



Tarpon Investimentos S.A.

Relatório dos auditores independentes
sobre a revisão especial das
Informações Trimestrais (ITR)
Trimestre findo em 30 de junho de 2009



Tarpon Investimentos S.A.

Informações Trimestrais

em 30 de junho de 2009

Conteúdo

Relatório de desempenho	3 - 7
Relatório dos auditores independentes	8
Balanços patrimoniais	9
Demonstrações dos resultados	10 - 11
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	12
Demonstrações dos fluxos de caixa	13 - 14
Notas explicativas às demonstrações financeiras	15 - 29

Caros Acionistas,

Apresentamos a V. Sas. o Relatório de Administração e as informações trimestrais do segundo trimestre de 2009 da Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia” ou “Tarpon”).

Destaques:

Os destaques alcançados pela Companhia no 2T09 estão apresentados a seguir:

- ▶ Os ativos sob gestão (AuM) totalizaram R\$2.791,8 milhões no final do trimestre, um aumento de 22,2%, quando comparado ao 1T09. O aumento advém primariamente do desempenho positivo dos fundos verificado ao longo do trimestre e de subscrições líquidas de R\$29,2 milhões;
- ▶ No trimestre, os fundos e carteiras sob gestão da Tarpon (“Fundos Tarpon”) receberam aporte de R\$72,8 milhões;
 - Os recursos foram aportados principalmente por investidores institucionais brasileiros e estrangeiros
 - A redução das taxas de juros deve promover a migração de recursos alocados em investimentos de renda fixa para outras classes de ativos como renda variável, *private equity*, entre outros
 - A base de investidores dos Fundos Tarpon é composta em sua grande maioria por investidores institucionais estrangeiros como *endowments*, fundações, fundos de pensão e fundos soberanos. Uma vez que tais investidores possuem um alto nível de sofisticação, a Companhia acredita que a estratégia de investimento destes seja alinhada com sua estratégia e seu foco de investimentos
- ▶ A recuperação no mercado financeiro mundial durante o 2T09 afetou positivamente a performance dos Fundos Tarpon;
 - O mercado financeiro começa a sinalizar redução na apreensão quanto ao risco de uma recessão financeira e mostra sinais de aumento de confiança quanto ao reaquecimento da economia global a partir do segundo trimestre de 2009;
 - No 2T09 a estratégia Long-Only apresentou desempenho líquido de 55,2% enquanto a estratégia Hybrid-Equity obteve desempenho líquido de 55,7% (ambos denominados em dólar);

- ▶ A Tarpon obteve receita bruta total de R\$19,1 milhões no 2T09;
 - Receitas relacionadas com taxas de administração: R\$7,5 milhões
 - Receitas relacionadas com taxas de *performance*: R\$11,6 milhões
- ▶ Lucro líquido ajustado totalizou R\$9,3 milhões no 2T09. O lucro líquido ajustado considera a reversão da despesa com o plano de opções, que não tem impacto no fluxo de caixa da Companhia;
- ▶ No dia 12 de agosto de 2009, o Conselho de Administração determinou a distribuição de R\$8,4 milhões em dividendos referentes ao 1S09.

1. Cenário macro-econômico

Apesar dos inquestionáveis sinais de desaquecimento da economia global, durante o segundo trimestre de 2009 uma percepção positiva quanto ao cenário macroeconômico brasileiro foi mantida em comparação a outras economias desenvolvidas ou em desenvolvimento.

Tal cenário se sustenta dado às reformas econômicas brasileiras observadas na última década, que incluíram a adoção de metas de regime inflacionário, regime de câmbio flutuante, maior disciplina fiscal e menor vulnerabilidade externa calcada em sólida posição de reservas internacionais (US\$ 208 bilhões em 30 de junho de 2009, segundo dados do BACEN).

A produção industrial tem mostrado indícios de recuperação nas últimas semanas em parte sustentada pelo setor automotivo, ao passo que a balança comercial brasileira e o volume de investimentos estrangeiros também apontam maior solidez.

2. Principais informações financeiras

Resultado (R\$'000)	2T09	1T09 ²
Receitas relacionadas com taxas de administração ¹	7.491	8.888
Receitas relacionadas com taxas de <i>performance</i> ¹	11.647	-

(1) Receita bruta

(2) Os dados financeiros pro forma não-auditados do 1T09 (receitas relacionadas com taxas de administração) estão apresentados apenas para fins ilustrativos e assumem que Companhia conduzia serviços relacionados com a gestão dos fundos e veículos de investimento sob gestão da TIG Holding Ltd. durante tal período. Os dados financeiros pro forma não-auditados são ilustrativos e não representam, de fato, as demonstrações financeiras da Companhia e servem apenas como uma indicação da situação financeira ou dos resultados operacionais da Companhia, caso a Companhia tivesse prestado serviços relacionados com a gestão de todos os Fundos Tarpon (incluindo aqueles anteriormente sob gestão da TIG Holding Ltd.) durante tal período.

