

Divulgação de Resultados do 2T10

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 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 aos da 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: Sexta-feira, 6 de agosto de 2010

Hora:
11:00 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/

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

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

MERCADO

Informações base: 30/07/2010

Valor de mercado:
R\$428,6 milhões

Cotação TRPN3: R\$10,40

Ações emitidas: 41.206.763

Segundo trimestre 2010 - Destaques

As receitas relacionadas com honorários de prestação de serviço de gestão dos fundos Tarpon atingiram R\$87,8 milhões no 2T10, um aumento de 26% sobre o trimestre anterior.

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

	2T10	1S10
Estratégia Long Only Equity em R\$	6,9%	15,6%
Estratégia Long Only Equity em US\$	5,8%	11,6%
Estratégia Hybrid Equity em US\$	7,6%	13,8%
Ibovespa em R\$	-13,4%	-11,2%
IBX em R\$	-13,7%	-14,4%

✓ **Novas captações:** R\$158,0 milhões em novas captações (R\$56,0 milhões líquidos);

✓ **Ativos sob gestão:** R\$5,0 bilhões em 30 de junho de 2010, um crescimento de 6% sobre o 1T10;

✓ **Receitas operacionais:**

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$12,8 milhões
Honorários relacionados a taxas de performance: R\$75,0 milhões

✓ **Lucro líquido:** R\$51,2 milhões no 2T10, totalizando R\$105,3 milhões primeiro semestre de 2010.

✓ **Dividendos:** R\$105,3 milhões em dividendos (R\$2,55 por ação) relativos ao primeiro semestre 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 aos da 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.

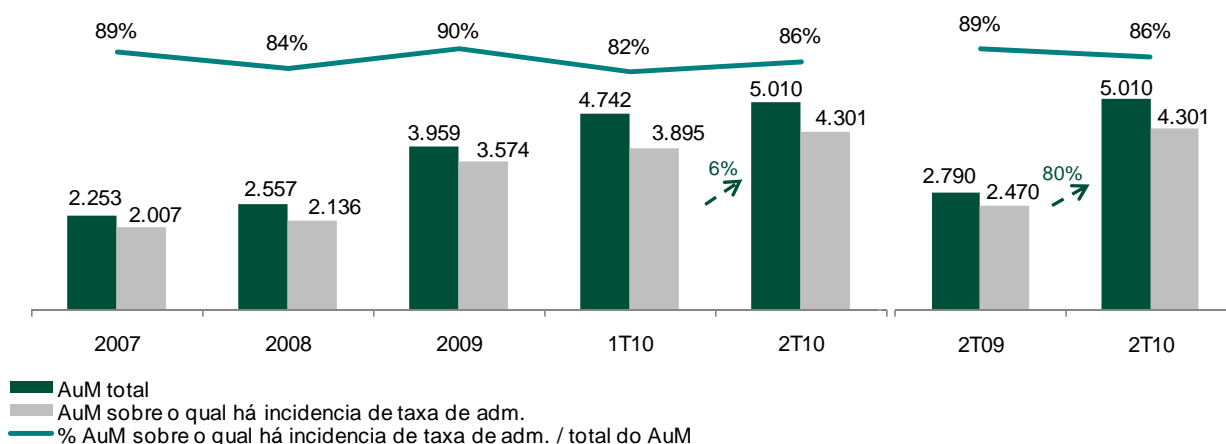
Com um modelo de abordagem alinhada e colaborativa, procuramos desenvolver relacionamentos de longo prazo junto às empresas investidas.

Ativos sob gestão

Os nossos ativos sob gestão ("AuM") totalizaram R\$5,0 bilhões em 30 de junho de 2010, um aumento de 6% quando comparado com o AuM de R\$4,7 bilhões registrado em 31 de março do mesmo ano. Em relação ao 2T09, o crescimento foi de 80%.

