

Divulgação de Resultados 1º T11

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, 11 de maio de 2011

Hora:
11:00 h (Brasília)
10:00 h (EUA leste)

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

Senha: Tarpon

Webcast:
www.ccall.com.br/tarpon/1q11.htm

Contato de RI:
Rafael Sonder

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: 09/05/2011

Valor de mercado:

R\$805,4 milhões

Cotação TRPN3: R\$17,60

Ações emitidas: 45.759.895

Primeiro trimestre 2011 - Destaques

As receitas brutas relacionadas com honorários de prestação de serviço de gestão dos Fundos Tarpon atingiram R\$92,4 milhões no 1T11.

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

	<u>1T11</u>	<u>1T10</u>
Estratégia Long Only Equity em R\$	5,0%	8,1%
Estratégia Long Only Equity em US\$	5,8%	5,5%
Estratégia Hybrid Equity em US\$	6,1%	5,8%
Ibovespa em R\$	(1,0%)	2,6%
IBX em R\$	0,6%	1,9%

- ✓ **Novas captações:** R\$221 milhões em novas captações (R\$22 milhões líquidos);

- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$6,3 bilhões em 31 de março de 2011, um crescimento de 5,8% em relação a 31 de dezembro de 2010;

- ✓ **Receitas operacionais:**

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$15,1 milhões
Honorários relacionados a taxas de performance: R\$77,3 milhões

- ✓ **Lucro líquido:** R\$53,6 milhões no 1º tri 2011, uma queda de 0,9% sobre 2010 (R\$54,1 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.

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

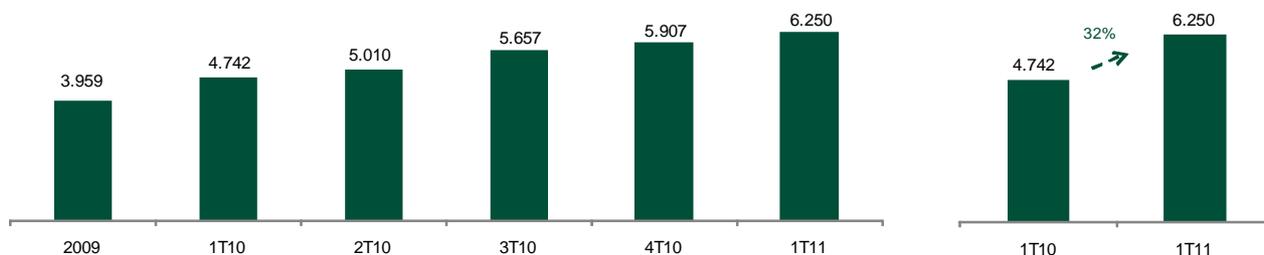
Buscamos oportunidades com potencial significativo de valorização no longo prazo, cujo valor de mercado esteja substancialmente inferior ao valor intrínseco justo do investimento.

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

Ativos sob gestão

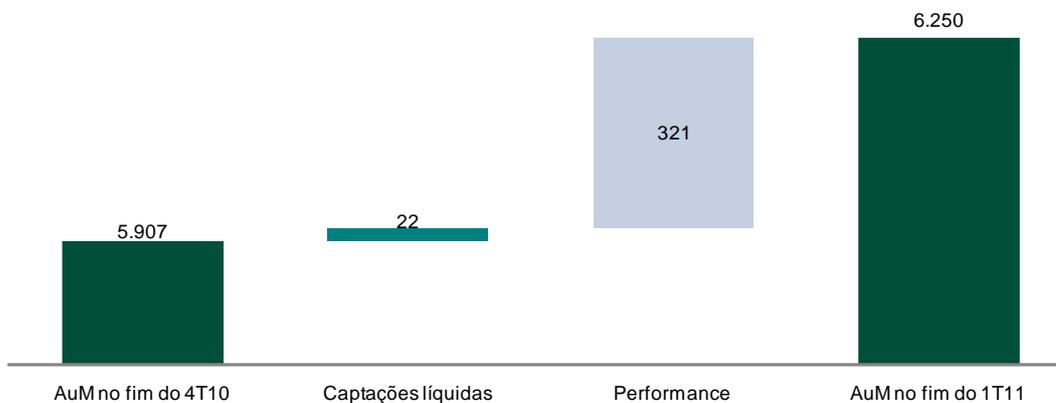
Os nossos ativos sob gestão ("AuM") totalizaram R\$6,3 bilhões em 31 de março de 2011, um aumento de aproximadamente 6% quando comparado com o AuM de R\$5,9 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2010. Em relação ao 1T10 o crescimento foi de 32%

