

Divulgação de Resultados 2T11

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 o objetivo de 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, 3 de agosto 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/2q11.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: 28/07/2011
Valor de mercado:
R\$923,0 milhões
Cotação TRPN3: R\$19,35
Ações emitidas: 47.700.632

Segundo trimestre 2011 - Destaques

As receitas brutas relacionadas com honorários de prestação de serviço de gestão dos Fundos Tarpon atingiram R\$126,1 milhões no 2T11, totalizando R\$ 218,4 no primeiro semestre de 2011.

✓ **Desempenho dos fundos:** foram verificados os seguintes retornos:

	<u>2T11</u>	<u>2T10</u>
Estratégia Long Only Equity em R\$	(6,2)%	6,9%
Estratégia Long Only Equity em US\$	(3,5)%	5,8%
Estratégia Hybrid Equity em US\$	1,0%	11,2%
Ibovespa em R\$	(9,0)%	(13,4)%
IBX em R\$	(7,3)%	(13,7)%

✓ **Novas captações:** R\$275,0 milhões em novas captações (R\$85 milhões líquidos);

✓ **Ativos sob gestão:** R\$5,9 bilhões em 30 de junho de 2011, um crescimento de 19% em relação a 30 de junho de 2010;

✓ **Receitas operacionais:**

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$16,2 milhões no 2T11 e R\$ 31,2 milhões no semestre;

Honorários relacionados a taxas de performance: R\$109,9 milhões no 2T11 e R\$ 187,2 milhões no semestre;

✓ **Lucro líquido:** R\$40,9 milhões no 2T11 e R\$94,6 milhões no semestre.

✓ **Dividendos:** No dia 28 de Julho o Conselho de Administração aprovou a distribuição de 100% dos lucros da Companhia, resultando numa distribuição de R\$ 1,98 por ação (47,7 milhões de ações em circulação em 28 de Julho, 2011).

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.

Nossa filosofia de investimento é composta por seis pilares:

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.

Concentração de portfólio

Acreditamos em concentração, o que contribui para que cada companhia investida tenha um impacto relevante no portfólio e nos permite obter conhecimento mais aprofundado sobre tais companhias.

Abordagem de contramão

Buscamos oportunidades de investimento pouco óbvias, normalmente subestimadas ou ignoradas, formando uma visão independente do consenso de mercado.

Alta convicção

Buscamos adotar um processo de investimento disciplinado, o que nos permite atingir um elevado grau de convicção com relação a nossas decisões de investimento.

Perspectiva de longo prazo

Acreditamos que uma perspectiva de longo prazo seja essencial para maximizar o ganho potencial de cada investimento que realizamos.

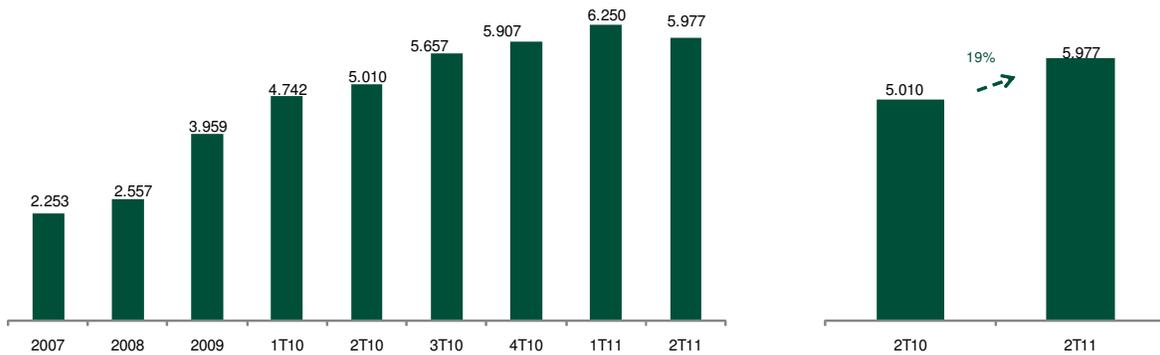
Geração de valor

Freqüentemente, procuramos implementar uma agenda positiva de geração de valor junto às companhias em que investimos.

