

TARPON
INVESTIMENTOS

BTG Pactual - XI CEO Conference

10 de Março de 2010

Importante

- ▶ Este documento pode conter projeções e estimativas futuras. Estas projeções e estimativas estão sujeitas a riscos e incertezas relacionados a fatores fora da capacidade da Companhia de controlar ou estimar precisamente, 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, que são válidas apenas na data deste documento. Estas projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. A Companhia não se responsabiliza em 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 não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários.

Índice

I.	Visão geral da Companhia	Página 4
II.	Indústria: gestores de recursos	Página 7
III.	Abordagem de investimento	Página 10
IV.	Veículos de investimento e AuM	Página 14
V.	Portfólio: posição atual e desempenho	Página 19
VI.	Destaque financeiros	Página 23
VII.	Estrutura organizacional	Página 26
VIII.	Mercado acionário	Página 28

TARPON
INVESTIMENTOS

Visão geral da Companhia

A Tarpon hoje

Visão geral

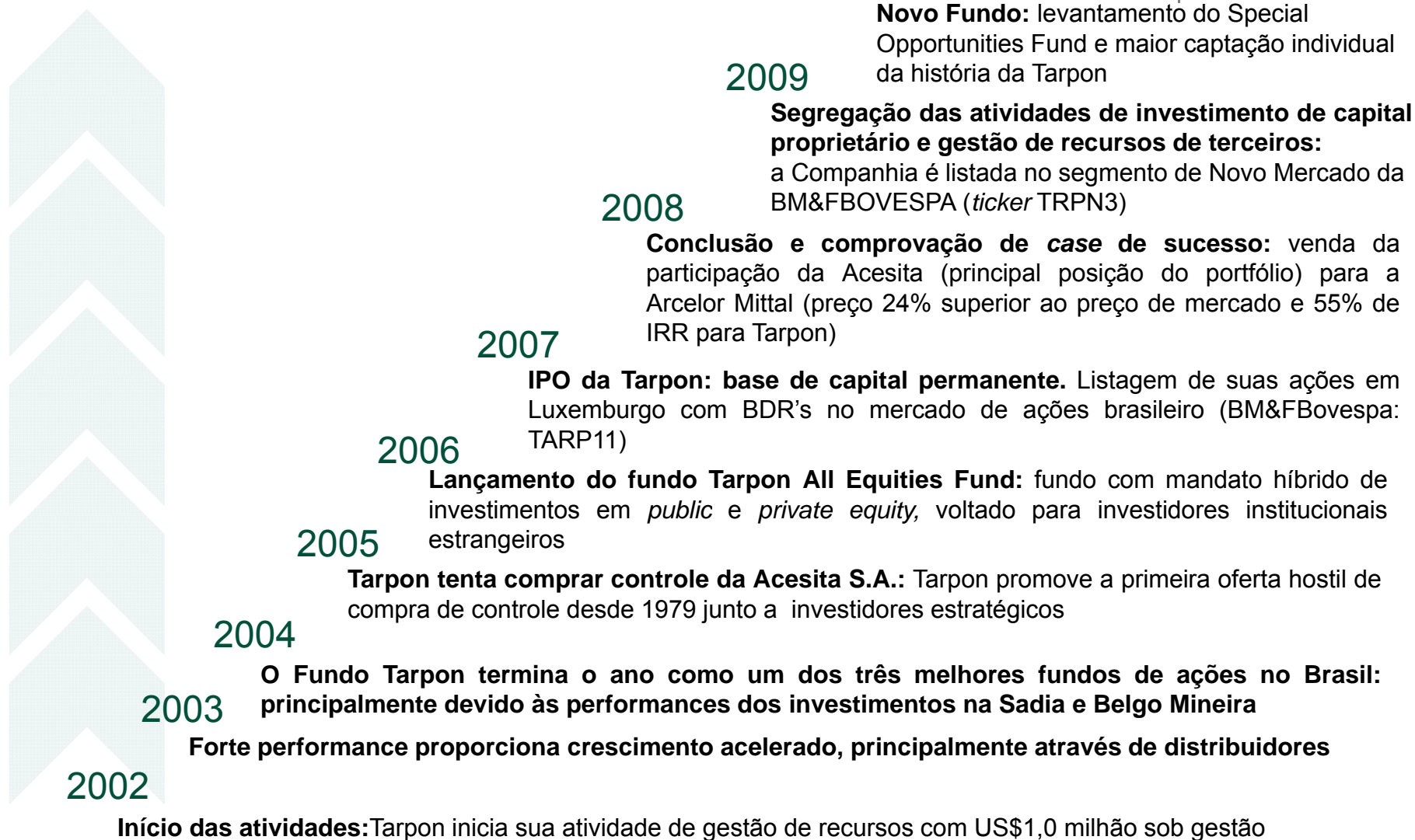
- ▶ Criada em 2002, a Tarpon é uma gestora brasileira independente dedicada a investimentos em *public* e *private equity*
- ▶ Em 8 março de 2010, a Tarpon possuía R\$4,6 bilhões em ativos sob gestão (AuM). Sua base de investidores é composta majoritariamente por *endowments*, fundações, fundos de pensão e fundos soberanos
- ▶ Os sócios e empregados da Tarpon juntamente com a TIG Holding Ltd. são os maiores cotistas dos fundos, representando aproximadamente 19% do capital
- ▶ Em média, os fundos sob gestão da Tarpon apresentaram retornos compostos anualizados de 36%* desde 2002

Nossa estratégia

- ▶ Perseguir oportunidades de investimento pouco óbvias, normalmente não acompanhadas pelo mercado, cujo preço esteja substancialmente abaixo de seu valor intrínseco e que apresentem potencial significativo de valorização no longo prazo
- ▶ Ter um papel ativo em cada uma das companhias investidas, cedendo a nossa expertise em áreas como alocação de capital, estratégia empresarial e governança corporativa entre outras
- ▶ Nosso objetivo é proporcionar, no longo prazo, retornos absolutos e descorrelacionados acima da média de mercado

