

## Divulgação de Resultados do 3T10

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 cinco pilares: concentração, contramão, convicção, longo prazo e foco no valor intrínseco. O objetivo da Tarpon é viabilizar, no longo prazo, retornos absolutos superiores a 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:** Quinta-feira, 4 de novembro de 2010

**Hora:**  
12:00 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/](http://www.ccall.com.br/tarpon/)

**Contato de RI:**  
**Eduardo Mufarej**  
Diretor de RI  
Tel: +55 (11) 3074-5800  
[ir@tarponinvest.com.br](mailto:ir@tarponinvest.com.br)

**Visite nosso website de RI:**  
[www.tarponinvest.com.br/ri](http://www.tarponinvest.com.br/ri)

### MERCADO

**Informações base:** 29/10/2010

**Valor de mercado:**

R\$675,8 milhões

**Cotação TRPN3:** R\$16,40

**Ações emitidas:** 41.206.763

### Terceiro trimestre 2010 - Destaques

As receitas relacionadas com honorários de prestação de serviço de gestão dos Fundos Tarpon atingiram R\$35,4 milhões no 3T10.

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

	<u>3T10</u>	<u>9M10</u>
Estratégia Long Only Equity em R\$	11,4%	28,8%
Estratégia Long Only Equity em US\$	16,5%	30,0%
Estratégia Hybrid Equity em US\$	20,8%	36,1%
Ibovespa em R\$	13,9%	1,2%
IBX em R\$	14,7%	0,8%

- ✓ **Novas captações:** R\$133 milhões em novas captações (R\$89 milhões líquidos);

- ✓ **Ativos sob gestão:** R\$5,6 bilhões em 30 de setembro de 2010, um crescimento de 13% sobre o 2T10;

- ✓ **Receitas operacionais:**

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$13,8 milhões

Honorários relacionados a taxas de performance: R\$21,6 milhões

- ✓ **Lucro líquido:** R\$25,3 milhões no 3T10, totalizando R\$130,6 milhões nos primeiros nove meses de 2010.



## Sobre a Tarpon Investimentos

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

Nossa estratégia de investimento está calcada em uma disciplinada filosofia baseada em cinco 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.

### **Foco em valor intrínseco**

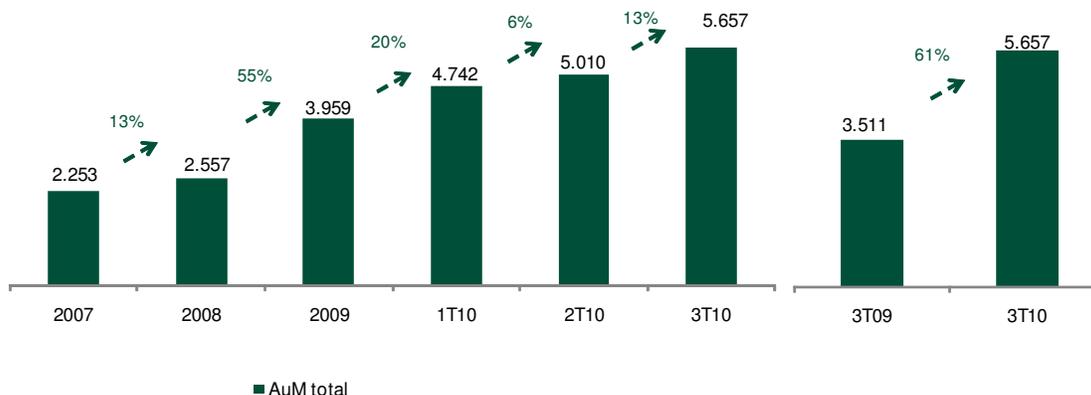
Buscamos oportunidades com potencial significativo de valorização no longo prazo, cujo valor justo de mercado esteja substancialmente inferior àquele segundo a nossa percepção.

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\$5,6 bilhões em 30 de setembro de 2010, um aumento de 13% quando comparado com o AuM de R\$5 bilhões registrado em 30 de junho do mesmo ano. Em relação ao 3T09, o crescimento foi de 61%.

