

COMUNICADO AO MERCADO

A Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia”) comunica aos seus acionistas e ao mercado que realizará no dia 22 de maio de 2019, às 9h, em sua sede, na Rua Iguatemi, 151, 23º Andar, Itaim Bibi, São Paulo-SP, apresentação pública sobre demonstrações financeiras da Companhia relacionadas ao trimestre findo em 31 de março de 2019, divulgadas no dia 15 de maio de 2019.

A apresentação pública poderá ainda ser acompanhada por teleconferência, conforme dados telefônicos indicados abaixo:

País	Número
Brasil	+55 11 4680 6788 (São Paulo)
Estados Unidos da América	+1 929 205 6099 US (New York)

Código de Participante: 999 157 487

A apresentação será conduzida em português. O material a ser utilizado na reunião segue anexo a este comunicado.

São Paulo, 20 de maio de 2019.

Marcelo Guimarães Lopo Lima
Diretor de Relação com Investidores

NOTICE TO THE MARKET

Tarpon Investimentos SA ("Company") hereby informs its shareholders and the market that it will hold, on May 22, 2019, at 9:00 am (Brazilian time), at its headquarters, at Rua Iguatemi, 151, 23º Andar, Itaim Bibi, public presentation of the Company's financial statements related to the quarter ended March 31, 2019, disclosed on May 15, 2019.

The public presentation may also be followed by a teleconference, according to telephone numbers indicated below:

Country	Phone Number
Brazil	+55 11 4680 6788 (São Paulo)
USA	+1 929 205 6099 US (New York)

Participant Code: 999 157 487

The presentation will be conducted in Portuguese. The material to be used at the meeting is attached hereto.

São Paulo, May 20, 2019.

Marcelo Guimarães Lopo Lima
Investor Relations Officer

São Paulo - SP, 15 de maio de 2019. A Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" ou "Companhia"), companhia dedicada à gestão de fundos e carteiras de investimentos em bolsa e *private equity* ("Fundos Tarpon"), divulga os resultados do 1º trimestre de 2019.

1T19 – Destaques Financeiros e Operacionais

MERCADO

Código da Ação: TRPN3
Total de Ações: 45.299 mil
Ações em tesouraria 404 mil

Cotação 15/05/2019: R\$ 1,05
Valor de mercado:
R\$ 47,2 milhões

Volume médio diário LTM:
74,7 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 março de 2019, R\$2,9, bilhões em fundos de portfólio e R\$ 0,5 bilhões em fundos de co-investimento, totalizando R\$3,4 bilhões.
- ✓ **Resgates solicitados:** o AuM vinculado a resgates solicitados atingiu R\$ 2,5 bilhões no 1T19 (71,3% do AuM total do 1T19), comparado com R\$ 2,8 bilhões no 4T18 (76,6% do AuM total do 4T18).
- ✓ **Desempenho:** rentabilidade bruta de R\$ 223,6 milhões para os fundos de portfólio e R\$ 5,4 milhões para os fundos de co-investimento.
- ✓ **Captações e resgates:** no 1T19, houve pagamentos de resgates de R\$ 459,7 milhões nos fundos de portfólio e R\$ 26,8 milhões nos fundos de co-investimento.
- ✓ **Receitas operacionais:** a receita bruta de taxa de administração totalizou R\$ 5,9 milhões no 1T19 e não houve receita de taxa de performance no trimestre.
- ✓ **Resultado líquido:** lucro de R\$ 1,5 milhões no 1T19.