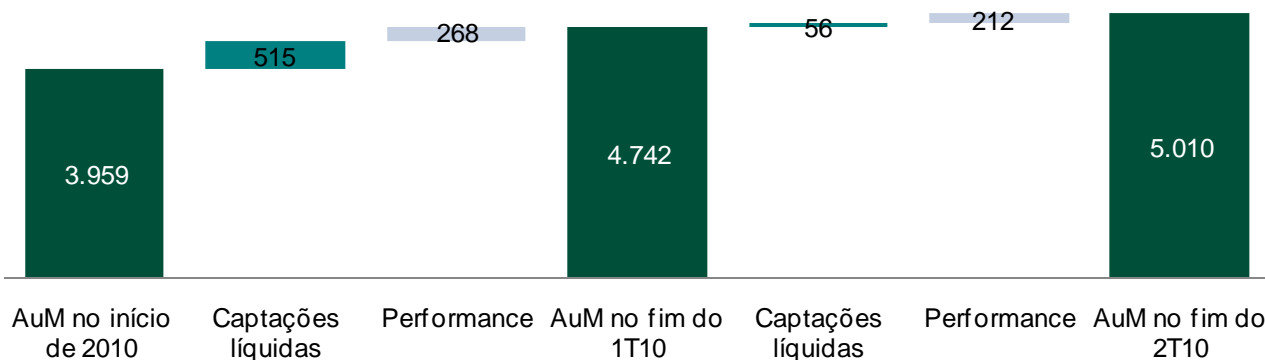
O montante do AuM sobre o qual há incidência de taxa de administração (*management fee paying AuM*) totalizou R\$4,3 bilhões no 2T10, o equivalente a 86% do AuM total. Tal montante exclui o capital comprometido, mas não chamado, e outras estruturas segregadas de co-investimento, sobre as quais não há incidência de taxa de administração.

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 no primeiro semestre de 2010, decorrente da rentabilidade dos fundos e captações líquidas.

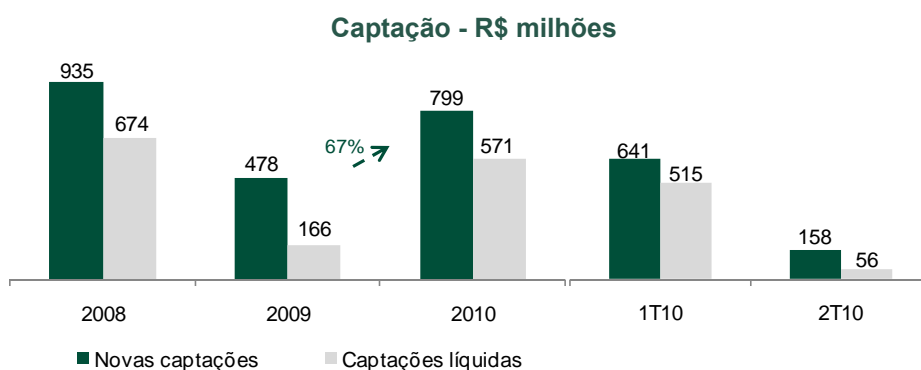
Composição do crescimento do AuM no 1º semestre de 2010 - R\$ milhões



✓ Performance dos fundos: os retornos positivos dos Fundos Tarpon no 2T10 contribuíram para o aumento de R\$212,0 milhões do AuM. Nos seis primeiros meses do ano, o aumento do AuM associado à performance positiva dos Fundos Tarpon totalizou R\$480,0 milhões.

✓ Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates) de R\$56,0 milhões ao longo do trimestre, totalizando R\$571,0 milhões no semestre.

Conforme ilustrado no gráfico abaixo, as novas captações do trimestre foram de R\$158,0 milhões, totalizando R\$799,0 milhões no período de janeiro a junho de 2010. O montante captado na primeira metade do ano representou um aumento de 67% em relação ao montante captado ao longo de 2009.



Durante o semestre, 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 junho de 2010, o AuM da estratégia *Long Only Equity* totalizava R\$1,7 bilhão, dos quais R\$23,0 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 junho de 2010, o AuM da estratégia *Hybrid Equity* totalizava R\$2,6 bilhões, dos quais R\$163,0 milhões encontravam-se comprometidos, mas não chamados.