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



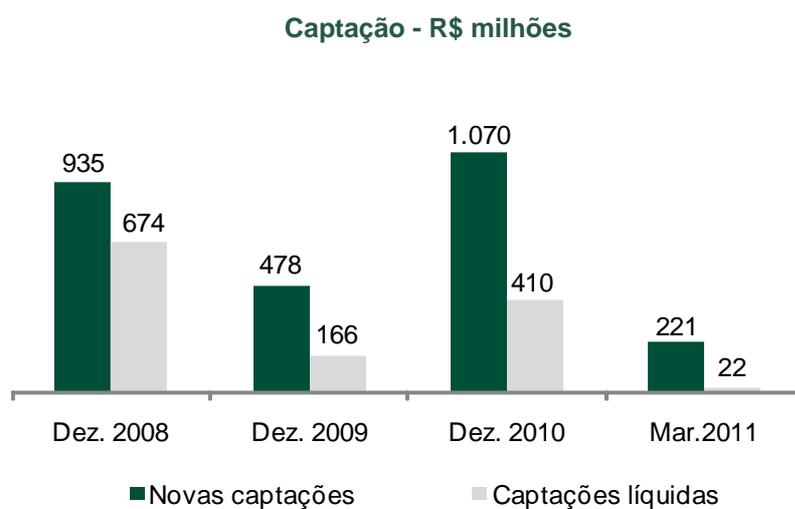
O crescimento do AuM foi reflexo, principalmente, da performance dos Fundos Tarpon. O gráfico abaixo ilustra o crescimento do AuM por trimestre, decorrente da rentabilidade dos fundos e captações líquidas.

Composição do crescimento do AuM - R\$ milhões



Performance dos fundos: o retorno positivo dos Fundos Tarpon em 2011 contribuíram para o aumento de R\$321 milhões do AuM.

Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates) de R\$22 milhões ao longo do trimestre.



No trimestre, os recursos foram majoritariamente captados para a estratégia de *Hybrid Equity*, a qual tem como objetivo investir em oportunidades específicas em bolsa ou em *private-equity*.

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 março de 2011, o AuM da estratégia Long Only Equity totalizava R\$2,5 bilhões, dos quais R\$23 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados.

Estratégia Hybrid Equity

(investimentos em bolsa e private-equity)

A estratégia *Hybrid Equity* compreende os Fundos Tarpon que investem tanto em empresas listadas em bolsa quanto em *private-equity*.

Em 31 de março de 2011, o AuM da estratégia *Hybrid Equity* totalizava R\$2,9 bilhões, dos quais R\$402,0 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados.

Estratégia de Co-Investimentos

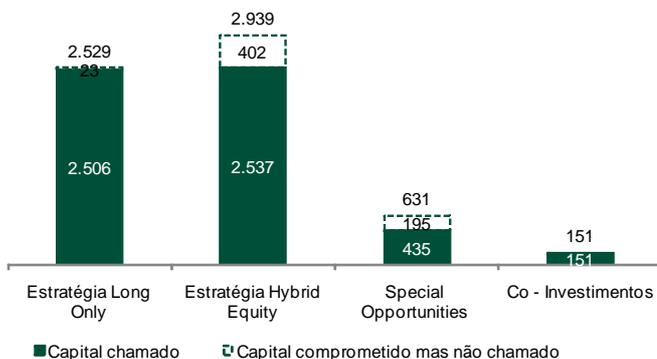
(investimentos em bolsa e private-equity)