Índice

Introdução.....	3
Estratégias de Investimento.....	4
Desempenho dos Fundos de Portfólio	5
Ativos sob Gestão.....	6
Base de Investidores.....	9
Desempenho Financeiro	9
Governança Corporativa	14
Anexos – Demonstrativos Financeiros	15

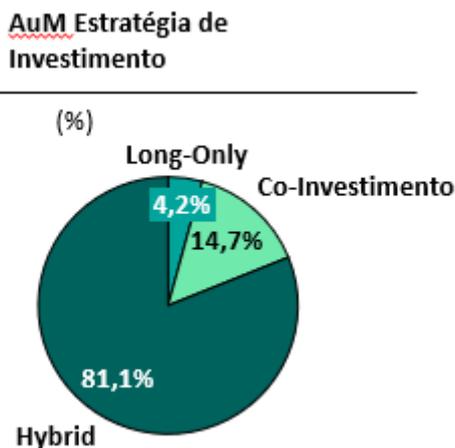
Introdução

Conforme anunciado em 28 de dezembro de 2018, a Companhia vem adotando uma série de medidas com a finalidade de reformular seu modelo de negócios. Tais medidas encontram-se detalhadas no Fato Relevante publicado pela Companhia naquela mesma data.

Complementarmente ao referido plano de reformulação, o acionista controlador da Companhia (Mangue Participações Ltda.) 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. O pedido de registro de referida oferta foi protocolado junto à Comissão de Valores Mobiliários em 24 de janeiro de 2019 e o processo encontra-se em análise da CVM e da B3.

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 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 2019, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$ 2,9 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 2019, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$ 0,5 bilhões.

Desempenho dos Fundos de Portfólio

No 1T19, a estratégia de fundos de portfólio *Hybrid Equity* apresentou rentabilidade líquida no trimestre de 8,2% em R\$ e 9,9% em US\$. O retorno anualizado líquido histórico dessa estratégia é de 1,3% em R\$ e de 6,8% em US\$.

No 1T19, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio *Long Only Equity* apresentou rentabilidade líquida de 4,85% em R\$ e 4,26% em US\$. O retorno histórico anualizado dessa estratégia, líquido de taxas e despesas, é de 17,1% em R\$ e 11,0% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 1T19, os índices Ibovespa e IBRX apresentaram retornos em R\$ de 4,8% e de 5,0% respectivamente. Em US\$ os retornos para o Ibovespa e IBRX foram de 3,8% e 4,0% respectivamente.

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

Estratégia	Início	Rentabilidade ¹				Desde o início (anualizado)
		1T19	12 Meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	4.9%	39.4%	16.9%	-12.8%	17.1%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	4.3%	15.0%	-8.7%	-54.7%	11.0%
Hybrid Equity (R\$)	set 2011	8.2%	31.7%	27.3%	2.5%	1.3%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	10.0%	11.2%	27.8%	-23.3%	6.8%

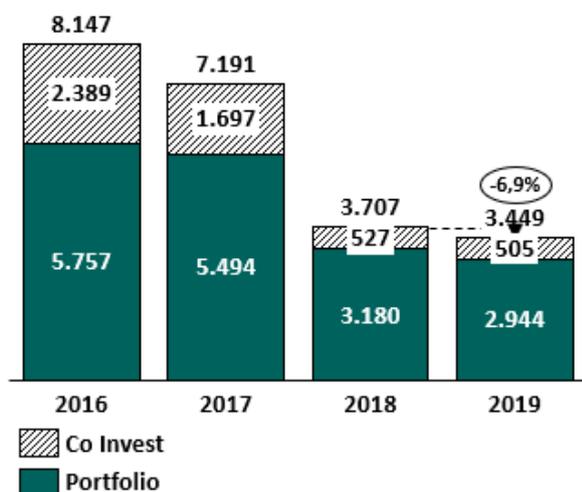
(1) Rentabilidade líquida de taxas e despesas.

Ativos sob Gestão

Os ativos sob gestão nos Fundos Tarpon totalizaram R\$ 3,4 bilhões em 31 de março de 2019, uma redução de 6,9% quando comparado com o trimestre anterior e uma redução de 44,0% quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Essa redução decorreu principalmente da antecipação de pagamento de resgates dos investimentos líquidos pelos Fundos Tarpon aos investidores resgatados.

