

Divulgação de Resultados 3T11

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: Sexta-feira, 11 de novembro de 2011

Hora:

12:00 h (Brasília)
9:00 h (EUA leste)

Telefone:

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

Senha: Tarpon

Webcast:

www.ccall.com.br/tarpon/3q11.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: 08/11/2011

Valor de mercado:

R\$771,1 milhões

Cotação TRPN3: R\$16,00

Ações emitidas: 48.193.455

Terceiro trimestre 2011 - Destaques

As receitas brutas relacionadas com honorários de prestação de serviço de gestão dos Fundos Tarpon atingiram R\$16,4 milhões no 3T11, totalizando R\$ 234,9 no ano de 2011.

✓ **Desempenho dos Fundos de Portfólio no trimestre:**

<u>Fundos de Portfólio</u>	<u>3T11</u>	<u>Jan-Set 2011</u>
Long Only Equity em R\$	(0,8)%	(2,4)%
Long Only Equity em US\$	(16,7)%	(15,0)%
Hybrid Equity em US\$	(18,5)%	(9,6)%
Ibovespa em R\$	(16,1)%	(24,5)%
IBX em R\$	(13,1)%	(18,9)%

✓ **Captações:** No trimestre registramos captações líquidas de R\$222 milhões;

✓ **Ativos sob gestão:** R\$ 5,1 bilhões nos Fundos de Portfólio e R\$1,2 bilhões nos fundos de co-investimento; totalizando R\$6,2 bilhões sob gestão, 10% de crescimento quando comparado ao 3T 2010;

✓ **Receitas operacionais:**

Honorários relacionados a taxas de administração: R\$16,2 milhões no 3T11 e R\$ 47,5 milhões no ano;

Honorários relacionados a taxas de performance: R\$0,2 milhões no 3T11 e R\$ 187,4 milhões no ano;

✓ **Lucro líquido:** R\$6,6 milhões no 3T11 e R\$101,2 milhões no ano.

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.