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

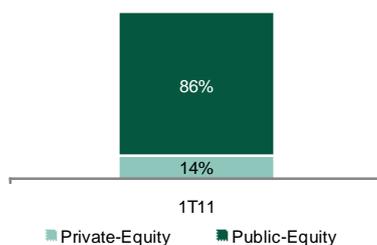
Em 31 de março de 2011, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$782 milhões, dos quais R\$195 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados, esse valor inclui R\$ 151 milhões em ativos de estruturas segregadas sobre os quais não temos gestão mas fazemos jus ao recebimento de taxa de performance.

Em 2011, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 86% do total do capital chamado. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 14%.

AuM por estratégia de investimento – R\$ milhões



AuM por tipo de abordagem (capital chamado)



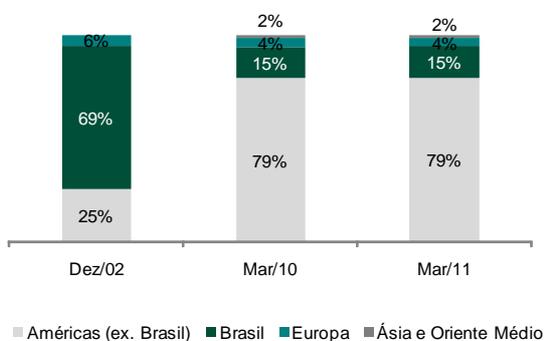
Base de investidores

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

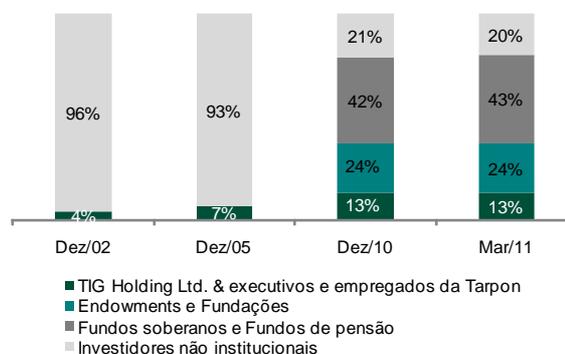
Em 31 de março de 2011, a base de investidores institucionais como fundos de universidades (endowments), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 64% da base de ativos sob nossa gestão. O capital “permanente” da TIG Holding Ltd. juntamente com o de nossos executivos e empregados 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 trimestre, a estratégia de investimento Long Only Equity apresentou performance líquida de 5,0% em R\$ e 5,8% em US\$. Desde o início o retorno anualizado foi de 35,6% em R\$ e 37,1% em US\$.

A estratégia *Hybrid Equity* apresentou performance anualizada líquida de 6,1% (em US\$). Desde o início o retorno acumulado anualizado foi de 33,6%

Apesar de os Fundos Tarpon não perseguirem nenhum índice de renda variável como objetivo de rentabilidade, apenas para efeitos ilustrativos, no 1T11 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de -1,0% e de 0,6%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		1T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	5,0%	5,0%	34,8%	172,8%	220,3%	35,6%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	5,8%	5,8%	40,6%	251,7%	287,6%	37,1%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	6,1%	6,1%	47,5%	273,1%	-	33,6%
Índices de mercado		1T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-1,0%	-1,0%	-2,5%	67,5%	80,7%	21,0%
IBX (R\$)		0,6%	0,6%	1,3%	62,1%	83,9%	23,8%
Ibovespa (US\$)		1,2%	1,2%	6,5%	138,2%	141,0%	26,3%
IBX (US\$)		2,9%	2,9%	10,8%	130,4%	145,3%	29,2%

(1) Performance líquida de taxas.

(2) Performance apresentada até 31 de março de 2011.