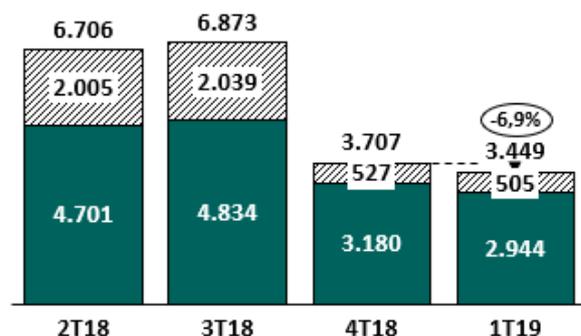
Evolução AuM Total - Anual

(R\$ MM)



Evolução AuM Trimestre

(R\$ MM)

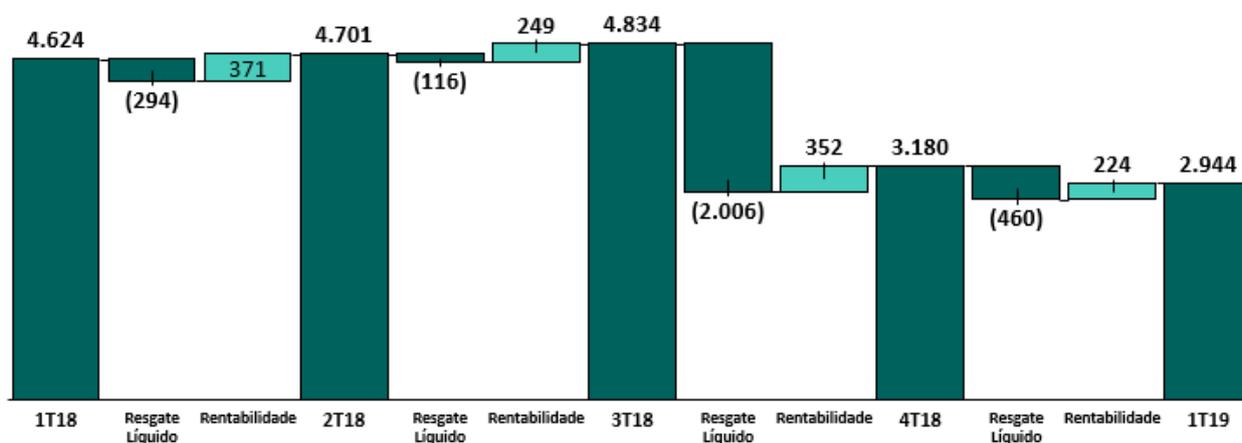


AuM Fundos de Portfólio

Para os fundos de portfólio, observou-se no 1T19 resgate líquido de R\$ 459,7 milhões e uma rentabilidade bruta de R\$ 223,6 milhões, resultando em uma redução de 7,4% do AuM em relação ao trimestre anterior. Essa redução decorreu principalmente da antecipação do pagamento de resgates dos investimentos líquidos pelos Fundos Tarpon aos seus cotistas. Do montante divulgado como resgate líquido, R\$ 252,1 milhões (54,8% do montante total) foram pagos em ativos diretamente aos cotistas dos Fundos Tarpon.

Evolução AuM Portfólio - Trimestral

(R\$ MM)



Em 31 de março de 2019, o montante do AuM dos fundos de portfólio alocado em investimentos classificados como líquidos representava 16,0% do total do AuM dos fundos de portfólio (R\$ 471,8 milhões). Os investimentos classificados como ilíquidos (representados principalmente pelos investimentos em Omega Energia), avaliados a valor justo¹, correspondiam a 84,0% do AuM dos fundos de portfólio (R\$ 2.472,2 milhões).

O saldo a pagar de resgates da parcela líquida dos fundos de portfólio correspondia, em 31 de março de 2019, a R\$ 122,8 milhões.