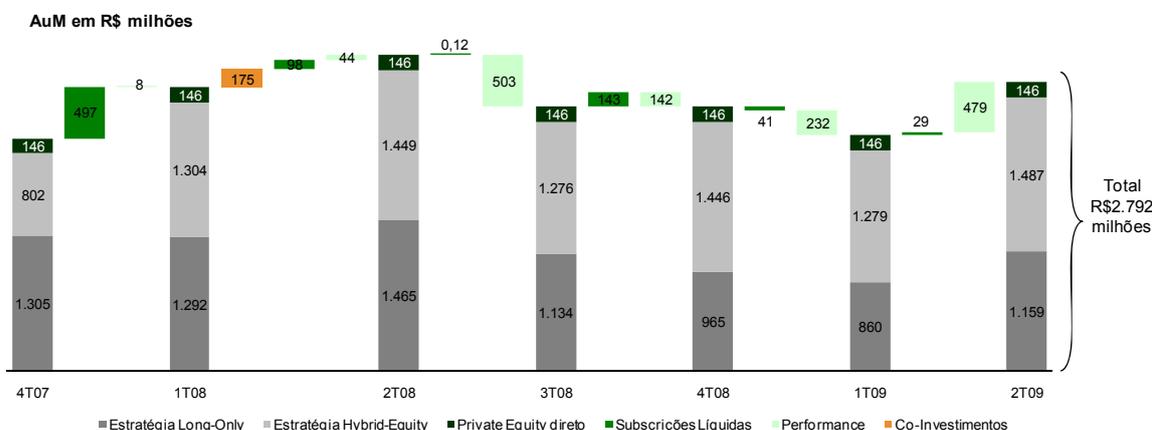
3. Comentário sobre o desempenho

Durante o 2T09, o AuM da Tarpon foi afetado por dois eventos principais:

- Retorno dos fundos: os Fundos Tarpon apresentaram retornos líquidos positivos (valores líquidos das receitas de taxas de administração e de performance)
- Novos aportes: os Fundos Tarpon receberam R\$72,8 milhões em novos aportes, resultando em subscrições líquidas de R\$29,2 milhões

Em vista dos eventos mencionados, o AuM da Tarpon totalizou R\$2.791,8 milhões em 30 de junho de 2009, um aumento de 22,2% em relação à posição de 31 de março de 2009.

O gráfico abaixo apresenta a composição histórica do AuM da Tarpon:



A base de investidores dos Fundos Tarpon \u00e9 majoritariamente composta por investidores institucionais estrangeiros.

A recupera\u00e7\u00e3o no mercado financeiro mundial durante o 2T09 afetou positivamente a performance dos fundos e carteiras geridos pela Tarpon. A estrat\u00e9gia Long-Only Equity apresentou desempenho l\u00edquido de 55,2% enquanto a estrat\u00e9gia Hybrid-Equity teve desempenho l\u00edquido de 55,7% (ambos denominados em US\$). No mesmo per\u00edodo os \u00edndices Ibovespa e IBX apresentaram retornos de 49,2% e 42,8%, respectivamente (ambos em US\$).

Estratégia	Veículo ⁽²⁾	Data de início	AuM ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Performance			Retorno Anualizado (desde o início)
				1 ano ⁽³⁾	3 anos ⁽³⁾	5 anos ⁽³⁾	
Long-Only Equity	Tarpon FIA	Maio 2002	R\$364,5 milhões	-15,40%	49,14%	139,79%	32,17%
	Tarpon Fund	Maio 2002	R\$794,6 milhões	-21,03%	61,88%	222,19%	32,18%
Hybrid-Equity	Tarpon All Equities Fund	Out 2006	R\$1.486,9 milhões	-25,70%	N/A	N/A	16,98%

Fonte: Tarpon não auditado

(1) Em 30 de junho de 2009, em R\$

(2) Inclui carteiras administradas com o mesmo mandato e capital comprometido, mas não chamado

(3) Os valores de performance são líquidos de taxas, em 30 de junho de 2009

(4) Os investimentos diretos de private equity (BrasilAgro) não foram considerados

4. Gestão de recursos

O modelo de negócio da Tarpon consiste na prestação de serviços relacionados com a gestão de carteiras e fundos de recursos de terceiros.

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

- Receita relacionada com taxa de administração: remuneração que incide sobre o montante do AuM dos fundos e carteiras geridas. Tal taxa é cobrada dos quotistas 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 semestral ou anualmente, dependendo do veículo de investimento.

