

Divulgação de Resultados 2010

A Tarpon Investimentos S.A. ("Tarpon" ou "Companhia") é uma gestora independente dedicada a investimentos em bolsa e *private-equity*. A Tarpon conduz sua atividade de gestão de fundos e carteiras administradas ("Fundos Tarpon") com filosofia disciplinada e baseada em seis pilares: concentração, contramão, convicção, longo prazo, influência e foco no valor intrínseco de cada investimento. O objetivo da Tarpon é viabilizar, no longo prazo, retornos absolutos superiores à média de mercado.

As ações da Tarpon são negociadas no segmento Novo Mercado da BM&FBOVESPA sob o código TRPN3.

Teleconferência de Resultados

Teleconferência em Inglês

Data: Quarta-feira, 9 de fevereiro de 2011

Hora:
13:00 hs (Brasília)
10:00 hs (EUA leste)

Telefone:
(11) 4688-6361 (Brasil)
+1 (786) 924-6977 (outros países)

Senha: Tarpon

Webcast:
www.ccall.com.br/tarpon/4q10.htm

Contato de RI:
Eduardo Mufarej

Diretor de RI
Tel: +55 (11) 3074-5800
ri@tarponinvest.com.br

Visite nosso website de RI:
www.tarponinvest.com.br/ri

MERCADO

Informações base: 04/02/2011

Valor de mercado:

R\$841.9 milhões

Cotação TRPN3: R\$18,40

Ações emitidas: 45.759.895

2010 - Destaques

As receitas brutas relacionadas com honorários de prestação de serviço de gestão dos Fundos Tarpon atingiram R\$217 milhões em 2010.

✓ **Desempenho dos fundos:** os Fundos Tarpon se destacaram pelos consistentes retornos verificados no ano:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Estratégia Long Only Equity em R\$	39%	76%
Estratégia Long Only Equity em US\$	40%	126%
Estratégia Hybrid Equity em US\$	47%	128%
Ibovespa em R\$	1%	83%
IBX em R\$	3%	72%

✓ **Novas captações:** R\$1,1 bilhão em novas captações (R\$410 milhões líquidos);

✓ **Ativos sob gestão:** R\$5,9 bilhões em 31 de dezembro de 2010, um crescimento de 50% em relação a 31 de dezembro de 2009;

✓ **Receitas operacionais:**

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$53,8 milhões
Honorários relacionados a taxas de performance: R\$163,2 milhões

✓ **Lucro líquido:** R\$139,0 milhões em 2010, um crescimento de 768% sobre 2009 (R\$16 milhões).



Sobre a Tarpon Investimentos

Somos uma gestora independente dedicada a investimentos em bolsa e *private-equity*, com o objetivo de viabilizar retornos absolutos no longo prazo, superiores à média de mercado.

A estratégia de investimentos está baseada em uma filosofia de investimento composta por seis pilares:

Concentração de portfólio

Acreditamos em concentração, o que permite que cada companhia investida tenha um impacto relevante no resultado dos fundos geridos quando o valor intrínseco e o valor de mercado convergem.

Abordagem de contramão

Buscamos oportunidades pouco óbvias, normalmente subestimadas ou ignoradas, formando uma visão independente da percepção do mercado.

Alta convicção

Tomamos decisões de investimento com convicção. Buscamos ter profundo conhecimento do negócio, gestão e mercado das empresas de nosso portfólio.

Perspectiva de longo prazo

Procuramos maximizar o ganho potencial de cada investimento que realizamos dentro de um horizonte, geralmente, de três a cinco anos.

Influência positiva

Procuramos agregar valor em cada investimento através de uma postura positiva de compartilhamento de experiências e complementaridade de expertises nas empresas investidas.