Estratégia de Co-Investimentos

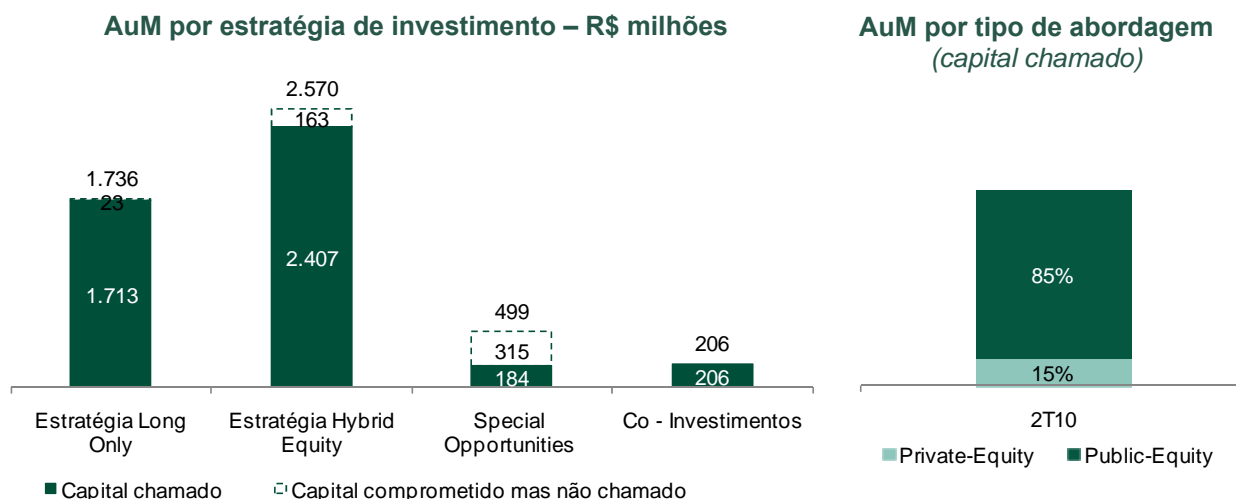
(investimentos em bolsa e private-equity)

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

Em 30 de junho de 2010, o AuM dos Fundos Tarpon comprometidos na estratégia de co-investimento totalizava R\$499,0 milhões, dos quais R\$315,0 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\$206,0 milhões (marcação a custo) em 30 de junho de 2010.

No 2T10, como ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa (*public-equity*) representava 85% do total do capital chamado. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 15%.



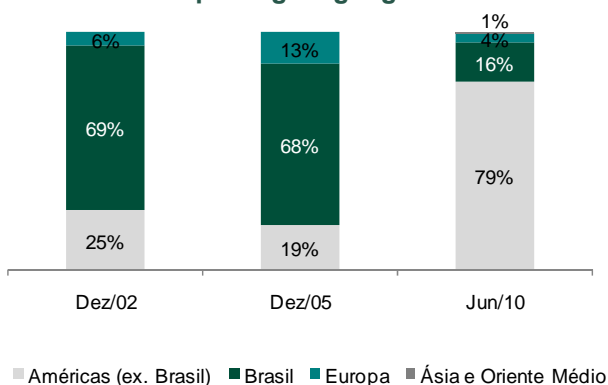
Base de investidores

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

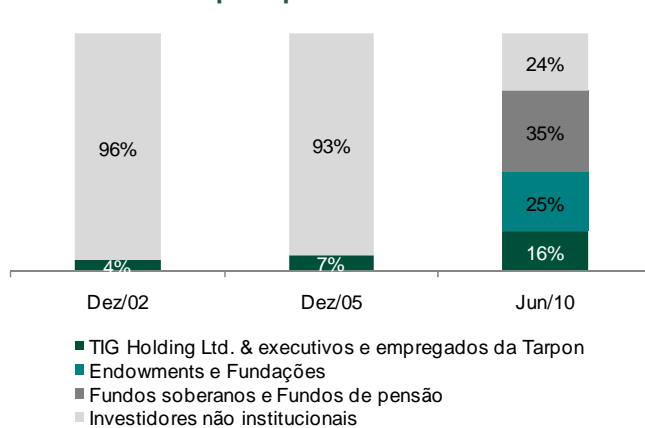
Em 30 de junho de 2010, a base de investidores institucionais altamente sofisticados, como fundos de universidades (endowments), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 60% da base de ativos sob nossa gestão. O capital "permanente" da TIG Holding Ltd. juntamente com o de nossos executivos e empregados representava 16% 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 6,9% em R\$ e 5,8% em US\$. No semestre, o retorno acumulado foi de 15,6% em R\$ e 11,6% em US\$.

A estratégia *Hybrid Equity* apresentou performance líquida de 7,6% (em US\$), acumulando alta de 13,8% no semestre.