Ativos sob gestão

Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$5,9 bilhões em 30 de junho de 2011, um aumento de aproximadamente 19% quando comparado com o AuM de R\$5,0 bilhões registrado em 30 de junho de 2010. Em relação ao 1T11 houve uma queda de 4%, conforme descrito abaixo:

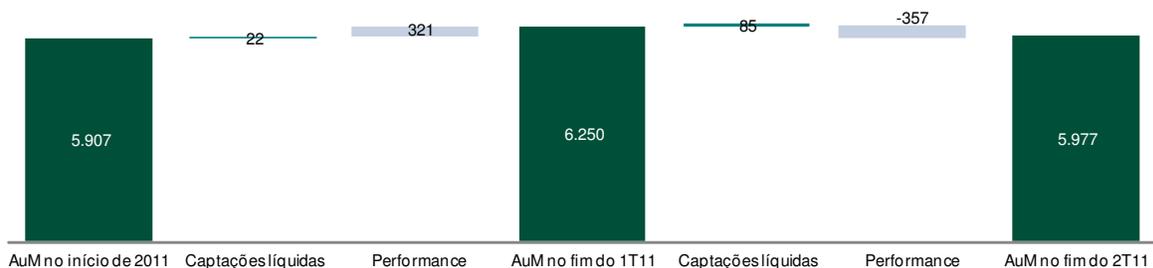
Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 85 milhões no 2T11, bem como o impacto negativo da performance dos fundos.

O retorno dos Fundos Tarpon no 2T11 contribuíram para uma queda de R\$357 milhões do AuM.

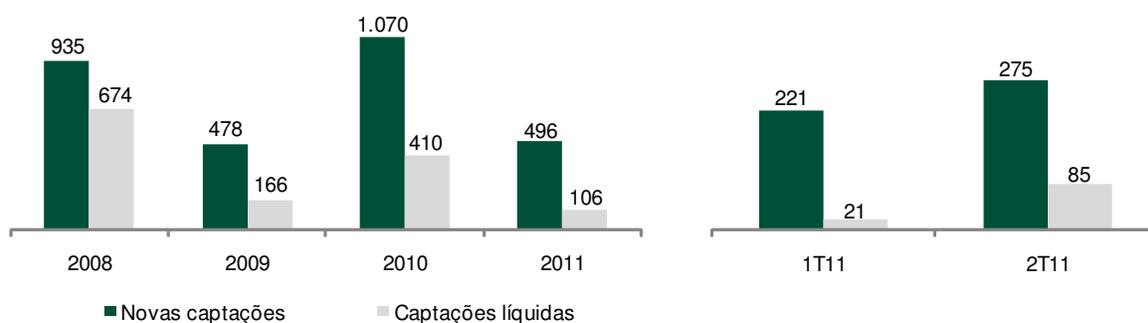
Composição do crescimento do AuM - R\$ milhões



Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates pagos no trimestre) de R\$85 milhões ao longo do trimestre. A

estratégia atual de captação da Tarpon está baseada na reciclagem do capital, visando substituir potenciais resgates por novas aplicações em valores similares.

Captação - R\$ milhões



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 30 de junho de 2011, o AuM da estratégia Long Only Equity totalizava R\$2,4 bilhões.

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 30 de junho de 2011, o AuM da estratégia *Hybrid Equity* totalizava R\$2,9 bilhões, dos quais R\$436,0 milhões correspondiam ao capital comprometido e não chamado.

