

Teleconferência em inglês

Dia 23 de fevereiro de 2010

Hora:

11:30 hs (Brasília)

09:30 hs (EUA leste)

Telefone:

+55 (11) 4688 6361 (apenas Brasil)

+1 (786) 924 6977 (outras localidades)

Senha: Tarpon



Relações com Investidores:

Eduardo Mufarej
Diretor de RI

ri@tarponinvest.com.br

Fundada em 2002, a Tarpon é uma gestora brasileira independente dedicada a investimentos em *public e private equity* com foco em valor. A Companhia busca ter papel ativo em cada uma das empresas do portfólio de seus fundos, cedendo sua expertise em áreas como alocação de capital, estratégia empresarial, governança corporativa, entre outros. As ações da Tarpon são negociadas no segmento Novo Mercado da BM&FBOVESPA sob o código TRPN3.

Destaques do ano de 2009 foram:

Os principais destaques alcançados pela Companhia durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2009 são apresentados a seguir:

- Os ativos sob gestão (AuM) totalizaram R\$ 3.959,4 milhões em 31 de dezembro de 2009, um crescimento de 55% comparado a 31 de dezembro de 2008 e de 17% em relação a 30 de setembro de 2009:
 - O aumento foi atribuído ao desempenho positivo dos fundos e carteiras sob gestão da Tarpon ("Fundos Tarpon") durante o ano e a captações líquidas de R\$166,5 milhões nos Fundos Tarpon
- Os Fundos Tarpon receberam novos aportes no total de R\$478,2 milhões
 - Do total da base de AuM de 31 de dezembro de 2009, 84% correspondiam a investidores estrangeiros
- Os Fundos Tarpon apresentaram desempenhos significativos no ano:
 - Fundo Tarpon (*Long-Only Equity*): 76% (em R\$)
 - Tarpon Fund (*Long-Only Equity*): 126% (em US\$)
 - Tarpon All Equities Fund (*Hybrid-Equity*): 128% (em US\$)
- As receitas relacionadas a taxas de administração e *performance* pagas pelos Fundos Tarpon totalizaram R\$42,8 milhões no ano
- O lucro líquido ajustado da Tarpon totalizou R\$19,2 milhões em 2009 (o lucro líquido ajustado considera a reversão da despesa com o plano de opções de R\$3,2 milhões no ano, que não tem impacto no fluxo de caixa da Companhia)
- Em 10 de fevereiro de 2010, a Administração da Companhia aprovou a proposta de pagamento de dividendos no montante de R\$6,8 milhões. O referido montante, somado aos R\$8,4 milhões já pagos ao longo do exercício de 2009, totalizará R\$15,2, gerando um *payout* de 95%.

Visão geral do negócio

O modelo de negócio da Tarpon consiste na prestação de serviços relacionados à gestão de fundos e carteiras de recursos de terceiros. Em 31 de dezembro de 2009, a Tarpon possuía R\$3.959,4 milhões em ativos sob gestão (AuM).

As receitas da Tarpon são oriundas de honorários relativos a taxas de administração, calculadas com base no patrimônio dos Fundos Tarpon, e a taxas de *performance*, calculadas com base na rentabilidade dos Fundos Tarpon.

Comentário sobre o desempenho

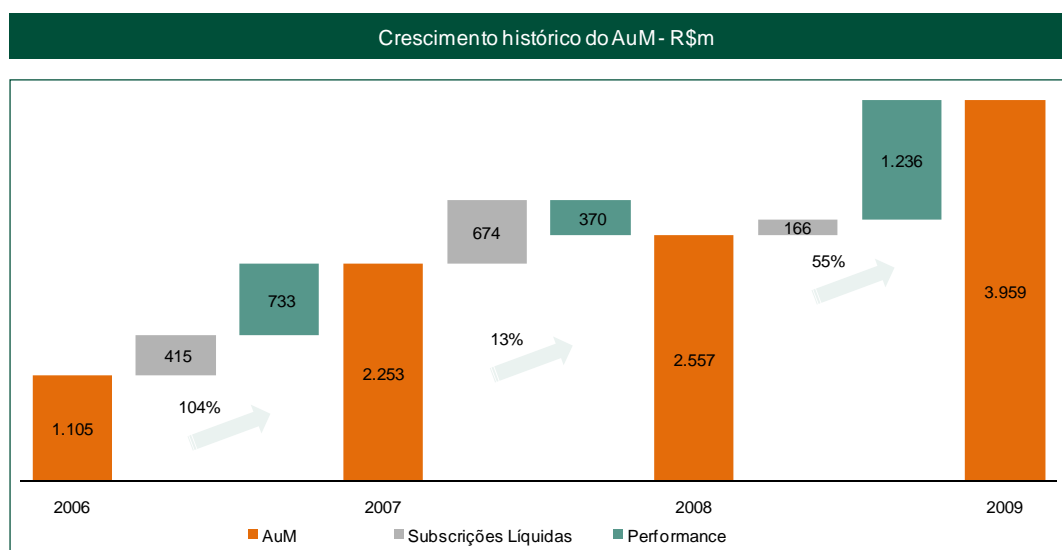
O ano de 2009 foi desafiador para Tarpon e para o mercado. Mesmo em um ano marcado pelas incertezas no campo econômico-financeiro global, o bom desempenho da Tarpon pôde ser observado nos retornos positivos dos Fundos Tarpon e nas novas captações junto a investidores institucionais.