* Retornos Líquido de taxas

Histórico da Tarpon: linha do tempo



TARPON
INVESTIMENTOS

Indústria: gestores de recursos

Gestoras de recursos – visão geral da indústria

A indústria de gestores de recursos pode ser segregada em duas categorias: tradicional e alternativa. Estas diferem-se em termos de produtos oferecidos e estratégia de investimento adotada

	Estratégias tradicionais	Estratégias alternativas
Retornos	Nível de performance em linha com média de mercado	Perfil de maior risco-retorno. Geração de alpha
Horizonte de tempo	Orientação de curto prazo	Orientação de longo prazo
Taxas	Taxas mais baixas (foco em taxas de administração)	Taxas mais altas (foco nas taxas de performance)
Variação das receitas	Receitas estáveis	Receitas voláteis: dependem majoritariamente da performance entregue pelos fundos
Novas captações baseadas em :	Histórico de rentabilidade dos fundos, reputação da gestora, taxas cobradas, condições de mercado	Histórico de rentabilidade dos fundos, presença de profissionais de renome
Estratégia	Investimentos tradicionais em <i>long-only equity</i> e renda fixa	Investimentos em mercados emergentes, ações com baixa liquidez, <i>private equity</i> e <i>real estate</i>
Práticas comuns	Concentração em posições líquidas; Foco em produtos de investimento <i>plain vanilla</i>	Uso de alavancagem, derivativos e estratégias de <i>long&short</i>
Portfólio de produtos	Produtos com baixa diferenciação	Produtos de investimento variados e sofisticados

TARPON

Gestoras de recursos – visão geral da indústria (cont.)

Dentre os gestores alternativos, a Tarpon enquadra-se na categoria dos gestores de estratégia híbrida, adotando a mesma abordagem de investimento tanto para bolsa como para *private equity*



TARPON
INVESTIMENTOS

Abordagem de investimento

Filosofia de investimento

A Tarpon utiliza um processo de investimento **disciplinado** visando gerar retorno absoluto no longo prazo independentemente da liquidez

Nossa filosofia de investimento é baseada em 5 pilares:

Concentração	Gostamos de concentração, o que permite que cada companhia investida tenha um impacto relevante no resultado de nossos fundos quando o valor intrínseco e o valor de mercado convergem
Contramão	Estratégia de investimento de “contramão”. Buscamos oportunidades subestimadas ou ignoradas, formando uma visão independente da percepção de mercado
Convicção	Foco nas empresas analisadas, buscando ter profundo conhecimento do negócio, gestão e mercado. Objetivamos entender completamente todas as variáveis de cada investimento assegurando um alto nível de conforto nas tomadas de decisão de investimento
Longo prazo	Perspectiva de longo prazo. Buscamos maximizar o ganho potencial de cada investimento que realizamos dentro de um horizonte de 3 a 5 anos
Valor	Foco no valor intrínseco de cada investimento, buscando oportunidades cujo valor de mercado seja substancialmente inferior à nossa percepção de valor justo. Acreditamos firmemente que no longo prazo o preço de mercado e preço justo do ativo devam convergir

Posicionamento da Tarpon

Flexibilidade

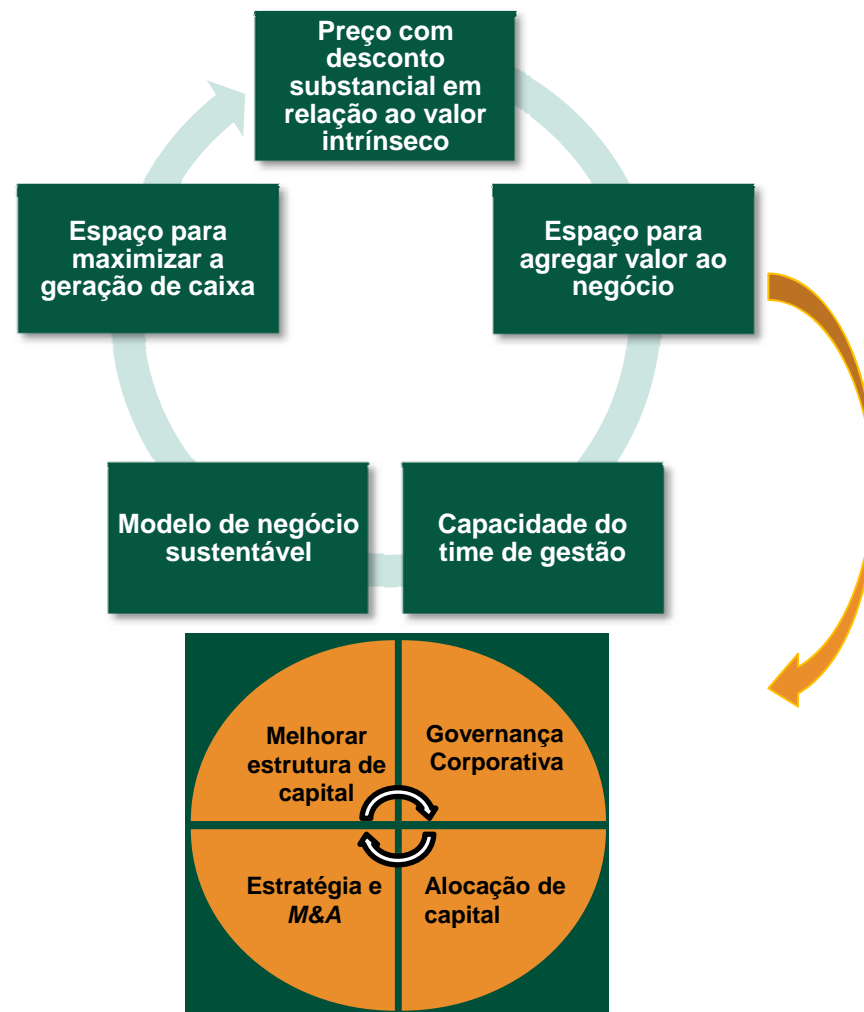


Envolvimento e participação

Empresas em que a Tarpon detém participação no Conselho



Fatores chave na abordagem de investimento



Modelo de negócios

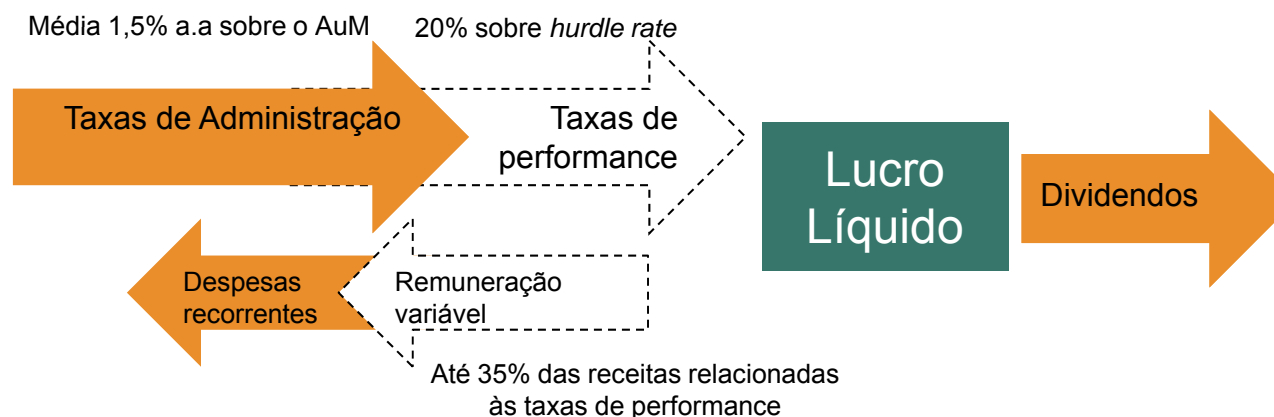
O modelo de negócio da Tarpon consiste na prestação de serviços relacionados à gestão de fundos e carteiras administradas

Honorários cobrados pela prestação do serviço de gestão

Taxa de administração: remuneração que incide sobre o montante de ativos dos Fundos Tarpon. Tal taxa é cobrada dos quotistas em base mensal ou trimestral

Taxa de performance: remuneração relacionada à performance dos Fundos quando supera-se um determinado parâmetro ou objetivo de rentabilidade (*hurdle rate*). É cobrada em datas e periodicidades distintas, dependendo do Fundo