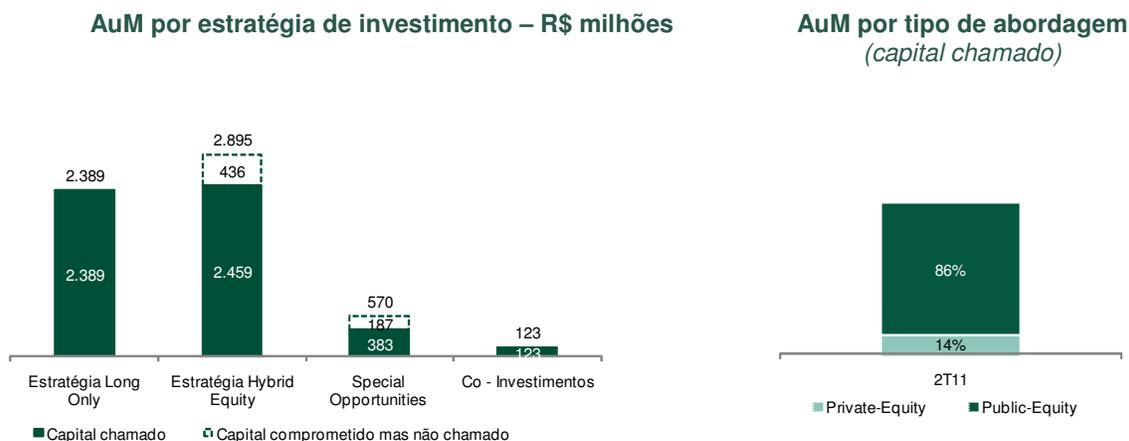
Estratégia de Co-Investimentos

(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 30 de junho de 2011, o AuM da estratégia de co-investimento totalizava R\$693 milhões, dos quais R\$187 milhões correspondiam ao capital comprometido e não chamado, esse valor inclui R\$ 123 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%.

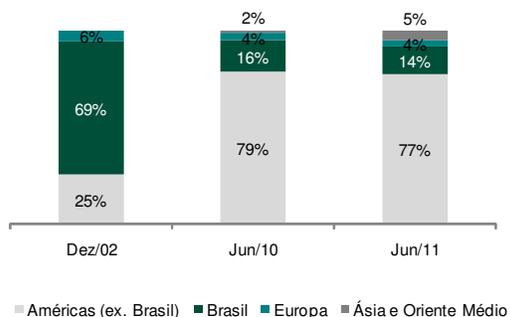


Base de investidores

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

Em 30 de junho de 2011, a base de investidores institucionais como fundos de universidades (endowments), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 66% da base de ativos sob nossa gestão. O capital "permanente" da TIG Holding Ltd. juntamente com o de nossos executivos e empregados representava 12% do AuM.

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 -6,2% em R\$ e -3,5% em US\$. Desde o início, o retorno anualizado dessa estratégia foi de 33,5% em R\$ e 35,4% em US\$.

A estratégia *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de 1,0% (em US\$). Desde o início, o retorno acumulado anualizado foi de 33,0%. A performance, em 2011, foi impactada positivamente pela valorização dos investimentos de *private equity* dessa estratégia.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 2T11 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de -9,0% e de -7,3%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		2T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-6,2%	-1,5%	18,2%	92,1%	186,5%	33,5%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-3,5%	2,0%	28,2%	117,9%	252,8%	35,4%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	1,03%	10,9%	43,8%	136,4%	-	33,0%
Índices de mercado		2T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-9,0%	-9,9%	2,4%	21,2%	70,3%	19,1%
IBX (R\$)		-7,3%	-6,7%	8,8%	24,5%	75,3%	22,1%
Ibovespa (US\$)		-5,0%	-3,9%	18,1%	51,5%	136,1%	24,8%
IBX (US\$)		-3,3%	-0,4	25,6%	55,6%	143,1%	27,8%

(1) Performance líquida de taxas.

(2) Performance apresentada até 30 de junho de 2011.