Sob o ponto de vista corporativo, 2009 foi marcado por mudanças no modelo de negócios da Companhia. Em março de 2009, a Tarpon Investimentos S.A. deixou de ser uma subsidiária da TIG Holding Ltd. ("TIG"), resultando na segregação das atividades de gestão de recursos de terceiros e de investimento de capital proprietário. Uma vez segregadas, a TIG permanece como importante fonte de capital permanente para a Companhia.

Ativos sob Gestão (AuM)

Os ativos sob gestão nos Fundo Tarpon totalizaram R\$3.959,4 milhões em 31 de dezembro de 2009, um aumento de 55% se comparado aos R\$2.556,9 milhões registrados em 31 de dezembro de 2008. Em relação ao 3T09, o crescimento foi de 17%. Os fatores que impactaram positivamente o aumento do AuM da Tarpon foram:

- **Performance dos fundos:** os retornos positivos dos Fundos Tarpon contribuíram para o aumento de R\$1,2 bilhão nos ativos sob gestão em 2009.
- **Captações líquidas:** os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novos aportes e de resgates) de R\$166,5 milhões em 2009, resultado das novas captações de R\$478,2 milhões obtidas no ano.



O AuM histórico indicado inclui capital comprometido, mas não chamado.

Estratégias de investimento da Tarpon

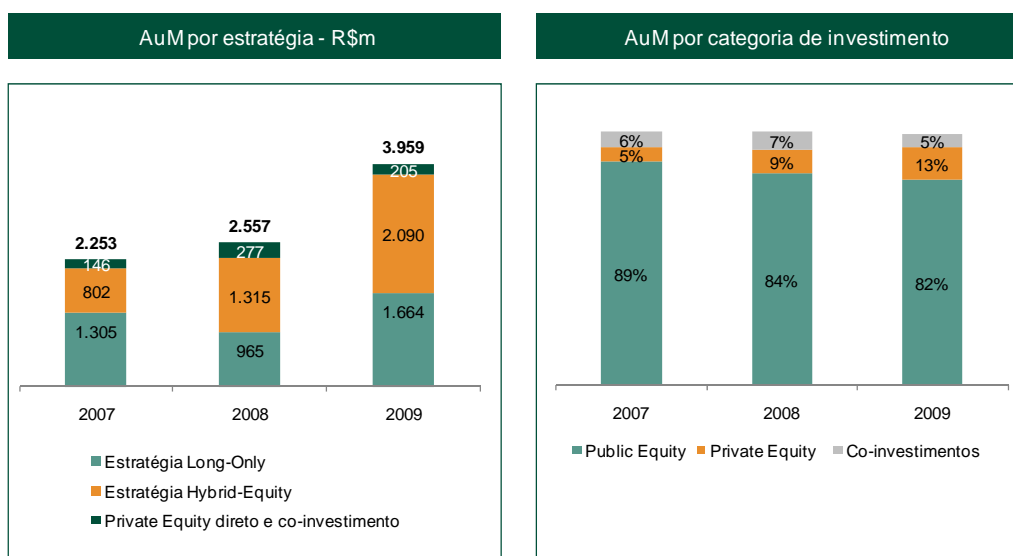
A Companhia conduz investimentos por meio de duas principais estratégias:

Long-Only Equity:

A estratégia *Long-Only Equity* compreende os fundos e contas segregadas que investem em companhias abertas cujas ações são negociadas na Bovespa. Tal estratégia é adotada pelo Fundo Tarpon, denominado em R\$, voltado para investidores qualificados brasileiros, e pelo Tarpon Fund, denominado em US\$, voltado para investidores qualificados estrangeiros.

