



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações financeiras individuais e
consolidadas em 31 de dezembro de
2009 e 2008



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações financeiras individuais e consolidadas
em 31 de dezembro de 2009 e 2008

Conteúdo

| | |
|--|---------|
| Relatório de desempenho | 3 - 7 |
| Parecer dos auditores independentes | 8 |
| Balanços patrimoniais individuais e consolidados | 9 |
| Demonstrações individuais e consolidadas de resultados | 10 |
| Demonstrações individuais e consolidadas das mutações do patrimônio líquido | 11 - 12 |
| Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa | 13 |
| Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado | 14 |
| Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas | 15 - 35 |

Relatório de desempenho

Caros Acionistas,

Apresentamos a V. Sas. o Relatório de Administração e as informações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009 da Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia” ou “Tarpon”).

Destaques:

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

- Os ativos sob gestão (AuM) totalizaram aproximadamente R\$ 4 bilhões 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 milhões nestes Fundos
- Os Fundos Tarpon receberam novos aportes no total de R\$478 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\$43 milhões no ano.
 - Receitas relacionadas a taxas de administração: R\$30 milhões
 - Receitas relacionadas a taxas de *performance*: R\$13 milhões
- O lucro líquido ajustado da Tarpon totalizou R\$19 milhões em 2009 (o lucro líquido ajustado considera a reversão da despesa com o plano de opções, que não tem impacto no fluxo de caixa da Companhia).

1. Cenário Econômico

O ano de 2009 foi moldado pelo agravamento da crise financeira global, ocorrido no segundo semestre de 2008. O Brasil obteve destaque pela recessão menos intensa do que em outros países. Comportamento justificado, principalmente, pela situação doméstica confortável pré-crise nos mercados de crédito e de imóveis, além da menor vulnerabilidade externa em termos de capitais e de exportações.

Esse desempenho foi reconhecido pelos investidores internacionais, sendo que o Brasil tornou-se um dos principais destinos do capital externo. Como reflexo da entrada de recursos estrangeiros, houve relevante apreciação da taxa de câmbio, de R\$ 2,31 no fim de 2008 para R\$ 1,74 no fim de 2009.

2. Atividade de gestão de recursos

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 investidas, cedendo sua expertise em áreas como alocação de capital, estratégia empresarial, governança corporativa, entre outros.

A Tarpon possui orientação para investidores institucionais sofisticados, com objetivo de gerar retornos absolutos descorrelacionados e acima da média de mercado no longo prazo.

O modelo de negócio da Tarpon consiste na prestação de serviços relacionados à gestão de fundos e carteiras de recursos de terceiros. 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 do Sul.

Pela prestação de tais serviços, a Tarpon é remunerada por meio de receitas relacionadas com as taxas de administração e de *performance* pagas pelos Fundos Tarpon.

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

Receita relacionada com taxa de *performance*: remuneração relacionada a *performance* do fundo quando supera-se 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.

Base de investidores

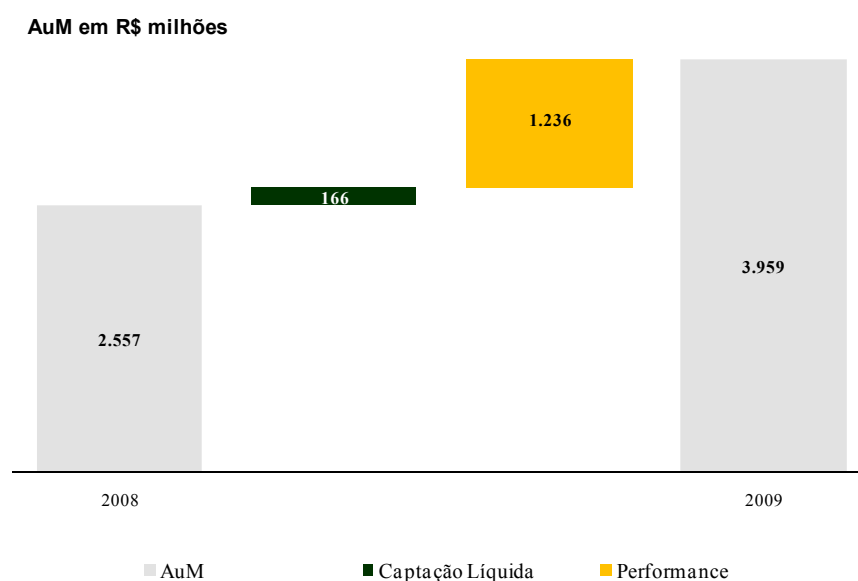
A base de investidores dos Fundos Tarpon é majoritariamente composta por investidores institucionais estrangeiros com perfil de longo prazo, o que permite o alinhamento dos interesses dos investidores com a estratégia da Companhia.

3. Comentário sobre o desempenho operacional

Ativos sob gestão

Os ativos sob gestão da Tarpon totalizaram aproximadamente R\$4 bilhões em 31 de dezembro de 2009, um aumento de 55% se comparado aos R\$2,6 bilhões registrados em 31 de dezembro de 2008. Em relação ao 3T09, o crescimento foi de 17%.

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



Retorno dos Fundos Tarpon

No ano de 2009, a estratégia de investimento *Long-Only* 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.

| | Início | AUM ⁽¹⁾ (2)(3) | <i>Performance</i> ⁽⁴⁾ | | | | Desde o início (anualizado) |
|----------------------------|-----------|------------------------------|-----------------------------------|--------|----------|--------|--------------------------------|
| | | | R\$m | 4T09 | 12 meses | 3 anos | |
| Fundo Tarpon* | Maio 2002 | 522 | 13,1% | 76,0% | 68,2% | 129,8% | 35,8% |
| Tarpon Fund** | Maio 2002 | 1.143 | 12,3% | 126,0% | 98,8% | 204,2% | 37,2% |
| Tarpon All Equities Fund** | Out. 2006 | 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\$

4. Comentário sobre o desempenho financeiro

No ano de 2009, as receitas oriundas de honorários de serviços referentes a taxas de administração e de *performance* totalizaram R\$43 milhões.

Receitas relacionadas com taxas de administração.....R\$29.556 mil
Receitas relacionadas com taxas de *performance*.....R\$13.210 mil

As despesas operacionais no ano totalizaram R\$25 milhões, das quais 40% foram relacionadas a despesas recorrentes (salários, encargos e despesas administrativas), 48% relacionadas à remuneração variável e 12% relacionadas ao plano de opção de compra de ações para os executivos e empregados. No ano, a empresa contabilizou R\$297 mil em outras receitas operacionais.

O lucro líquido ajustado do ano fiscal de 2009, considerando a reversão da despesa com o plano de opções de R\$3 milhões, que não tem impacto no fluxo de caixa, totalizou R\$19 milhões. Em 2009, a Companhia registrou R\$3 milhões em resultados financeiros e R\$4 milhões em equivalência patrimonial. Os valores acumulados (potenciais) de taxa de *performance* em 31.12.09 eram de R\$82 milhões. Como o patrimônio líquido dos Fundos Tarpon é variável, não há certeza de que tais taxas serão efetivamente devidas nas datas de pagamento dos Fundos Tarpon.