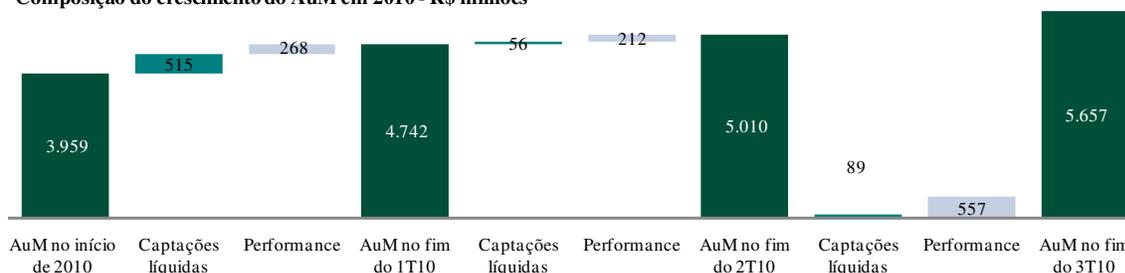
### Crescimento histórico do AuM - R\$ milhões



No trimestre, o crescimento do AuM foi reflexo, principalmente, da performance dos Fundos Tarpon. O gráfico abaixo ilustra o crescimento do AuM nos primeiros nove meses de 2010, decorrente da rentabilidade dos fundos e captações líquidas.

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

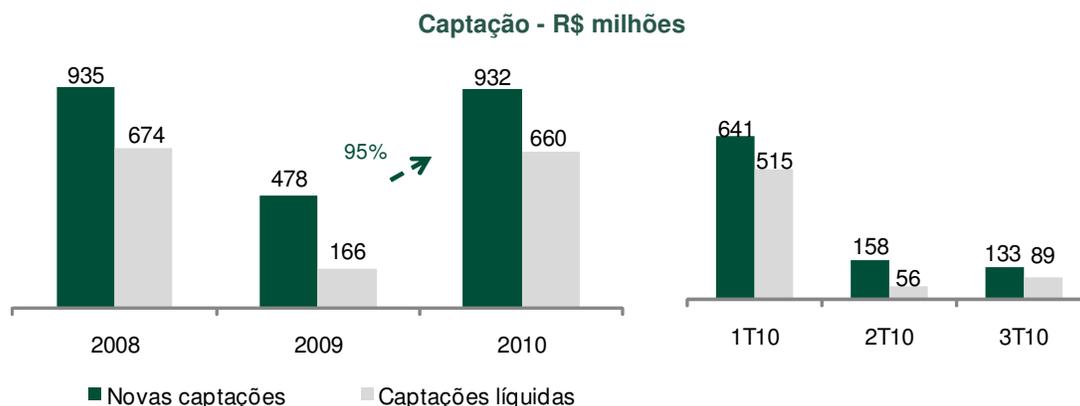
#### Composição do crescimento do AuM em 2010 - R\$ milhões



✓ Performance dos fundos: os retornos positivos dos Fundos Tarpon no 3T10 contribuíram para o aumento de R\$557 milhões do AuM. No ano, o aumento do AuM associado à performance positiva dos Fundos Tarpon totalizou R\$1.037 milhões.

✓ Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates) de R\$89 milhões ao longo do 3º trimestre, totalizando R\$660 milhões no ano.

Conforme ilustrado no gráfico abaixo, as novas captações do trimestre foram de R\$133 milhões, totalizando R\$932 milhões no período de janeiro a setembro de 2010. O montante captado nos nove meses representou um aumento de 95% em relação ao montante captado ao longo de 2009.



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.

## Veículos e 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 setembro de 2010, o AuM da estratégia Long Only Equity totalizava R\$1,9 bilhão, 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 30 de setembro de 2010, o AuM da estratégia *Hybrid Equity* totalizava R\$2,9 bilhões, dos quais R\$233,0 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados.