Desempenho financeiro

Sumário

Destaques financeiros - R\$ milhões

	1T 2011	1T 2010
Receita operacional bruta	92.4	69.4
Taxas de administração	15.1	12.8
Taxas de performance	77.3	56.6
Receita operacional líquida	87.3	65.8
Despesas operacionais	(6.6)	(4.6)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(4.7)	(2.7)
Não recorrentes: Plano de opções	(1.9)	(1.9)
Resultado operacional	80.7	61.2
<i>Margem operacional</i>	92%	93%
Resultado das operações financeiras	1.5	0.7
Resultado Financeiro	1.5	0.7
Imposto de renda e contribuição social	(28.6)	(7.8)
Lucro líquido	53.6	54.1
<i>Margem líquida</i>	61%	82%
Lucro por ação (R\$/ação)	1,17	1,31
Dividendos por ação (R\$/ação)	1,17	1,31
Ações emitidas (milhares)	45.760	41.207
AuM (fim do período)	6.250	4.742
Média AuM sobre o qual incide taxa de adm. ⁽¹⁾	5.478	3.895

(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.

No 1T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$15,1 milhões, o equivalente a 16% do total das receitas operacionais do trimestre. Em relação ao 1T10, essas receitas aumentaram 18%.

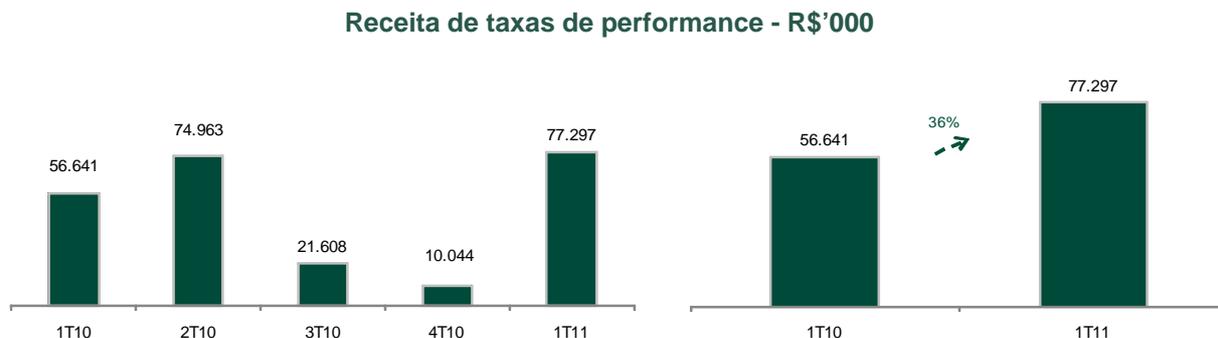


Honorários com taxas de performance

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 pela sua taxa mínima.

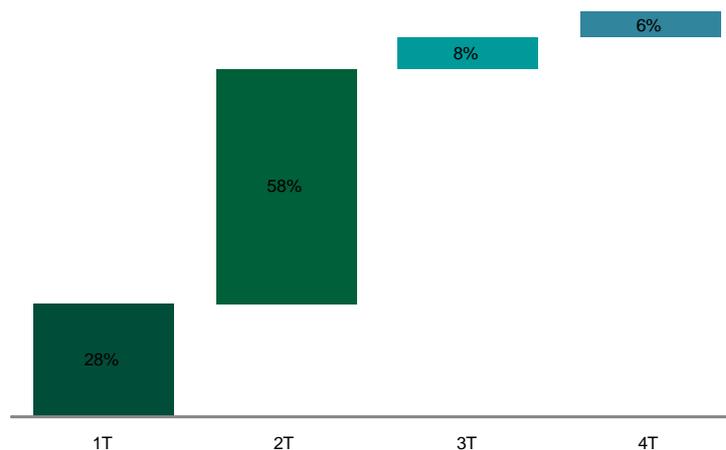
No 1T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$77,3 milhões, o equivalente a 84% do total das receitas operacionais do trimestre.