5. Governança corporativa

Como parte de seu compromisso com as melhores práticas de governança corporativa, a Tarpon aderiu ao segmento Novo Mercado da BM&F BOVESPA. As ações da Tarpon são negociadas sob o *ticker* TRPN3.

6. Relações com Investidores - RI

Acionistas, investidores e analistas de mercado têm a sua disposição informações disponíveis no website de RI Companhia (www.tarponinvest.com.br). Para mais informações, o contato direto com o Departamento de RI pode ser feito por meio de e-mail (ri@tarponinvest.com.br) ou por telefone: (11) 3074 5852.

A Tarpon acredita que a comunicação transparente de seus resultados é fundamental para que a comunidade financeira seja capaz de realizar uma análise correta do seu negócio.

7. Auditoria independente

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras relativas ao ano de 2009 foram realizados pela KPMG Auditores Independentes. A política da Companhia para contratação de serviços não relacionados à auditoria externa junto aos seus auditores independentes visa assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade.

Durante o ano de 2009, não foram prestados à Tarpon outros serviços pelos seus auditores independentes que não os relacionados à auditoria das demonstrações financeiras.

Os diretores da Companhia reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2009 e o respectivo parecer dos auditores independentes.

10 de fevereiro de 2010

O Conselho de Administração

A Diretoria



KPMG Auditores Independentes
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil
Caixa Postal 2467
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001
Internacional 55 (11) 2183-3034
Internet www.kpmg.com.br

Parecer dos auditores independentes

Aos Administradores e Acionistas
Tarpon Investimentos S.A.
São Paulo - SP

Examinamos os balanços patrimoniais da Tarpon Investimentos S.A. e os balanços patrimoniais individuais e consolidados dessa Companhia e de suas subsidiárias, levantados em 31 de dezembro de 2009 e 2008, e as respectivas demonstrações individuais e consolidadas de resultados, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e dos valores adicionados correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábeis e de controles internos da Companhia e de suas subsidiárias; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Companhia e suas controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Tarpon Investimentos S.A. e a posição patrimonial e financeira consolidada da Tarpon Investimentos S.A. e suas subsidiárias em 31 de dezembro de 2009 e 2008, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e os valores adicionados nas operações referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

10 de fevereiro de 2010

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Cláudio Rogélio Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0



Jubran Pereira Pinto Coelho
Contador CRC 1MG077045/O-0 S-SP

Tarpon Investimentos S.A.

Balancos patrimoniais individuais e consolidados

em 31 de dezembro de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

| Ativo | Notas | Consolidado | | Individual | | Passivo | Notas | Consolidado | | Individual | |
|--|-------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---|-------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | | | 2009 | 2008 | | |
| Circulante | | | | | | Circulante | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4 | 42 | 33 | 40 | 27 | Contas a pagar | 18b | 808 | 642 | 807 | 49 |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado | 5 | 14.958 | 6.672 | 14.958 | 6.672 | Obrigações tributárias | 18c | 2.469 | 210 | 2.469 | 210 |
| Recebíveis | 6 | 9.984 | 628 | 9.984 | 628 | Obrigações trabalhistas | 18d | 5.812 | 538 | 5.812 | 538 |
| Ativos financeiros disponíveis para venda | 5 | 106 | 70 | 106 | 70 | Dividendos a pagar | 8c | 6.838 | - | 6.838 | - |
| Outros ativos | 7 | 539 | 1.135 | 541 | 407 | Dividendos antecipados | | - | 730 | - | 730 |
| | | <u>25.629</u> | <u>8.538</u> | <u>25.629</u> | <u>7.804</u> | | | <u>15.927</u> | <u>2.120</u> | <u>15.926</u> | <u>1.527</u> |
| Não-circulante | | | | | | Participação minoritária nas controladas | | | | | |
| Investimentos em coligadas e controladas | | 255 | 78 | 127 | 37 | | | <u>127</u> | <u>182</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Imobilizado | 18a | <u>256</u> | <u>232</u> | <u>256</u> | <u>232</u> | Patrimônio líquido | | | | | |
| | | 511 | 310 | 383 | 269 | Capital social | 8a | 4.004 | 116 | 4.004 | 116 |
| | | | | | | Reservas de capital | 8e | 2.019 | 2.543 | 2.019 | 2.543 |
| | | | | | | Reserva estatutária | 8d | 30 | 3.918 | 30 | 3.918 |
| | | | | | | Reserva legal | 8b | 801 | - | 801 | - |
| | | | | | | Ajuste de variação patrimonial | | 5 | (31) | 5 | (31) |
| | | | | | | Plano de opções | 12 | <u>3.227</u> | <u>-</u> | <u>3.227</u> | <u>-</u> |
| | | | | | | | | <u>10.086</u> | <u>6.546</u> | <u>10.086</u> | <u>6.546</u> |
| Total ativo | | <u><u>26.140</u></u> | <u><u>8.848</u></u> | <u><u>26.012</u></u> | <u><u>8.073</u></u> | Total passivo e patrimônio líquido | | <u><u>26.140</u></u> | <u><u>8.848</u></u> | <u><u>26.012</u></u> | <u><u>8.073</u></u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

| | Notas | Consolidado | | Individual | |
|---|-------|-------------|----------|------------|----------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Receita operacional bruta | | | | | |
| Prestação de serviços no mercado interno | | 6.659 | 6.433 | 6.659 | 6.433 |
| Prestação de serviços no mercado externo | | 36.107 | - | 36.107 | - |
| | | 42.766 | 6.433 | 42.766 | 6.433 |
| Deduções | | | | | |
| Impostos sobre receitas de serviços | | (2.215) | (396) | (2.215) | (396) |
| Receita operacional líquida | 10 | 40.551 | 6.037 | 40.551 | 6.037 |
| Despesas e receitas operacionais | | | | | |
| Despesas com pessoal | 18e | (17.807) | (6.384) | (17.807) | (6.384) |
| Plano de opções | 12 | (3.227) | - | (3.227) | - |
| Despesas administrativas | 11 | (3.895) | (4.067) | (3.895) | (4.067) |
| Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado | 17 | 2.762 | (3.014) | 2.762 | (3.014) |
| Equivalência patrimonial | 17 | 4.215 | 2.149 | 2.107 | 1.255 |
| Outras receitas/(despesas) operacionais | 18f | 297 | (429) | 297 | (429) |
| | | (17.655) | (11.745) | (19.763) | (12.639) |
| Resultado operacional | | 22.896 | (5.708) | 20.788 | (6.602) |
| Imposto de renda e contribuição social | 13 | (4.774) | (922) | (4.774) | (922) |
| Resultado líquido | | 18.122 | (6.630) | 16.014 | (7.524) |
| Participação minoritária nas controladas | | (2.108) | (894) | - | - |
| Lucro(prejuízo) líquido | | 16.014 | (7.524) | 16.014 | (7.524) |
| Número de ações no final do exercício | | 41.174 | 115 | 41.174 | 115 |
| Lucro por lote de mil ações em R\$ mil | | 0,39 | (65,43) | 0,39 | (65,43) |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