Conforme destacado no relatório do 3T18, a Companhia passou a oferecer aos cotistas do Tarpon Partners a opção de antecipar o pagamento de resgates dos investimentos líquidos de tais fundos, mediante a distribuição dos próprios ativos diretamente aos cotistas. A Companhia estima que os resgates pendentes do Tarpon Partners sejam integralmente liquidados até o encerramento do segundo trimestre de 2019. Essa antecipação dos resgates permitirá que a Companhia se concentre na gestão daqueles ativos com perspectiva de continuidade (Omega Energia e portfólio de bolsa), consistente com o plano de reformulação dos negócios da Companhia.

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 e considerando descontos de iliquidez conservadores. 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.

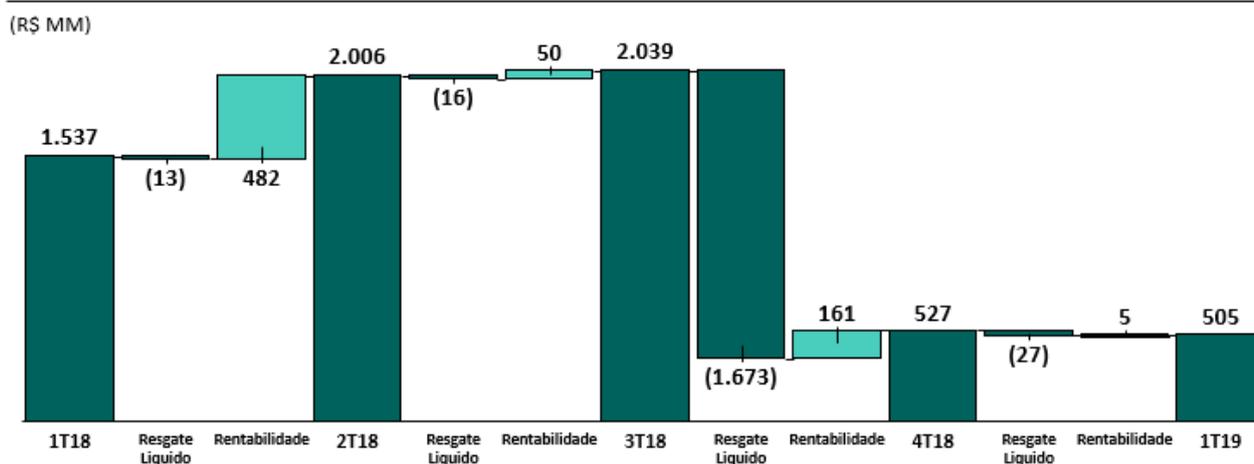
Os investimentos ilíquidos não estão sujeitos a resgate enquanto permanecerem assim classificados, devendo a Tarpon buscar a transferência para a conta de investimentos líquidos ou a venda até o 8º aniversário (incluindo prorrogações) do respectivo investimento. Nos casos de realização de investimentos ilíquidos pelos fundos, os recursos oriundos da venda atribuídos aos investidores que já tenham solicitado resgate integral do fundo serão distribuídos aos respectivos investidores. Em 31 de março de 2019, o saldo de investimentos ilíquidos dos fundos de portfólio já vinculado a resgates correspondia a 67,7% do total dos investimentos ilíquidos dos fundos de portfólio (R\$ 1.908,3 milhões).

Em 31 de março de 2019, o AuM dos Fundos de Portfólio não vinculado a resgates já solicitados era de R\$ 925 milhões.

AuM Fundos de Co-investimento

Para os fundos de Co-investimento, observou-se no 1T19 resgate líquido de R\$ 26,8 milhões e uma rentabilidade bruta de R\$ 5,4 milhões resultando em uma redução de 4,2% do AuM em relação ao trimestre anterior.

Evolução AuM Co Investimento - Trimestral



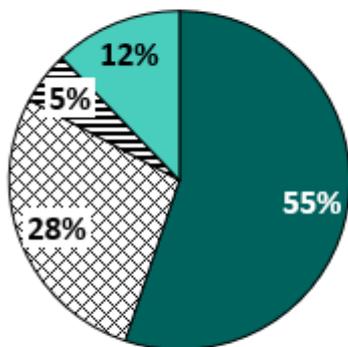
O restante do AUM dos fundos de co-investimento está alocado em um fundo com múltiplos investimentos, sujeito a cobrança trimestral de taxa de administração e apuração anual de taxa de performance. Desse fundo, com base em saldos de 31 de março de 2019, 99,6% correspondem a investimentos ilíquidos que serão distribuídos no momento do desinvestimento e 0,4% a investimentos líquidos, cuja liquidação de resgates será também antecipada e realizada até o encerramento do 1T19.