Foco em valor intrínseco

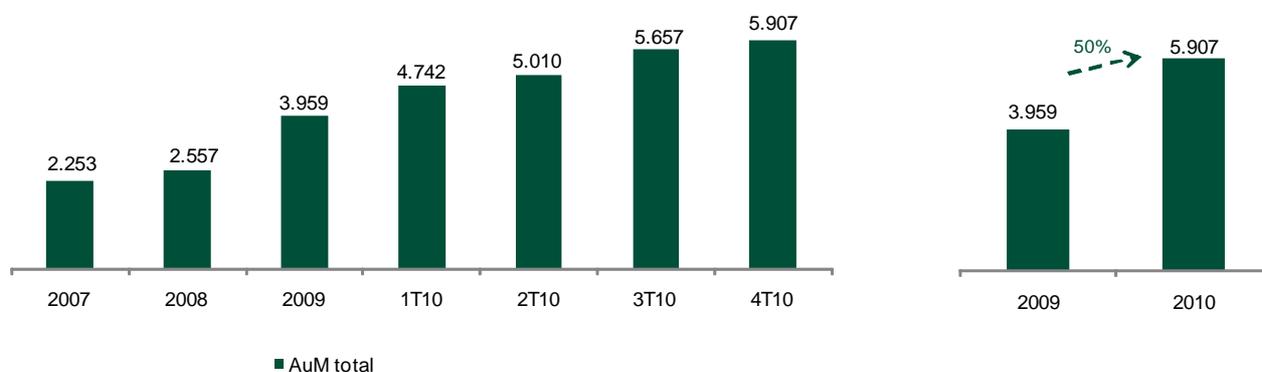
Buscamos oportunidades com potencial significativo de valorização no longo prazo, cujo valor justo de mercado esteja substancialmente inferior àquele segundo a nossa percepção.

Com um modelo de abordagem alinhada e colaborativa, procuramos desenvolver relacionamentos de longo prazo junto às empresas investidas.

Ativos sob gestão

Os nossos ativos sob gestão ("AuM") totalizaram R\$5,9 bilhões em 31 de dezembro de 2010, um aumento de aproximadamente 50% quando comparado com o AuM de R\$3,9 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2009.

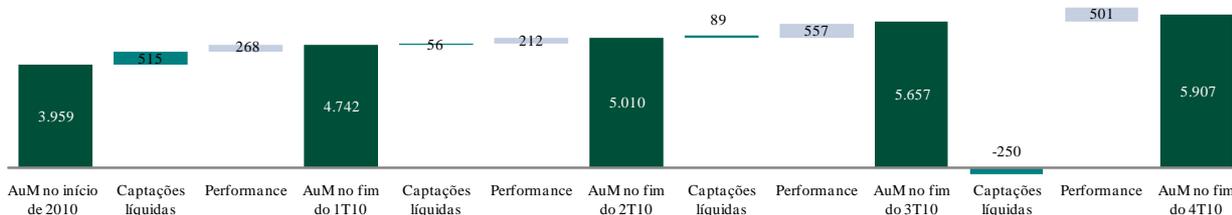
Crescimento histórico do AuM - R\$ milhões



O crescimento do AuM foi reflexo, principalmente, da performance dos Fundos Tarpon. O gráfico abaixo ilustra o crescimento do AuM por trimestre em 2010, decorrente da rentabilidade dos fundos e captações líquidas.

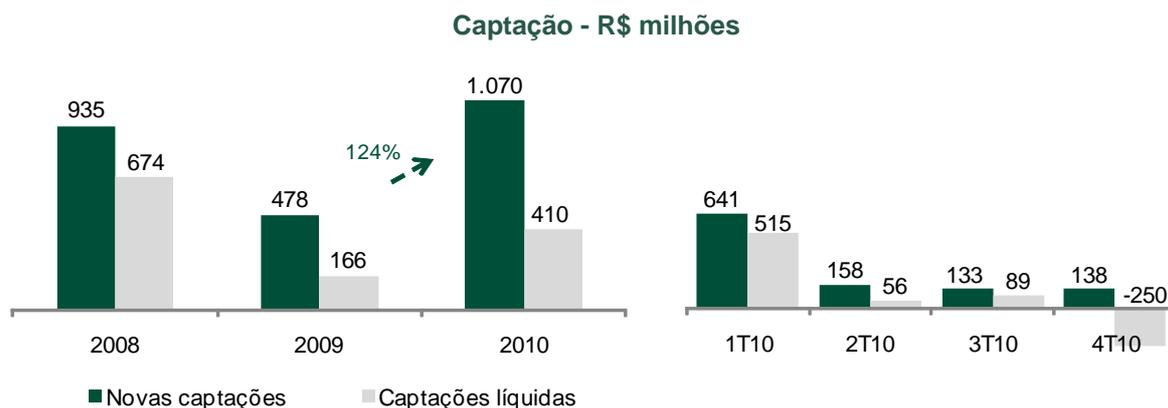
Composição do crescimento do AuM em 2010 - R\$ milhões

Composição do crescimento do AuM em 2010 - R\$ milhões



Performance dos fundos: os retornos positivos dos Fundos Tarpon em 2010 contribuíram para o aumento de R\$1,5 bilhão do AuM.

Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates) de R\$410 milhões ao longo do ano.



No ano, os recursos foram majoritariamente captados para a estratégia de co-investimento, a qual tem como objetivo investir em oportunidades específicas em bolsa ou em *private-equity* em conjunto com os demais Fundos Tarpon.

Estratégias de investimento

Conduzimos a atividade de investimentos por meio de três principais estratégias:

Estratégia Long Only Equity

(investimento em bolsa)

A estratégia *Long Only Equity* compreende os Fundos Tarpon que investem em companhias abertas cujas ações são negociadas na BM&FBOVESPA.

Em 31 de dezembro de 2010, o AuM da estratégia Long Only Equity totalizava R\$2,4 bilhões, dos quais R\$22 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados.

Estratégia Hybrid Equity

(investimentos em bolsa e *private-equity*)

A estratégia *Hybrid Equity* compreende os veículos Special Opportunities que investem tanto em empresas listadas em bolsa quanto em *private-equity*.

Em 31 de dezembro de 2010, o AuM da estratégia *Hybrid Equity* totalizava R\$2,6 bilhões, dos quais R\$243,0 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados.

Estratégia de Co-Investimentos

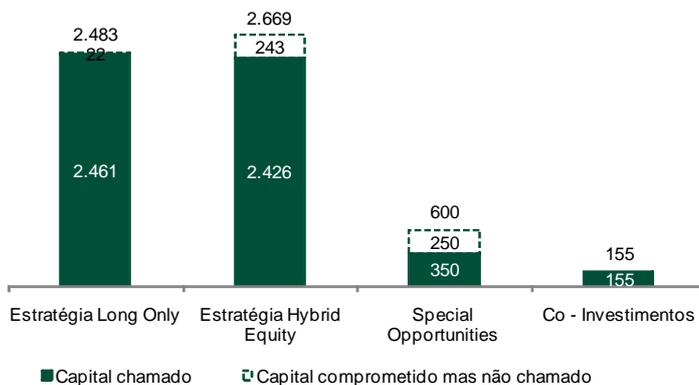
(investimentos em bolsa e *private-equity*)

A estratégia de co-investimento compreende os Fundos Tarpon que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais Fundos Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto de *private-equity*.

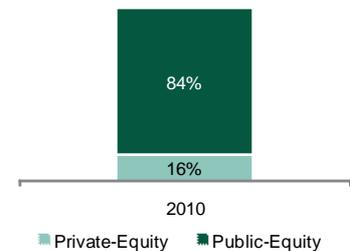
Em 31 de dezembro de 2010, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$755 milhões, dos quais R\$250 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados, esse valor inclui R\$ 155 milhões em ativos de estruturas segregadas sobre os quais não temos gestão mas fazemos jus ao recebimento de taxa de performance.

Em 2010, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 84% do total do capital chamado. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 16%.

AuM por estratégia de investimento – R\$ milhões



AuM por tipo de abordagem (capital chamado)



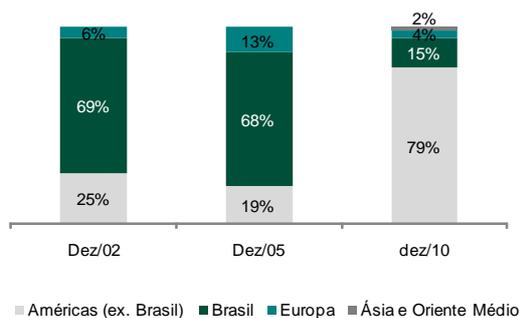
Base de investidores

Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores alinhados, com perfil de investimento de longo prazo.