Síntese do modelo de negócios Tarpon

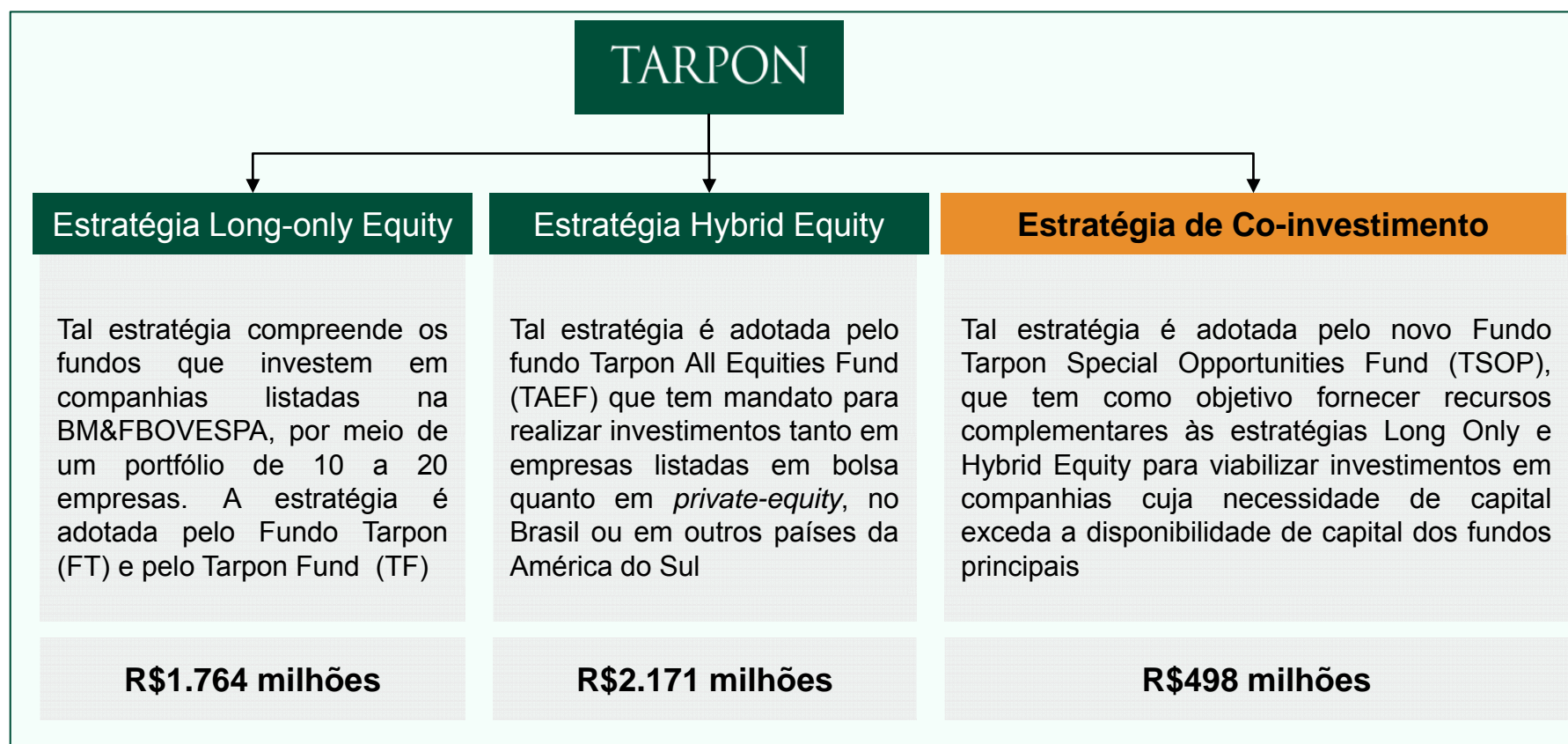


TARPON
INVESTIMENTOS

Veículos de investimento e AuM

Estratégias de investimento e veículos

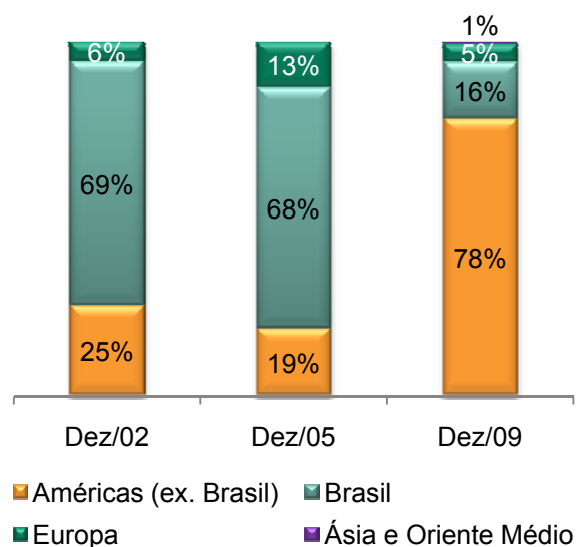
Os ativos sob gestão dos Fundos e carteiras geridos pela Tarpon são distribuídos nos seguintes veículos de investimentos e estratégias



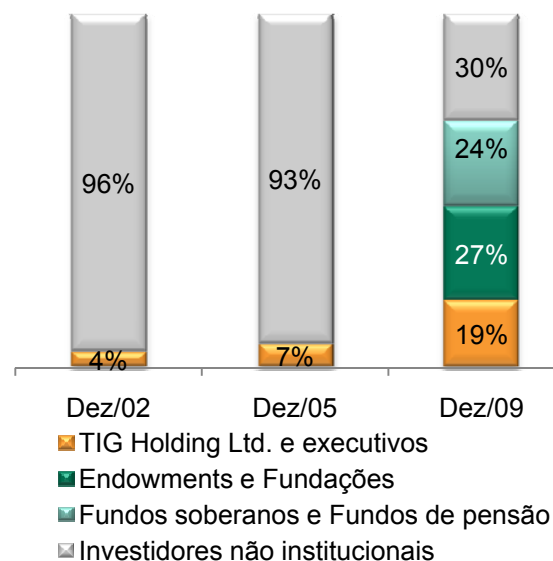
Base de investidores

A Tarpon possui uma carteira de clientes composta por investidores institucionais com perfil de longo prazo, o que contribui para a estabilidade na sua base de ativos. Essa característica permite que a Companhia busque as melhores oportunidades de investimento mesmo em cenários de instabilidade de mercado. Parte substancial das captações é originada internamente