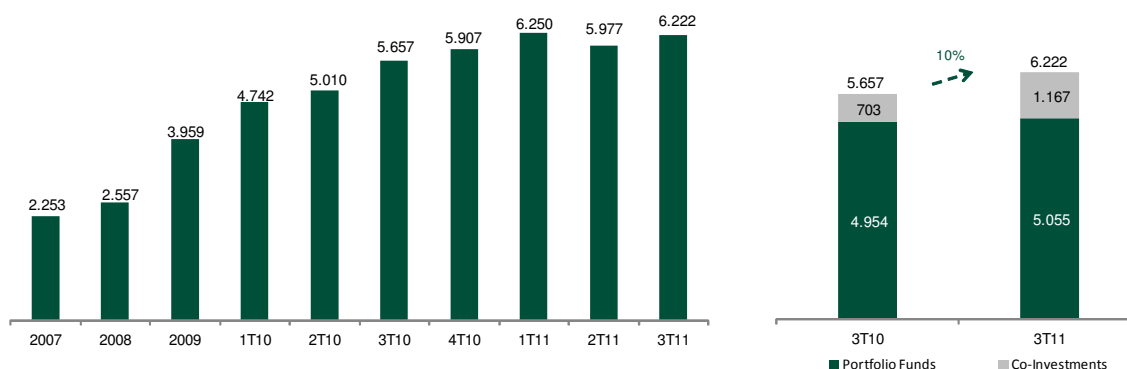
Geração de valor

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

Ativos sob gestão

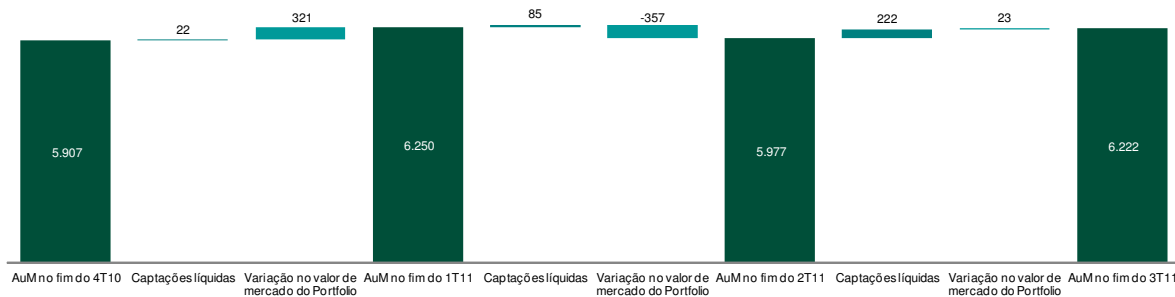
Os nossos ativos sob gestão ("AuM") totalizaram R\$6,2 bilhões em 30 de setembro de 2011, um aumento de aproximadamente 10% quando comparado com o AuM de R\$5,6 bilhões registrado em 30 de setembro de 2010. Em relação ao 2T11 houve um aumento de 4%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 222 milhões no 3T11, bem como o impacto de R\$ 23 milhões da variação do valor de mercado dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

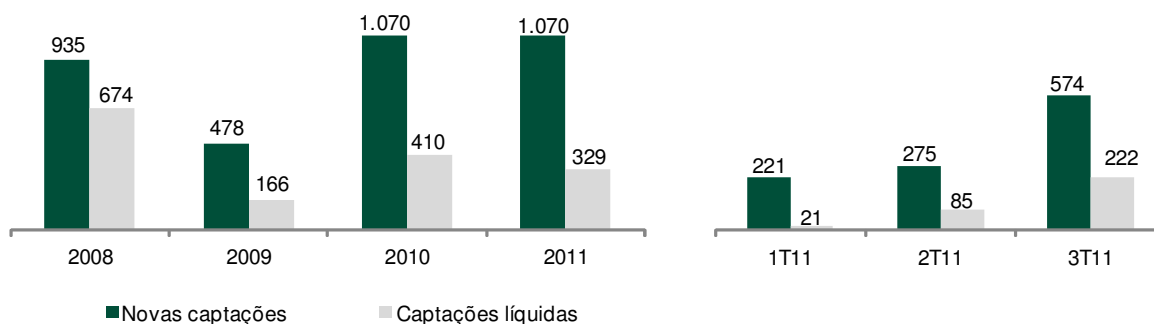
Composição do crescimento do AuM - R\$ milhões



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\$222 milhões ao longo do trimestre. A estratégia atual de captação da para os Fundos de Portfólio da Tarpon está baseada na reciclagem do capital, visando substituir potenciais resgates por novas aplicações em valores similares. Na estratégia de

co-investimento, continuamos atraindo investidores visando oportunidades de co-investimento em empresas onde os Fundos de Portfólio já atingiram a exposição desejada.

Captação - R\$ milhões



Estratégias de investimento

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

Fundos de Portfólio

(investimento em bolsa e em private equity)

A estratégia de investimento em Fundos de Portfólio compreende os fundos que investem em companhias abertas cujas ações são listadas e negociadas em bolsa bem como empresas não listadas.

Em 30 de Setembro de 2011, o AuM dos Fundos de Portfólio totalizava R\$5,1 bilhões.

Estratégia de Co-Investimento

(investimentos em bolsa e em private-equity)

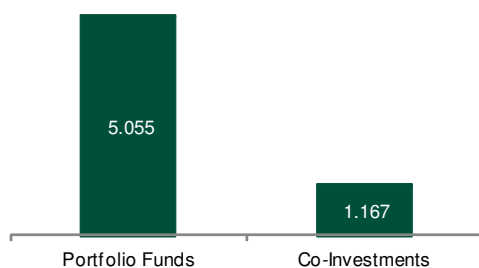
A estratégia de co-investimento compreende os veículos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais Fundos de Portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

Nessa estratégia, atraímos investidores para oportunidades de co-investimento em empresas onde os Fundos de Portfólio já têm a exposição que consideramos ideal. Esta estratégia de Fundos de Co-Investimento permite à Tarpon aumentar sua exposição à determinadas empresas investidas.