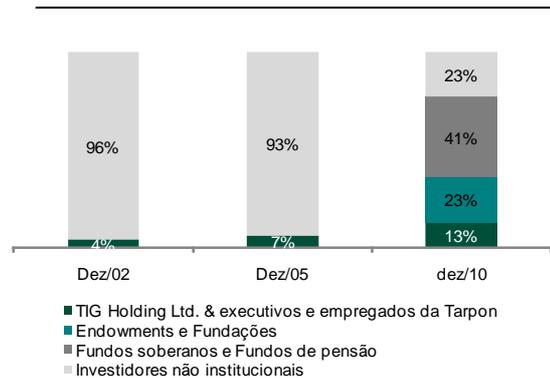
Em 31 de dezembro de 2010, a base de investidores institucionais como fundos de universidades (endowments), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 64% da base de ativos sob nossa gestão. O capital “permanente” da TIG Holding Ltd. juntamente com o de nossos executivos e empregados representava 13% do AuM.

A alta resiliência dos investidores dos Fundos Tarpon permite o alinhamento estratégico necessário para a estabilidade da nossa base de ativos e o foco na busca pelas melhores oportunidades de investimento, independentemente do contexto de mercado.

AuM por região geográfica



AuM por tipo de investidor



Desempenho dos fundos

No ano, a estratégia de investimento Long Only Equity apresentou performance líquida de 38,8% em R\$ e 40,3% em US\$. Desde o início o retorno acumulado foi de 36,1% em R\$ e 37,5% em US\$.

A estratégia *Hybrid Equity* apresentou performance líquida de 47,1% (em US\$). Desde o início o retorno acumulado foi de 34,0%

Apesar de os Fundos Tarpon não perseguirem nenhum índice de renda variável como objetivo de rentabilidade, apenas para efeitos ilustrativos. Em 2010, os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de 1,04% e de 2,62%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		4T10	2010	12 meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	7,8%	38,8%	38,8%	144,3%	263,9%	36,1%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	7,9%	40,3%	40,3%	217,0%	352,3%	37,5%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	8,2%	47,1%	47,1%	235,0%	-	34,0%
Índices de mercado		4T10	2010	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-0,18%	1,04%	1,04%	84,56%	107,16%	21,86%
IBX (R\$)		1,77%	2,62%	2,62%	77,36%	107,72%	24,51%
Ibovespa (US\$)		1,50%	5,59%	5,59%	158,87%	191,02%	26,97%
IBX (US\$)		3,48%	7,24%	7,24%	148,76%	191,81%	29,73%

(1) Performance líquida de taxas.

(2) Performance apresentada até 31 de dezembro de 2010.

Desempenho financeiro

Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>		
	2010	2009
Receita operacional bruta	217.1	42.8
Taxas de administração	53.8	29.6
Taxas de performance	163.3	13.2
Receita operacional líquida	205.8	40.5
Despesas operacionais	(49.2)	(24.6)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(15.0)	(9.8)
Não recorrentes: remuneração variável & plano de opções	(34.1)	(14.8)
Resultado operacional	156.6	15.9
<i>Margem operacional</i>	76%	39%
Lucro líquido	139.0	16.0
<i>Margem líquida</i>	68%	39%
Dividendos	105.3	-
Lucro por ação (R\$/ação)	3,37	0,39
Dividendos por ação (R\$/ação)	2,55	0,37
Ações emitidas (milhares)	41.207	41.174
AuM (fim do período)	5.907	3.959
Média AuM sobre o qual incide taxa de adm. ¹	5.237	3.574

(1) Ativos sob gestão sobre os quais há incidência de taxas de administração. Desconsidera o capital comprometido não chamado, e outras estruturas de co-investimentos.

Nota: as margens apresentadas são calculadas com base no montante líquido de receitas operacionais.

Receitas operacionais

As receitas operacionais são compostas por honorários relacionadas a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente e de maior previsibilidade, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon - e por honorários relacionados a taxas performance - fluxo de receitas de maior volatilidade, calculado com base na performance auferida pelos Fundos Tarpon.