Base de Investidores

Em 31 de março de 2019, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (*endowments*), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 63,1% do AuM. O capital proprietário representava 20,9% do AuM total dos Fundos Tarpon em 31 de março de 2019 e 72,8% do AuM não vinculado a resgates (considerando resgate da parcela do capital proprietário).

AuM por Região Geográfica

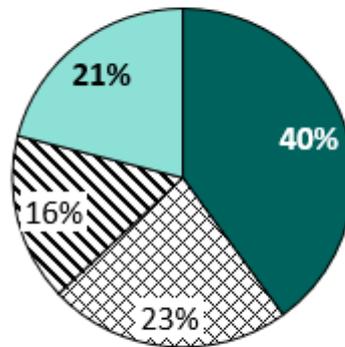
(%)



Americas (ex: BR)
 BR
 Europa
 Asia e Oriente Médio

AuM por Tipo de Investidor

(%)



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

Desempenho Financeiro

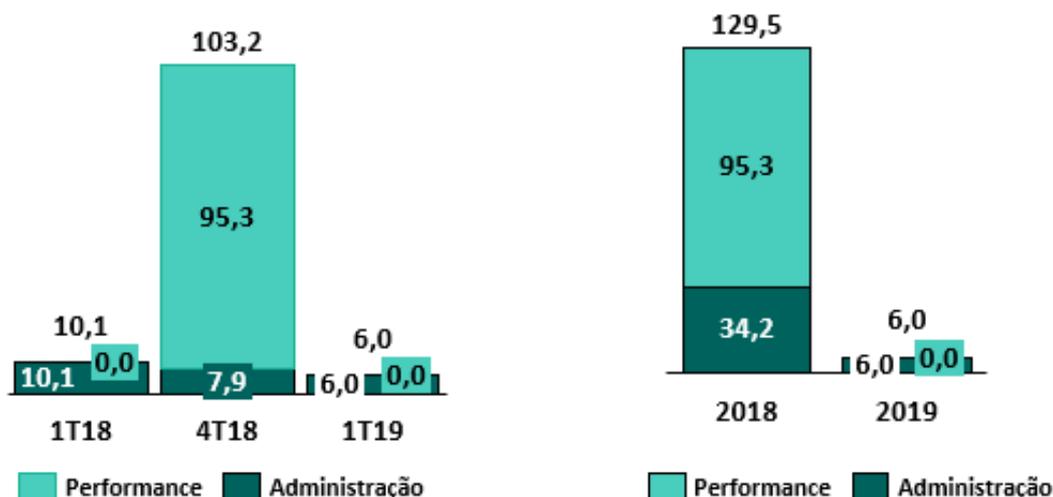
Receitas Operacionais

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 rentabilidade auferida pelos Fundos Tarpon.

A receita operacional bruta, no 1T19, foi de R\$ 6,0 milhões (R\$ 10,13 milhões em 1T18). Tal diminuição decorre dos pagamentos de resgates e desinvestimento de Somos apurados entre os períodos apurados.

Receita Operacional Bruta

(R\$ MM)



Receitas Relacionadas a Taxas de Administração

A taxa de administração é calculada sobre o volume do capital investido. No 1T19, a receita bruta relacionada à taxa de administração totalizou R\$ 6,0 milhões, 100,0% 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.