Desempenho financeiro

Sumário

Destaques financeiros - R\$ milhões

	2T 2011	1S 2011	2T 2010	1S 2010
Receita operacional bruta	126,0	218,5	87,8	157,2
Taxas de administração	16,1	31,3	12,8	25,6
Taxas de performance	109,9	187,2	75,0	131,6
Receita operacional líquida	119,0	206,4	83,3	149,1
Despesas operacionais	(51,6)	(58,2)	(23,2)	(27,8)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(6,2)	(10,9)	(4,1)	(6,7)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(45,4)	(47,3)	(19,1)	(21,1)
Resultado operacional	67,4	148,2	60,1	121,3
<i>Margem operacional</i>	<i>57%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>81%</i>
Resultado das operações financeiras	2,4	3,9	1,2	1,9
Resultado Financeiro	2,4	3,9	1,2	1,9
Imposto de renda e contribuição social	(28,9)	(57,5)	(10,1)	(17,8)
Lucro líquido	40,9	94,6	51,2	105,3
<i>Margem líquida</i>	<i>34%</i>	<i>46%</i>	<i>61%</i>	<i>71%</i>
Lucro por ação (R\$/ação)	0,89	2,07	1,24	2,55
Dividendos por ação (R\$/ação)	2,07	2,07	2,55	2,55
Ações emitidas (milhares)	45.760	45.760	41.207	41.207
AuM (fim do período)	5.977	5.977	5.010	5.010
AuM sobre o qual incide taxa de adm. ⁽¹⁾	5.231	5.231	4.054	4.054

(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.

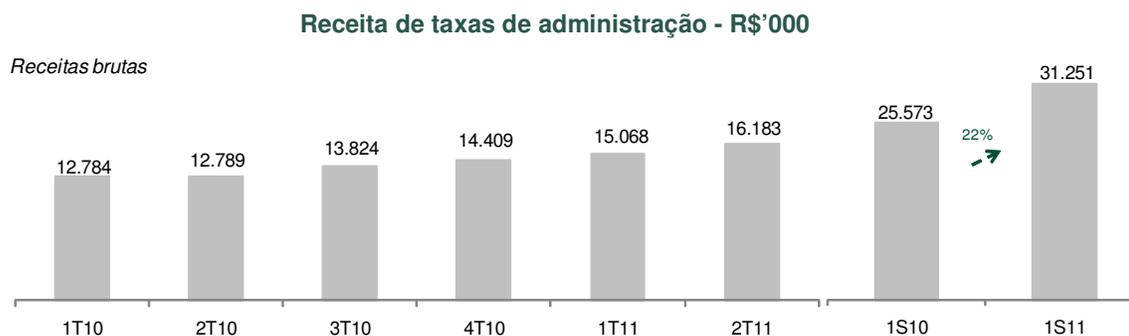
Receitas operacionais

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 2T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$16,1 milhões, o equivalente a 13% do total das receitas operacionais do trimestre e 14% no semestre. As receitas aumentaram 27% quando comparamos 2T11 e 2T10 e 22% quando comparamos 1S11 e 1S10.

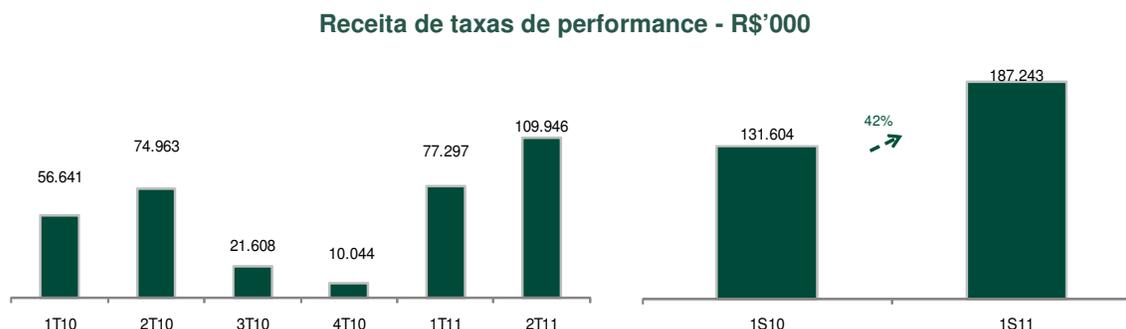


Honorários com taxas de performance

Os honorários relacionados às taxas de performance são recebidos quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro de rentabilidade (*hurdle rate*) mínimo. A maior parte dos ativos sob gestão 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 devida taxa de performance se o valor da cota do respectivo fundo, no momento da cobrança, superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo respectivo parâmetro de rentabilidade.

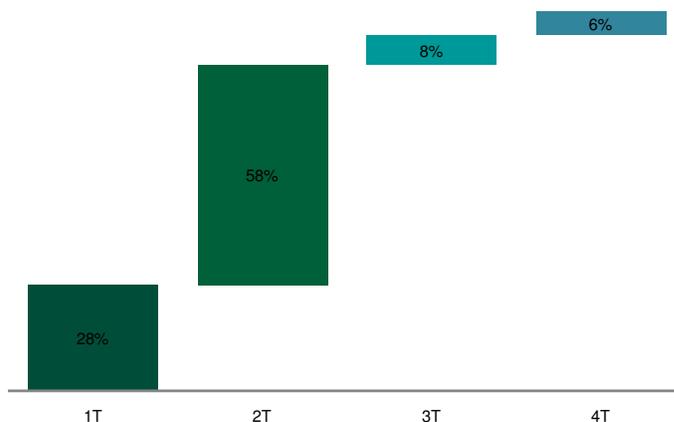
No 2T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$109,9 milhões, o equivalente a 87% do total das receitas operacionais do trimestre e 86% no semestre.



No semestre, as receitas atingiram R\$187,2 milhões, refletindo o desempenho dos Fundos Tarpon. O crescimento foi de 47% quando comparamos 2T11 com 2T10 e 42% quando comparamos 1S11 e 1S10.

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

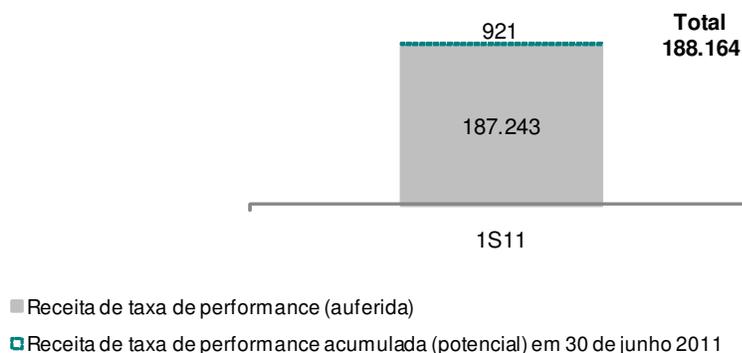
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 30 de junho de 2011, 41% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-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 30 de junho de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$921 mil (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.

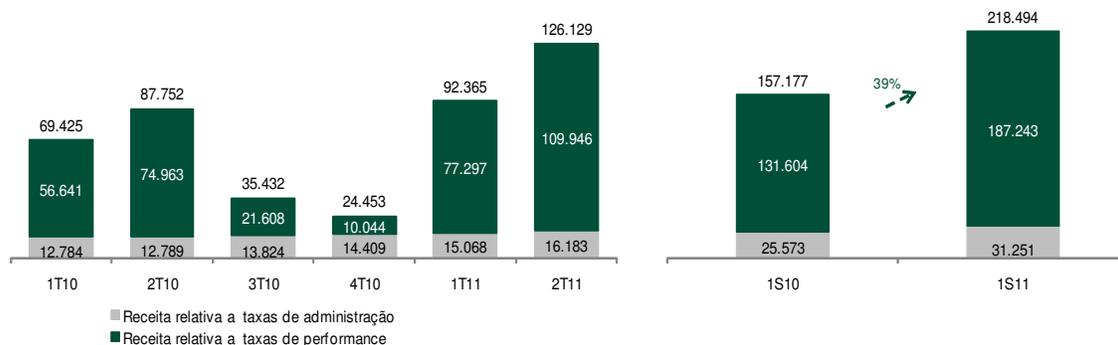
Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 30 de junho de 2011 - R\$'000



Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional, no 2T11, foi de R\$126,1 milhões, representando um crescimento de 37% sobre o primeiro trimestre de 2011, no semestre as receitas totalizaram R\$ 218,5 milhões representando um crescimento de 39% sobre o mesmo período de 2010.