Apesar de os Fundos Tarpon não perseguirem nenhum índice de renda variável como objetivo de rentabilidade, apenas para efeitos ilustrativos, no primeiro semestre de 2010 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de -11,2% e de -12,1%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		2T10	1S10	12 meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	6,9%	15,6%	62,5%	37,5%	255,1%	35,6%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	5,8%	11,6%	70,0%	34,2%	303,6%	36,4%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	7,6%	13,8%	74,6%	29,7%	-	30,2%
Índices de mercado		2T10	1S10	12 meses	2anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-13,4%	-11,2%	18,4%	-6,3%	143,2%	18,6%
IBX (R\$)		-13,7%	-12,1%	14,4%	-12,2%	145,4%	23,2%
Ibovespa (US\$)		-14,1%	-14,4%	28,3%	-17,2%	217,4%	22,3%
IBX (US\$)		-14,7%	-15,1%	23,9%	-22,4%	220,2%	28,4%

(1) Performance líquida de taxas.

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

Desempenho financeiro

Sumário

<i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>	Δ			
	2T 2010	1S 2010	2T 2009	2T10/2T09
Receita operacional bruta	87,8	157,2	19,1	359%
Taxas de administração	12,8	25,6	7,5	71%
Taxas de performance	75,0	131,6	11,6	544%
Receita operacional líquida	83,3	149,1	18,2	359%
Despesas operacionais	(23,2)	(27,8)	(9,3)	150%
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(4,0)	(6,7)	(2,3)	79%
Não recorrentes: remuneração variável & plano de opções	(19,1)	(21,0)	(7,0)	173%
Resultado operacional	60,1	121,4	8,9	576%
<i>Margem operacional</i>	72%	81%	49%	47%
Lucro líquido	51,2	105,3	8,8	481%
<i>Margem líquida</i>	61%	71%	48%	27%
Dividendos	105,3	105,3	8,4	1.157%
Lucro por ação (R\$/ação)	1,24	2,55	0,21	481%
Dividendos por ação (R\$/ação)	2,55	2,55	0,20	1.156%
Ações emitidas (milhares)	41.207	41.207	41.174	-
AuM (fim do período)	5.010	5.010	2.790	80%
Média AuM sobre o qual incide taxa de adm. ⁽¹⁾	4.054	3.883	2.234	81%

(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.

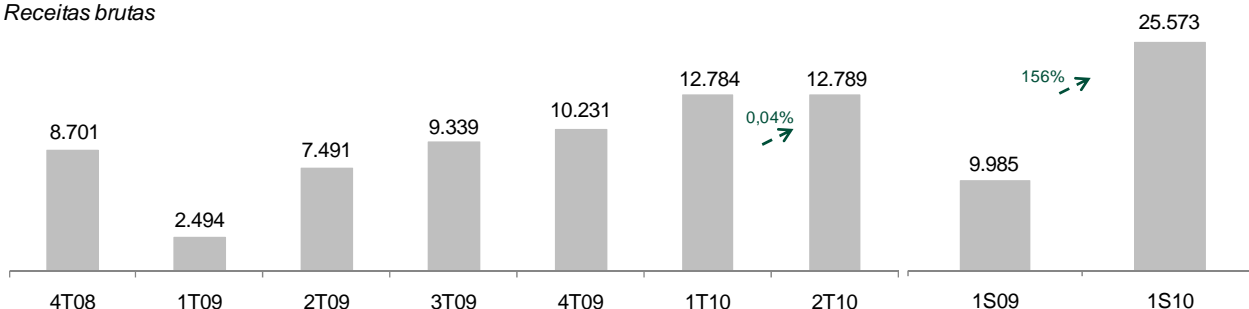
Honorários com taxas de administração

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

No 2T10, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$12,8 milhões, o equivalente a 15% do total das receitas operacionais do período. Em relação ao 2T09, as receitas aumentaram 71%.

Receita de taxas de administração - R\$'000

Receitas brutas



No primeiro semestre de 2010, o montante auferido totalizou R\$25,6 milhões, um crescimento de 156% sobre o mesmo período de 2009. O desempenho superior é resultado (i) do aumento da base média de ativos sob gestão sobre os quais há incidência de taxas de administração, que apresentou crescimento de 81% em relação ao primeiro semestre de 2009, e (ii) da reestruturação societária ocorrida em março de 2009.