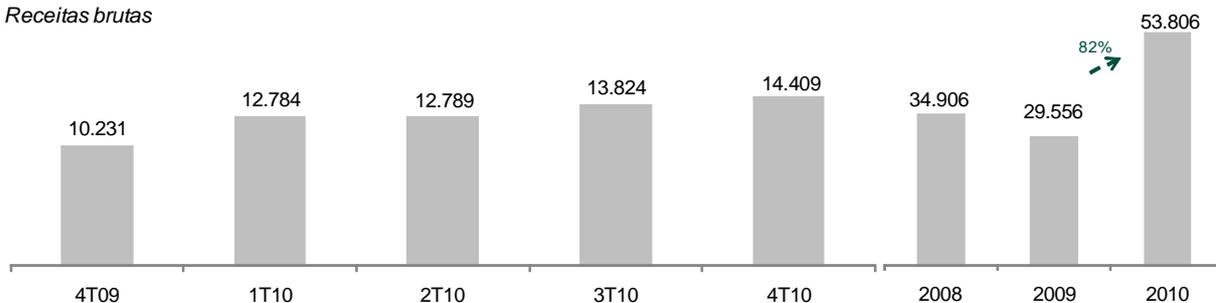
Honorários com taxas de administração

Os honorários relacionados a taxas de administração são recebidos em base mensal ou trimestral, calculados sobre o volume do capital investido.

Em 2010, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$53,8 milhões, o equivalente a 25% do total das receitas operacionais do exercício. Em relação a 2009, as receitas aumentaram 82%.

Receita de taxas de administração - R\$'000

Receitas brutas



Honorários com taxas de performance

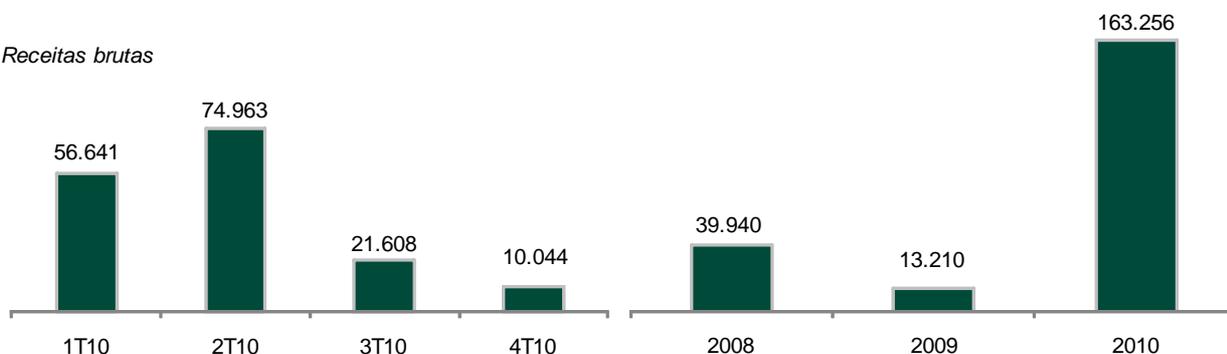
Os honorários relacionados às taxas de performance são recebidos quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro ou taxa mínima de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos fundos tem como parâmetro valores absolutos variando entre 6% e indicador de inflação + 6% ao ano.

Os Fundos Tarpon seguem o conceito de “high water mark” (marca d’água). Assim, somente é cobrada taxas de performance dos Fundos Tarpon se o valor da cota no momento da cobrança superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo seu parâmetro de rentabilidade.

Em 2010, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$163,2 milhões, o equivalente a 75% do total das receitas operacionais do exercício. O montante foi superior em relação auferido em 2009, quando grande parte do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se abaixo da marca d’água.

Receita de taxas de performance - R\$'000

Receitas brutas



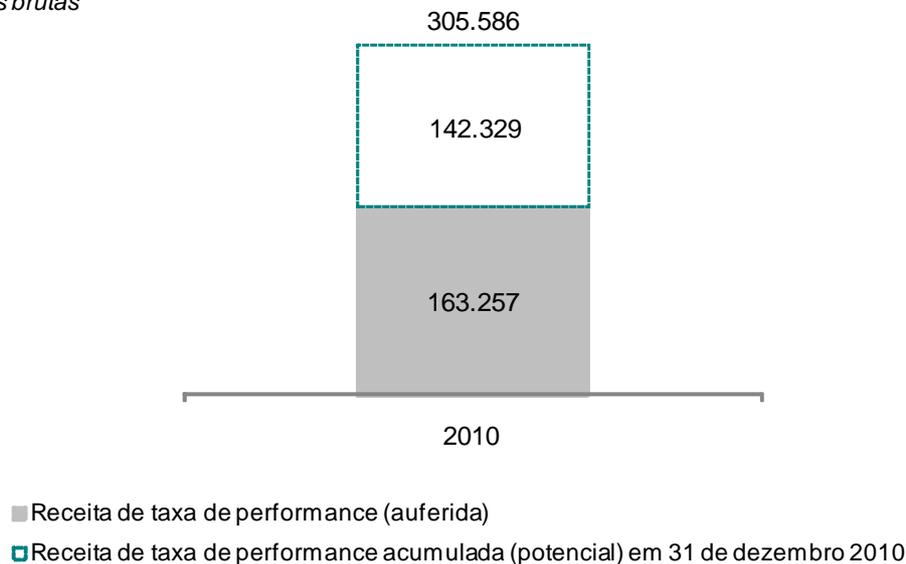
No exercício de 2010, as receitas atingiram R\$163,2 milhões, refletindo o forte desempenho dos Fundos Tarpon. No ano anterior, as receitas totalizaram R\$13,2 milhões.

Em 31 de dezembro de 2010, 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima das respectivas marcas d'água.

As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano. Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 31 de dezembro de 2010, o montante em receitas adicionais seria de R\$142,3 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data). Como não podemos prever a variação das cotas dos fundos, o valor efetivo poderá variar substancialmente.

Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 31 de dezembro de 2010 - R\$'000

Receitas brutas

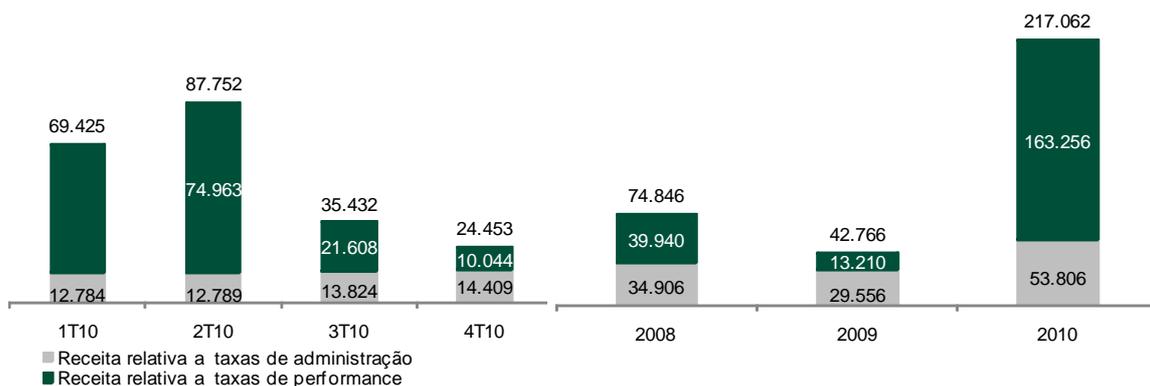


- Receita de taxa de performance (auferida)
- ▨ Receita de taxa de performance acumulada (potencial) em 31 de dezembro 2010

Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional total foi de R\$217 milhões, representando um crescimento de 408% sobre 2009.

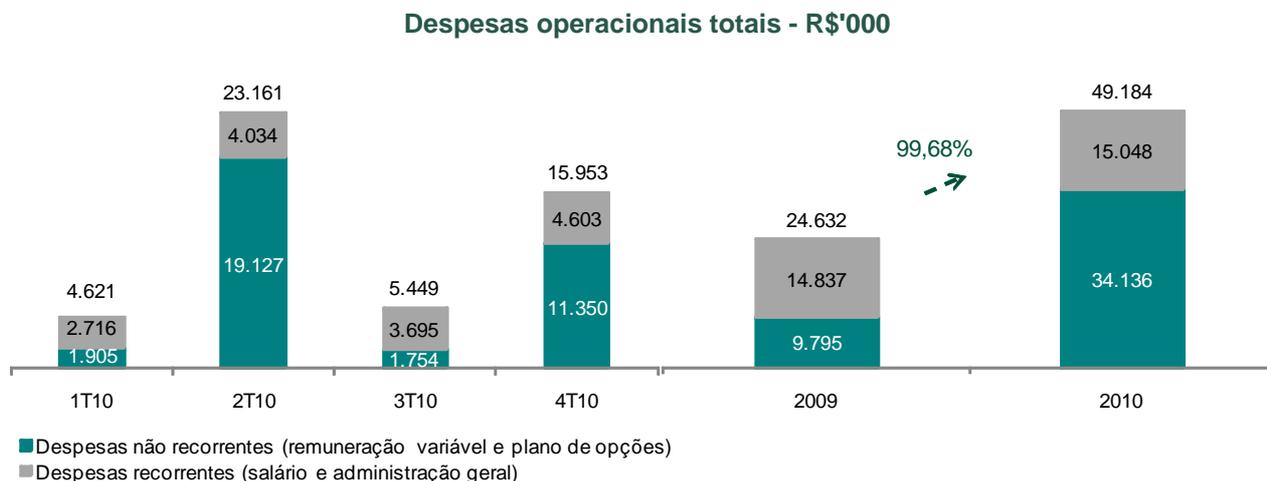
Receitas operacionais totais - R\$'000



Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$49,1 milhões em 2010 (margem operacional de 76%), ante R\$24,6 milhões em 2009 (margem operacional de 39%).

A parcela das despesas recorrentes é composta por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais, e outras despesas/receitas como depreciação e despesas com viagens. Em 2010, as despesas recorrentes totalizaram R\$15 milhões, o equivalente a 30% das despesas totais do ano. No ano anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$10,7 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados e menor infra-estrutura (instalações).



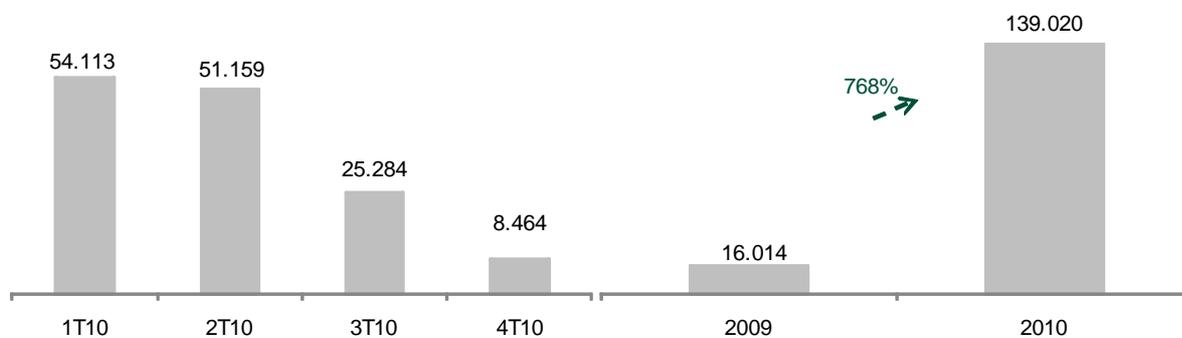
As despesas não recorrentes são relacionadas à remuneração variável semestral e separadamente à provisão do nosso plano de opção de compra de ações.

Em 2010, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$34,1 milhões, dos quais R\$26,5 milhões referem-se à bônus e plano de participação nos lucros e R\$7,6 milhões referem-se à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações.

Lucro líquido

O lucro líquido do exercício totalizou R\$139,0 milhões (R\$3,37 por ação), um aumento de 768% em relação ao exercício de 2009, resultando em uma margem líquida de 68%.

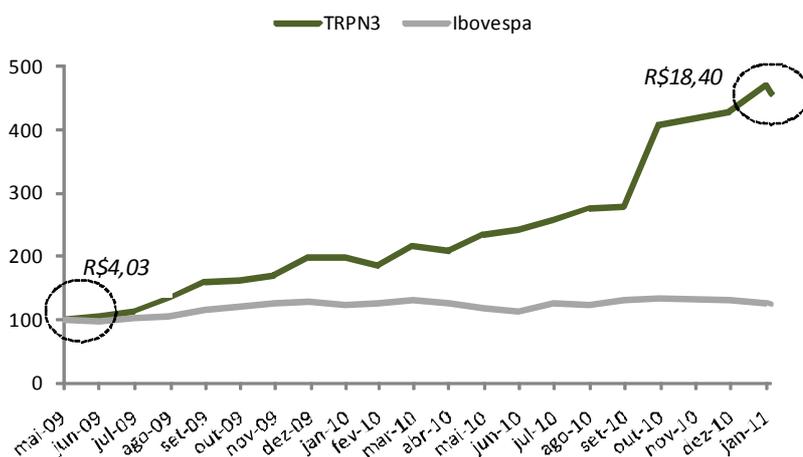
Lucro líquido - R\$'000



Nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA, no segmento do Novo Mercado.

Desempenho TRPN3 vs. Mercado

Tarpon Investimentos S.A.
Ações emitidas: 45.759.895
Listagem: BM&F Bovespa / Novo Mercado
Código: TRPN3
Início de negócios: 26/05/2009
Cotação 04.02.2011: 18,40
Market Cap: R\$841.9 milhões
Desempenho:
2010: 116%
2011 (até 04.02): 6%
Desde início das negociações: 357%



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2010	2009
Receitas líquidas	205.820	40.551
Despesas com pessoal	(7.637)	(6.811)
Plano de opções	(7.699)	(3.227)
Despesas administrativas	(6.104)	(3.895)
Remuneração variável	(26.437)	(10.996)
Outras receitas/(despesas)	(1.308)	297
Resultado das atividades operacionais	156.635	15.919
Resultado financeiro	9.451	2.762
Resultado de equivalência patrimonial	(125)	4.215
Resultado antes do imposto de renda	165.961	22.896
Imposto de renda e contribuição social	(26.941)	(4.774)
Acionistas minoritários	-	(2.108)
Resultado líquido	139.020	16.014

BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2010	2009
Ativos		
Caixa e equivalentes a caixa	294	42
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	45.217	14.958
Ativos financeiros disponíveis para venda	-	106
Recebíveis	21.282	9.984
Outros ativos	1.523	539
Total do ativo circulante	68.316	25.629
Investimentos em coligadas e controladas	-	255
Ativo imobilizado	1.435	256
Total do ativo não circulante	1.435	511
Total do ativo	69.751	26.140
Passivo		
Contas a pagar	10.063	808
Obrigações tributárias	6.396	2.469
Obrigações trabalhistas	1.589	5.812
Dividendos a pagar	33.713	6.838
Total do passivo circulante	51.761	15.927
Patrimônio líquido		
Capital social	4.180	4.004
Reserva de capital	2.102	2.019
Reserva estatutária	30	30
Reserva legal	836	801
Ajuste de variação patrimonial	-	5
Plano de opções	10.842	3.227
Lucros acumulados	-	-
Total do patrimônio líquido	17.990	10.086
Participação minoritária nas controladas	-	127
Total do patrimônio líquido e passivo circulante	69.751	26.140

FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2010	2009
Resultado líquido	139.020	18.122
Depreciação	122	110
Resultado de equivalência patrimonial	125	(4.215)
Plano de opções	7.699	3.227
Resultado líquido ajustado	156.231	17.244
Capital de giro	(1.289)	8.297
Recebíveis	(11.298)	(9.356)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	143.644	16.185
Variação no ativo imobilizado	(1.330)	(24)
Variação em ativos financeiros	(30.128)	(8.464)
Dividendos recebidos	-	2.850
Dividendos pagos	(112.110)	(10.538)
Ações em tesouraria	-	-
Exercício de opção de ação	176	-
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(143.392)	(16.176)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	252	9
Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano	42	33
Caixa e equivalente a caixa em 30 de dezembro	294	42

Contato

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarponinvest.com.br

Email: ri@tarponinvest.com.br

Tel: (11) 3074-5800

Eduardo Mufarej
Diretor de RI

Observação 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. 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.