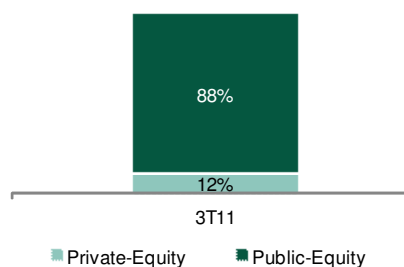
Em 30 de setembro de 2011, o AuM da estratégia de Co-Investimento totalizava R\$1,2 bilhões.

Em 2011, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 88% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 12%.

AuM por estratégia de investimento – R\$ milhões



**AuM por tipo de abordagem
(capital investido)**

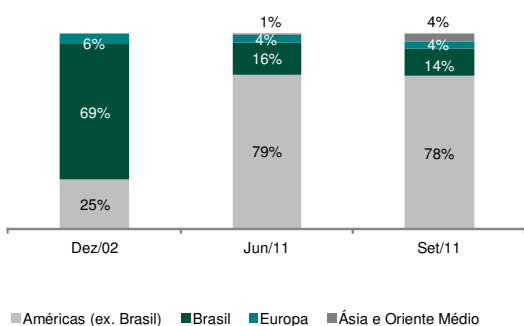


Base de investidores

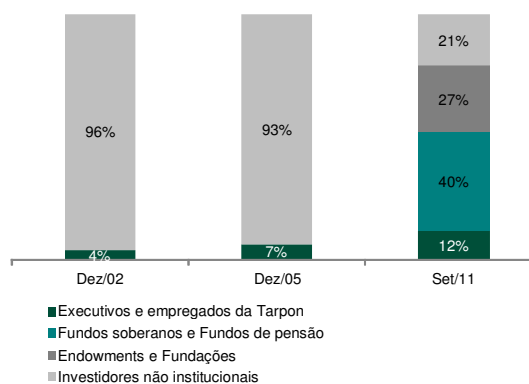
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 30 de setembro de 2011, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (endowments), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 67% da base de ativos sob nossa gestão. O capital de nossos executivos e empregados representava 12% do AuM.

AuM por região geográfica



AuM por tipo de investidor



Desempenho dos fundos de Portfólio

No trimestre, a estratégia de investimento nos Fundos de Portfólio *Long Only Equity* apresentou performance líquida de -0,8% em R\$ e -16,7% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 32,4% em R\$ e 31,7% em US\$.

A estratégia de Fundos de Portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de -18,5% em US\$. O retorno anualizado histórico é de 25,8% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 3T11 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de -16,1% e de -13,1%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		3T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-0,8%	-2,4%	5,1%	53,1%	170,9%	32,4%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-16,7%	-15,0%	-8,3%	33,8%	182,0%	31,7%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-18,5%	-9,6%	-1,5%	48,9%	215,5%	25,8%
Índices de mercado		3T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-16,1%	-24,5%	-24,6%	-14,9%	43,5%	16,4%
IBX (R\$)		-13,1%	-18,9%	-17,5%	-7,9%	52,1%	19,6%
Ibovespa (US\$)		-29,4%	-32,1%	-31,1%	-18,4%	68,3%	19,5%
IBX (US\$)		-26,8%	-27,1%	-24,6%	-11,7%	78,4%	22,8%

(1) Performance líquida de taxas.

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

Desempenho financeiro

Sumário

<i>Destques financeiros - R\$ milhões</i>				
	3T 2011	9M 2011	3T 2010	9M 2010
Receita operacional bruta	16,4	234,9	35,4	192,6
Taxas de administração	16,2	47,5	13,8	39,4
Taxas de performance	0,2	187,4	21,6	153,2
Receita operacional líquida	15,4	221,8	33,5	182,7
Despesas operacionais	(8,3)	(66,5)	(5,5)	(33,2)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(6,5)	(17,4)	(3,7)	(10,4)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(1,8)	(49,1)	(1,8)	(22,8)
Resultado operacional	7,1	155,3	28,0	149,5
<i>Margem operacional</i>	<i>57%</i>	<i>72%</i>	<i>84%</i>	<i>82%</i>
Resultado das operações financeiras	3,9	7,9	1,6	3,5
Resultado Financeiro	3,9	7,9	1,6	3,5
Imposto de renda e contribuição social	(4,4)	(62,0)	(4,4)	(22,3)
Lucro líquido	6,6	101,2	25,2	130,7
<i>Margem líquida</i>	<i>34%</i>	<i>46%</i>	<i>75%</i>	<i>72%</i>
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,14	2,18	0,61	3,17
Ações emitidas (milhares)	48.193	48.193	41.207	41.207
AuM (fim do período)	6.222	6.222	5.657	5.657

