
PASSPORT CAPITAL LLC

<p>October 2, 2012</p> <p>Rafael Sonder Investor Relations Tarpon Investimentos S.A.</p> <p>RE: Ownership of the funds of Passport Capital, LLC of Tarpon Investimentos S.A.</p> <p>Dear Rafael,</p> <p>Please allow this letter to serve as the declaration of Passport Capital, LLC ("Passport") confirming that on behalf of the funds for which it serves as investment advisor now holds 0.00% of the outstanding shares of Tarpon Investimentos S.A. ("Company"). Passport did not directly own any shares but served as investment advisor to the following funds:</p> <p>Aggregate shares controlled at October 2, 2012: 0</p> <p>Passport Global Master Fund SPC Ltd for and on behalf of Portfolio A – Global Strategy CVM: 06980.000388.135810-12 CNPJ: 09.022.791/0001-25</p> <p>Passport Special Opportunities Master Fund, LP CVM: 02682.001155.158046.1-3 CNPJ: 09.559.609/0001-70</p> <p>Passport Trading, LLC CVM: 06980.000388.212776-16 CNPJ: 11.465.877/0001-74</p> <p>The funds did not hold convertible debentures or any securities convertible into the Company's shares. The intention of the funds above and Passport was to participate in the Company for investments purposes only, and these entities confirm that they had no objective of changing the controlling group of the Company or its administrative structure. There were no agreements</p>	<p>2 de outubro de 2012</p> <p>Rafael Sonder Relações com Investidores Tarpon Investimentos S.A.</p> <p>Ref.: Participação dos fundos de Passport Capital, LLC em Tarpon Investimentos S.A.</p> <p>Prezado Rafael,</p> <p>Por favor receba esta carta como uma declaração confirmando que Passport Capital, LLC ("Passport"), em nome dos fundos dos quais é gestor, agora detém 0.00% das ações de Tarpon Investimentos S.A. ("Companhia"). Passport não detém nenhuma ação diretamente, sendo apenas gestor dos seguintes fundos:</p> <p>Total de ações controladas em 2 de outubro de 2012: 0</p> <p>Passport Global Master Fund SPC Ltd for and on behalf of Portfolio A – Global Strategy CVM: 06980.000388.135810-12 CNPJ: 09.022.791/0001-25</p> <p>Passport Special Opportunities Master Fund, LP CVM: 02682.001155.158046.1-3 CNPJ: 09.559.609/0001-70</p> <p>Passport Trading, LLC CVM: 06980.000388.212776-16 CNPJ: 11.465.877/0001-74</p> <p>Os fundos não detêm debêntures conversíveis ou qualquer outro valor mobiliário conversível em ações da Companhia. A intenção dos fundos acima e Passport era participar da Companhia com o propósito de investimento apenas, e estas entidades confirmam que não tinham qualquer objetivo de modificar o grupo de controle da Companhia ou sua estrutura administrativa. Não havia qualquer acordo</p>
---	---

<p>between the entities regarding the voting or trading of securities.</p> <p>Please feel free to contact me if you have any questions or require additional information at 415-312-4600</p> <p>Sincerely, William G. Alberti Chief Compliance Officer</p>	<p>entre as entidades relacionadas a voto ou transação de valores mobiliários.</p> <p>Por favor, fique a vontade para entrar em contato no número 415-312-4600 se tiver alguma questão ou quiser qualquer informação adicional.</p> <p>Atenciosamente, William G Alberti Diretor de Compliance</p>
--	--

30 HOTALING PLACE, STE 300, SAN FRANCISCO, CA 94111
PH: 415-321-4600 FX: 415-321-4620