Honorários com taxas de performance

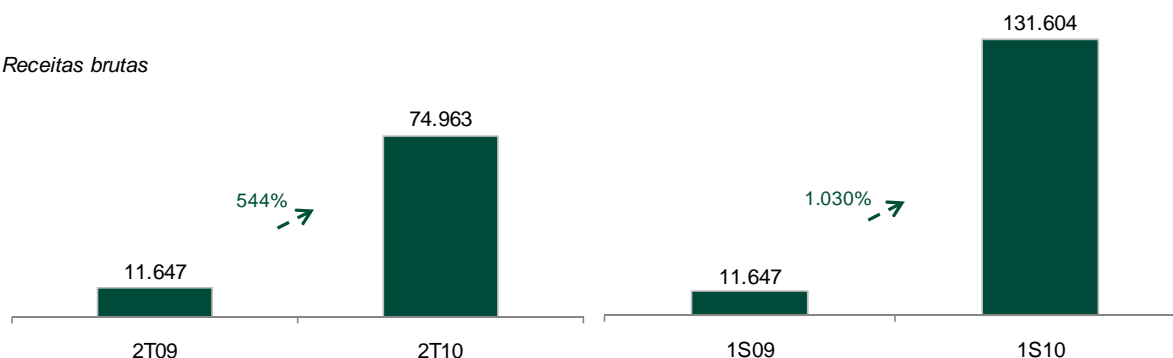
Os honorários relacionados a taxas de performance são recebidos quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro ou taxa mínima de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos fundos tem como parâmetro valores absolutos variando entre 6% e indicador de inflação + 6% ao ano.

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 2T10, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$75,0 milhões, o equivalente a 85% do total das receitas operacionais do período. O montante foi 544% superior em relação aos R\$11,6 milhões auferidos no 2T09, 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

Receitas brutas

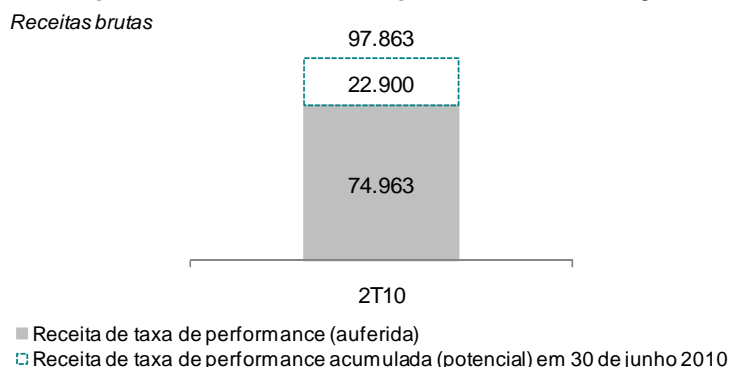


No semestre, as receitas atingiram R\$131,6 milhões, refletindo o forte desempenho dos Fundos Tarpon. No mesmo período do ano anterior, as receitas totalizaram R\$11,6 milhões (no 1T09 não foram coletados honorários com taxas de performance).

Em 30 de junho de 2010, 99% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima das respectivas marcas d'águas.

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 2010, o montante em receitas adicionais seria de R\$22,9 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.

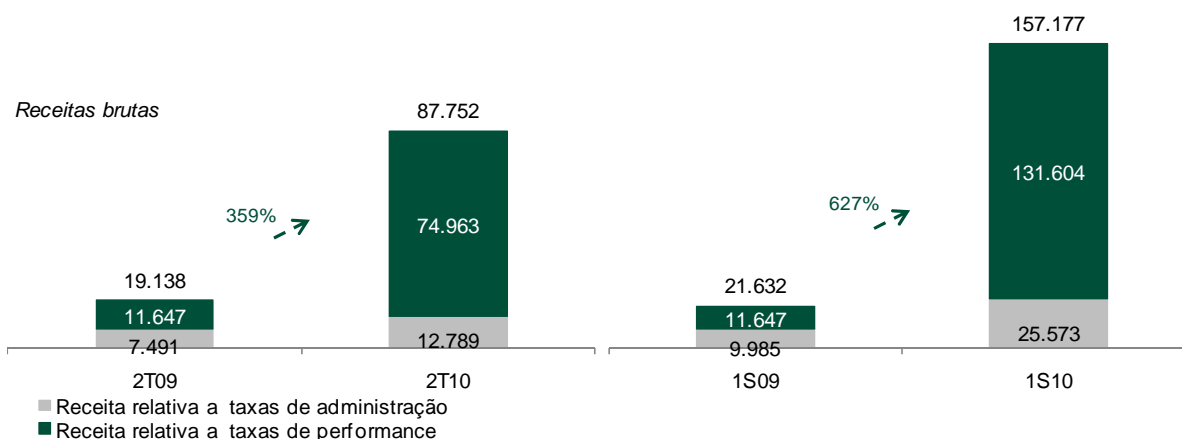
Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 30 de junho de 2010 - R\$'000



Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional total do trimestre foi de R\$87,8 milhões, um crescimento de 359% sobre o 2T09. No semestre, o montante em receitas totalizou R\$157,2 milhões.

