dos Fundos de Portfólio

No 4T17, a estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou rentabilidade líquida no trimestre de -6,9% em R\$ e -4,4% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de -0,1% em R\$ e de 6,9% em US\$.

No 4T17, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* apresentou rentabilidade líquida de -19,4% em R\$ e -21,6% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 17,6% em R\$ e 12,1% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 4T17, os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de 2,8% e de 2,6% respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de -1,5% e -1,7% respectivamente.

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

Estratégia	Início	Rentabilidade ¹				Desde o início (anualizado)
		4T17	12 Meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-19,4%	-1,1%	-19,2%	-28,4%	17,6%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-21,6%	-11,2%	-15,7%	-60,8%	12,1%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	-6,9%	5,1%	-5,6%	-11,7%	-0,1%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-4,4%	20,6%	31,6%	-41,1%	6,9%

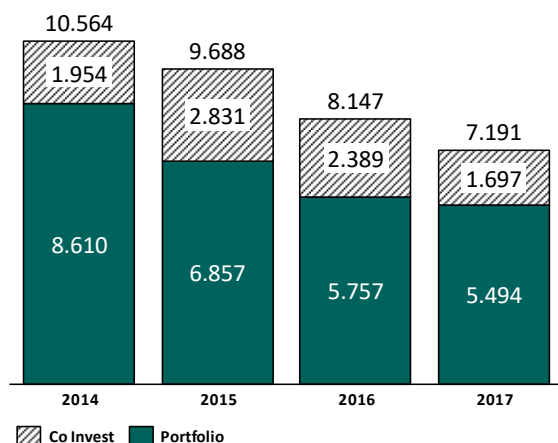
(1) Performance líquida de taxas e despesas.

Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("Assets Under Management" ou "AuM") totalizaram R\$ 7,2 bilhões em 31 de dezembro de 2017, uma queda de 8,1% quando comparado com o trimestre anterior e uma queda de 11,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

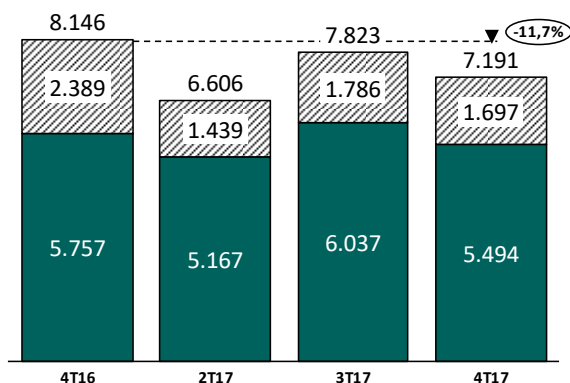
Evolução AuM Total - Anual

(R\$ MM)



Evolução AuM Trimestre

(R\$ MM)

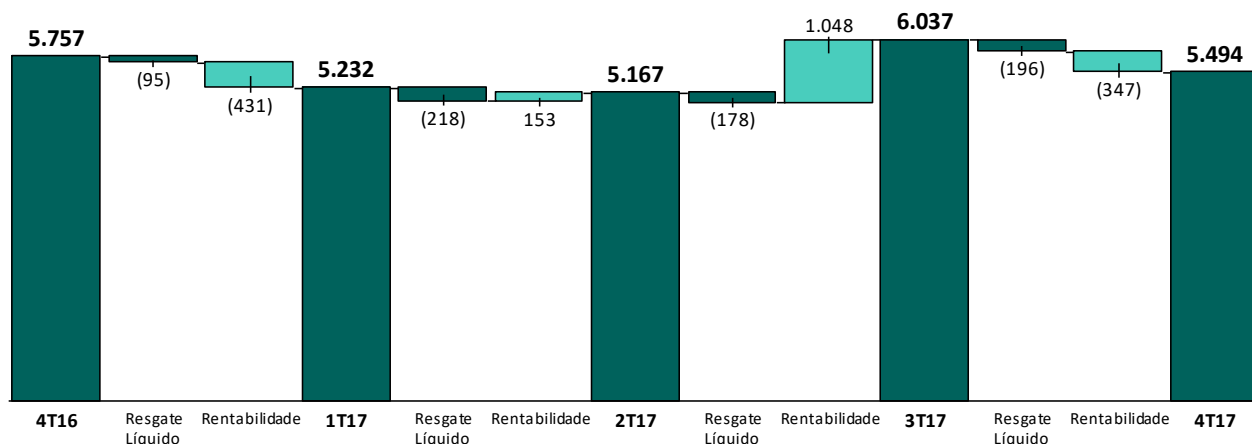


AuM Fundos de Portfólio

Para os fundos de portfólio, observou-se no 4T17 resgate líquido de R\$ 196,1 milhões e uma rentabilidade negativa bruta de R\$ 346,5 milhões, resultando em uma queda de 9,0% do AuM em relação ao trimestre anterior.

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.

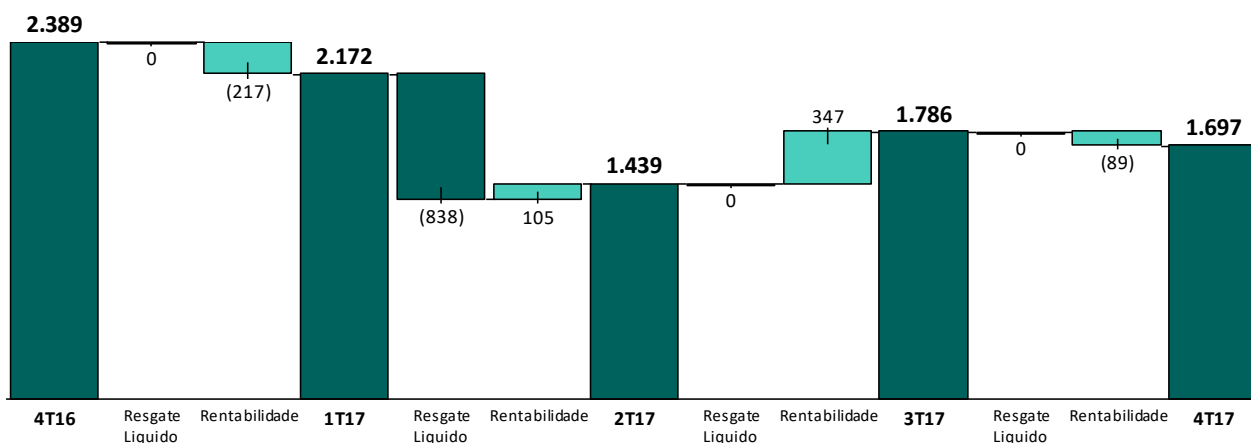
Em 31 de dezembro de 2017, o montante do AuM dos fundos de portfólio alocado em investimentos classificados como líquidos representava 43,4% do total do AuM dos fundos de portfólio. Os investimentos classificados como ilíquidos (representados principalmente pelos investimentos em Somos Educação, Omega Energia e Cremer), avaliados a valor justo⁽¹⁾, correspondiam a 56,6% do AuM dos fundos de portfólio.

Aproximadamente 91,9% 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 ser pago no encerramento do próximo trimestre (1T18), considerando os já realizados nos 4T17 e períodos anteriores, sem considerar qualquer variação no valor patrimonial líquido dos fundos desde 31 de dezembro 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 uma rentabilidade negativa bruta no 4T17 de R\$ 88,9 milhões



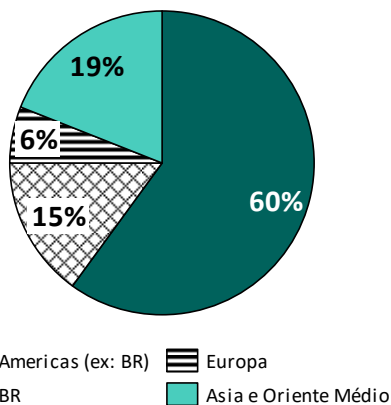
Do montante total do AuM dos fundos de co-investimento, 70,3% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance é apurada apenas no desinvestimento do fundo, referindo-se principalmente a fundo de propósito específico para investimento na Somos Educação. O restante está sujeito a cobrança trimestral de taxa de administração e apuração anual de taxa de performance.

Base de Investidores

Em 31 de dezembro de 2017, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 77,2% do AuM. O capital proprietário investido representava 11,1% do AuM.

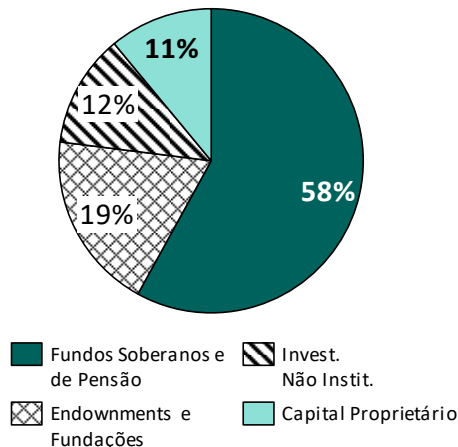
AuM por Região Geográfica

(%)



AuM por Tipo de Investidor

(%)



Desempenho Financeiro

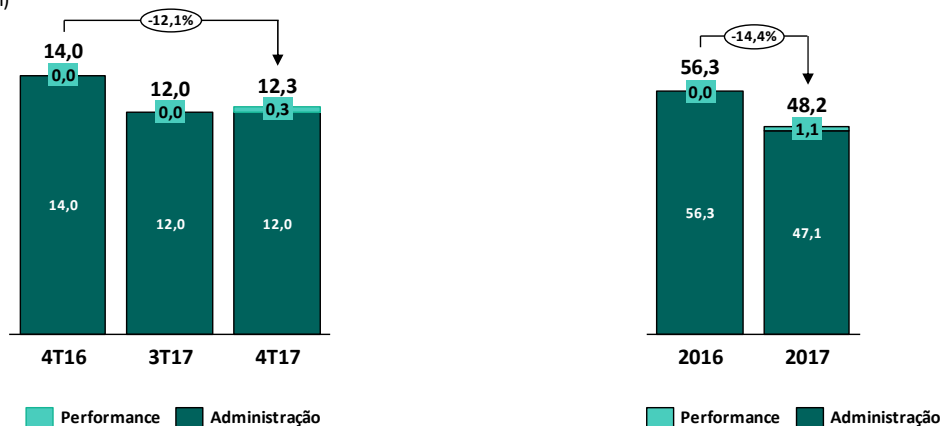
Receitas Operacionais

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 rentabilidade auferida pelos Fundos Tarpon.

A receita operacional bruta, no 4T17, foi de R\$12,3 representando uma redução de 12,1% quando comparado ao 4T16. Tal redução decorre da queda do saldo de AuM dos Fundos Tarpon no 4T17, comparado com o 4T16.

Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)



Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 4T17, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$ 12,0 milhões, 97,6% 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

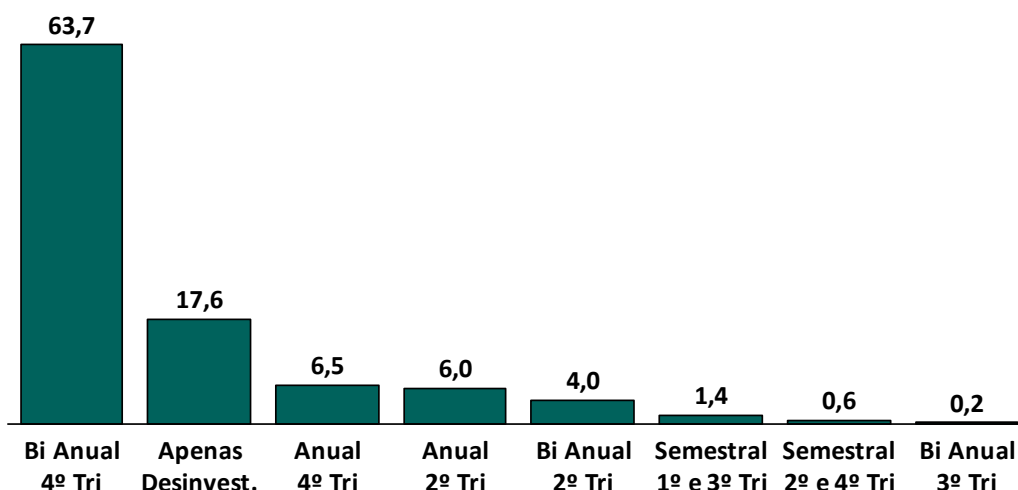
A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro de rentabilidade um indicador de inflação + 6,0% ao ano.

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)

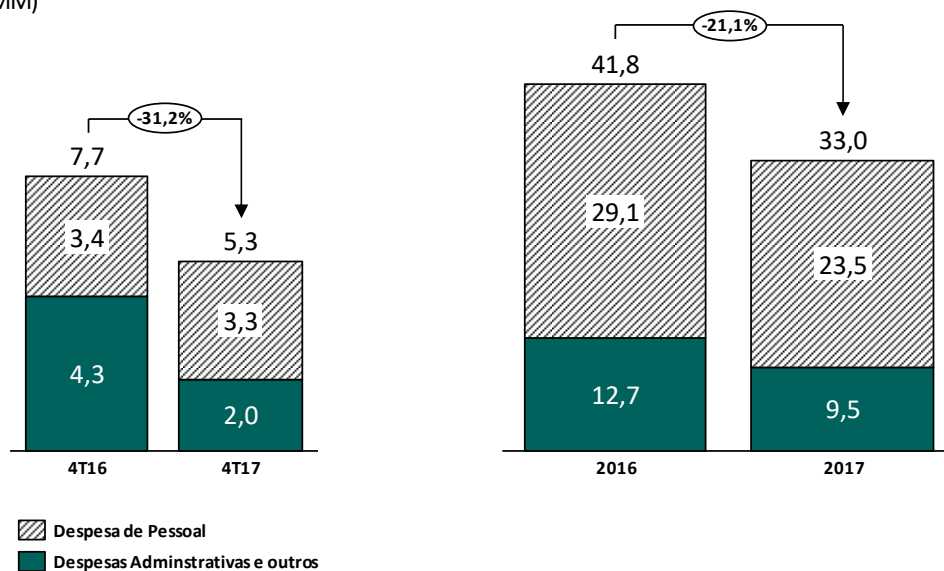


No 4T17, a receita bruta relacionada à taxa de performance foi de R\$ 0,3 o equivalente a 2,4% do total das receitas operacionais do trimestre.

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\$ 5,3 milhões no 4T17, uma redução de 31,2% quando comparado ao 4T16.

Despesas Operacionais

(R\$ MM)



Impostos

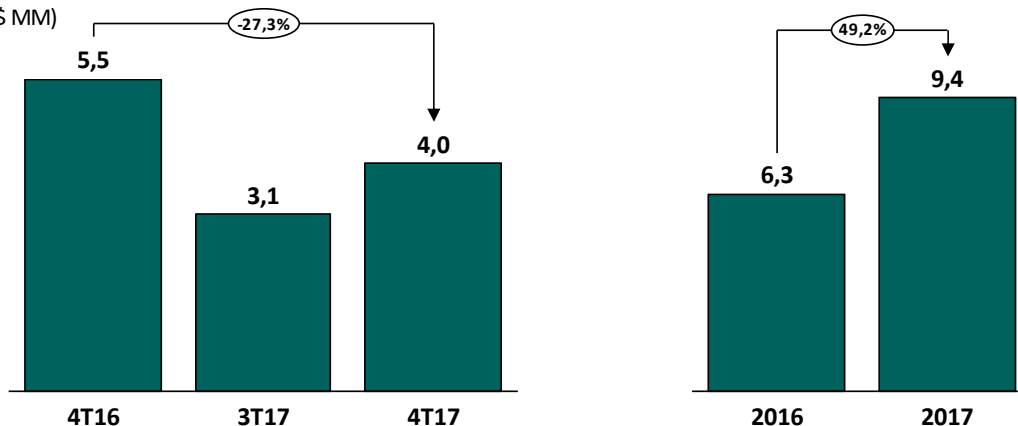
Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$ 3,1 milhões no 4T17.

Resultado

Registramos lucro líquido de R\$ 4,0 milhões no 4T17.

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\$ 2,97 a Companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 131,0 milhões.



Anexos – Demonstrativos Financeiros

Demonstração dos Resultados Consolidados

Destaques financeiros - R\$ milhões

DRE	4T17	4T16	Var.%	2017	2016	Var.%
Receita operacional bruta	12,3	14,0	-12%	48,2	56,3	-14%
Taxas de administração	12,0	14,0	-14%	47,1	56,3	-16%
Taxas de performance	0,3	-	-	1,1	-	100%
Receita operacional líquida	12,0	13,7	-12%	47,1	55,1	-15%
Despesas Operacionais						
Despesa de pessoal	(3,3)	(3,4)	-2%	(23,5)	(29,1)	-19%
Despesas de administração geral e outros	(2,0)	(4,3)	-54%	(9,5)	(12,7)	-25%
Resultado Líquido das Despesas Operacionais	6,7	6,0	12%	14,1	13,3	6%
<i>Margem bruta</i>	56%	44%		30%	24%	
Resultado das operações financeiras	0,4	0,9	-56%	1,5	(2,0)	-174%
Imposto de renda e contribuição social	(3,1)	(1,4)	124%	(6,2)	(5,0)	24%
Lucro (Prejuízo) Líquido	4,0	5,5	-28%	9,4	6,3	50%
<i>Margem líquida</i>	33%	40%		20%	11%	
Lucro (Prejuízo) básico por ação (R\$/ação)	0,09	0,12	-28%	0,21	0,14	50%
Ações em circulação (milhares)	43.959	44.115	0%	43.959	44.115	0%
AuM (fim do período)	7.191	8.147	-12%	7.191	8.147	-12%

Balanco Patrimonial Consolidado

Destaques financeiros - R\$ mil

Ativos	2017	2016
Caixa e equivalentes de caixa	28.285	25.742
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	25.585	18.982
Recebíveis	658	395
Impostos a compensar	1.066	3.867
Outros ativos	7.515	8.710
Total do ativo circulante	63.109	57.696
Impostos a compensar	1.075	-
Ativo imobilizado	101	443
Ativo intangível	172	182
Total do ativo não circulante	1.348	625
Total do ativo	64.457	58.321
Passivo		
Contas a pagar	462	648
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	456
Obrigações tributárias	6.307	5.662
Obrigações Trabalhistas / Societárias	4.616	3.176
Total do passivo circulante	11.385	9.942
Imposto Diferido	295	187
Total do passivo não circulante	295	187
Capital social	7.085	7.085
Reserva de capital	3.236	1.968
Ações em tesouraria	(624)	-
Reserva legal	1.415	1.415
Reserva de lucro	7.072	1.268
Ajuste Acumulado de Conversão	12.896	12.236
Plano de opções	21.697	20.758
Dividendos Adicionais Propostos	-	3.462
Total do patrimônio líquido	52.777	48.192
Total do patrimônio líquido e passivo	64.457	58.321

Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados

Destaques financeiros - R\$ mil

Demonstração dos Fluxos de Caixa	2017	2016
Resultado líquido	9.430	6.320
Depreciação e amortização	308	494
Aumento em plano de opções	939	1.785
Baixa Imobilizado	109	-
Marcação a Mercado Derivativos	-	456
Provisão imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	6.185	4.962
Resultado líquido ajustado	16.971	14.017
Recebíveis	(263)	(742)
Varição de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	(6.603)	4.241
Outros Ativos e Outras Obrigações	1.195	771
Impostos e Tributos	1.803	4.459
Contas a Pagar	(186)	(789)
Obrigações Societárias e trabalhistas	595	(312)
Instrumento Financeiro Derivativo	(456)	(3.057)
Imposto de renda e contribuição social pago	(5.509)	(6.253)
Caixa proveniente de atividades operacionais	7.547	12.335
Aquisição Ativo Intangível	-	(53)
Aquisição de Imobilizado	(65)	-
Caixa proveniente/(aplicado) das atividades de Investimento	(65)	(53)
Dividendos pagos	(4.975)	(1.979)
Aumento de Capital/ Exercício de opção de ação	-	707
Recompra de ações	(624)	(15.009)
Caixa utilizado nas atividades de financiamento	(5.599)	(16.282)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa	1.883	(4.000)
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	25.742	34.740
Varição cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	660	(4.998)
Caixa e equivalentes a caixa no fim do ano	28.285	25.742

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.