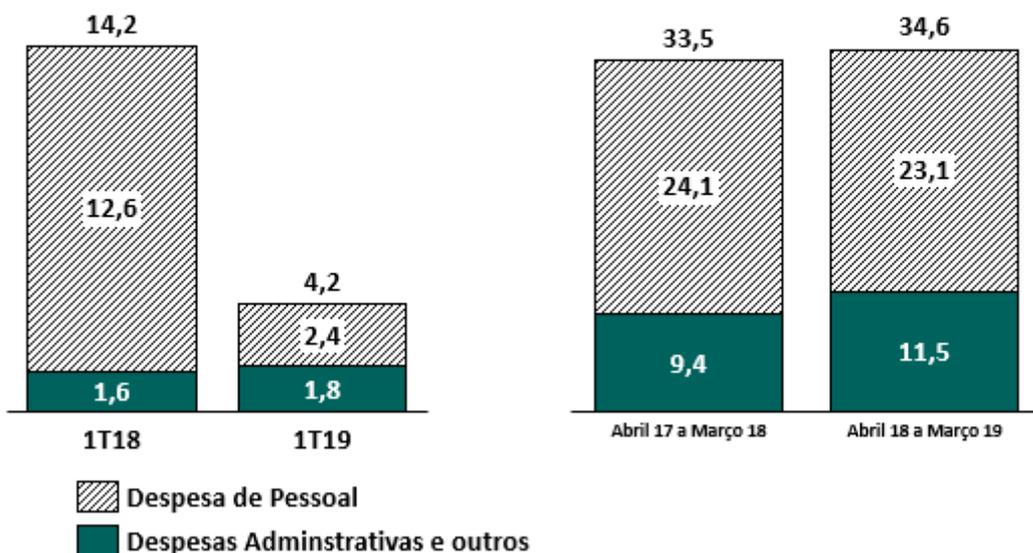
Em 31 de março de 2019, não houve receita relacionada à taxa de performance. Ressalvados os fundos de propósito específico para investimento na Somos, o AuM dos Fundos Tarpon permanece substancialmente abaixo da marca d'água.

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, prêmio e remuneração variável. Essas despesas totalizaram R\$ 4,2 milhões no 1T19, uma redução de 70,4% quando comparado ao 1T18 e um aumento de 3,3% quando comparado com o mesmo período anual entre 1º de abril de 2017 e 31 de março de 2018.

Despesas Operacionais

(R\$ MM)



Impostos

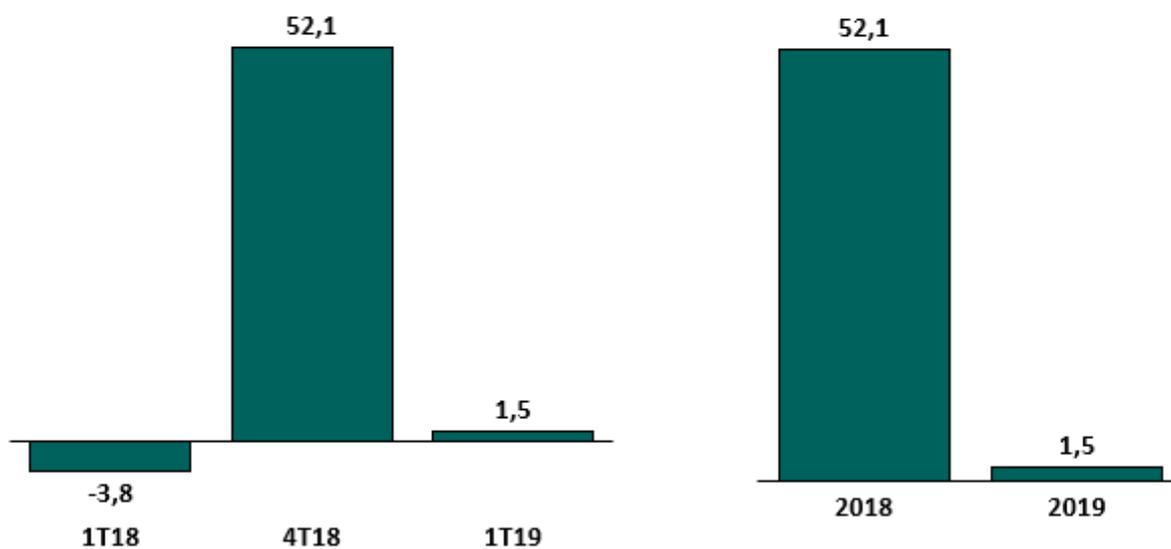
Imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$ 1,1 milhões.