No 1T11, as receitas atingiram R\$77,3 milhões, refletindo o forte desempenho dos Fundos Tarpon. No primeiro trimestre de 2010, as receitas totalizaram R\$56,4 milhões um crescimento de 36% em relação ao primeiro trimestre de 2011.

Por fim, abaixo demonstramos a distribuição atual da cobrança de taxas de performance por trimestre:

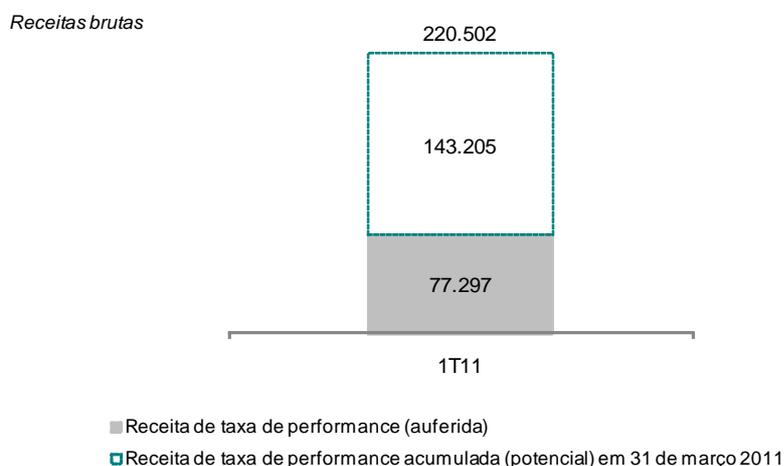
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 31 de março de 2011, 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 março de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$143,2 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. Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

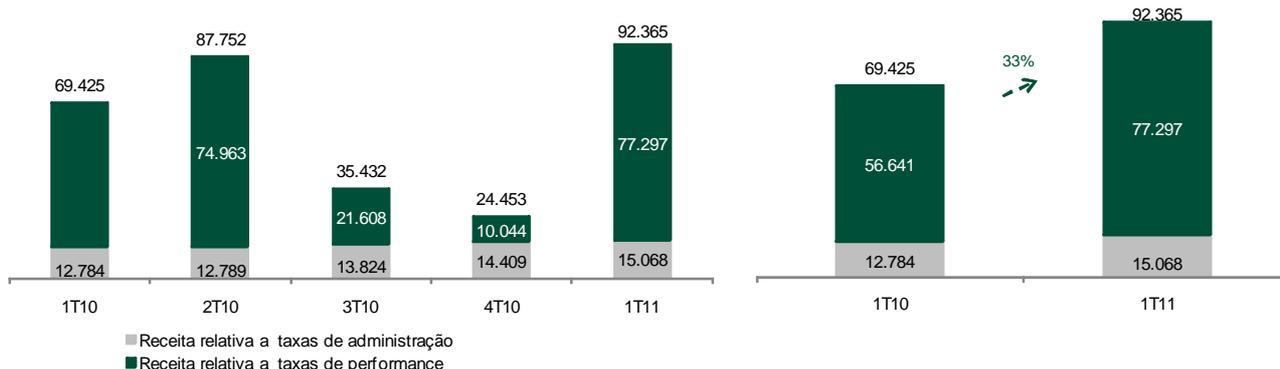
Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 31 de março de 2011 - R\$'000



Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional total foi de R\$92,4 milhões, representando um crescimento de 33% sobre o primeiro trimestre de 2010.