Hybrid-Equity:

A estratégia *Hybrid-Equity* é realizada pelo Tarpon All Equities Fund (TAEF), fundo voltado para investidores qualificados estrangeiros. Tal estratégia consiste em investimentos tanto em empresas listadas em bolsa quanto em *private-equity*, no Brasil ou em outros países da América Latina.

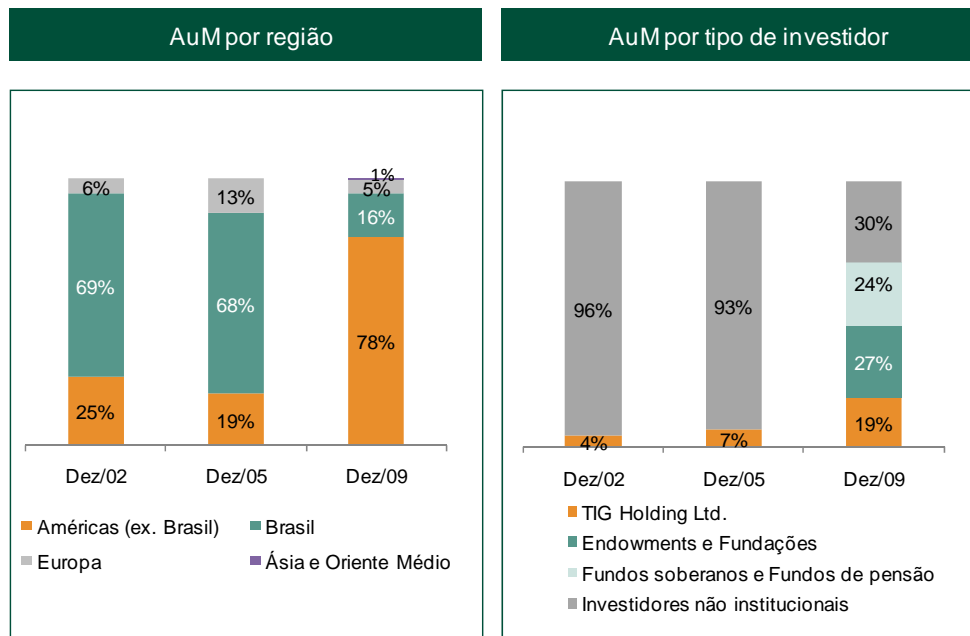


Além das estratégias Long-Only Equity e Hybrid Equity, a Tarpon também atua como gestora de veículos de co-investimento, que fornecem recursos complementares para investimentos em companhias cuja necessidade de capital exceda a disponibilidade de capital dos fundos principais.

Base de investidores

Parte substancial das captações é originada internamente. A Tarpon mantém o foco principalmente em investidores institucionais altamente sofisticados, como fundos de universidades (endowments), fundações e fundos de pensão. Essa composição de investidores permite o alinhamento estratégico necessário para a estabilidade da base de ativos sob gestão dos Fundos Tarpon e o foco na busca por boas oportunidades de investimento, mesmo em períodos de incertezas no cenário econômico financeiro.

Em 31 de dezembro de 2009, o capital da TIG investido nos Fundos Tarpon correspondia a 19% da base de ativos sob gestão da Tarpon, que somado ao capital dos investidores institucionais, representava 70% do total da base de AuM.



Desempenho dos Fundos Tarpon

Em 2009, a estratégia de investimento *Long-Only Equity* do Fundo Tarpon e Tarpon Fund apresentaram *performance* líquida de 76% (em R\$) e 126% (em US\$), respectivamente, enquanto a estratégia Hybrid-Equity do Tarpon All Equities Fund apresentou *performance* líquida de 128% (em US\$).

No mesmo período, os índices Ibovespa e IBX apresentaram retornos de 83% (145% em US\$) e 72% (131% em US\$), respectivamente.

Estratégia	Veículo	Início	AUM ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	Performance ⁽⁴⁾				
				4T09	12 meses	3anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Long - Only Equities	Fundo Tarpon*	Maio 2002	R\$522m	13,1%	76,0%	68,2%	129,8%	35,8%
Long - Only Equities	Tarpon Fund**	Maio 2002	R\$1.143	12,3%	126,0%	98,8%	204,2%	37,2%
Hybrid - Equity	Tarpon All Equities Fund**	Out 2006	R\$2.090	13,8%	127,8%	97,0%	-	30,3%

(1) Posição em 31 de dezembro de 2009.