(*) Lucro por ação é calculado utilizando-se a média ponderada de ações.

Nota: A margem líquida é calculada sobre a receita operacional líquida.

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 3T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$16,2 milhões, o equivalente a 99% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas recorrentes com honorários relacionados à taxa de administração totalizaram R\$ 47,5 milhões, ou 20% das receitas

operacionais no ano. As receitas aumentaram 17% quando comparamos 3T11 e 3T10 e 21% quando comparamos 9M11 e 9M10.

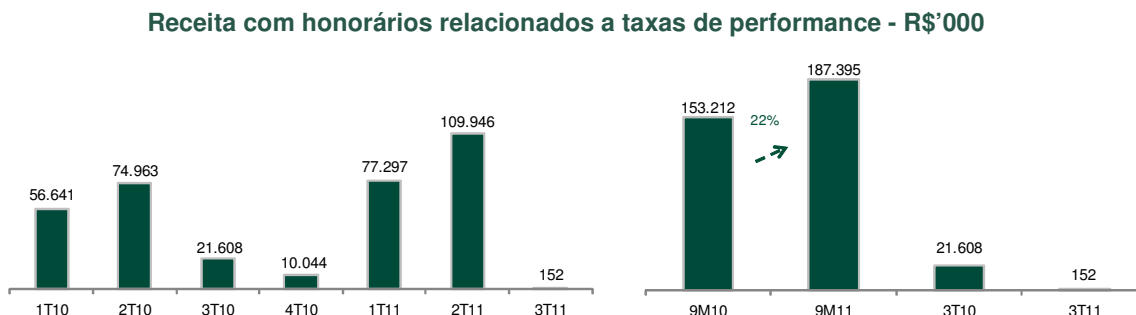


Honorários com taxas de performance

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.

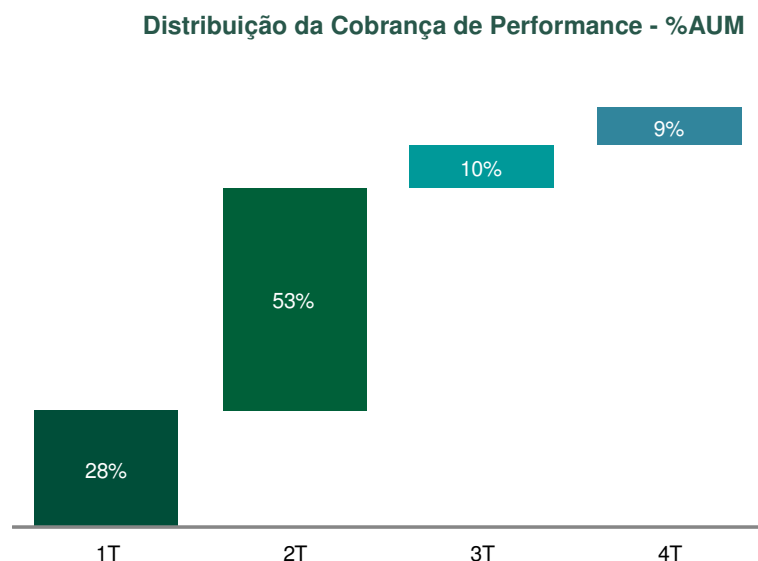
Os Fundos Tarpon seguem o conceito de “*high water mark*” (marca d’água). Assim, somente é devida taxa de performance se o valor da cota do respectivo fundo, no momento da cobrança, superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo respectivo parâmetro de rentabilidade.