Receitas operacionais totais - R\$'000

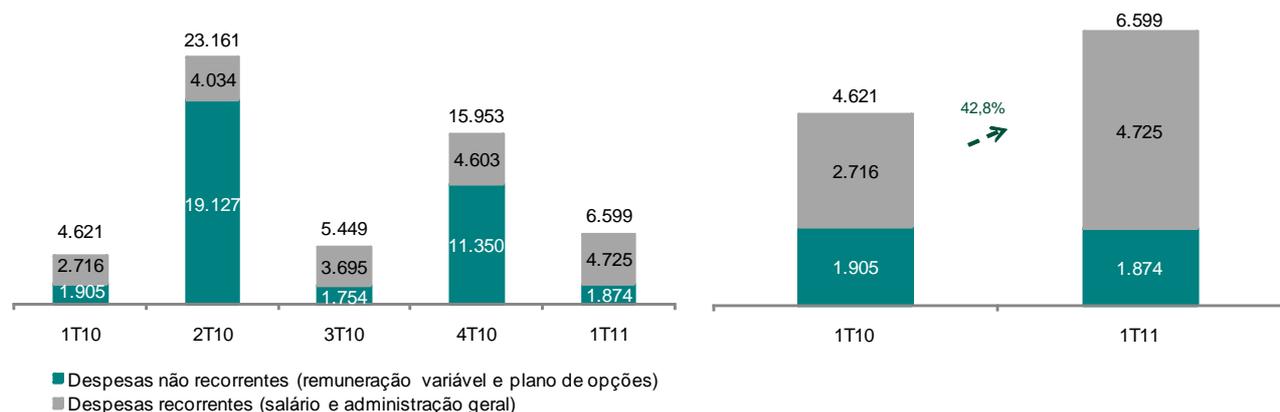


Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$6,6 milhões no 1T11 (margem operacional de 92%), ante R\$4,6 milhões em 1T10 (margem operacional de 93%).

A parcela das despesas recorrentes é composta por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais, e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No 1T11, as despesas recorrentes totalizaram R\$4,7 milhões, o equivalente a 71% das despesas totais do trimestre. No anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$2,7 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados e menor infra-estrutura (instalações) em 31 de março de 2010.

Despesas operacionais totais - R\$'000



Em 31 de março de 2011, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$1,9 milhão referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações.

Impostos

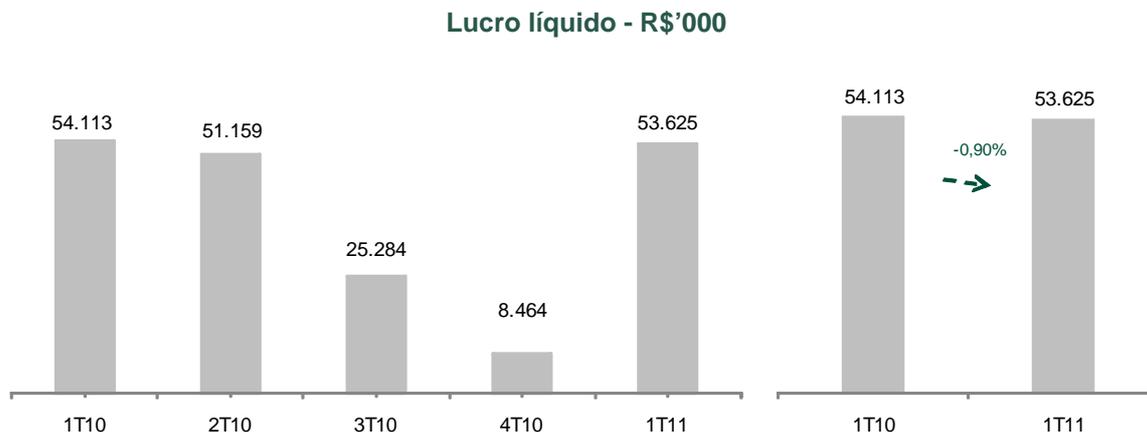
Devido ao nível de receitas registrado no ano de 2010, a partir de 1 de janeiro de 2011, a Companhia passou a utilizar um novo regime tributário (Lucro Real).

Por conta da mudança supracitada, houve um aumento da alíquota efetiva do imposto de 18,9% para 38,6% (considerando PIS, COFINS, ISS, IR e CSLL) de dezembro de 2010 para 31 de março de 2011 resultando em um aumento de 266% nas despesas de imposto de renda e contribuição social,

Apesar do aumento expressivo na despesa de impostos, o Lucro Líquido no período se manteve estável decorrente, essencialmente, do aumento de 35% da receita com taxa de performance e de 18% na taxa de administração, no trimestre findo em 31 de março de 2011.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$53,6 milhões (R\$1,17 por ação), uma queda de 0,9% em relação ao primeiro trimestre de 2010, resultando em uma margem líquida de 61%.