(2) Inclui capital comprometido, mas não chamado. Não há incidência de taxas de administração e de *performance* sobre o capital não chamado.

(3) Investimentos em *private equity* direto e co-investimento não foram considerados.

(4) *Performances* líquidas de taxas.

**Performance* denominada em R\$

***Performance* denominada em US\$

Modelo de negócios da Tarpon

Pela prestação de serviços relacionados à gestão de fundos e contas segregadas, a Tarpon é remunerada por meio de receitas oriundas de honorários de serviços referentes a taxas de administração e de *performance* paga pelos Fundos Tarpon.

Receita relacionada com taxa de administração: remuneração que incide sobre o tamanho do patrimônio dos Fundos Tarpon. Tal taxa é cobrada em base mensal ou trimestral.

Receita relacionada com taxa de *performance*: remuneração relacionada à *performance* do fundo quando se supera um determinado parâmetro ou objetivo de rentabilidade (*hurdle rate*). Cada vez que essa meta é ultrapassada, coleta-se taxa de *performance* sobre o excedente. É cobrada em datas e periodicidades distintas, dependendo do fundo em questão.

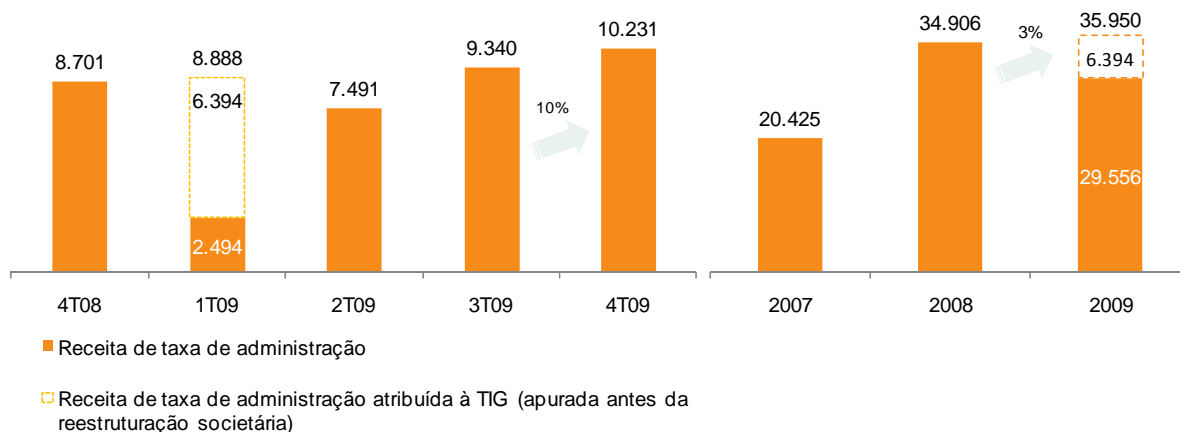
Desempenho Financeiro

Receitas relacionadas a taxas de administração

Para fins de comparação, as informações sobre receitas apresentadas a seguir assumem que a Companhia conduzia serviços de gestão com relação à totalidade dos Fundos Tarpon durante todo o exercício de 2007, 2008 e de 2009 inclusive aqueles que se encontravam sob gestão da TIG antes da reestruturação societária (aprovada em 10 de março de 2009).

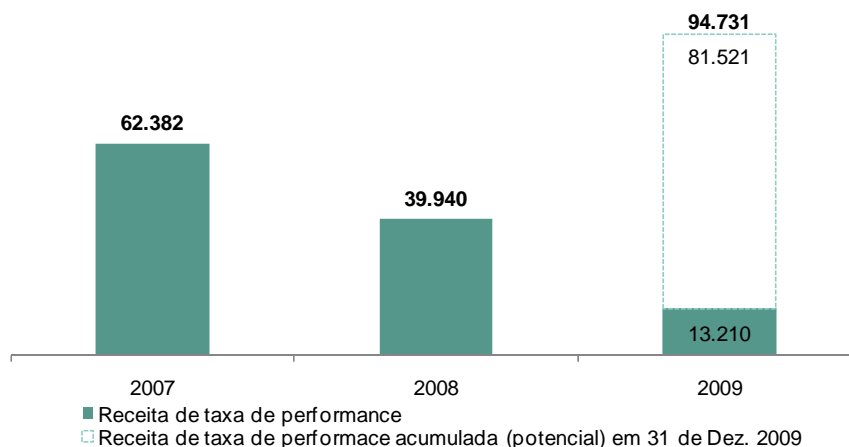
A receita com honorários de taxas de administração totalizou R\$36,0 milhões em 2009, um aumento de 3% em relação ao montante coletado em 2008. O aumento decorreu em virtude da maior base de ativos sob gestão na comparação entre os referidos períodos.