Resultado

Registramos lucro líquido de R\$ 1,5 milhões no 1T19 (prejuízo de R\$ 3,5 em 1T18).

Lucro Líquido

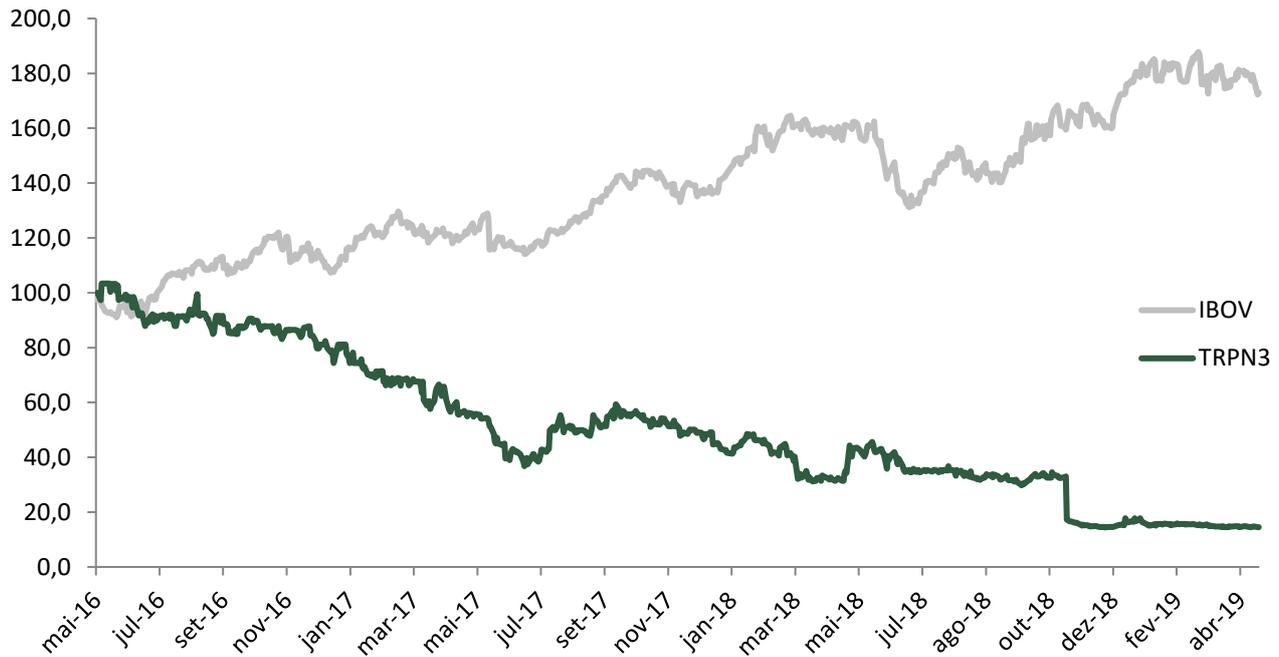
(R\$ MM)



Governança Corporativa

Nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA, no segmento do Novo Mercado. A Companhia possui Conselho Fiscal instalado e Comitê de Auditoria Estatutário.