Receitas operacionais totais - R\$'000

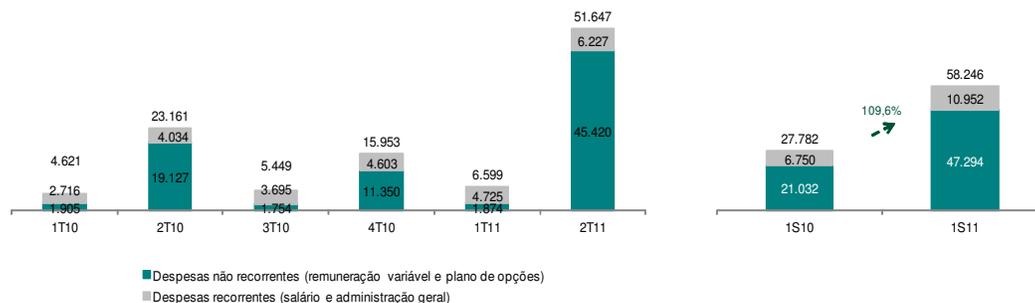


Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$51,6 milhões no 2T11 (margem operacional de 57%), ante R\$23,3 milhões em 2T10 (margem operacional de 72%).

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 2T11, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,2 milhões, o equivalente a 12% das despesas totais do trimestre. No mesmo trimestre do ano anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$4,0 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados e menor infra-estrutura (instalações) no mesmo período de 2010.

Despesas operacionais totais - R\$'000



No semestre findo em 30 de junho de 2011, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$45,4 milhões referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e também a despesa com a remuneração variável e PLR.

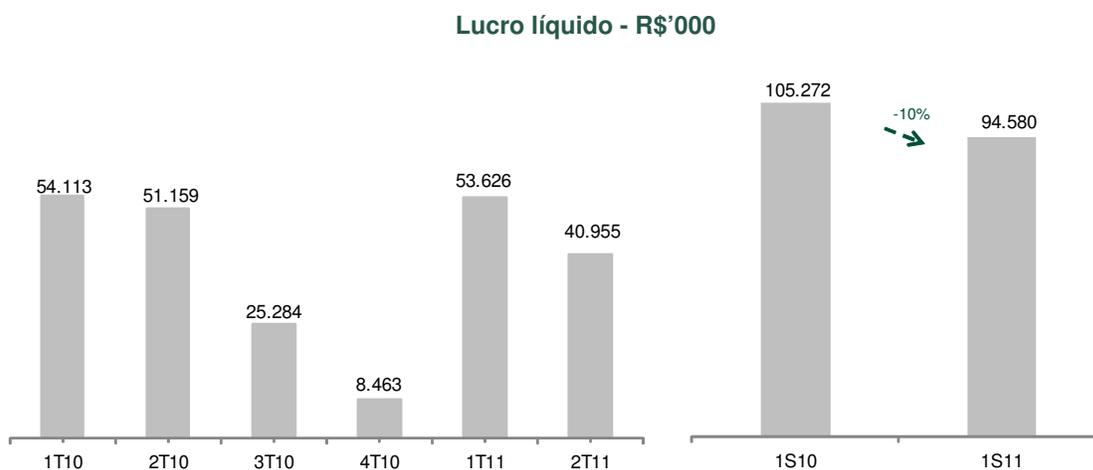
Impostos

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 18,6% para 33,7% (considerando PIS, COFINS, ISS, IR e CSLL) de dezembro de 2010 para 30 de junho de 2011. Comparando 1ST11 com o 1ST10 houve um aumento de 223,0% nas despesas de imposto de renda e contribuição social.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$40.9 milhões (R\$ 2,07 por ação), uma queda de 19,9% em relação ao 2T10, resultando em uma margem líquida de 46%. Esta queda no lucro líquido é explicada pelo impacto que a mudança para o regime tributário de lucro real teve na companhia.



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

LTM Performance

Tarpon Investimentos S.A.