Receitas operacionais totais - R\$'000



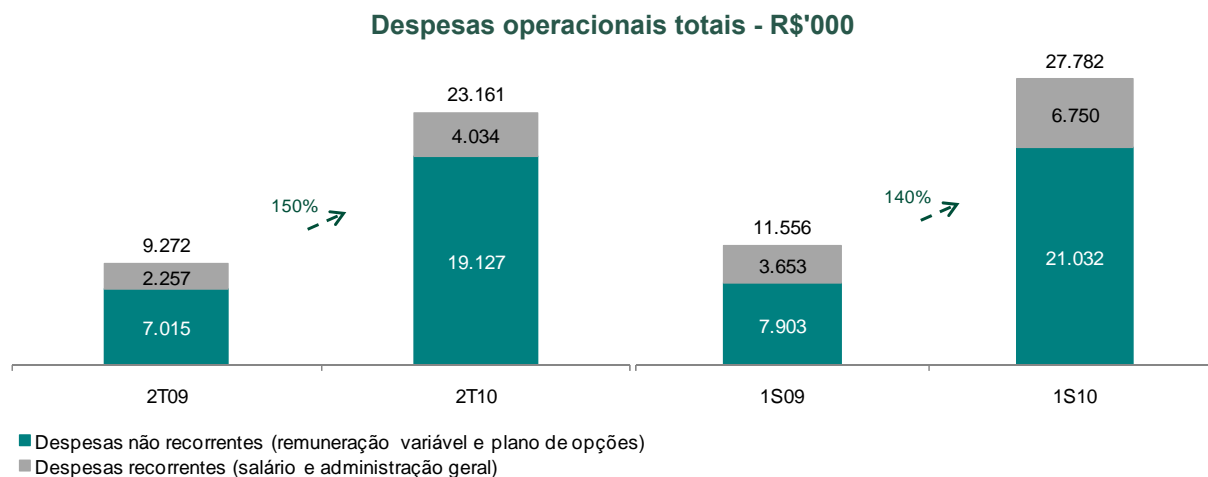
Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$23,2 milhões no 2T10 (margem operacional de 72%), ante R\$9,3 milhões no 2T09 (margem operacional de 49%).

Nos primeiros seis meses do ano, as despesas operacionais totalizaram R\$27,8 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 2T10, as despesas recorrentes totalizaram R\$4,0 milhões, o equivalente a 17% das despesas totais do período. No mesmo período do ano anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$2,3 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados.

No primeiro semestre de 2010, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,7 milhões, ante R\$3,7 milhões no primeiro semestre de 2009.



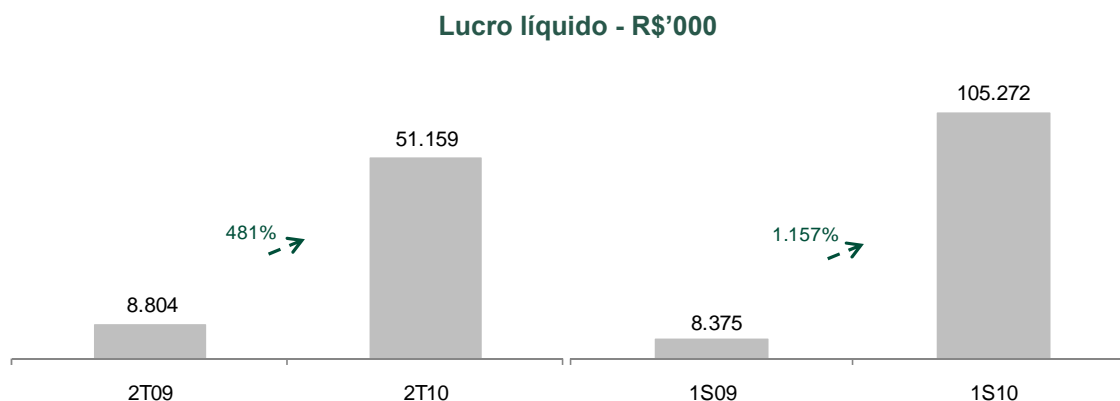
As despesas não recorrentes são relacionadas à remuneração variável semestral e à provisão do nosso plano de opção de compra de ações.