### Estratégia de Co-Investimentos

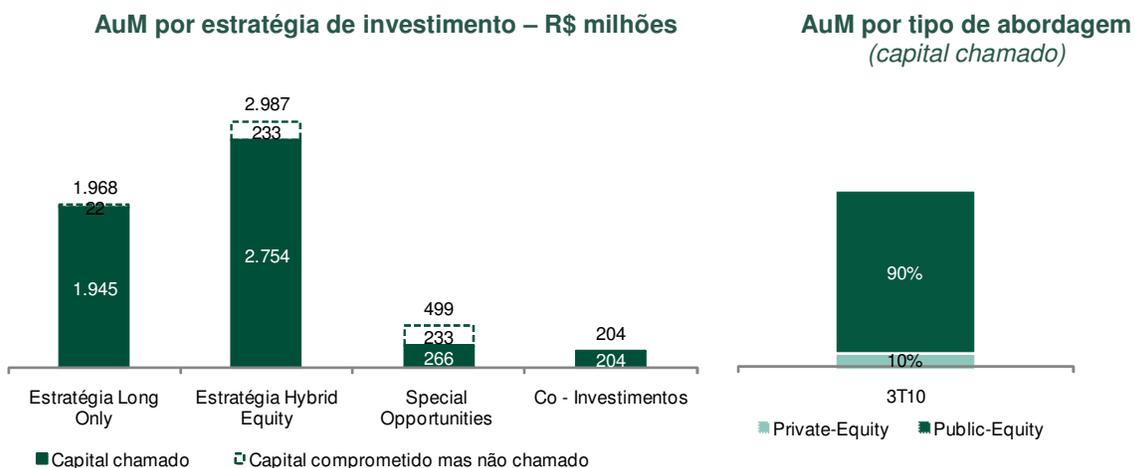
(investimentos em bolsa e private-equity)

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 30 de setembro de 2010, o AuM dos Fundos Tarpon comprometidos na estratégia de co-investimento totalizava R\$499,0 milhões, dos quais R\$233,0 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados.

Anteriormente ao lançamento do Fundo Tarpon destinado a concentrar as estruturas de co-investimento, conduzíamos co-investimentos de forma segregada. O AuM destas estruturas segregadas totalizava R\$204,0 milhões (marcação a custo) em 30 de setembro de 2010.

No 3T10, como ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 90% do total do capital chamado. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 10%.

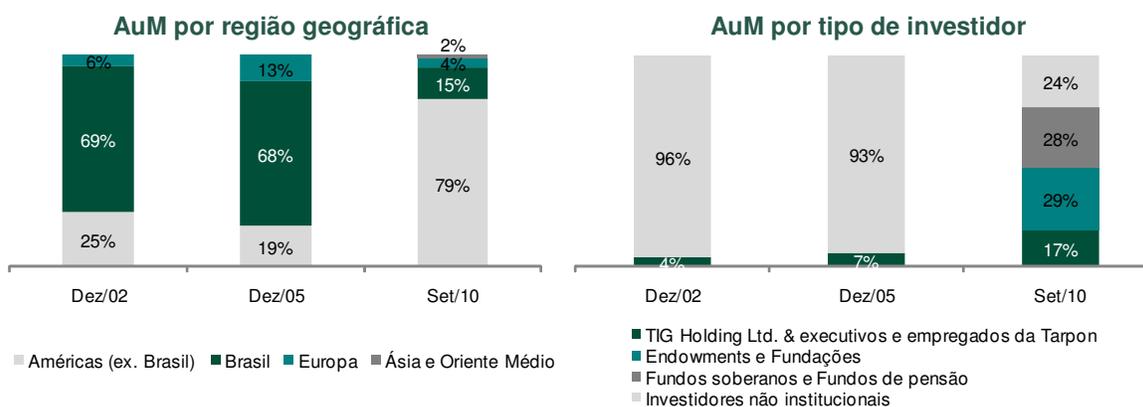


## Base de investidores

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

Em 30 de setembro de 2010, a base de investidores institucionais altamente sofisticados, como fundos de universidades (endowments), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 57% da base de ativos sob nossa gestão. O capital “permanente” da TIG Holding Ltd. juntamente com o de nossos executivos e empregados representava 28% 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.



## Desempenho dos fundos

No trimestre, a estratégia de investimento Long Only Equity apresentou performance líquida de 11,4% em R\$ e 16,5% em US\$. No ano, o retorno acumulado foi de 28,8% em R\$ e 30,0% em US\$.

A estratégia *Hybrid Equity* apresentou performance líquida de 20,8% (em US\$), acumulando alta de 36,1% no ano.

Apesar de os Fundos Tarpon não perseguirem nenhum índice de renda variável como objetivo de rentabilidade, apenas para efeitos ilustrativos, nos nove meses de 2010 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de 12,9% e de 11,6%.

Estratégia	Início	Performance <sup>(1)(2)</sup>					Desde o início (anualizado)
		3T10	9M10	12 meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	11,4%	28,8%	45,6%	99,0%	215,3%	36,2%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	16,5%	30,0%	46,0%	118,3%	267,2%	37,6%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	20,8%	36,1%	56,1%	100,1%	-	29,4%

Índices de mercado	3T10	9M10	12 meses	2anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)	13,9%	1,2%	12,9%	40,1%	119,8%	22,6%
IBX (R\$)	14,7%	0,8%	11,6%	32,2%	118,9%	25,1%
Ibovespa (US\$)	21,2%	4%	18,5%	58,4%	188,3%	27,6%
IBX (US\$)	21,9%	3,6%	17,2%	49,4%	187,2%	30,2%

(1) Performance líquida de taxas.

(2) Performance apresentada até 30 de setembro de 2010.

## Desempenho financeiro

### Sumário

#### *Destaques financeiros - R\$ milhões*

	3T 2010	9M 2010	3T 2009
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>35,4</b>	<b>192,6</b>	<b>9,3</b>
Taxas de administração	13,8	39,4	9,3
Taxas de performance	21,6	153,2	0,0
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>33,5</b>	<b>182,7</b>	<b>8,9</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(33,2)</b>	<b>(2,7)</b>
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(3,7)	(10,4)	(2,5)
Não recorrentes: remuneração variável & plano de opções	(1,8)	(22,8)	(0,2)
<b>Resultado operacional</b>	<b>28,1</b>	<b>149,4</b>	<b>6,2</b>
<i>Margem operacional</i>	84%	82%	70%
<b>Lucro líquido</b>	<b>25,3</b>	<b>130,6</b>	<b>7,8</b>
<i>Margem líquida</i>	75%	71%	88%
Dividendos	0,0	105,2	0,0
Lucro por ação (R\$/ação)	0,61	3,17	0,19
Dividendos por ação (R\$/ação)	0,00	2,55	0,00
Ações emitidas (milhares) ??	41.207	41.207	41.174
AuM (fim do período)	5.657	5.657	3.389
Média AuM sobre o qual incide taxa de adm.	4.953	4.953	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 chamado (capital investido).

No 3T10, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$13,8 milhões, o equivalente a 39% do total das receitas operacionais do período. Em relação ao 3T09, as receitas aumentaram 48%.



No período de nove meses encerrado em 30.09.10, o montante de receitas relativas a taxa de administração auferido totalizou R\$39,4 milhões, um crescimento de 104% sobre o mesmo período de 2009.

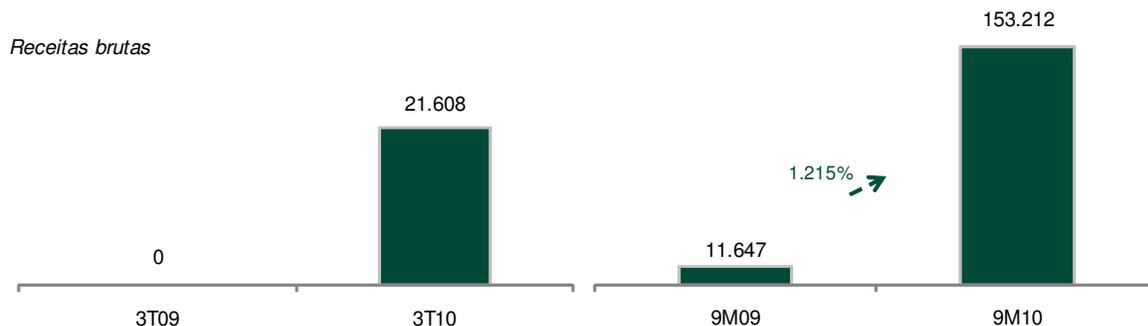
### Honorários com taxas de performance

Os honorários relacionados a 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.

No 3T10, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$21,6 milhões, o equivalente a 61% do total das receitas operacionais do período. O montante foi superior em relação auferidos no 3T09, período em que grande parte do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se abaixo da marca d’água.

### Receita de taxas de performance - R\$'000

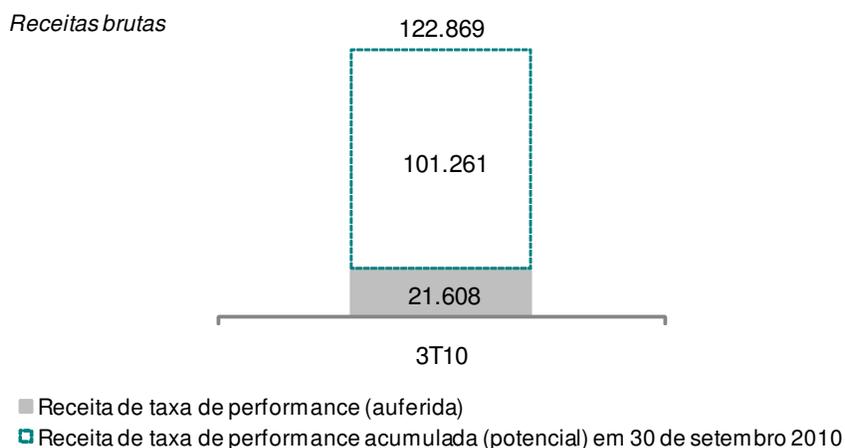


No período de nove meses encerrado em 30.09.10, as receitas atingiram R\$153,2 milhões, refletindo o forte desempenho dos Fundos Tarpon. No mesmo período do ano anterior, as receitas totalizaram R\$11,6 milhões.

Em 30 de setembro de 2010, 99% 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 30 de setembro de 2010, o montante em receitas adicionais seria de R\$101,2 milhões (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data). Como não podemos prever a variação das cotas dos fundos, esse valor poderá variar substancialmente.

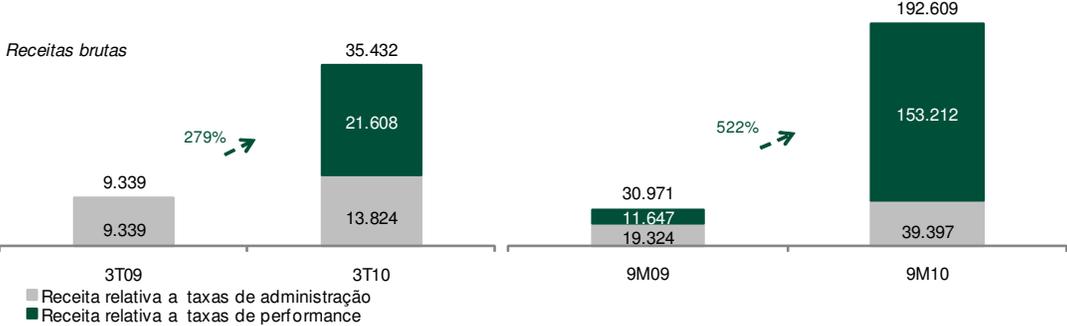
### Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 30 de setembro de 2010 - R\$'000



### Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional total do trimestre foi de R\$35,4 milhões, representando um crescimento de 279% sobre o 3T09. No período de nove meses encerrados em 30.09.10, o montante de receitas totalizou R\$192,6 milhões.

### Receitas operacionais totais - R\$'000



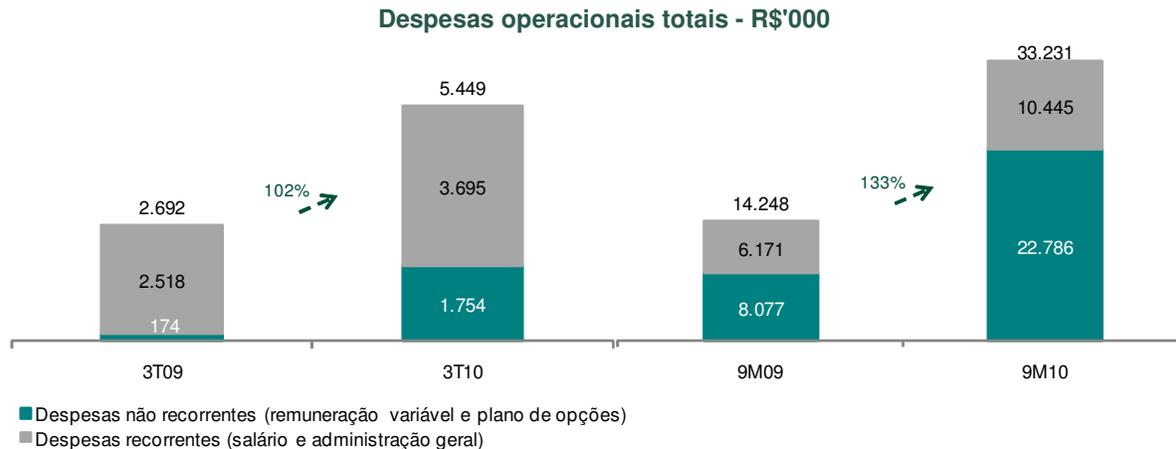
### Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$5,4 milhões no 3T10 (margem operacional de 84%), ante R\$2,7 milhões no 2T09 (margem operacional de 70%).

No acumulado dos nove meses do ano, as despesas operacionais totalizaram R\$33,2 milhões.

A parcela das despesas recorrentes é composta por despesas administrativas gerais, despesas com salários e encargos sociais, e outras despesas/receitas com depreciação e reembolso de viagens. No 3T10, as despesas recorrentes totalizaram R\$3,7 milhões, o equivalente a 68% das despesas totais do período. No mesmo período do ano anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$2,5 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados.

No acumulado dos nove meses de 2010, as despesas recorrentes totalizaram R\$10,4 milhões, ante R\$6,1 milhões no mesmo período de 2009.



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

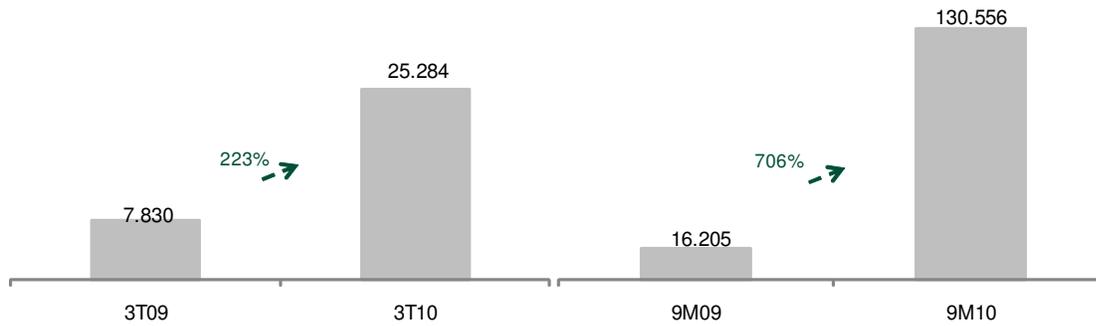
Nos primeiros nove meses do ano, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$22,7 milhões, dos quais R\$17,2 milhões referem-se à remuneração variável e R\$5,5 milhões referem-se à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações.

### Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$25,3 milhões (R\$0,61 por ação), resultando em uma margem líquida de 75%. O montante aumentou 223% em relação ao resultado do 3T09.

No acumulado dos nove meses do ano, o lucro líquido totalizou R\$130,6 milhões, um crescimento substancial sobre os R\$16,2 milhões auferidos no mesmo período do ano anterior, refletindo, primordialmente, o incremento no volume de receitas operacionais auferidas.

Lucro líquido - R\$'000



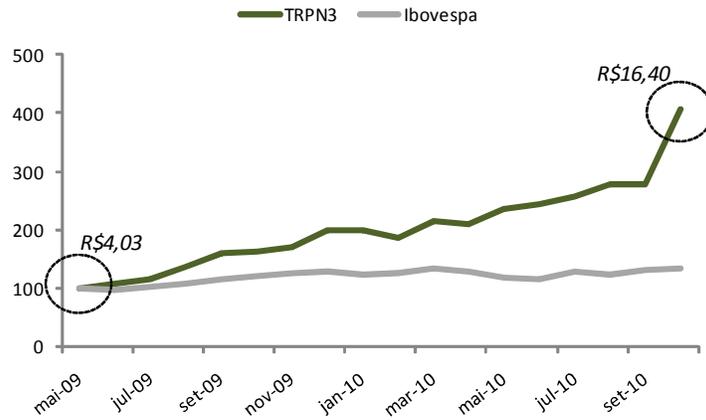
Nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA, no segmento do Novo Mercado.

### Desempenho TRPN3 vs. Mercado

---

**Tarpon Investimentos S.A.**  
**Ações emitidas:** 41.206.763  
**Listagem:** BM&F Bovespa / Novo Mercado  
**Código:** TRPN3  
**Início de negócios:** 26/05/2009  
**Cotação 29.10.2010:** 16,40  
**Market Cap:** R\$675,8 milhões  
**Desempenho:**  
**3T10:** 14%  
**2010 (até 29.10):** 105%  
**Desde início das negociações:** 307%

---



**DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO**

<i>Em R\$'000</i>	<b>3T10</b>	<b>9M10</b>	<b>3T09</b>
<b>Receitas líquidas</b>	<b>33.523</b>	<b>182.669</b>	<b>8.853</b>
Despesas com pessoal	(1.762)	(5.369)	(1.713)
Plano de opções	(1.754)	(5.614)	(242)
Despesas administrativas	(1.955)	(3.823)	(808)
Remuneração variável	-	(17.172)	68
Outras receitas/(despesas)	22	(1.254)	3
<b>Resultado das atividades operacionais</b>	<b>28.074</b>	<b>149.437</b>	<b>6.161</b>
Resultado financeiro	1.596	3.512	1.324
Resultado de equivalência patrimonial	-	(253)	2.810
<b>Resultado antes do imposto de renda</b>	<b>29.670</b>	<b>152.696</b>	<b>10.295</b>
Imposto de renda e contribuição social	(4.386)	(22.268)	(1.053)
Acionistas minoritários	-	128	(1.412)
<b>Resultado líquido</b>	<b>25.284</b>	<b>130.556</b>	<b>7.830</b>

**BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO**

<i>Em R\$'000</i>	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009
<b>Ativos</b>			
Caixa e equivalentes a caixa	48	42	53
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	31.534	14.958	7.917
Ativos financeiros disponíveis para venda	4.731	106	88
Recebíveis	14.830	9.984	9.463
Outros ativos	1.617	539	586
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>52.760</b>	<b>25.629</b>	<b>18.107</b>
Investimentos em coligadas e controladas	-	255	161
Ativo imobilizado	1.499	256	264
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.499</b>	<b>511</b>	<b>425</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>54.259</b>	<b>26.140</b>	<b>18.532</b>
<b>Passivo</b>			
Contas a pagar	935	808	575
Obrigações tributárias	6.053	2.469	1.443
Obrigações trabalhistas	1.487	5.812	873
Dividendos a pagar	-	6.838	-
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>8.475</b>	<b>15.927</b>	<b>2.891</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	4.180	4.004	4.004
Reserva de capital	2.102	2.019	2.018
Reserva estatutária	30	30	212
Reserva legal	801	801	-
Ajuste de variação patrimonial	4.630	5	(13)
Plano de opções	8.757	3.227	1.590
Lucros acumulados	25.284	-	8.136
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>45.784</b>	<b>10.086</b>	<b>15.947</b>
<b>Participação minoritária nas controladas</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
<b>Total do patrimônio líquido e passivo circulante</b>	<b>54.259</b>	<b>26.140</b>	<b>18.838</b>

**FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO**

<i>Em R\$'000</i>	<b>3T10</b>	<b>9M10</b>	<b>3T09</b>
<b>Resultado líquido</b>	<b>25.284</b>	<b>130.556</b>	<b>9.242</b>
Depreciação	31	58	73
Resultado de equivalência patrimonial	-	125	(2.810)
Plano de opções	1.754	5.614	-
<b>Resultado líquido ajustado</b>	<b>27.069</b>	<b>136.353</b>	<b>6.505</b>
Capital de giro	(25.307)	(1.691)	(8.046)
Recebíveis	50.111	(21.550)	9.764
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>51.873</b>	<b>113.112</b>	<b>8.223</b>
Varição no ativo imobilizado	-	84	11
Varição em ativos financeiros	53.419	(1.255)	(1.467)
Dividendos recebidos	-	-	1.595
Dividendos pagos	(105.273)	(112.111)	(8.375)
Ações em tesouraria	-	-	-
Exercício de opção de ação	-	176	-
<b>Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(51.854)</b>	<b>(113.106)</b>	<b>(8.236)</b>
<b>Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>(13)</b>
<b>Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano</b>	<b>29</b>	<b>42</b>	<b>66</b>
<b>Caixa e equivalente a caixa em 30 de junho</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>53</b>

## Contato

**Tarpon Investimentos S.A.**

[www.tarponinvest.com.br](http://www.tarponinvest.com.br)

Email: [ri@tarponinvest.com.br](mailto:ri@tarponinvest.com.br)

Tel: +55 (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