AUM por região

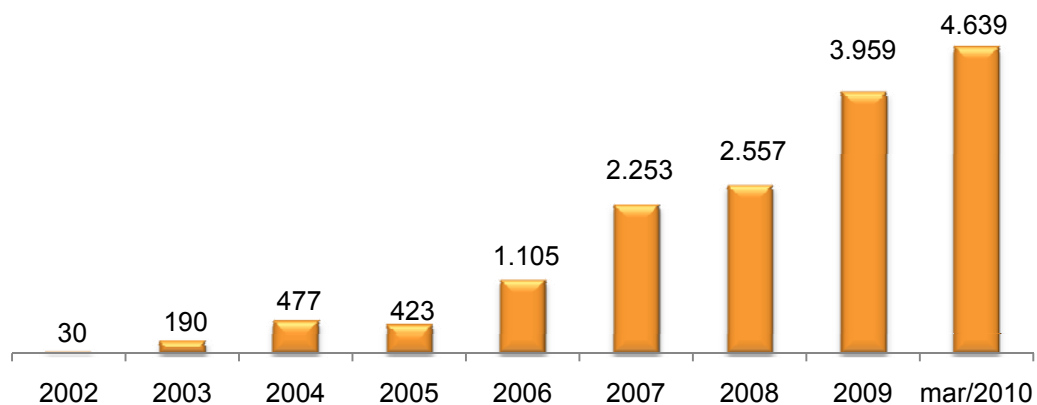


AuM por tipo de investidor

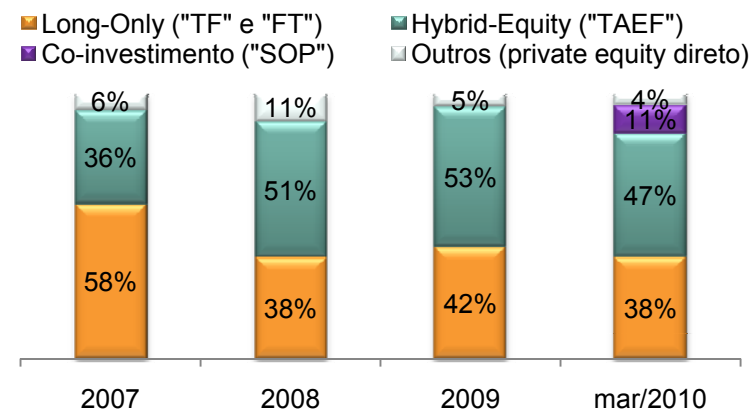


Ativos sob gestão (AuM)¹

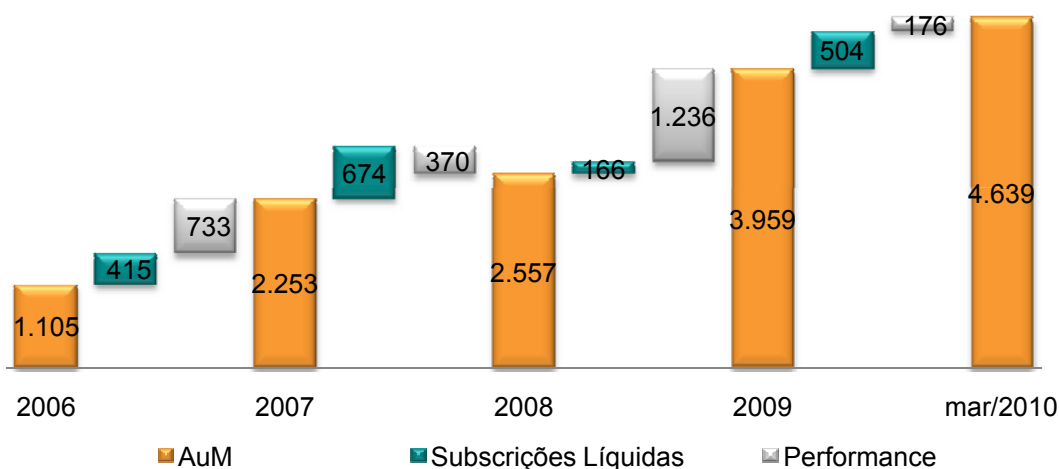
AuM histórico – R\$m



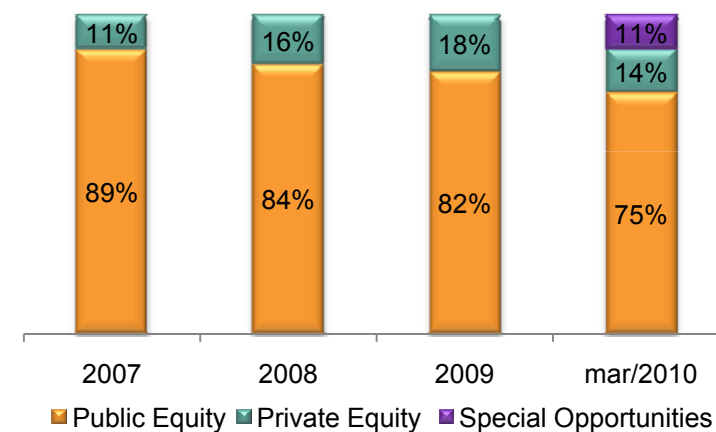
AuM por estratégia



Crescimento do AuM - R\$m



AuM por categoria de investimento

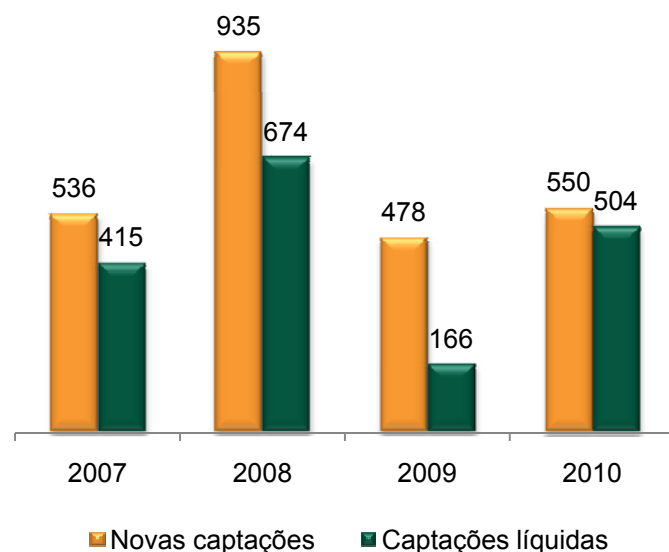


(1) Salvo quando indicado contrário, os valores apresentados referem-se à posição em 31 de dezembro dos referidos anos

Crescimento da base de ativos

A capacidade da Tarpon em crescer sua base e ativos sob gestão é fruto da sua competência em captação de recursos e sólido histórico de retornos obtidos por meio da sua estratégia de investimento

Captações - R\$m



Performance¹ dos fundos

	Long Only Equity		Hybrid Equity	Indicadores de mercado	
	Fundo Tarpon (em R\$)	Tarpon Fund (em US\$)	TAEF (em US\$)		
Início	Maio 2002	Maio 2002	Out. 2006	Ibovespa (em R\$)	Ibovespa (em US\$)
AUM ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	R\$522	R\$1.217	R\$2.171		
2010 ⁽⁵⁾	4,2%	0,6%	0,9%	-3,0%	-6,8%
4T09	13,1%	12,3%	13,8%	11,5%	13,9%
2009	76,0%	126,0%	127,8%	82,7%	145,2%
3 anos	68,2%	98,8%	97,0%	54,0%	89,4%
5 anos	129,8%	204,2%	-	161,8%	299,1%
Desde início (anualizado)	35,8%	37,2%	30,3%		

(1) Performances líquidas de taxas.

(2) Posição em 8 de março de 2010.

(3) Inclui capital comprometido, mas não chamado. Não há incidência de taxas de administração e de performance sobre o capital não chamado.

(4) Investimentos em *private equity* direto e co-investimento não foram considerados.















(5) Retorno acumulado de 1 de janeiro de 2010 até 28 de fevereiro de 2010.

TARPON
INVESTIMENTOS

Portfólio atual e desempenho

Portfólio hoje (bolsa + *private equity*)

Todas as companhias do portfólio apresentaram sólidos resultados operacionais durante o atual período de volatilidade. Muitas delas estão fora do radar da maioria dos investidores

Companhia	Exposição (%)	Tipo	Mkt Cap (US\$m)	Companhia	Exposição (%)	Tipo	Mkt Cap (US\$m)
	16%	Pública	11,306		3%	Pública	1,597
	10%	Privada / Pública	804		3%	Privada	N/A
	8%	Pública	1,264		3%	Pública	1,888
AREZZO	6%	Privada	N/A		3%	Pública	1,162
	5%	Pública	920		2%	Pública	356
	5%	Pública	2,327		1%	Privada	N/A
	4%	Pública	773	Outros	3%	Pública	N/A
	4%	Privada / Pública	350	Caixa	20%	N/A	N/A
	4%	Pública	282				

Performance histórica – Fundo Tarpon

O nosso portfólio de ações obteve um rendimento anualizado de 36%¹

Fundo Tarpon vs. benchmarks de mercado

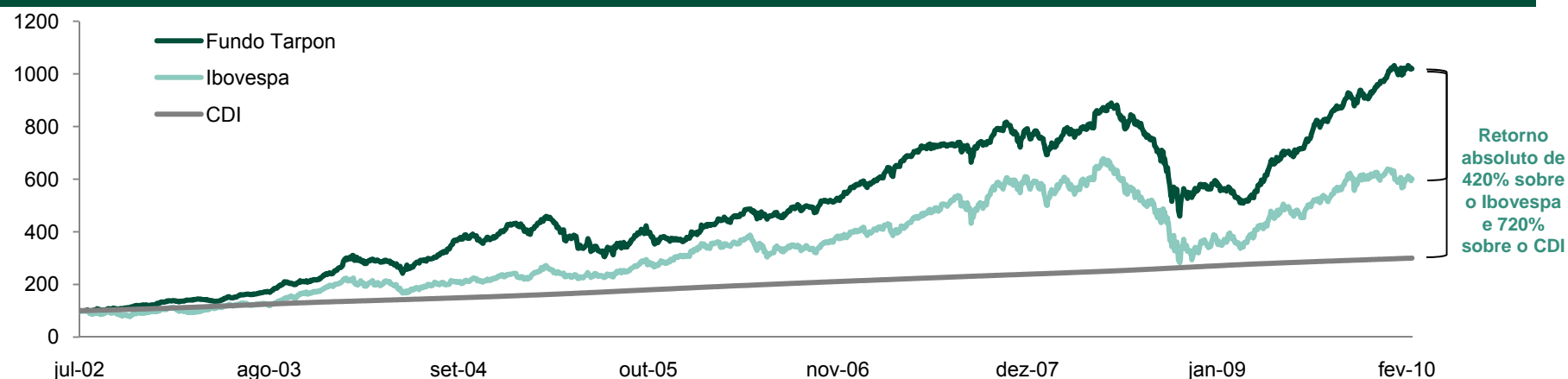


















Tabela de rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2002							1,66%	5,58%	0,06%	11,95%	1,01%	10,61%	34,31%
2003	1,60%	4,61%	-2,02%	2,95%	7,76%	4,02%	7,39%	13,47%	2,77%	6,58%	10,02%	11,12%	96,14%
2004	10,70%	-1,14%	-0,95%	-6,41%	0,32%	9,61%	8,92%	14,64%	4,44%	-4,14%	7,93%	8,75%	63,70%
2005	-8,41%	12,02%	-6,22%	-9,86%	-6,50%	-7,76%	7,09%	4,83%	11,73%	-9,25%	0,36%	2,55%	-12,35%
2006	10,38%	2,31%	5,68%	7,17%	-5,48%	3,42%	1,96%	2,58%	0,21%	3,74%	7,40%	6,78%	55,91%
2007	1,30%	5,12%	8,79%	4,29%	1,70%	0,96%	-0,58%	1,32%	3,20%	6,73%	-6,62%	3,46%	32,98%
2008	-8,25%	9,08%	-0,67%	4,02%	8,84%	-5,99%	-3,56%	-6,92%	-12,04%	-18,54%	4,91%	-0,36%	-28,60%
2009	-0,33%	-5,67%	0,32%	18,21%	10,25%	0,96%	10,23%	5,82%	6,58%	1,62%	4,11%	6,90%	76,03%
2010	2,13%	2,02%											4,20%

(1) Retornos líquidos de taxa de administração e performance antes de impostos. Retornos históricos não garantem performance futura

Retornos históricos dos desinvestimentos

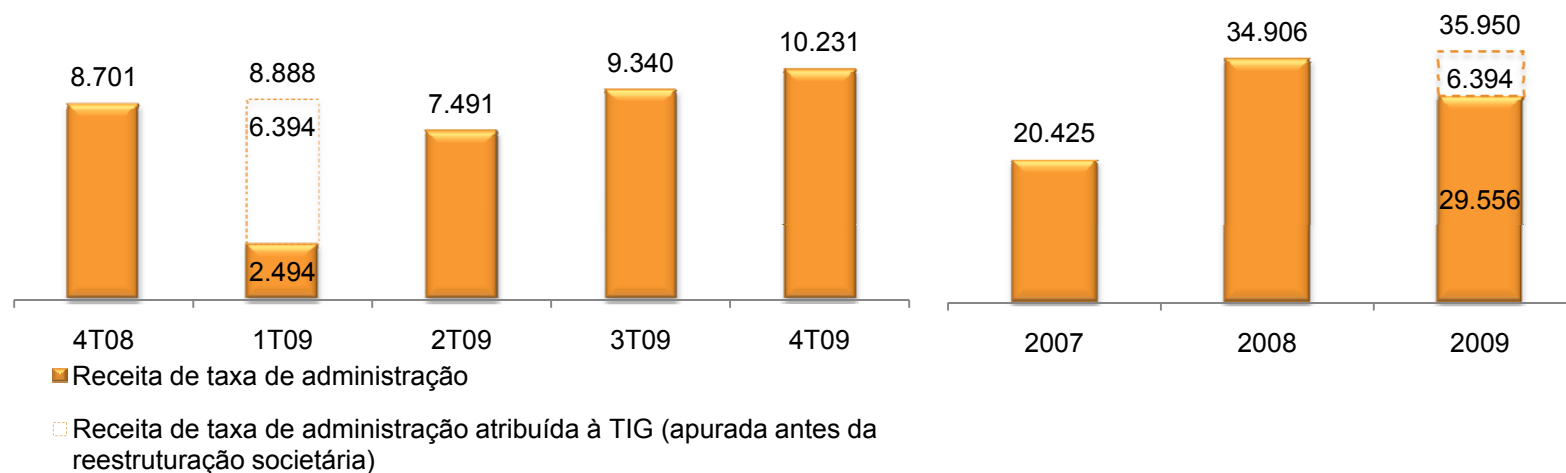
Companhias desinvestidas							
Companhia	Setor	Período (meses)	IRR	Companhia	Setor	Período (meses)	IRR
	Ferro-ligas	24	115%		Óleo e Gás	32	43%
	Papel e Celulose	10	105%		Consumo / Varejo	29	42%
	Metalurgia	21	96%		Materiais de construção	10	30%
	Consumo / Varejo	32	90%		Indústria	8	28%
	Siderurgia	40	67%		Siderurgia	35	11%
	Siderurgia	36	57%		Petro-químico	6	-9%
	Siderurgia	56	57%		Imobiliário	17	-26%
	Serviços	39	47%		Petro-químico	20	-29%
Média do IRR de companhias desinvestidas: 45%							

TARPON
INVESTIMENTOS

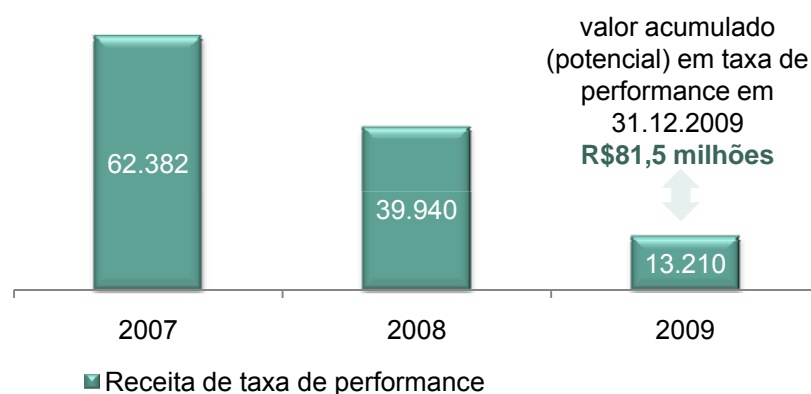
Destaques financeiros

Destaques financeiros - receitas operacionais

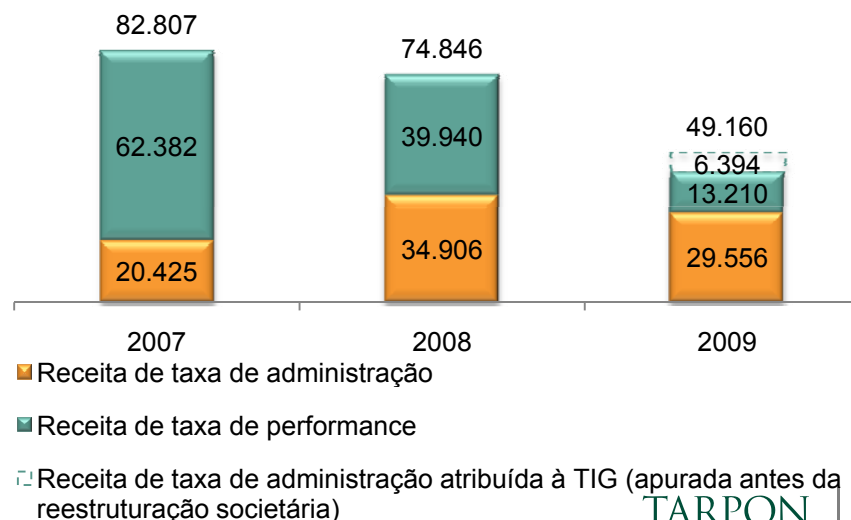
Receitas com taxas de administração - R\$'000



Receitas com taxas de performance - R\$'000



Receitas operacionais totais - R\$'000



Destaques financeiros – R\$m

Receita Operacional Bruta		R\$42,8
Taxas de administração		R\$29,6
Taxas de performance		R\$13,2
Despesas Operacionais		R\$24,9
Despesas recorrentes		R\$10,7
Bônus e Stock option		R\$14,2
Margem operacional	41,7%	
Lucro Líquido		R\$16,0
Margem líquida	35,5%	
Lucro por ação (R\$ - ação)		R\$0,39
Dividendos 2009¹		R\$15,2
Dividendo / ação R\$0,37	Dividend payout 95,0%	Dividend yield ² 4,6%

(1)Em 10 de fevereiro de 2010, a Administração da Tarpon aprovou a proposta de pagamento de dividendos no montante de R\$6,8 milhões. O referido montante, somado aos R\$8,4 milhões já pagos ao longo do exercício social de 2009, totaliza a distribuição de R\$15,2 milhões em dividendos em relação ao resultado do exercício de 2009. A referida distribuição será deliberada na AGO/E da Companhia a ser realizada no ano de 2010.

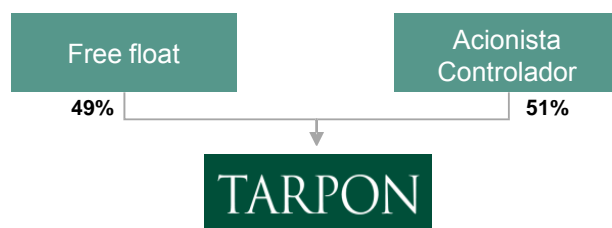
(2)Calculado com base na cotação da TRPN3 em 31 de dezembro de 2009

TARPON
INVESTIMENTOS

Estrutura organizacional

Controladores e governança

Estrutura acionária



Maiores acionistas - float

Passport GIC Eton Park

Em '000 ações	ações ordinárias	%
Acionista Controlador	21.000	51%
<i>Silver King Participações Ltda.</i>	21.000	51%
Free Float	20.174	49%
Total de ações	41.174	100%

Administração

Diretores

Jose Carlos Magalhães	Fundador, CIO e Diretor Presidente
Eduardo Mufarej	Diretor de RI e responsável pela coordenação do time de Desenvolvimento de Negócios
Pedro Faria	Diretor executivo responsável pelo monitoramento do portfólio das empresas investidas
Fernando Shayer	Diretor executivo responsável pelo Compliance e estruturação de negócios
Marcelo Lima	Diretor executivo responsável pelo monitoramento do time de investimentos

Governança Corporativa



100% ações ordinárias



100% Tag Along



Programa de Stock option para executivos



2 Conselheiros independentes

Conselheiros Independentes

Horácio Lafer Piva

Ex- Presidente da Fiesp e do Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas (Sebrae)

Celso Giacometti

Ex-CEO da Arthur Andersen e co-fundador do Comitê de Governança e Indicação do IBGC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa

TARPON
INVESTIMENTOS

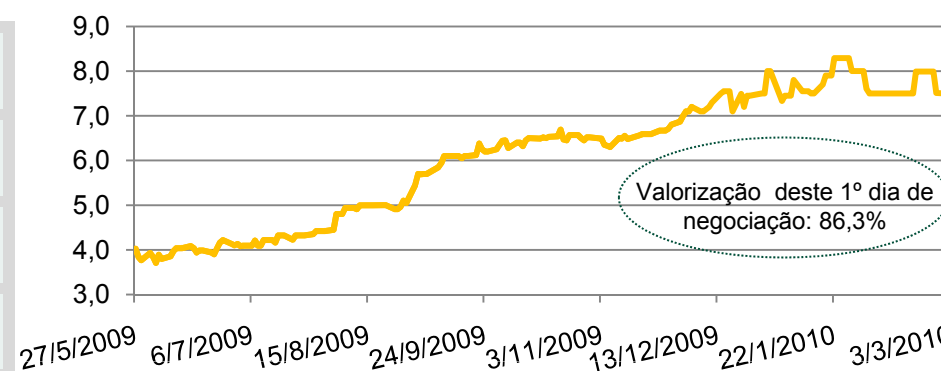
Mercado acionário

Dados de mercado

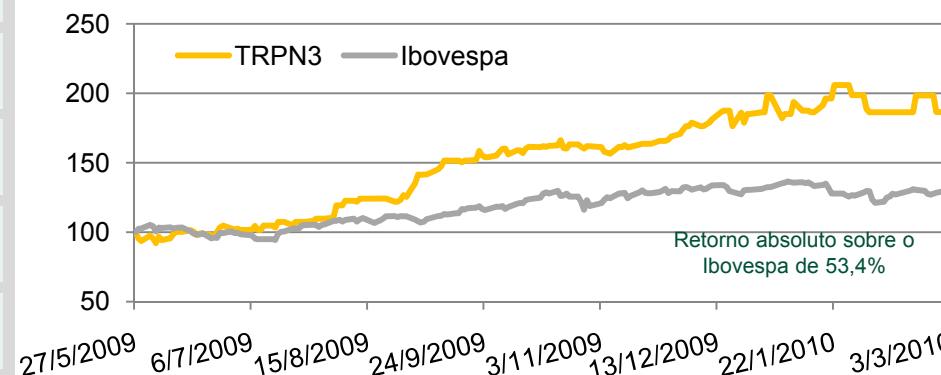
Dados gerais

Companhia	Tarpon Investimentos S.A.
Total ações emitidas	41.174.000
Total de ações (fully diluted) ¹	54.898.667
Listagem	Bovespa Novo Mercado
Data 1º dia de negociação	26/05/2009
Ticker	TRPN3
Market Cap	R\$ 309 milhões ²
Acionista Controlador	Silver King Participações Ltda. (51%)
Free Float	49%
Endividamento	N/A

TRPN3 - Preço histórico (R\$ ação)



TRPN3 - Performance histórica³



(1) Total de ações a serem emitidas em conexão com plano de *stock option*: 13.725 mil ações
 (2) Baseados na cotação de mercado do dia 5 de março de 2010
 (3) Base 100 em 27/05/2009

Contato

Tarpon Investimentos S.A.

Eduardo Mufarej
Diretor de RI

Marina Barretto
Analista de RI

www.tarponinvest.com.br/ri

Tel: (11) 3074 5800

Email: ri@tarponinvest.com.br

TARPON INVESTIMENTOS