No primeiro semestre do ano, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$21,0 milhões, dos quais R\$17,2 milhões referentes à remuneração variável e R\$3,9 milhões referentes à provisão (sem efeito caixa) com nosso plano de opção de compra de ações.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$51,2 milhões (R\$1,24 por ação), resultando em uma margem líquida de 61%. O montante aumentou 481% em relação ao resultado do 2T09.

No primeiro semestre do ano, o lucro líquido totalizou R\$105,3 milhões, um crescimento substancial sobre os R\$8,4 milhões auferidos no mesmo período do ano anterior, refletindo, primordialmente, o incremento no volume de receitas operacionais auferidas no semestre.

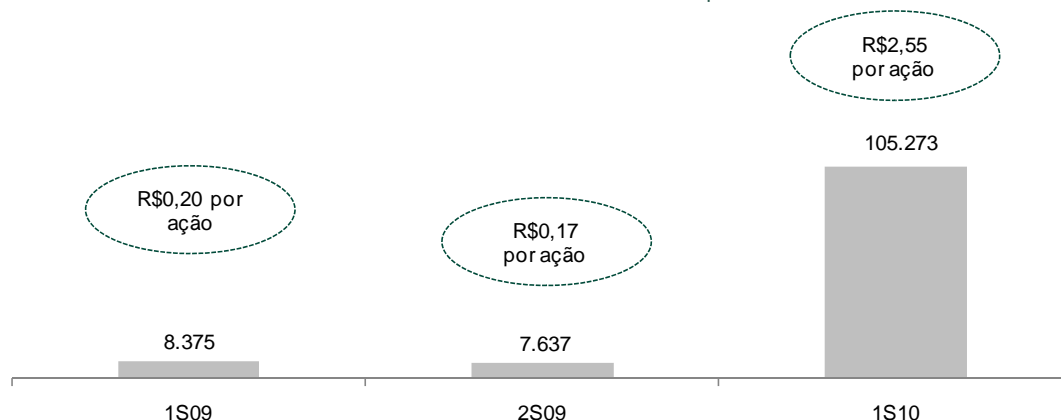


Dividendos

Em 30 de julho, nosso Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos no valor de R\$105,3 milhões relativos ao primeiro semestre de 2010, o equivalente a R\$2,55 por ação.

O montante representa uma proporção de distribuição em relação ao lucro líquido do semestre ("dividend payout") de 100%, em linha com nossa intenção de distribuir parcelas significativas de dividendos. O referido valor equivale a um retorno sobre o preço da ação ("dividend yield") de 30,4%, calculado em relação à cotação média da TRPN3 nos seis primeiros meses de 2010.

Dividendos intermediários - R\$'000



Em relação ao exercício social de 2009, distribuímos R\$15,2 milhões em dividendos, o equivalente a R\$0,37 por ação e retorno sobre o preço da ação de 5,5% (baseado na cotação média de 2009). A tabela a baixo apresenta nosso o histórico de pagamento de dividendos:

	Período referencia	Dividendos '000	Dividendo por ação	Dividend payout	Cotação média TRPN3 ⁽¹⁾	Dividend yield (período)	Dividend yield (anualizado)
1º distribuição	1º sem 09	R\$ 8.375	R\$ 0,20	100%	R\$ 3,97	5,1%	10,3%
2º distribuição	2º sem 09	R\$ 6.839	R\$ 0,17	90%	R\$ 6,00	2,8%	5,5%
	2009	R\$ 15.214	R\$ 0,37	95%	R\$ 5,68	6,5%	
3º distribuição	1º sem 10	R\$ 105.273	R\$ 2,55	100%	R\$ 8,40	30,4%	60,7%

(1) Cotação média do período de referência.