Ações emitidas: 47.700.632

Listagem: BM&F Bovespa / Novo Mercado

Código: TRPN3

Início de negócios: 26/05/2009

Cotação 28/07/2011: 19,35

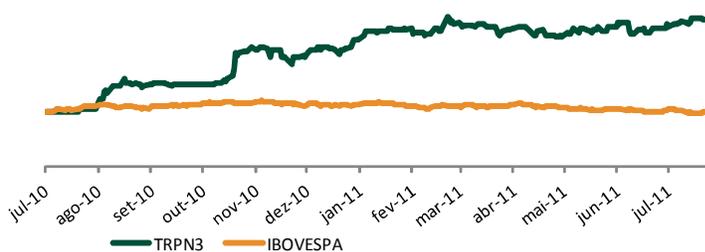
Market Cap: R\$923,0 milhões

Desempenho:

2T11: 3,5%

2011 (até 28.07): 16,3%

LTM: 154%



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2T11	1S11	2T10	1S10
Receitas líquidas	119.150	206.410	83.296	149.146
Despesas com pessoal	(2.417)	(5.110)	(1.761)	(3.607)
Plano de opções	(1.795)	(3.669)	(1.955)	(3.860)
Despesas administrativas	(3.584)	(5.639)	(937)	(1.868)
Remuneração variável e PLR	(43.625)	(43.625)	(17.172)	(17.172)
Outras receitas/(despesas)	(226)	(203)	(1.336)	(1.275)
Resultado das atividades operacionais	67.503	148.164	60.135	121.364
Resultado financeiro	2.430	3.955	1.247	1.916
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	(196)	(253)
Resultado antes do imposto de renda	69.933	152.119	61.186	123.027
Imposto de renda e contribuição social	(28.978)	(57.539)	(10.126)	(17.882)
Acionistas minoritários	-	-	99	128
Resultado líquido	40.955	94.580	51.159	105.273

BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	30.06.11	31.12.10	30.06.10
Ativos			
Caixa e equivalentes a caixa	1.122	294	29
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	107.220	45.217	69.441
Ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	4.719
Recebíveis *	115.444	21.282	81.645
Outros ativos	13.082	1.523	923
Total do ativo circulante	236.868	68.316	156.757
Ativo imobilizado	1.435	1.435	340
Total do ativo não circulante	1.435	1.435	340
Total do ativo	238.303	69.751	157.097
Passivo			
Contas a pagar	41.710	10.333	17.733
Obrigações tributárias	63.596	6.396	14.208
Obrigações trabalhistas	4.369	1.319	1.147
Dividendos a pagar	-	33.713	-
Total do passivo circulante	109.675	51.761	33.088
Patrimônio líquido			
Capital social	5.419	4.180	4.180
Reserva de capital	16.678	2.102	2.102
Reserva estatutária	30	30	30
Reserva legal	836	836	801
Ajuste de variação patrimonial	-	-	4.619
Plano de opções	11.085	10.842	7.004
Lucros acumulados	94.580	-	105.273
Total do patrimônio líquido	128.628	17.990	124.009
Total do patrimônio líquido e passivo circulante	238.303	69.751	157.097

* Até 28 de julho de 2011, aproximadamente, 100% dos recebíveis foram liquidados.

FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2T11	1S11	2T10	1S10
Resultado líquido	40.955	94.580	51.159	105.273
Depreciação	67	134	14	27
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	97	125
Plano de opções	1.795	3.669	1.955	3.860
Resultado líquido ajustado	42.817	98.383	53.225	109.285
Capital de giro	62.921	80.068	20.171	23.615
Recebíveis	(27.109)	(94.162)	(16.163)	(71.661)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	78.629	84.289	57.233	61.239
Varição no ativo imobilizado	(95)	(133)	93	84
Varição em ativos financeiros	(77.494)	(62.003)	(57.316)	(54.674)
Dividendos pagos	-	(33.713)	(5)	(6.838)
Exercício de opção de ação	-	12.388	-	176
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(77.589)	(83.461)	(57.228)	(61.252)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	1.040	828	5	(13)
Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano	82	294	24	42
Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre	1.122	1.122	29	29

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