Na comparação trimestral, as receitas coletadas no 4T09 totalizaram R\$10,2 milhões, um crescimento de 10% em relação ao 3T09 e de 18% em relação ao 4T08.



Receitas relacionadas a taxas de performance

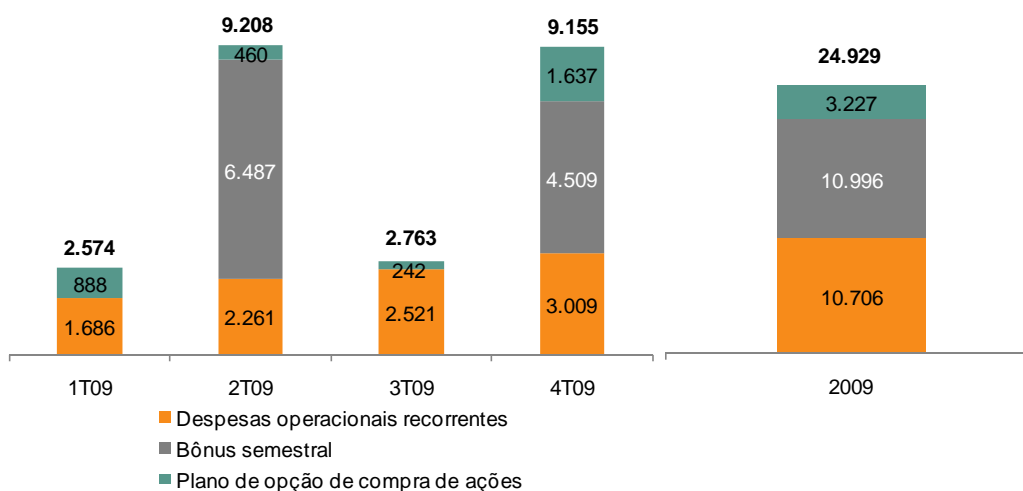
As receitas auríferas relacionadas a taxas de performance totalizaram R\$13,2 milhões em 2009. Os valores acumulados (potenciais) de taxa de performance em 31 de dezembro de 2009 totalizavam R\$81,5 milhões. Como o patrimônio líquido dos Fundos Tarpon é variável, não há certeza de que tais taxas serão efetivamente devidas nas datas de pagamento pelos Fundos Tarpon.



Despesas operacionais

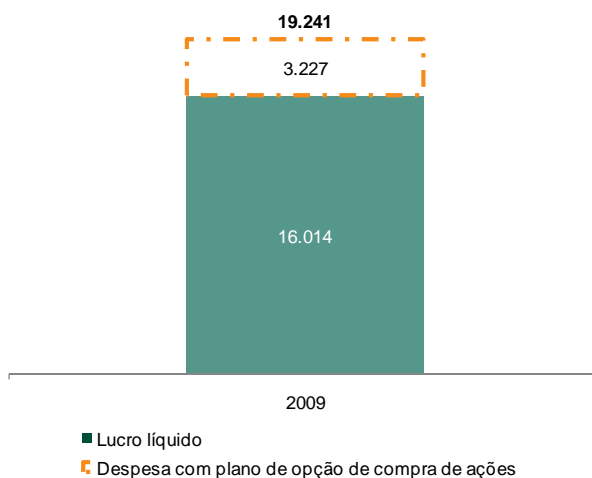
As despesas operacionais recorrentes, constituídas de despesas com pessoal (salário, benefícios e encargos sociais) e despesas administrativas, totalizaram R\$10,7 milhões em 2009, equivalente a 43% do total das despesas operacionais. Em 31 de Dezembro de 2009, a Tarpon possuía 32 colaboradores em seu escritório.

As despesas operacionais totais no ano somaram R\$24,9 milhões, dos quais R\$11,0 milhões (44%) estão relacionados à despesa com remuneração variável semestral (bônus) e R\$3,2 milhões (13%) à despesa com plano de opção de compra de ações concedido aos funcionários e executivos.



Lucro Líquido Ajustado

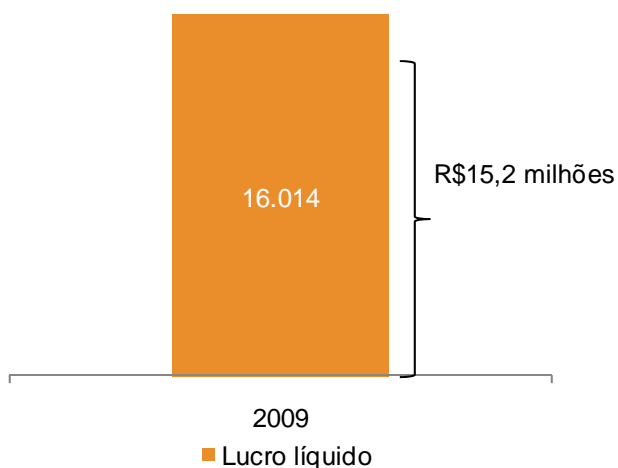
O lucro líquido ajustado de 2009, considerando a reversão da despesa com o plano de opções de R\$3,2 milhões no ano, que não tem efeito caixa, totalizou R\$19,2 milhões.



De acordo com os princípios contábeis adotados pela Tarpon (BRGAAP), a provisão de despesas com o plano de opções dos administradores e colaboradores deve ser contabilizada no resultado da Companhia.

Dividendos

Em 10 de fevereiro de 2010, a Administração da Companhia aprovou a proposta de pagamento de dividendos no montante de R\$6,8 milhões. O referido montante, somado aos R\$8,4 milhões já pagos ao longo do exercício de 2009, totalizará R\$15,2, gerando um *payout* de 95%.



Demonstrações financeiras

Demonstrativo de Resultados – consolidado

Ano fiscal findo em	2009
<i>Em R\$'000</i>	31 de Dezembro
Operações correntes	
Receitas líquidas	40.551
Despesas com pessoal	(17.807)
Plano de opções	(3.227)
Despesas administrativas	(3.895)
Resultado financeiro	2.762
Resultado de equivalência patrimonial	4.215
Outras receitas/(despesas)	297
Resultado das atividades operacionais	(17.655)
Resultado antes do imposto de renda	22.896
Imposto de renda e contribuição social	(4.774)
Acionistas minoritários	(2.108)
Resultado líquido	16.014

Fluxo de Caixa – consolidado

Ano fiscal findo em <i>Em R\$'000</i>	2009 31 de Dezembro
Atividades operacionais	
Resultado líquido	18.122
(+) Depreciação	110
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(4.215)
(+) Plano de opções	3.227
(=) Resultado líquido ajustado	17.244
(+/-) Capital de giro	8.297
(+/-) Recebíveis	(9.356)
(-) Variação no ativo imobilizado	(24)
(=) Resultado das atividades operacionais	(1.083)
(+/-) Variação em ativos financeiros	(8.464)
(+) Dividendos recebidos	2.850
(-) Dividendos pagos	(10.538)
(=) Fluxo de caixa das atividades de investimentos e financiamento	(16.152)
Aumento (diminuição) do caixa e equivalentes a caixa	9
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	33
Caixa e equivalente a caixa ao final do ano	42

Balço Patrimonial – consolidado

Ano fiscal findo em <i>Em R\$'000</i>	2009 31 de Dezembro
Ativos	
Caixa e equivalentes a caixa	42
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	14.958
Recebíveis	9.984
Ativos financeiros disponíveis para venda	106
Outros ativos	539
Total do ativo circulante	25.629
Investimentos em coligadas e controladas	255
Ativo imobilizado	256
Total do ativo não circulante	511
Total do ativo	26.140
Passivo circulante	
Contas a pagar	807
Obrigações tributárias	2.469
Obrigações trabalhistas	5.812
Dividendos a pagar	6.839
Total do passivo circulante	15.927
Patrimônio líquido	
Capital social	4.004
Plano de opções	3.227
Reservas de capital	801
Reserva estatutária	30
Ajuste de ativos financeiros disponíveis para venda	5
Lucros (prejuízos) acumulados	2.019
Total do patrimônio líquido	10.086
Participação minoritária nas controladas	127
Total do patrimônio líquido e passivo circulante	26.140

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, que são válidas apenas na data deste documento. 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.