Considerando a cotação da ação, de R\$ 1,05 a Companhia apresenta um valor de mercado de R\$ 47,2 milhões



Anexos – Demonstrativos Financeiros

Demonstração dos Resultados Consolidados

Destaques financeiros - R\$ milhões

DRE	1T19	1T18	Var.%
Receita operacional bruta	6.0	10.4	-42%
Taxas de administração	6.0	10.1	-40%
Taxas de performance	0.0	0.3	-100%
Receita operacional líquida	5.8	9.8	-41%
Despesas Operacionais			
Despesa de pessoal	(2.4)	(12.6)	-81%
Despesas de administração geral e outros	(1.8)	(1.6)	12%
Resultado Líquido das Despesas Operacionais	1.6	(4.4)	-136%
<i>Margem bruta</i>	27%	-45%	
Resultado das operações financeiras	1.0	0.4	154%
Imposto de renda e contribuição social	(1.1)	0.2	-660%
Lucro (Prejuízo) Líquido	1.5	(3.8)	-139%
<i>Margem líquida</i>	25%	-39%	
Lucro básico por ação (R\$/ação)	0.03	(0.09)	-138%
Ações em circulação (milhares)	44,916	43,959	2%
AuM (fim do período)	3,449	6,161	-44%

Balanco Patrimonial Consolidado

Destaques financeiros - R\$ mil

Ativos	1T19	2018
Caixa e equivalentes de caixa	550	2,733
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	62,900	98,281
Recebíveis	396	8,467
Impostos a compensar	605	392
Outros ativos	11,002	12,109
Total do ativo circulante	75,453	121,982
Impostos a compensar	1,132	1,122
Outros Ativos	714	704
Impostos Diferidos	3,170	4,253
Ativo imobilizado	68	73
Ativo intangível	161	163
Total do ativo não circulante	5,245	6,315
Total do ativo	80,698	128,297
Passivo		
Contas a pagar	318	1,673
Obrigações societárias	413	20,091
Obrigações tributárias	7,864	30,859
Obrigações trabalhistas	12,325	16,667
Total do passivo circulante	20,920	69,290
Imposto Diferido	420	388
Total do passivo não circulante	420	388
Capital social	34,389	7,402
Reserva de capital	-	3,652
Ações em tesouraria	(626)	(626)
Reserva legal	1,415	1,415
Reserva de lucro	-	7,072
Reserva de Investimento	-	4,179
Reserva de pagamento baseado em ações	23,364	23,441
Ajuste acumulado de conversão	816	12,084
Total do patrimônio líquido	59,358	58,619
Total do patrimônio líquido e passivo	80,698	128,297

Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados

Destaques financeiros - R\$ mil

Demonstração dos Fluxos de Caixa	2019	2018
Resultado líquido	12,900	56,179
Depreciação e amortização	7	47
Aumento por pagamento baseado em ações	(77)	1,744
Resultado com operações descontinuadas	(11,431)	-
Provisão para imposto de renda e contribuição social correntes	-	36,775
Provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos	1,115	(4,160)
Provisão para contingência fiscal	(192)	-
Resultado líquido ajustado	2,322	90,585
Recebíveis	8,071	(7,809)
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	35,381	(72,696)
redução de ativos financeiros derivativos	-	-
Impostos a compensar	(223)	(473)
Outros ativos	1,097	(5,015)
Obrigações trabalhistas	(4,342)	14,472
Contas a pagar	(1,355)	1,211
Obrigações tributárias	77	2,908
Imposto de renda e contribuição social pagos	(22,880)	(15,131)
Caixa proveniente de atividades operacionais	18,148	8,052
Aquisição de imobilizado	-	(10)
Caixa proveniente/(aplicado) das atividades de Investimento	-	(10)
Aumento de capital	-	317
Dividendos pagos no período	(19,678)	(34,329)
Recompra ações em tesouraria	-	(2)
Caixa utilizado nas atividades de financiamento	(19,678)	(34,014)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa	(1,530)	(25,972)
Caixa e equivalentes a caixa no início do ano	2,733	28,285
Variação cambial sobre o caixa e equivalente de caixa	-	4
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes de caixa	1,203	2,317

Contato:

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarpon.com.br

E-mail: ri@tarpon.com.br

Tel.: (11) 3074-5800

Observação importante

Este documento contém 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 e dos fundos de investimento sob sua gestão, 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, tampouco de que as operações que possam gerar resultados projetados ou estimados serão efetivamente concluídas nos termos previstos.

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.