| | Capital social | Reservas de capital | Reservas estatutárias | Reserva legal | Ajuste de variação patrimonial | Ações em tesouraria | Plano de opções | Resultados acumulados | Total |
|---|----------------|---------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|---------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | 116 | 2.543 | 3.918 | - | (31) | - | - | - | 6.546 |
| Aumento de capital | 3.888 | - | (3.888) | - | - | - | - | - | - |
| Ações em tesouraria | - | - | - | - | - | (524) | - | - | (524) |
| Cancelamento de ações | - | (524) | - | - | - | 524 | - | - | - |
| Ajuste a valor de mercado | - | - | - | - | 36 | - | - | - | 36 |
| Plano de opções | - | - | - | - | - | - | 3.227 | - | 3.227 |
| Resultado líquido | - | - | - | - | - | - | - | 16.014 | 16.014 |
| Reserva Legal | - | - | - | 801 | - | - | - | (801) | - |
| Distribuição de dividendo: | - | - | - | - | - | - | - | (15.213) | (15.213) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | 4.004 | 2.019 | 30 | 801 | 5 | - | 3.227 | - | 10.086 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2008 | 116 | 2.543 | - | - | - | - | - | 11.624 | 14.283 |
| Ações em tesouraria | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cancelamento de ações | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Plano de opções | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajuste a valor de mercado | - | - | - | - | (31) | - | - | - | (31) |
| Resultado líquido | - | - | - | - | - | - | - | (7.524) | (7.524) |
| Distribuição de dividendo: | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Destinações a reservas | - | - | 3.918 | - | - | - | - | (4.100) | (182) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2008 | 116 | 2.543 | 3.918 | - | (31) | - | - | - | 6.546 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

| | Capital social | Reservas de capital | Reservas estatutárias | Reserva Legal | Ajuste de variação patrimonial | Ações em tesouraria | Plano de opções | Resultados acumulados | Participação minoritários | Total |
|---|----------------|---------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------|---------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2008 | 116 | 2.543 | 3.918 | - | (31) | - | - | - | 182 | 6.728 |
| Aumento de capital | 3.888 | - | (3.888) | - | - | - | - | - | - | - |
| Ações em tesouraria | - | - | - | - | - | (524) | - | - | - | (524) |
| Cancelamento de ações | - | (524) | - | - | - | 524 | - | - | - | - |
| Ajuste a valor de mercado | - | - | - | - | 36 | - | - | - | - | 36 |
| Plano de opções | - | - | - | - | - | - | 3.227 | - | - | 3.227 |
| Resultado líquido | - | - | - | - | - | - | - | 16.014 | 2.108 | 18.122 |
| Reserva Legal | - | - | - | 801 | - | - | - | (801) | - | - |
| Distribuição de dividendos | - | - | - | - | - | - | - | (15.213) | (2.163) | (17.376) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | <u>4.004</u> | <u>2.019</u> | <u>30</u> | <u>801</u> | <u>5</u> | <u>-</u> | <u>3.227</u> | <u>-</u> | <u>127</u> | <u>10.213</u> |
| Saldos em 31 de dezembro de 2007 | 116 | 2.543 | - | - | - | - | - | 11.624 | - | 14.283 |
| Ações em tesouraria | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cancelamento de ações | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Plano de opções | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajuste a valor de mercado | - | - | - | - | (31) | - | - | - | - | (31) |
| Resultado líquido | - | - | - | - | - | - | - | (7.524) | - | (7.524) |
| Distribuição de dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Destinações a reservas | - | - | 3.918 | - | - | - | - | (4.100) | 182 | - |
| Saldos em 31 de dezembro de 2008 | <u>116</u> | <u>2.543</u> | <u>3.918</u> | <u>-</u> | <u>(31)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>182</u> | <u>6.728</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

| | Consolidado | | Individual | |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Atividades operacionais | | | | |
| Resultados líquidos lucro/(prejuízo) das operações recorrentes | 18.122 | (7.524) | 16.014 | (7.524) |
| Ajustes: | | | | |
| Depreciação | 110 | 126 | 110 | 126 |
| Resultado de equivalência patrimonial | (4.215) | (2.149) | (2.107) | (2.149) |
| Aumento/(diminuição) em plano de opções | 3.227 | - | 3.227 | - |
| Lucro/(prejuízo) ajustado | <u>17.244</u> | <u>(9.547)</u> | <u>17.244</u> | <u>(9.547)</u> |
| Variação de ativos e passivos: | | | | |
| (Aumento)/diminuição em contas a receber | (9.356) | (135) | (9.356) | (135) |
| (Aumento)/diminuição em outros ativos | 596 | (204) | (134) | (933) |
| Aumento/(diminuição) em contas a pagar | 166 | (25) | 757 | (25) |
| Aumento/(diminuição) em obrigações tributárias | 2.259 | (53) | 2.259 | (53) |
| Aumento/(diminuição) em obrigações trabalhistas | 5.274 | (247) | 5.274 | (247) |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | <u>16.183</u> | <u>(10.211)</u> | <u>16.044</u> | <u>(10.940)</u> |
| Atividades de investimentos | | | | |
| Variação em ativos financeiros pelo valor de mercado | (8.286) | 8.128 | (8.286) | 8.128 |
| Redução/aumento de investimentos | (177) | (93) | 92 | - |
| Variações no ativo permanente | (24) | - | (24) | (93) |
| Ações em tesouraria | - | - | - | - |
| Dividendos recebidos antecipados | - | 2.132 | - | 2.132 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | <u>(8.487)</u> | <u>10.167</u> | <u>(8.218)</u> | <u>10.167</u> |
| Atividades de financiamento | | | | |
| Pagamento de dividendos | (10.538) | (729) | (8.375) | - |
| Apropriação de dividendos à minoritários | 730 | 749 | - | - |
| Recebimentos de dividendos | 2.121 | - | 562 | 747 |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | <u>(7.687)</u> | <u>20</u> | <u>(7.813)</u> | <u>747</u> |
| Total do fluxo de caixa | <u>9</u> | <u>(25)</u> | <u>13</u> | <u>(25)</u> |
| Aumento/(diminuição) líquido de disponibilidades Caixa e equivalente de caixa em 1º de janeiro | 9 | (25) | 13 | (25) |
| | <u>33</u> | <u>58</u> | <u>27</u> | <u>52</u> |
| Caixa e equivalente de caixa em 31 de dezembro | <u>42</u> | <u>33</u> | <u>40</u> | <u>27</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas dos valores adicionados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

| | <u>Consolidado</u> | | <u>Individual</u> | |
|---|--------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Receitas | <u>42.766</u> | <u>6.433</u> | <u>42.766</u> | <u>6.433</u> |
| Performance e administrações | 42.766 | 6.433 | 42.766 | 6.433 |
| Insumos adquiridos de terceiros | <u>(3.488)</u> | <u>(4.346)</u> | <u>(3.488)</u> | <u>(4.346)</u> |
| Serviços de terceiros | (3.488) | (4.346) | (3.488) | (4.346) |
| Valor adicionado bruto | <u>39.278</u> | <u>2.087</u> | <u>39.278</u> | <u>2.087</u> |
| Retenções | <u>(110)</u> | <u>(126)</u> | <u>(110)</u> | <u>(126)</u> |
| Depreciação, amortização e exaustão | (110) | (126) | (110) | (126) |
| Valor adicionado líquido produzido | <u>39.168</u> | <u>1.961</u> | <u>39.168</u> | <u>1.961</u> |
| Valor adicionado recebido em transferência | <u>6.992</u> | <u>(864)</u> | <u>4.884</u> | <u>(1.758)</u> |
| Resultado de equivalência patrimonial | 4.215 | 2.149 | 2.107 | 1.255 |
| Receitas e despesas financeiras | 2.777 | (3.013) | 2.777 | (3.013) |
| Valor adicionado total a distribuir | <u>46.160</u> | <u>1.097</u> | <u>44.052</u> | <u>203</u> |
| Distribuição do valor adicionado | <u>46.160</u> | <u>1.097</u> | <u>44.052</u> | <u>203</u> |
| Pessoal | <u>19.960</u> | <u>5.668</u> | <u>19.960</u> | <u>5.668</u> |
| Remuneração direta | 19.960 | 5.668 | 19.960 | 5.668 |
| Impostos, taxas e contribuições | <u>8.078</u> | <u>2.059</u> | <u>8.078</u> | <u>2.059</u> |
| Federais | 6.106 | 1.898 | 6.106 | 1.898 |
| Municipais | 1.972 | 161 | 1.972 | 161 |
| Remuneração de capitais próprios | <u>18.122</u> | <u>(6.630)</u> | <u>16.014</u> | <u>(7.524)</u> |
| Dividendos | 17.321 | - | 15.213 | - |
| Lucros retidos/prejuízo do exercício | 801 | (6.630) | 801 | (7.524) |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia” ou “Tarpon”) foi fundada em junho de 2002, inicialmente organizada sob a forma de sociedade limitada, sediada em São Paulo, tendo por objeto social atuar como administradora de carteiras de títulos e valores mobiliários e gestora de recursos de terceiros, por meio de fundos de investimento, carteiras administradas e outros veículos de investimentos, no Brasil e no exterior. Em dezembro de 2003, a Sociedade procedeu à transformação para Sociedade Anônima

Em março de 2007, a Companhia passou por uma reorganização societária, pela qual se tornou subsidiária da TIG Holding Ltd., (atual denominação social da Tarpon Investment Group Ltd., “TIG”) por meio da contribuição de ações ordinárias de propriedade de seus acionistas para o capital da TIG.

Em 10 de março de 2009, a totalidade dos acionistas presentes em Assembléia Geral da TIG aprovou a realização de uma reestruturação societária, com o objetivo de segregar as atividades de gestão de recursos, de um lado, das suas atividades de investimento proprietário, de outro. A reestruturação societária consistiu, dentre outros atos, na redução do capital social da TIG, mediante a transferência proporcional pela TIG a seus acionistas da totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia de titularidade da TIG. Os acionistas da TIG continuaram a deter o mesmo percentual de participação acionária na TIG detido antes da reestruturação e, adicionalmente, receberam participação acionária equivalente na Companhia. Como resultado da reestruturação, (i) a TIG passou a conduzir exclusivamente atividades de investimentos proprietários, e (ii) a Companhia passou a prestar serviços de gestão com relação a todos os fundos e carteiras anteriormente sob gestão da TIG e da Companhia (“Fundos Tarpon”).

No contexto da reestruturação societária, em 16 de fevereiro de 2009, a TIG, como única acionista da Companhia, aprovou, dentre outros, (i) o aumento de capital da Companhia mediante capitalização de reserva, (ii) o desdobramento das ações, (iii) a aquisição de ações mantidas em tesouraria, (iv) a realização do registro da Companhia como companhia aberta junto à CVM e da listagem das ações ordinárias da Companhia no segmento Novo Mercado da BM&F BOVESPA, (v) a alteração do estatuto social da Companhia para adaptá-lo ao Regulamento de Listagem do Novo Mercado e (vi) a adoção do plano de opção de ações da Companhia.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

Essas demonstrações financeiras e o respectivo parecer de auditoria foram aprovados pelo Conselho de Administração em 10 de fevereiro de 2010.

2 Apresentação das demonstrações financeiras

2.1 Apresentação das demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil emanadas pela legislação societária, incluindo as alterações introduzidas pelas Leis n°s 11.638, de 28 de dezembro de 2007, e 11.941, de 27 de maio de 2009, e consubstanciada pelas diretrizes e normas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, entre as quais considera e referenda os pronunciamentos técnicos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Para permitir base consistente de apresentação, as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2009 e 2008, foram preparadas e estão apresentadas nas mesmas bases contábeis descritas acima. A adaptação das práticas contábeis às novas diretrizes contábeis das Leis n°s 11.638 e 11.941 não gerou impactos significativos nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia.

2.2 Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras foram elaboradas em Reais (R\$), a moeda funcional e de apresentação da Companhia.

2.3 Utilização de estimativas e julgamentos

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a Administração faça julgamentos e estimativas que afetem a aplicação dos princípios contábeis, bem como os valores apresentados de ativos, passivos, receitas e despesas incluindo a determinação dos valores de mercado e plano de opções de ações. Os resultados reais podem divergir das estimativas. As premissas e as estimativas são revisadas trimestralmente. O resultado das revisões das estimativas contábeis é reconhecido no período de revisão destas.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

2.4 Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem a Tarpon BR S.A., da qual a Companhia detém 32,5% de participação direta e 50% de indireta, no capital votante, e a Tarpon BR Participações Ltda., da qual a Companhia detém 50% de participação direta. Os investimentos nessas controladas e todos os saldos entre as empresas foram eliminados na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas, e a participação minoritária no patrimônio líquido e no resultado foi demonstrada separadamente.

3 Principais práticas contábeis

As principais práticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas consistentemente para a Tarpon Investimentos S.A. e subsidiárias nos exercícios apresentados nas demonstrações financeiras.

a. Receitas

As receitas são compostas de honorários de serviços, referentes a taxas de administração e de *performance*, relativas aos Fundos Tarpon. As taxas de administração são geradas de acordo com um percentual fixo e/ou variável sobre o valor do patrimônio líquido dos fundos, e, reconhecidas na medida da prestação dos respectivos serviços. As taxas de *performance* são geradas quando os fundos atingem determinada *performance*, conforme definido nos regulamentos dos fundos, e são reconhecidas no momento em que houver a certeza do seu valor e recebimento.

b. Instrumentos financeiros não derivativos

Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado

Os ativos financeiros mensurados a valor justo por meio de resultado são representados por aplicações da Companhia em fundo de investimento e certificado de depósito bancário que são reconhecidos a valor de mercado. Os ganhos e as perdas foram reconhecidos nas demonstrações de resultados. Os valores de mercado desses ativos são determinados com base no valor da cota informada pelo Administrador do fundo e o valor informado pelo Banco emissor do CDB, respectivamente, no final de cada mês.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

Ativos financeiros disponíveis para venda

Os investimentos da Companhia em valores mobiliários são classificados como disponíveis para venda. Posteriormente ao reconhecimento inicial, são avaliados pelo valor justo e suas flutuações, exceto reduções em seu valor recuperável, são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido. Quando um investimento deixa de ser reconhecido, o ganho ou a perda acumulada no patrimônio líquido é transferido para resultado.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa referem-se a saldos em dinheiro empregados na administração normal do capital de giro da Companhia.

c. Redução do valor recuperável

Os valores contábeis dos ativos da Companhia são revisados a cada data de balanço para determinar se há sinal de perda no valor de recuperação (*impairment*). Caso exista a referida indicação, estima-se o valor a recuperar do ativo. Reconhece-se a perda no valor de recuperação (*impairment*), caso o valor contábil do ativo seja superior ao seu valor recuperável.

d. Investimentos em coligadas e controladas

Os investimentos em coligadas e controladas são demonstrados pelo valor nominal e atualizados pelo método de equivalência patrimonial.

e. Ativo imobilizado

O ativo imobilizado é demonstrado pelo custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: móveis e utensílios e máquinas e equipamentos (10% ao ano); instalações (10% ao ano); sistema de processamento de dados (20% ao ano); sistema de comunicação e segurança (20% ao ano) e licenças de software (25% ao ano).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

f. Benefícios de curto prazo dos empregados

Os benefícios de curto prazo dos empregados incluem salários e gratificações. Estes são avaliados e lançados em despesa à medida da prestação dos serviços. Reconhece-se a provisão do valor estimado a pagar a título de gratificação em dinheiro, caso a Companhia possua obrigação legal ou constituída de pagar o referido valor em consequência de serviços prestados pelo empregado e caso haja também a possibilidade de estimativa confiável da obrigação.

g. Provisões

Uma provisão é reconhecida caso, em consequência de ocorrência passada, a Companhia possua obrigação legal ou constituída que possibilite uma estimativa confiável e desde que seja a perda avaliada como provável. As provisões são determinadas descontando-se os fluxos de caixa futuros estimados a uma taxa que reflita as condições de mercado em vigor e os riscos característicos do passivo.

h. Plano de remuneração baseado em ações

Os efeitos do plano de remuneração baseado em ações são calculados com base no valor justo e reconhecidos no balanço patrimonial e demonstração de resultados, a fim de que as condições contratuais sejam atendidas.

i. Imposto de renda, contribuição social e outros impostos

A Companhia optou pelo regime de apuração do lucro presumido, o qual se subordina ao volume total de receita bruta auferida por trimestre. Para determinação da base de cálculo do Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre Lucro Líquido (CSLL) aplica-se o percentual de 32% sobre a receita bruta, acrescendo-se o resultado das receitas financeiras. Os referidos tributos são calculados a alíquotas de 15%, mais adicional de 10% para IRPJ e 9% para a CSLL, respectivamente, sobre a base apurada.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

As alíquotas de PIS e COFINS são de 0,65% e 3%, respectivamente, e incidem sobre as receitas de taxa de administração e performance oriundas dos fundos brasileiros. Já o ISS tem a alíquota de 2,5% incidente sobre as receitas da gestão dos fundos brasileiros e de 5% sobre as receitas advindas da prestação de serviços relacionadas com a gestão dos fundos estrangeiros. PIS, Cofins e ISS são contabilizados como despesas de impostos sobre faturamento.

j. Outros ativos e passivos

Os outros ativos foram demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias (em base “*pro-rata*” dia) auferidos e provisão para perda, quando julgada necessária. Os outros passivos demonstrados incluem os valores conhecidos e calculáveis, acrescidos dos encargos e das variações monetárias (em base “*pro-rata*” dia) incorridos.

k. Divulgações financeiras por segmento

Um segmento é um componente da Companhia que se dedica a fornecer produtos ou prestar serviços (segmento de negócios), ou a fornecer produtos ou prestar serviços em um ambiente econômico particular (segmento geográfico), que está sujeito a riscos e recompensas diferentes daqueles de outros segmentos. O único formato das divulgações financeiras por segmentos da Companhia baseia-se em segmentos geográficos e está apresentado na Nota Explicativa nº 17.

4 Caixa e equivalentes de caixa

| | <u>Consolidado</u> | | <u>Individual</u> | |
|----------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Caixa e bancos | 42 | 33 | 40 | 27 |

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

5 Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado e ativos financeiros disponíveis para venda

| | <u>Consolidado e Individual</u> | |
|---|---------------------------------|--------------|
| | 2009 | 2008 |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado | | |
| Fundo de investimento em renda variável (a) | 2.609 | 6.672 |
| Certificado de depósito bancário (b) | <u>12.349</u> | <u>-</u> |
| | <u>14.958</u> | <u>6.672</u> |
| Ativos financeiros disponíveis para venda | | |
| Investimentos em ações Brasilagro | <u>106</u> | <u>70</u> |

(a) Fundo de investimento em renda variável com carteira composta por ações de companhias abertas brasileiras.

(b) Certificados indexados ao DI com vencimentos em maio de 2010 e emitidos por banco de primeira linha.

6 Recebíveis

As taxas de administração devidas pelos fundos são calculadas mensalmente e pagas ao final de cada mês e/ou trimestre. As taxas de performance são calculadas semestralmente e/ou anualmente, conforme cada contrato, e pagas em 30 de janeiro, 31 de março, 30 de abril, 30 de junho, 31 de julho, 30 de setembro e em 31 de dezembro de cada ano.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

| | <u>Consolidado e Individual</u> | |
|---------------------|---------------------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 |
| Fundos brasileiros | 1.279 | 628 |
| Fundos estrangeiros | <u>8.705</u> | <u>—</u> |
| | <u>9.984</u> | <u>628</u> |

7 Outros ativos

| | <u>Consolidado</u> | | <u>Individual</u> | |
|------------------------------|--------------------|--------------|-------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Impostos a recuperar | 342 | 273 | 342 | 273 |
| Despesas antecipadas | 191 | - | 191 | - |
| Dividendos antecipados | - | 728 | - | - |
| Adiantamentos a funcionários | - | 125 | - | 125 |
| Outros créditos | <u>6</u> | <u>9</u> | <u>8</u> | <u>9</u> |
| | <u>539</u> | <u>1.135</u> | <u>541</u> | <u>407</u> |

8 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social em 31 de dezembro de 2009 estava dividido em 41.174 mil ações ordinárias nominativas, no valor de R\$4.004. Em 25 de maio de 2009, foram canceladas 3.580 mil ações que estavam em tesouraria no montante de R\$524.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

O capital social em 31 de dezembro de 2008 estava dividido em 114.567 ações ordinárias, todas nominativas, no montante de R\$116.

b. Reserva legal

Constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

c. Dividendos

O estatuto social da Companhia prevê a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios de 25% sobre o lucro líquido, ajustado nos termos do estatuto.

| | Individual | |
|--------------------------------|--|---------|
| | Percentual de distribuição no exercício | |
| Resultado líquido do exercício | | 16.014 |
| Reserva legal | 5% | 801 |
| Dividendos a pagar (*) | 43% | 6.838 |
| (-) Dividendos pagos | 52% | (8.375) |
| Resultado acumulado | | - |

(*) Em 10 de fevereiro de 2010 a Administração da Companhia, apresentou a proposta de pagamento de dividendos adicionais ao valor pago em 2009, no montante de R\$ 6.838.

d. Reserva estatutária

Em 10 de março de 2009, ocorreu a capitalização de reserva de lucro da Companhia no valor de R\$3.888, com emissão de novas ações, permanecendo um saldo de R\$30 em 31 de dezembro de 2009.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

O estatuto prevê que até 10% do lucro líquido ajustado nos termos do estatuto, deduzido o pagamento do dividendo mínimo obrigatório, poderão ser destinados para reserva de investimentos, com a finalidade de resgate, recompra ou aquisição de ações da companhia, ou ao desenvolvimento das atividades da Companhia.

e. Reservas de capital

Em 25 de maio de 2009 a Companhia utilizou parte do saldo de reserva de capital para cancelar 3.580 mil ações ordinárias no valor de R\$524 mil, permanecendo saldo de R\$2.019 mil em 31 de dezembro de 2009.

9 Lucro por ação

a. Lucro por ação básico

O cálculo do lucro por ação foi feito com base no lucro da Companhia atribuído aos acionistas e na média ponderada de ações ordinárias, conforme demonstrado abaixo.

| | <u>Consolidado e Individual</u> | |
|---|---------------------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Lucro líquido/(prejuízo) do período atribuível aos acionistas | 16.014 | (7.524) |
| Média ponderada no número de ações ordinárias | | |
| | 2009 | 2008 |
| Ações ordinárias em 1º de janeiro | 115 | 115 |
| Ações emitidas no exercício | 44.639 | - |
| Ações canceladas no exercício | (3.580) | - |
| Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia | | 115 |
| | <u>34.261</u> | <u>115</u> |
| Lucro por ação | <u>0,47</u> | <u>(65,43)</u> |

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Lucro diluído por ação

Se considerada a diluição do plano de opções de compra de ações aprovado pelo Conselho de Administração em 10 de março de 2009, pelo número de opções objeto do plano (13.724 mil) e outorgadas (10.045 mil), o lucro das operações recorrentes atribuído aos acionistas, seria de, respectivamente, R\$0,35 e R\$0,39 por ação no exercício findo em 31 de dezembro de 2009.

10 Receita operacional líquida

| | Consolidado e Individual | |
|---|---------------------------------|--------------|
| | 2009 | 2008 |
| Receita relacionada com taxa de administração | 29.556 | 5.963 |
| Receita relacionada com taxa de performance | 13.210 | 470 |
| Tributos sobre as receitas | (2.215) | (396) |
| | <u>40.551</u> | <u>6.037</u> |

As receitas relacionadas com taxa de administração são reconhecidas na medida da prestação dos serviços e calculadas mensalmente com base em um percentual fixo aplicado sobre o valor do patrimônio líquido dos fundos.

Receitas relacionadas com taxa de performance são calculadas semestralmente e/ou anualmente e pagas em 30 de janeiro, 31 de março, 30 de abril, 30 de junho, 31 de julho, 30 de setembro e em 31 de dezembro de cada ano. Desta forma, se o valor de mercado dos investimentos dos Fundos Tarpon é reduzido nestas datas, mesmo que temporariamente, a receita com taxa de performance será reduzida.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

Adicionalmente, todos os fundos possuem “*high water marks*” pelos quais não serão devidos honorários e taxas de *performance* para um período específico, mesmo que o fundo tenha obtido retornos positivos em tal período, se o fundo tiver apurado perdas maiores nos períodos anteriores. Assim, se um fundo sofrer perdas em um período, tal fundo não estará obrigado a efetuar o pagamento de taxas de *performance* até que o mesmo ultrapasse o “*high water mark*” anterior. Em 31 de dezembro de 2009, a maior parte dos ativos sob gestão encontrava-se acima do “*high water mark*” aplicável.

Consequentemente, o valor das receitas relacionadas com taxas de *performance* pode sofrer variações significativas de ano a ano de acordo com: as flutuações no valor dos ativos líquidos das carteiras dos fundos, o desempenho das carteiras comparado com as taxas mínimas de atratividade (benchmark) para cada fundo e a realização dos investimentos em *private equity* (uma vez que, taxas de *performance* relacionadas a esses investimentos são cobradas somente quando da realização do investimento).

Resumimos a seguir o histórico de retorno líquido, o qual reflete os retornos mensais para o investidor no fundo, líquido de (i) taxa de administração, (ii) taxa de *performance* e (iii) todas as taxas e despesas geradas pelo fundo. O cálculo do retorno líquido das estratégias é baseado no retorno bruto no fechamento do mês e os itens descritos acima podem fazer com que o retorno real de cada investidor seja diferente dos apresentados abaixo.

Histórico de retorno líquido

| Estratégia | Veículo | Jan-dez 2009 | Jan-dez 2008 | Taxa mínima de atratividade |
|------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| Long-Only Equity | Tarpon FIA (veículo brasileiro) | 76% | -28,2% | IGPM + 6% |
| | Tarpon Fund (veículo estrangeiro) | 126% | -41,1% | Libor |
| Hybrid Strategy | Fundo Tarpon All Equities | 128% | -42,9% | 6% |

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

11 Despesas administrativas

| | <u>Consolidado e Individual</u> | |
|---|---------------------------------|--------------|
| | 2009 | 2008 |
| Serviços de terceiros | 1.367 | 773 |
| Despesas tributárias | 694 | 206 |
| Despesas de viagem | 568 | 640 |
| Despesas com sistema de informação | 494 | 220 |
| Manutenção do escritório | 466 | 681 |
| Outros gastos | 231 | 349 |
| Despesas com prospecção de novos negócios | <u>75</u> | <u>1.198</u> |
| | <u>3.895</u> | <u>4.067</u> |

Em 2008, as despesas com prospecção de novos negócios não foram recorrentes e se referiam a uma iniciativa de co-investimento da Companhia junto ao Tarpon All Equities Fund em um projeto específico de Private Equity, realizado no primeiro trimestre de 2008.

12 Plano de opções

Os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opções de compra de ações, com base no qual serão emitidas opções que concederão a seus titulares o direito de adquirir ações representando até 25% das ações de emissão da Companhia (equivalente a 13.724 mil ações na data da outorga), em bases totalmente diluídas.

Em 10 de março de 2009 (“Data da Primeira Outorga”), o Conselho de Administração da Companhia outorgou 7.662 mil opções representando 55,8% do total de opções objeto do plano, das quais 110 mil foram devolvidas em função do desligamento dos respectivos titulares.

Em 30 de novembro de 2009, o Conselho de Administração da Companhia outorgou mais 2.493 mil opções, totalizando, em conjunto com o montante da primeira outorga, 10.045 mil opções, que representam 73,19% do total de opções objeto do plano.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

Em qualquer data, até 1º de julho de 2017, a Companhia poderá outorgar 591 mil opções. Além disso, a partir de 1º de julho de 2010, 2011 e 2012, a Companhia poderá outorgar parcelas adicionais equivalentes a 7,5% do total de opções objeto do plano.

Os beneficiários das opções são os administradores (com exceção dos conselheiros independentes), vice-presidentes e funcionários da Companhia (incluindo aqueles vinculados a investidas dos fundos Tarpon), de acordo com a alocação que venha a ser determinada pelo Conselho de Administração.

As opções objeto do plano passaram(ão) a ser exercíveis nas proporções e em cada uma das datas abaixo relacionadas (“Datas de Vesting”):

- a. a primeira parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, equivalente a 50,2% do total de ações objeto do plano, tornou-se exercível na proporção de 20% em 10 de março de 2009, 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 3 aniversários subsequentes à 1º de julho de 2009;
- b. a segunda parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, equivalente a 6,0% do total de ações objeto do plano, tornou-se exercível na proporção de 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 4 aniversários subsequentes à 1º de julho de 2009; e
- c. as opções outorgadas a partir de 1º de julho de 2009 tornar-se-ão exercíveis na proporção de 20% em cada dia 1º de julho dos 5 exercícios sociais subsequentes à respectiva data de outorga.

Não obstante o disposto acima, no evento dos atuais acionistas controladores deixarem de deter em conjunto pelo menos 30% do total das ações a qualquer momento, dentre outras hipóteses, todas as opções outorgadas sob o plano tornar-se-ão imediatamente exercíveis.

Cada parcela das opções do plano expirará no quinto aniversário da respectiva Data de Vesting (inclusive opções exercíveis a partir da Data da Primeira Outorga).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

O exercício das opções objeto do plano está sujeito ao preenchimento de determinados requisitos por parte do beneficiário da opção na respectiva data do exercício da opção, o que inclui a exigência de manutenção do vínculo do beneficiário com a Companhia. Em caso de término voluntário do vínculo do beneficiário com a Companhia, ou de término sem justa causa por parte da Companhia, tal beneficiário poderá exercer apenas aquela parte das opções exercíveis de que for titular, no prazo de 30 dias de tal término, sendo que as opções não exercidas ou não exercíveis estarão novamente disponíveis para outorga no âmbito do plano de opções de compra de ações. Em caso de término do vínculo com a Companhia por parte da Companhia, por justa causa, tal beneficiário não terá direito de exercer quaisquer das opções que recebeu. Neste caso, todas as opções não exercidas ou não exercíveis estarão novamente disponíveis para outorga no âmbito do plano de opções de compra de ações.

A avaliação do Plano de Opção de Compra de Ações foi elaborada utilizando o modelo árvore binomial, que foi aplicado adotando as seguintes premissas: (a) volatilidade média anual de 34%; (b) preço corrente da ação correspondente a R\$ 6,87; (c) preço de exercício das opções objeto do plano de R\$5,40 por ação, que será reduzido por dividendos e outras distribuições feitas pela Companhia e (d) a taxa de juros livre de risco de 8,75%.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2009 o montante contabilizado na demonstração de resultado referente ao ajuste a valor de mercado do plano de opções foi de R\$ 3.227.

13 Reconciliação de imposto de renda e contribuição social

| | Consolidado e Individual | |
|---------------------------|---------------------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 |
| Receita operacional bruta | 42.766 | 6.433 |
| Lucro presumido (32%) | 13.685 | 2.059 |
| Receitas financeiras | 424 | 693 |
| Base de cálculo IR e CS | 14.109 | 2.752 |
| IR (15%) | (2.117) | (413) |

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

| | Consolidado e Individual | |
|--------------------|---------------------------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| IR adicional (10%) | (1.387) | (259) |
| CS (9%) | <u>(1.270)</u> | <u>(250)</u> |
| Total | <u>(4.774)</u> | <u>(922)</u> |

14 Instrumentos financeiros

a. *Gerenciamento de riscos*

A Companhia está exposta a riscos provenientes do uso de instrumentos financeiros, entre os quais:

Risco de crédito

Refere-se a possibilidade da companhia e suas controladas sofrerem perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. A política da Companhia é minimizar a exposição ao risco de crédito. A Administração revisa e aprova todas as decisões sobre investimentos para garantir que eles sejam feitos somente em ativos de alta liquidez, emitidos por instituições de boa reputação.

Risco de mercado

É o risco de que alterações nos preços de mercado, tais como taxa de juros e preço das ações, afetem a receita ou o valor de seus instrumentos financeiros. A política da Companhia é minimizar a sua exposição ao risco de mercado, buscando diversificar a aplicação de seus recursos em termos de taxas pré ou pós-fixadas e/ou índices de ações.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Caixa e equivalentes de caixa

Os recursos não se encontram alocados em nenhum tipo de aplicação financeira, assim não se aplica nenhuma taxa de juros.

c. Ativos financeiros disponíveis para venda

| | 2009 Método de avaliação | 2008 Método de avaliação | Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros? |
|--------------------------------------|---|---|---|
| Investimentos em ações BrasilAgro | Valor de mercado | Valor de mercado | Sim |

d. Ativos financeiros mensurados por valor justo por meio de resultado

| | 2009 Método de avaliação | 2008 Método de avaliação | Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros? |
|-------------------------------------|--|--|---|
| Fundos de investimentos | Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo | Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo | Sim |
| Certificado de depósito bancário | Valor informado pelo Banco emissor | - | Sim |

e. Bônus de subscrição

A Companhia recebeu, sem custo, bônus de subscrição que, quando exercidos, darão a mesma 2.903.890 ações da BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

O preço de exercício desses bônus foi estabelecido em R\$10 (pós split) na data de sua emissão, em 15 de março de 2006, e será ajustado em caso de novas emissões de ações pelo preço de oferta dessas ações. O preço de exercício desses bônus também está sujeito a ajustes anuais, de acordo com a variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPC-A). Os bônus já podem ser exercidos. Todos os bônus possuem validade de 15 anos a partir da data da emissão.

Na opinião da Administração, esses bônus de subscrição não são negociados em um mercado ativo e, portanto, não se pode atribuir o valor razoável de mercado. Conseqüentemente, os bônus estão reconhecidos pelo custo zero.

f. Outros ativos e passivos financeiros

Os demais valores de mercado dos ativos e dos passivos financeiros são praticamente iguais aos valores contábeis dos balanços patrimoniais, tal como mensurado pelo valor de mercado ou pelo curto prazo de vencimento.

g. Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2009 e 2008, a Companhia não possuía saldos de instrumentos financeiros derivativos.

h. Análise de sensibilidade - Efeito na variação do valor justo

Em atenção ao disposto na instrução CVM nº 475 de 17/12/2008 a Companhia registra não estar exposta a riscos de mercado e/ou taxa de juros considerados relevantes.

Os instrumentos financeiros existentes são utilizados apenas para gestão temporária de caixa, sendo eles um fundo de investimento em ações (20%) e um certificado de depósito bancário indexado ao DI (80%). Apesar da avaliação de risco ser baixa, a Administração realiza o monitoramento contínuo das variações nos mercados de ações e de taxas de juros, as quais podem impactar direta ou indiretamente o valor de mercado desses instrumentos financeiros.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

15 Contingências

Não há passivos contingentes e obrigações jurídicas - impostos e previdência social - que não foram registrados e nem processos que possam representar possíveis ou prováveis perdas.

16 Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2009 e 2008, assim como as transações que influenciaram o resultado do exercício, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações da Companhia com controladas, coligadas, *joint ventures* e profissionais-chave da administração.

A Companhia apresenta transações com partes relacionadas inerentes à gestão de fundos (vide Notas Explicativas nº 6 e 10) e as transações relacionadas às participações acionárias e aos respectivos pagamentos de dividendos e de remuneração dos Administradores - chave (vide Nota Explicativa nº 18.e). Adicionalmente a Companhia possui contas à pagar a sua antiga controladora (vide Nota Explicativa nº 18.b).

As referidas transações foram realizadas em condições compatíveis com aquelas praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações.

17 Resultado financeiro por segmento

As informações por segmento são apresentadas em relação aos segmentos geográficos, com base na estrutura financeira interna e de administração da Companhia. A Companhia realiza apenas um tipo de negócio (prestação de serviços relacionados com a gestão de carteiras) e, conseqüentemente, não é apresentada nenhuma divisão secundária do segmento por tipo de negócio. Não há negociações entre segmentos.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

Em 2009, os resultados da atividade de gestão de investimentos foram gerados em relação a fundos constituídos em duas áreas geográficas: fora do Brasil (fundos estrangeiros) e Brasil (fundos brasileiros). Na apresentação das informações com base em segmentos geográficos, a receita do segmento baseia-se na localização geográfica dos clientes.

A receita de prestação de serviços está demonstrada conforme os seguintes itens abaixo:

| | <u>Individual</u> | | | | <u>Individual</u> | |
|--|---------------------------|--------------|----------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| | <u>Fundos brasileiros</u> | | <u>Fundos estrangeiros</u> | | <u>Total</u> | |
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Total de receitas | <u>6.659</u> | <u>6.433</u> | <u>36.107</u> | - | <u>42.766</u> | <u>6.433</u> |
| Total de receitas do segmento | | | | | | |
| Resultado do segmento | | | | | | |
| Receitas/(despesas) não alocadas: | | | | | (26.847) | (11.276) |
| Resultados de atividades operacionais | | | | | <u>15.919</u> | <u>(4.843)</u> |
| Resultado financeiro líquido | | | | | 2.762 | (3.014) |
| Resultado de investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial | | | | | 2.107 | 1.255 |
| Despesa de imposto de renda | | | | | <u>(4.774)</u> | <u>(922)</u> |
| Lucro do exercício | | | | | <u>16.014</u> | <u>(7.524)</u> |
| | | | | | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Ativos do segmento | 1.279 | 628 | 8.705 | - | 9.984 | 628 |
| Ativos não alocados | - | - | - | - | <u>16.156</u> | <u>8.220</u> |
| Total do ativo | | | | | <u>26.140</u> | <u>8.848</u> |

18 Outras informações

a. Ativo imobilizado

O ativo imobilizado é composto por móveis e utensílios, máquinas e equipamentos, instalações, sistema de processamento de dados, sistemas de comunicação e segurança e licenças de software.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Contas a pagar

É composto por valores devidos a fornecedores no valor de R\$259 e contas a pagar a TIG Holding Ltd. referente à recompra de ações de emissão da própria Companhia no montante de R\$ 549, ajustado por Libor + 3% a.a., totalizando o valor de R\$808.

c. Obrigações tributárias

Os valores devidos em 31 de dezembro de 2009 referem-se à R\$ 18 de tributos de terceiros, R\$ 56 de PIS e Cofins, R\$ 362 ISS e R\$ 1.428 IRPJ e CSSL e R\$ 605 referente ao Programa de Parcelamento Incentivado de ISS (ano base: 2004) totalizando o valor de R\$ 2.469.

d. Obrigações trabalhistas

O saldo é composto por encargos sociais, e provisão de férias, décimo terceiro salário e participação no resultado do exercício devida a funcionários totalizando o valor de R\$5.812.

e. Despesas com pessoal e administradores

O montante das despesas, em 31 de dezembro de 2009, é composto por R\$ 10.996 relacionados à remuneração variável, R\$ 4.074 de remuneração fixa, R\$ 1.314 a encargos sociais e R\$ 138 de benefícios aos empregados, R\$ 1.285 relacionados a remuneração dos atuais administradores - chave da Companhia, totalizando despesas com pessoal de R\$17.807.

f. Outras receitas e despesas operacionais

O valor de R\$ 297 refere-se a reembolso de despesas com viagem, marketing e captação de recursos.

g. Investimentos em coligadas e controladas

A Companhia possui 50% dos investimentos em uma *joint venture*, a Paraná Consultoria de Investimentos S.A. (“Paraná”), uma empresa de consultoria constituída no Brasil. Como a Companhia não possui poder sobre as decisões operacionais e financeiras da Paraná, Consequentemente ela é tratada como uma investida contabilizada pelo método de equivalência patrimonial.

Tarpon Investimentos S.A.

Diretoria

Diretor-Presidente

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Diretor-Financeiro

Eduardo Silveira Mufarej

Contador

Bruno Vergasta de Oliveira
CRC 1RJ-093416/O-0 T-SP