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

LTM Performance

Tarpon Investimentos S.A.

Ações emitidas: 45.759.895

Listagem: BM&F Bovespa / Novo Mercado

Código: TRPN3

Início de negócios: 26/05/2009

Cotação 09/05/2011: 17,60

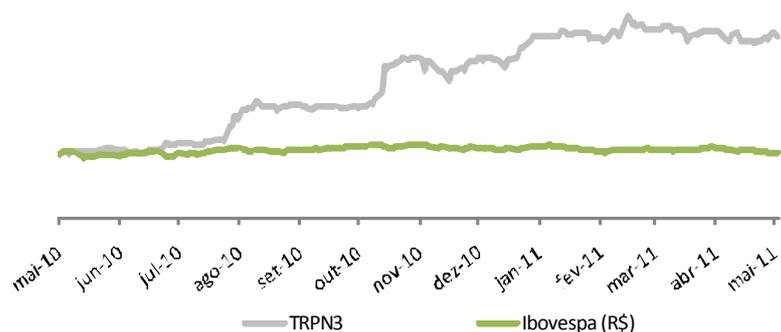
Market Cap: R\$805,4 milhões

Desempenho:

1T11: 9%

2011 (até 09.05): 6%

LTM: 182%



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1T11	1T10
Receitas líquidas	87.260	65.850
Despesas com pessoal	(2.693)	(1.846)
Plano de opções	(1.874)	(1.905)
Despesas administrativas	(2.055)	(931)
Remuneração variável	-	-
Outras receitas/(despesas)	23	61
Resultado das atividades operacionais	80.661	61.229
Resultado financeiro	1.525	669
Resultado de equivalência patrimonial	-	(57)
Resultado antes do imposto de renda	82.186	61.841
Imposto de renda e contribuição social	(28.561)	(7.756)
Acionistas minoritários	-	29
Resultado líquido	53.625	54.114

BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1T11	4T10
Ativos		
Caixa e equivalentes a caixa	82	294
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	29.726	45.217
Recebíveis *	88.335	21.282
Outros ativos	1.869	1.523
Total do ativo circulante	120.012	68.316
Ativo imobilizado	1.407	1.435
Total do ativo não circulante	1.407	1.435
Total do ativo	121.419	69.751
Passivo		
Contas a pagar	811	10.063
Obrigações tributárias	33.290	6.396
Obrigações trabalhistas	1.441	1.589
Dividendos a pagar	-	33.713
Total do passivo circulante	35.542	51.761
Patrimônio líquido		
Capital social	5.419	4.180
Reserva de capital	16.678	2.102
Reserva estatutária	30	30
Reserva legal	836	836
Plano de opções	9.289	10.842
Lucros acumulados	53.625	-
Total do patrimônio líquido	85.877	17.990
Total do patrimônio líquido e passivo circulante	121.419	69.751

* Até 9 de maio de 2011, 100% dos recebíveis foram liquidados.

FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	1T11	1T10
Resultado líquido	53.625	54.114
Depreciação	67	12
Resultado de equivalência patrimonial	-	28
Plano de opções	1.874	1.905
Resultado líquido ajustado	55.566	56.059
Capital de giro	17.109	3.445
Recebíveis	(67.053)	(55.498)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	5.622	4.006
Variação no ativo imobilizado	-	(9)
Variação em ativos financeiros	15.491	2.642
Dividendos pagos	(33.713)	(6.833)
Exercício de opção de ação	12.388	176
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(5.834)	(4.024)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	(212)	(18)
Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano	294	42
Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre	82	24

Contato

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarponinvest.com.br

Email: ri@tarponinvest.com.br

Tel: (11) 3074-5800

Rafael Sonder
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.