No 3T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$152 mil, o equivalente a 1% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas recorrentes com honorários relacionados a taxa de performance totalizaram R\$ 187,4 milhões, ou 80% das receitas operacionais no ano.



Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2011, as receitas atingiram R\$187,4 milhões, refletindo o desempenho dos Fundos Tarpon, principalmente impactado por fundos que cobraram performance no primeiro semestre de 2011.

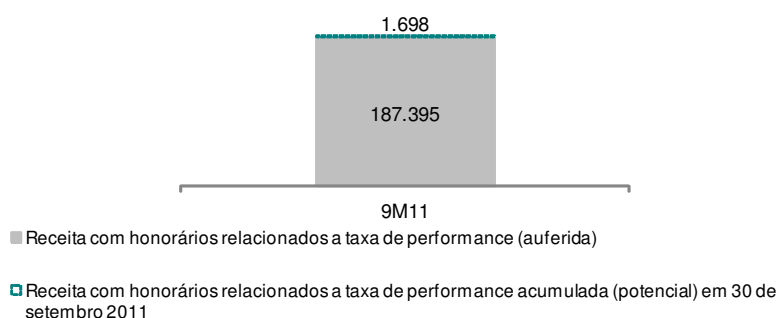
Por fim, abaixo demonstramos a distribuição atual da cobrança de taxas de performance por trimestre:



Em 30 de setembro de 2011, 3% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'águas.

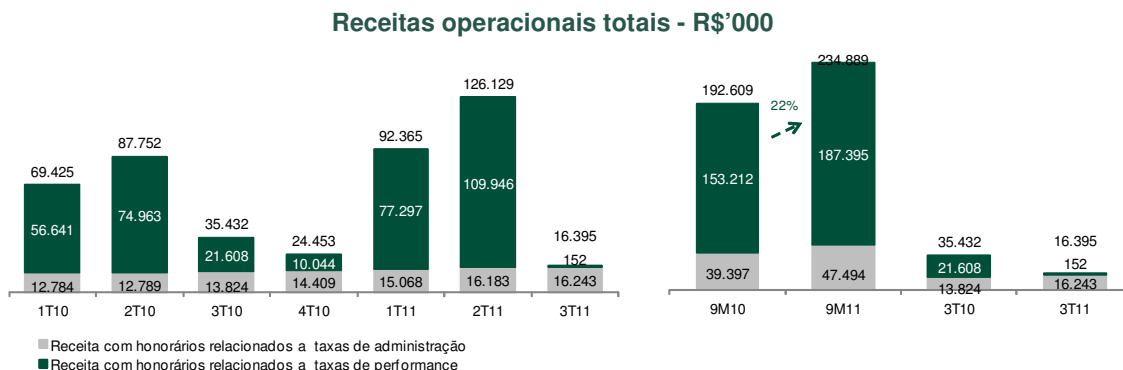
As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano. Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 30 de setembro de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$1.698 mil (baseado no valor do patrimônio 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 setembro de 2011 - R\$'000



Receita total

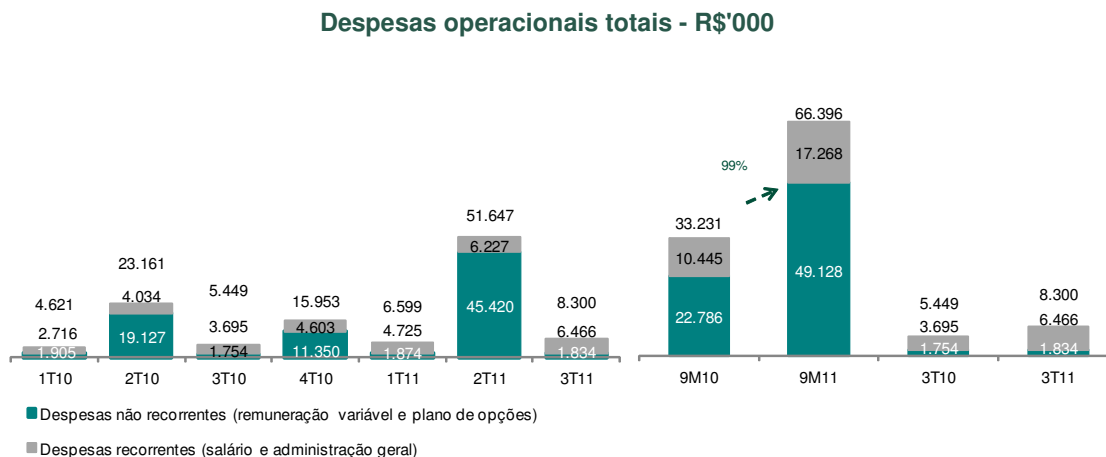
Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional, no 3T11, foi de R\$16,4 milhões, representando uma queda de 54% sobre o terceiro trimestre de 2010, no ano as receitas totalizaram R\$ 234,9 milhões representando um crescimento de 22% sobre o mesmo período de 2010.



Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$8,3 milhões no 3T11 (margem operacional de 57%).

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 3T11, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,5 milhões, o equivalente a 78% das despesas totais do trimestre. O aumento das despesas operacionais reflete, dentre outros, o maior número de empregados e maior infra-estrutura em 2011.



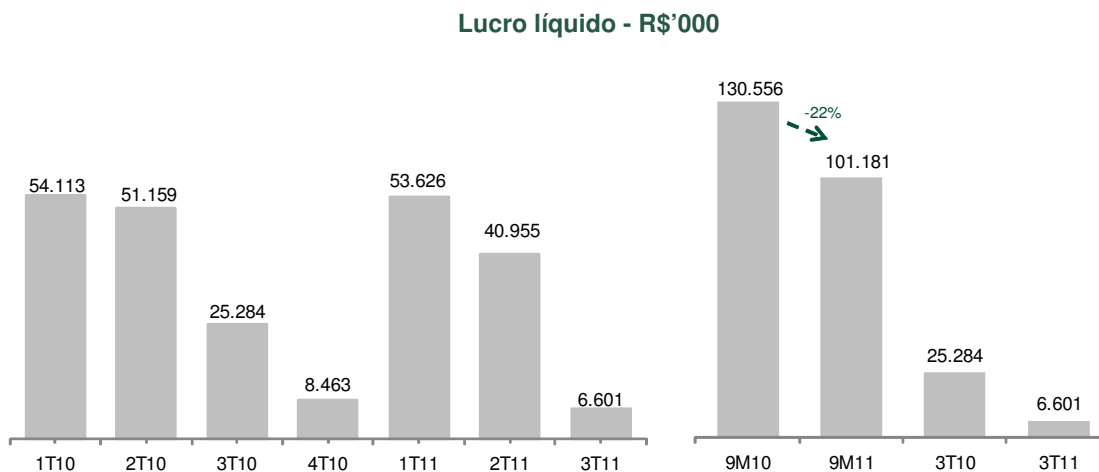
Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2011, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$49,1 milhões referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e também a despesa com a remuneração variável e PLR.

Impostos

No 3T11, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 4,4 milhões. No acumulado dos 9 meses do ano, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 62,0 milhões. O aumento de impostos, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, é consequência do crescimento das receitas da Companhia.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$6,6 milhões resultando em uma margem líquida de 34%.



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

Tarpon Investimentos S.A.

Ações emitidas: 48.193.455

Listagem: BM&F Bovespa / Novo Mercado

Código: TRPN3

Início de negócios: 26/05/2009

Cotação 8/11/2011: 16,00

Market Cap: R\$771,1 milhões

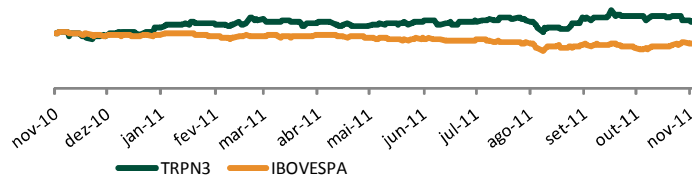
Desempenho:

3T11: 6,15%

2011 (até 08.11): 7,4%

LTM: 14,80%

LTM Performance



DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

<i>Em R\$'000</i>	3T11	9M11	3T10	9M10
Receitas líquidas	15.419	221.829	33.523	182.669
Despesas com pessoal	(3.581)	(8.691)	(1.762)	(5.369)
Plano de opções	(1.834)	(5.503)	(1.754)	(5.614)
Despesas administrativas	(2.698)	(8.337)	(1.955)	(3.823)
Remuneração variável e PLR	-	(43.625)	-	(17.172)
Outras receitas/(despesas)	(37)	(240)	22	(1.254)
Resultado de equivalência patrimonial	(164)	(164)	-	(253)
Resultado das atividades operacionais	7.105	155.269	28.074	149.184
Resultado financeiro	3.935	7.890	1.596	3.512
Resultado antes do imposto de renda	11.040	163.159	29.670	152.696
Imposto de renda e contribuição social	(4.439)	(61.978)	(4.386)	(22.268)
Acionistas minoritários	-	-	-	128
Resultado líquido	6.601	101.181	25.284	130.556

BALANÇO PATRIMONIAL

<i>Em R\$'000</i>	3Q11	4Q10
Ativos		
Caixa e equivalentes a caixa	168	294
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	78.651	45.217
Ativos financeiros disponíveis para venda	-	-
Recebíveis *	5.689	21.282
Outros ativos	28.652	1.523
Total do ativo circulante	113.160	68.316
Investimentos em coligadas e controladas	755	-
Ativo imobilizado	1.372	1.435
Total do ativo não circulante	2.127	1.435
Total do ativo	115.287	69.751
Passivo		
Contas a pagar	413	9.952
Obrigações tributárias	62.561	6.396
Obrigações trabalhistas	2.502	1.319
Dividendos a pagar	-	33.713
Total do passivo circulante	65.476	51.380
Contas a pagar	228	381
Total do passivo não-circulante	228	381
Patrimônio líquido		
Capital social	6.116	4.180
Reserva de capital	26.506	2.102
Reserva estatutária	30	30
Reserva legal	836	836
Ajuste Acumulado de Conversão	133	-
Plano de opções	9.361	10.842
Lucros acumulados	6.601	-
Total do patrimônio líquido	49.583	17.990
Total do patrimônio líquido e passivo	115.287	69.751

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

FLUXO DE CAIXA

<i>Em R\$'000</i>	3T11	9M11	3T10	9M10
Resultado líquido	6.601	101.181	25.284	130.556
Depreciação	61	195	31	58
Resultado de equivalência patrimonial	164	164	-	125
Plano de opções	1.834	5.503	1.754	5.614
Resultado líquido ajustado	8.660	107.043	27.069	136.353
Capital de giro	(59.541)	20.527	(25.307)	(1.691)
Recebíveis	109.755	15.593	50.111	(21.550)
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades operacionais	58.874	143.163	51.873	113.112
Varição no ativo imobilizado	-	(132)	-	84
Varição em ativos financeiros	28.570	(33.434)	53.419	94
Dividendos recebidos	-	-	-	-
Varição em investimentos	(786)	(786)	-	(1.349)
Dividendos pagos	(94.580)	(128.293)	(105.273)	(112.111)
Ações em tesouraria	-	-	-	-
Exercício de opção de ação	6.968	19.356	-	176
Caixa proveniente de (utilizado nas) atividades de financiamento	(59.828)	(143.289)	(51.854)	(113.106)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	(954)	(126)	19	6
Caixa e equivalentes a caixa no início do trimestre/ano	1.122	294	29	42
Caixa e equivalente a caixa no final do trimestre	168	168	48	48

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 que não podem ser controlados ou precisamente estimados pela Companhia, 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. As projeções e estimativas não representam e não devem ser interpretadas como garantia de desempenho futuro. A Companhia não se obriga a 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 pode conter informações operacionais e outras informações não derivadas diretamente das demonstrações financeiras, as quais não foram objeto de revisão especial pelos auditores independentes da Companhia e podem envolver premissas e estimativas adotadas pela administração.

Este documento não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários.