

São Paulo - SP, 23 de fevereiro 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 4º Trimestre de 2016, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro - IFRS.

4T16 – Destaques Financeiros e Operacionais

MERCADO

Código da Ação: TRPN3
Ações em Circulação: 44.115 mil

Cotação 22/02/2017: R\$5,09

Valor de mercado:
R\$ 224,5 milhões

Volume médio diário LTM:
19,7 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:** R\$ 5,8 bilhões em fundos de portfólio e R\$ 2,4 bilhões em fundos de co investimento, totalizando R\$ 8,1 bilhões.

✓ **Desempenho dos fundos de portfólio no 4T16:**

Fundos do Portifólio	4T16	No Ano
Long Only Equity (R\$)	-13,0%	-18,4%
Long Only Equity (US\$)	-13,1%	-4,6%
Hybrid Equity (R\$)	-7,1%	-10,1%
Hybrid Equity (US\$)	-5,0%	9,2%
Ibovespa (R\$)	3,2%	38,9%
IBrX (R\$)	2,5%	36,7%

✓ **Captações e resgates:** No 4T16, resgate líquido de R\$ 197 milhões nos fundos de portfólio. Não houve captação ou resgate nos fundos de co investimento.

✓ **Performance:** Rentabilidade bruta negativa de R\$ 421 milhões para os fundos de portfólio e R\$ 180 milhões para os fundos de co investimento.

✓ **Receitas operacionais:**

A receita bruta de taxa de administração totalizou R\$ 14,0 milhões no 4T16 e R\$ 56,3 milhões no exercício de 2016.

✓ **Lucro líquido:** R\$ 5,5 milhões no 4T16 e R\$ 6,3 milhões no exercício de 2016.

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

Os fundos de investimentos sob nossa gestão investem em empresas listadas em bolsa e também em private equity.

No cenário doméstico, o fato de maior repercussão, no exercício de 2016, foi a votação no congresso e no senado federal do impeachment da ex-presidente Dilma resultando no afastamento permanente da presidente e a posse do vice-presidente Michel Temer. O mercado reagiu positivamente ao novo governo e a sua equipe econômica, que apresentou projetos de reformas ao país, dentre elas a PEC e previdenciárias. No último trimestre de 2016, o Banco Central do Brasil avaliou que os indicadores de conjuntura ainda seguem aquém do esperado e que a retomada do crescimento deverá ser demorada. Por outro lado, a inflação mostrou-se mais favorável que a esperada, sinalizando uma menor persistência no processo inflacionário. O IPCA alcançou 6,3% em 2016, abaixo do teto da meta de 6,5%. Nesse contexto, o comitê de política monetária decidiu reduzir a taxa Selic em novembro para 13,75% a.a. e mais tarde, em janeiro para 13%a.a..

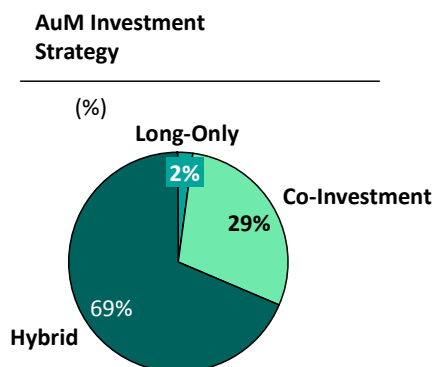
No cenário externo, há uma grande incerteza, principalmente, em razão das mudanças nas políticas dos Estados Unidos da América, proporcionadas pelo recém presidente eleito Donald Trump.

No ano, o Ibovespa, principal indicador do desempenho das ações brasileiras, subiu +38,93%. Neste mesmo período, os índices norte-americanos S&P 500 e Dow Jones subiram +9,54% e +13,42%, respectivamente, e o índice europeu Stoxx 600 subiu +1,20%.

No caso das empresas investidas da Tarpon listadas na BM&F Bovespa, observamos desempenho negativo de BRF (-10,47%), Somos Educação (-42,49%) e Cremer (-50,86%) e desempenho positivo de Marisa (+22,89%).

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 2016, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$ 5,8 bilhões.

Aproximadamente 84% 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. O investidor do Tarpon Partners pode resgatar, trimestralmente, 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. Já os investimentos ilíquidos poderão ser mantidos pelo fundo por prazo indeterminado, devendo a Tarpon buscar a abertura de capital ou transferência de cada investimento ilíquido para a conta de investimentos de bolsa até o 8º aniversário (com extensões) do respectivo investimento.

Estratégia de Co investimento

A estratégia de co investimento compreende os fundos que têm por objetivo investir em 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 2016, o AuM da estratégia de co investimento totalizava R\$ 2,4 bilhões. Desse montante, 81% não são passíveis de cobrança de taxa de administração e a cobrança de taxa de performance se dará apenas no desinvestimento.

Desempenho dos Fundos de Portfólio

No quarto trimestre de 2016, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio Long Only Equity (exclusivamente bolsa) apresentou performance líquida de -13,0% em R\$ e -13,1% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 19,1% em R\$ e 14,0% em US\$.

Para o mesmo período de 2016, a estratégia de fundos de portfólio Hybrid Equity (bolsa e investimentos ilíquidos) apresentou performance líquida no exercício de -7,1% em R\$ e -5,0% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de -1,0% em R\$ e de 5,6% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no mesmo período os índices Ibovespa e IBrX apresentaram retornos em R\$ de 3,2% e de 2,5%, respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBrX foram de 2,8% e 2,1% respectivamente.

O quadro a seguir apresenta o comparativo desempenho dos fundos Tarpon em relação ao Ibovespa e IBrX:

Estratégia	Início	Performance ¹					Desde o início (anualizado)
		4T16	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-13,0%	-18,4%	-18,4%	-29,7%	-13,3%	19,1%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-13,1%	-4,6%	-4,6%	-43,8%	-51,5%	14,0%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	-7,1%	-10,1%	-10,1%	-20,8%	-5,7%	-1,0%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-5,0%	9,2%	9,2%	-37,3%	-48,2%	5,6%

Índices de Mercado	4T16	No Ano	12 Meses	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Ibovespa (R\$)	3,2%	38,9%	38,9%	20,4%	6,1%	11,2%
IBrX (R\$)	2,5%	36,7%	36,7%	19,7%	25,8%	14,6%
Ibovespa (US\$)	2,8%	66,5%	66,5%	-1,8%	-38,9%	9,2%
IBrX (US\$)	2,1%	63,8%	63,8%	-2,4%	-27,6%	12,6%

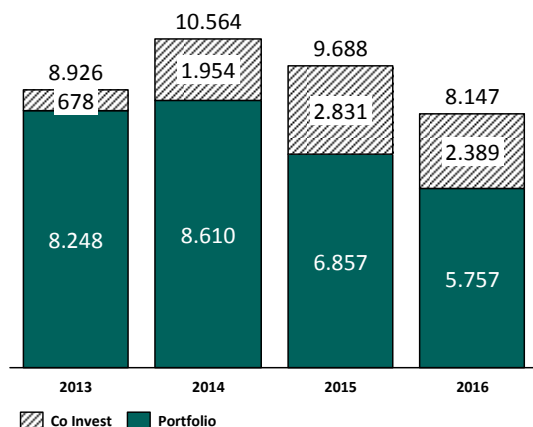
(1) Performance líquida de taxas e despesas.

Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon ("Assets Under Management" ou "AuM") totalizaram R\$ 8,1 bilhões em 31 de dezembro de 2016, uma queda de 15,9% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, devido, principalmente, ao desempenho negativo dos Fundos Tarpon.

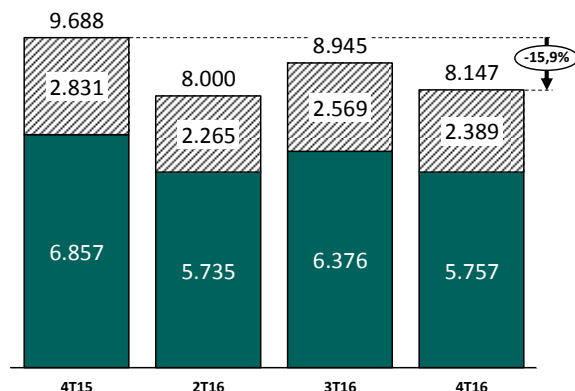
Evolução AuM Total - Anual

(R\$ MM)



Evolução AuM Trimestre

(R\$ MM)



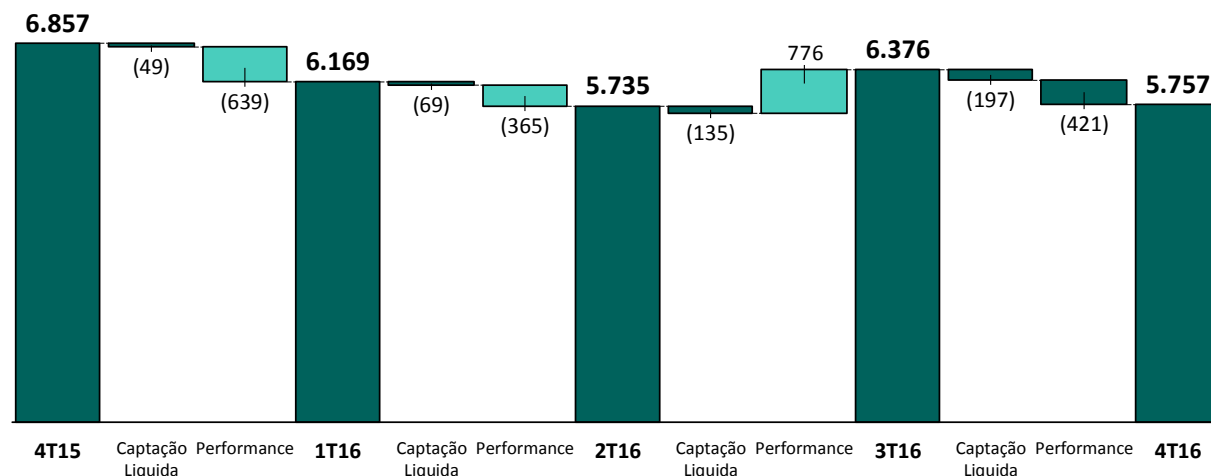
Em 31 de dezembro de 2016, o montante do AuM alocado em investimentos classificados como líquidos representava 58,5% do total do capital investido. Os investimentos classificados como ilíquidos, avaliados a valor de mercado⁽¹⁾, correspondiam a 41,5% do AuM.

Abaixo segue a evolução, no exercício, dos ativos dos Fundos Tarpon.

Para os fundos de portfólio, observou-se no 4T16 resgate líquido de R\$ 197,1 milhões e uma rentabilidade bruta negativa de R\$ 421,2 milhões.

Evolução AuM Porfólio - Trimestral

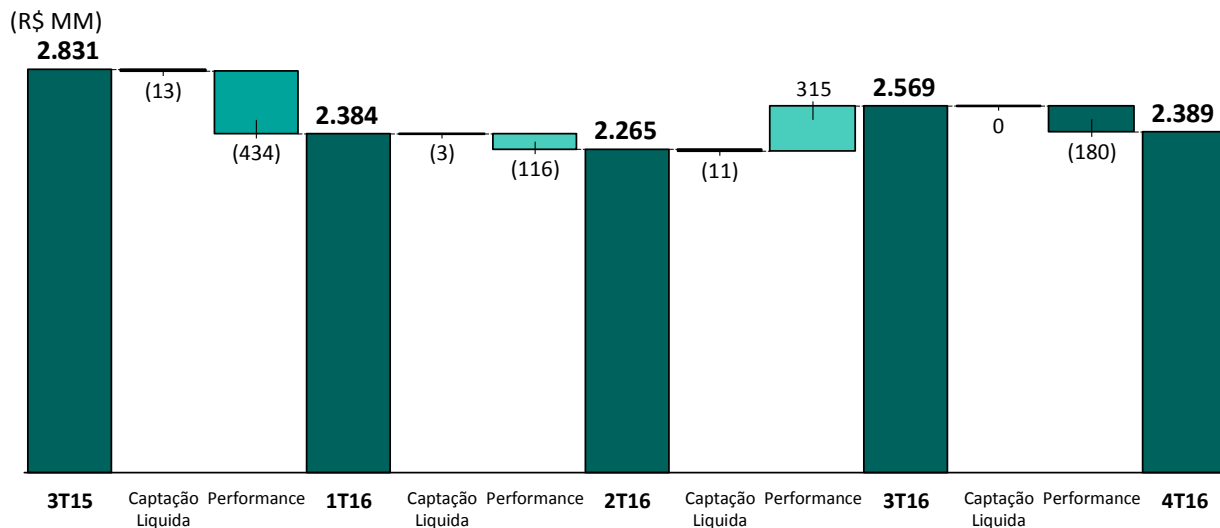
(R\$ MM)



(1) O valor de mercado de investimentos em ilíquidos é mensurado com base em avaliações trimestrais realizadas pela gestora, que são auditadas por uma companhia terceira.

Nos fundos de co investimento não houve resgate ou captação. Já a performance bruta do 4T16 foi negativa de R\$ 180 milhões.

Evolução AuM Co Investimento - Trimestral

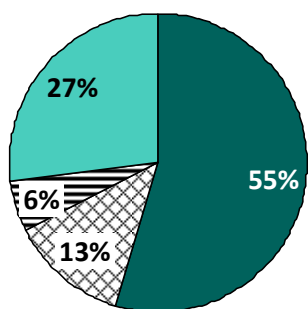


Base de Investidores

Em 31 de dezembro de 2016, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 80,0% do AuM. O capital proprietário investido representava 8,4% do AuM.

AuM por Região Geográfica

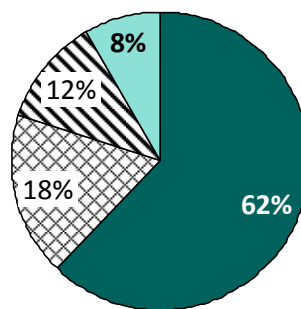
(%)



Americas (exBR)
 Europa
 BR
 Asia e Oriente Médio

AuM por Tipo de Investidor

(%)



Fundos Soberanos e de Pensão
 Invest. Não Instit.
 Endowments e Fundações
 Capital Proprietário

Desempenho Financeiro

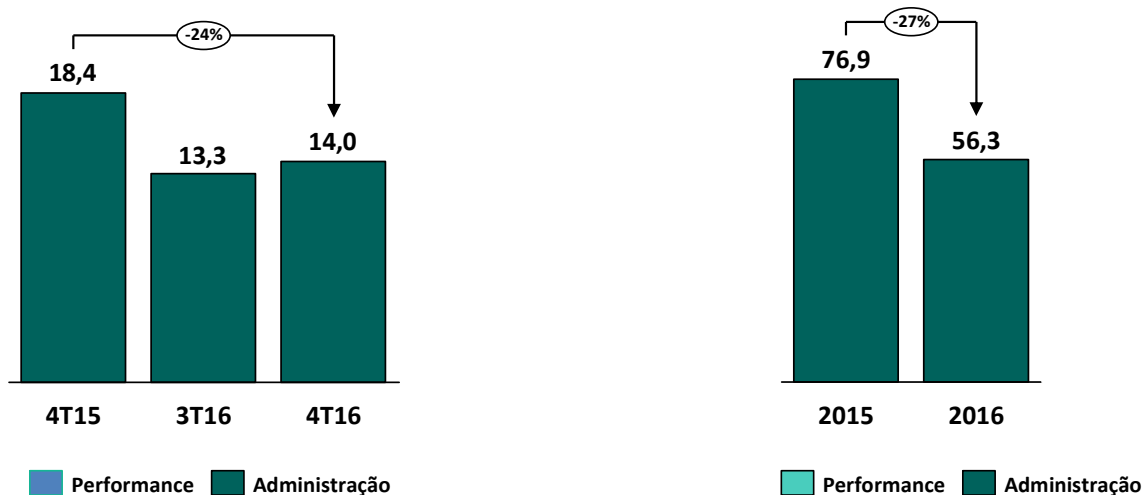
Receitas Operacionais

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 4T16, foi de R\$14,0 milhões e R\$ 56,3 milhões no exercício de 2016, representando uma redução de 23,6% quando comparado ao 4T15 e redução de 26,7% em comparação com o mesmo período do exercício de 2015.

Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)



Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 4T16, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$14,0 milhões, o equivalente a 100% do total das receitas operacionais do trimestre. No exercício, totalizou R\$ 56,3 milhões.

Receita Relacionada à Taxa de Performance

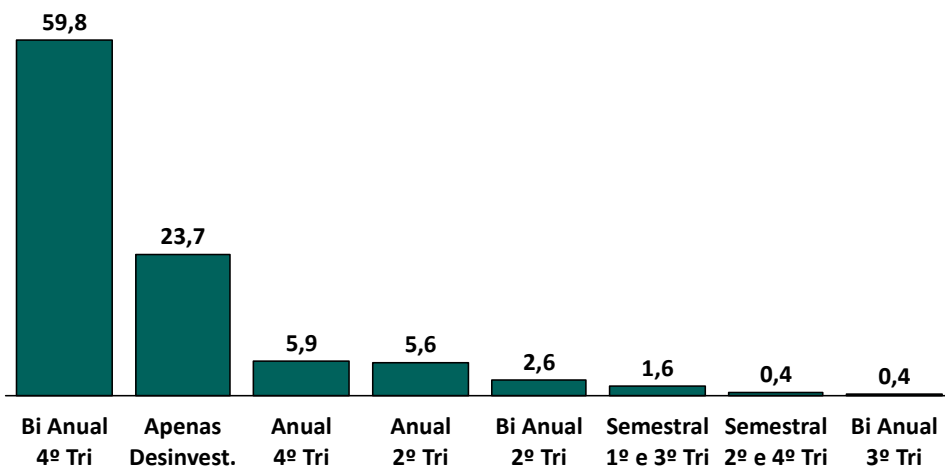
A taxa de performance é recebida quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro mínimo de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos ativos sob gestão tem como parâmetro de rentabilidade um indicador de inflação + 6,0% ao ano.

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)

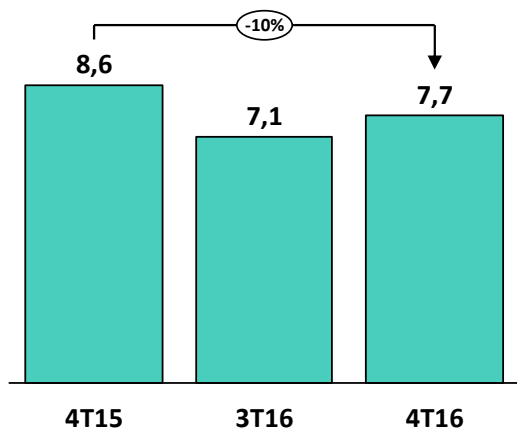


Em 31 de dezembro de 2016, não houve receita relacionada à taxa de performance.

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\$7,7 milhões no 4T16, uma redução de 10% quando comparado ao 4T15. No exercício de 2016, as despesas totalizaram R\$ 41,8 milhões.

Despesas Operacionais



Impostos

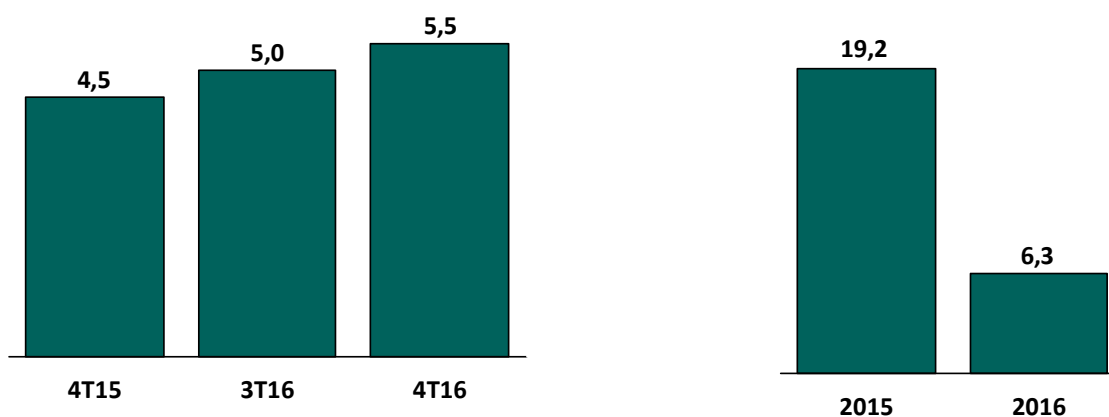
Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$ 1,4 milhão no 4T16 e R\$ 5,0 milhões no exercício de 2016.

Resultado

Registramos um lucro líquido de R\$ 5,5 milhões no 4T16 e R\$6,3 milhões no exercício de 2016.

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 data de publicação, de R\$ 5,09 a companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 224,5 milhões.

TRPN3 vs Ibovespa (LTM - base 100)



Anexos – Demonstrativos Financeiros

Demonstração dos Resultados Consolidados

Destaques financeiros - R\$ milhões

DRE	4T16	4T15	Var.%	2016	2015	Var.%
Receita operacional bruta	14,0	18,4	-24%	56,3	76,9	-27%
Taxas de administração	14,0	18,4	-24%	56,3	76,9	-27%
Receita operacional líquida	13,7	18,0	-24%	55,1	75,3	-27%
Despesas Operacionais						
Despesas de administração geral, salários & outros	(7,7)	(8,6)	-10%	(41,8)	(44,5)	-6%
Resultado Líquido das Despesas Operacionais	6,0	9,4	-36%	13,3	30,7	-57%
<i>Margem bruta</i>	44%	52%		24%	41%	
Resultado das operações financeiras	0,9	(2,9)	-129%	(2,0)	(3,7)	-45%
Imposto de renda e contribuição social	(1,4)	(1,9)	-26%	(5,0)	(7,9)	-37%
Lucro Líquido	5,5	4,5	20%	6,3	19,2	-67%
<i>Margem líquida</i>	40%	25%		11%	26%	
Lucro básico por ação (R\$/ação)	0,12	0,10	26%	0,14	0,42	-66%
Ações em circulação (milhares)	44.115	46.040	-4%	44.115	46.040	-4%
AuM (fim do período)	8.147	9.688	-16%	8.147	9.688	-16%

Balanco Patrimonial Consolidado

Balanco Patrimonial

Destaques financeiros - R\$ mil

Ativos	2016	2015
Caixa e equivalentes de caixa	25.742	34.740
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	18.982	23.223
Recebíveis	395	739
Impostos a compensar	3.867	7.801
Outros ativos	5.200	5.971
Total do ativo circulante	54.186	72.474
Ativo imobilizado	443	977
Ativo intangível	182	129
Total do ativo não circulante	625	1.106
Total do ativo	54.811	73.580
Passivo		
Contas a pagar	648	1.437
Instrumentos Financeiros Derivativos	456	3.057
Obrigações tributárias	2.152	2.881
Obrigações Trabalhistas / Societárias	3.176	3.891
Total do passivo circulante	6.432	11.266
Imposto Diferido	187	-
Total do passivo circulante	187	-
Capital social	7.085	7.016
Reserva de capital	1.968	985
Reserva legal	1.415	1.401
Reserva de lucro	1.268	14.391
Ajuste Acumulado de Conversão	12.236	18.586
Plano de opções	20.758	19.935
Dividendos Adicionais Propostos	3.462	-
Total do patrimônio líquido	48.192	62.314
Total do patrimônio líquido e passivo	54.811	73.580

Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados

DFC - Demonstração dos Fluxos de Caixa

Destaques financeiros - R\$ mil

Demonstração dos Fluxos de Caixa	2016	2015
Resultado líquido	6.320	19.193
Depreciação	494	600
Aumento em plano de opções	1.785	3.163
Imposto Diferido	187	-
Marcação a Mercado Derivativos	456	5.378
Provisão imposto de renda e contribuição social	4.775	7.874
Resultado líquido ajustado	14.017	36.208
Recebíveis	(742)	1.452
Outros Ativos e Outras Obrigações	771	(1.926)
Impostos e Tributos	4.459	(5.898)
Contas a Pagar	(789)	731
Obrigações Societárias e trabalhistas	(312)	219
Instrumento Financeiro Derivativo	(3.057)	(4.367)
Imposto de renda e contribuição social pago	(6.253)	(6.036)
Caixa proveniente de atividades operacionais	8.094	20.384
Varição de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	4.241	(7.585)
Baixa Ativo Imobilizado	-	-
Aquisição Ativo Intangível	(53)	(129)
Caixa proveniente/(aplicado) das atividades de Investimento	4.188	(7.714)
Dividendos pagos	(1.979)	(14.020)
Aumento de Capital/ Exercício de opção de ação	706	280
Recompra de ações	(15.010)	(5.570)
Caixa utilizado nas atividades de financiamento	(16.282)	(19.310)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa	(4.000)	(6.640)
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	34.740	32.309
Varição cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	(4.998)	9.071
Caixa e equivalentes a caixa no fim do ano	25.742	34.740

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.