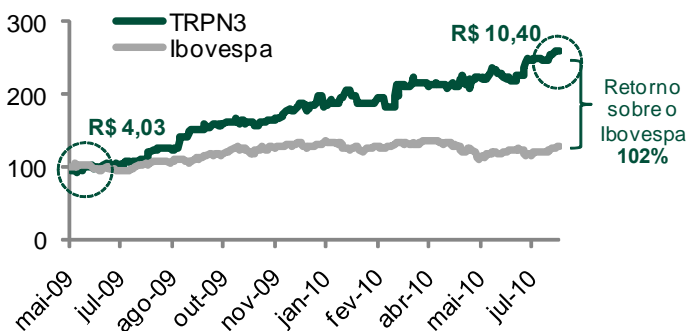
Governança corporativa

Desde 26 de maio de 2009, nossas ações são negociadas sob o ticker TRPN3 na BM&FBOVESPA. Como parte de nosso compromisso com as melhores práticas de governança corporativa, aderimos ao segmento Novo Mercado.

Tarpon Investimentos S.A.
Ações emitidas: 41.206.763
Listagem: BM&FBOVESPA / Novo Mercado
Código: TRPN3
Início de negócios: 26/05/2009
Cotação 30/07/2010: R\$10,40
Market cap: R\$428,6 milhões

Desempenho:
2T10: 13%
2010 (até 30/7): 30%
Desde início das negociações: 158%

Desempenho TRPN3 vs. Mercado



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2T10	1S10	2T09
Receitas líquidas	83.296	149.146	18.164
Despesas com pessoal	(1.761)	(3.607)	(1.529)
Plano de opções	(1.955)	(3.860)	(460)
Despesas administrativas	(937)	(1.868)	(732)
Remuneração variável	(17.172)	(17.172)	(6.555)
Outras receitas/(despesas)	(1.336)	(1.275)	4
Resultado das atividades operacionais	60.135	121.364	8.892
Resultado financeiro	1.247	1.916	1.553
Resultado de equivalência patrimonial	(196)	(253)	871
Resultado antes do imposto de renda	61.186	123.027	11.316
Imposto de renda e contribuição social	(10.126)	(17.882)	(2.081)
Acionistas minoritários	99	128	(431)
Resultado líquido	51.159	105.273	8.804

BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	30/6/2010	31/12/2009	30/6/2009
Ativos			
Caixa e equivalentes a caixa	29	42	66
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	69.441	14.958	8.090
Ativos financeiros disponíveis para venda	4.719	106	80
Recebíveis	81.645	9.984	17.681
Outros ativos	923	539	623
Total do ativo circulante	156.757	25.629	26.540
Investimentos em coligadas e controladas	-	255	85
Ativo imobilizado	340	256	275
Total do ativo não circulante	340	511	360
Total do ativo	157.097	26.140	26.900
Passivo			
Contas a pagar	17.733	808	638
Obrigações tributárias	14.208	2.469	3.019
Obrigações trabalhistas	1.147	5.812	7.317
Dividendos a pagar	-	6.838	8.375
Total do passivo circulante	33.088	15.927	19.349
Patrimônio líquido			
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	4.619	5	(31)
Plano de opções	7.004	3.227	1.348
Lucros acumulados	105.273	-	142
Total do patrimônio líquido	124.009	10.086	7.693
Participação minoritária nas controladas	-	127	(142)
Total do patrimônio líquido e passivo circulante	157.097	26.140	26.900

FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO

<i>Em R\$'000</i>	2T10	1S10	2T09
Resultado líquido	51.159	105.273	9.235
Depreciação	14	27	12
Resultado de equivalência patrimonial	97	125	(871)
Plano de opções	1.955	3.860	-
Resultado líquido ajustado	53.225	109.285	8.376
Capital de giro	20.171	23.615	9.255
Recebíveis	(16.163)	(71.661)	(15.845)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	57.233	61.239	1.786
Varição no ativo imobilizado	93	84	(42)
Varição em ativos financeiros	(57.316)	(54.674)	(2.124)
Dividendos recebidos	-	-	418
Dividendos pagos	(5)	(6.838)	-
Ações em tesouraria	-	-	-
Exercício de opção de ação	-	176	-
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(57.228)	(61.252)	(1.748)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	5	(13)	38
Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano	24	42	28
Caixa e equivalente a caixa em 30 de junho	29	29	66

Contato

Tarpon Investimentos S.A.

www.tarponinvest.com.br

Email: ri@tarponinvest.com.br

Tel: +55 (11) 3074 5800

Eduardo Mufarej
Diretor de RI

Marina Barretto
Analista 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.