5. Governança corporativa

Como parte de seu compromisso com as melhores práticas de governança corporativa a Companhia solicitou o registro de companhia aberta na CVM e listagem de suas ações no segmento Novo Mercado da BM&FBovespa. 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 em no site da Companhia: www.tarponinvest.com.br. Para mais informações, contato direto pode ser estabelecido por meio do e-mail: ri@tarponinvest.com.br ou pelo telefone: 11 3074-5830.

A Tarpon acredita que uma comunicação transparente de nossos 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 no segundo trimestre 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 segundo trimestre de 2009, não foram prestados à Tarpon outros serviços pelos seus auditores independentes que não os relacionados à auditoria das demonstrações financeiras.

13 de agosto de 2009

O Conselho de Administração

A Diretoria Executiva



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

Relatório dos auditores independentes sobre revisão especial

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

1. Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR da Tarpon Investimentos S.A. e nas Informações Trimestrais consolidadas dessa Companhia e suas subsidiárias, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2009, compreendendo o balanço patrimonial, a demonstração do resultado, da mutação do patrimônio líquido, do fluxo de caixa, as notas explicativas e o relatório de desempenho, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração.
2. Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, em: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia e de suas subsidiárias, quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais; e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia e de suas subsidiárias.
3. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais acima referidas para que estas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais.

14 de agosto de 2009

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Cláudio Rogério Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0



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

Tarpon Investimentos S.A.

Balancos patrimoniais

Em 30 de junho e 31 de março de 2009

(em milhares de Reais)

	Notas	Consolidado		Individual		Passivo	Notas	Consolidado		Individual	
		30 de junho	31 de março	30 de junho	31 de março			30 de junho	31 de março	30 de junho	31 de março
		2009	2009	2009	2009			2009	2009	2009	2009
Ativo						Passivo					
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes a caixa	4	66	28	62	23	Contas a pagar	18b	638	601	596	601
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	5	-	-	-	-	Obrigações tributárias	18c	3.019	379	3.019	380
Recebíveis	6	8.090	5.966	8.090	5.966	Obrigações trabalhistas	18d	7.317	541	7.317	543
Ativos financeiros disponíveis para venda	5	17.681	1.836	17.681	1.836	Dividendos a pagar	8b	8.375	-	8.375	-
Dividendos antecipados		80	59	80	59	Dividendos antecipados		-	882	-	414
Outros ativos	7	-	438	-	-			19.349	2.403	19.307	1.938
		623	426	628	432	Participação minoritária nas controladas		(142)	(331)		
		26.540	8.753	26.541	8.316	Patrimônio líquido					
Não-circulante						Capital Social	8a	4.004	4.004	4.004	4.004
Investimentos em coligadas e controladas	18a	85	57	42	29	Plano de opções	8b	1.348	888	1.348	888
Imobilizado	18b	275	245	275	245	Ações em tesouraria	8a	-	(524)	-	(524)
		360	302	317	274	Reservas de capital	8a	2.018	2.542	2.018	2.542
						Reserva estatutária	8c	212	212	212	212
						Ajuste de variação patrimonial		(31)	(41)	(31)	(41)
						Resultados acumulados		142	(98)	-	(429)
								7.693	6.983	7.551	6.652
Total ativo		26.900	9.055	26.858	8.590	Total passivo		26.900	9.055	26.858	8.590

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	Notas	Consolidado			
		Trimestres findos em		Semestres findos	
		30 de junho		30 de junho	
		2009	2008	2009	2008
Receita operacional bruta					
Prestação de serviços no mercado interno		1.542	2.092	2.542	3.356
Prestação de serviços no mercado externo		17.596	-	19.090	-
		19.138	2.092	21.632	3.356
Deduções					
Impostos sobre receitas de serviços		(974)	(129)	(1.110)	(207)
Receita operacional líquida	10	18.164	1.963	20.522	3.148
Despesas e receitas operacionais					
Despesas com pessoal	18e	(8.084)	(3.477)	(9.122)	(4.307)
Plano de opções	12	(460)	-	(1.348)	-
Despesas administrativas	11	(732)	(852)	(1.380)	(2.855)
Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado		-	-	1.199	(29)
Equivalência Patrimonial		871	688	1.474	1.226
Outras receitas / (despesas) operacionais	18f	4	-	294	-
		(6.848)	(4.028)	(8.883)	(5.965)
Resultado operacional		11.316	(2.065)	11.639	(2.816)
Imposto de renda e contribuição social	13	(2.081)	(299)	(2.351)	(572)
Resultado líquido		9.235	(2.364)	9.288	(3.388)
Participação minoritária nas controladas		(431)	(334)	(913)	(598)
Lucro/(Prejuízo) líquido		8.804	(2.698)	8.375	(3.986)
Lucro por lote de mil ações em R\$ mil		0,21	(23,46)	0,20	(34,66)

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

		Individual			
		Trimestres findos em		Semestres findos	
		30 de junho		30 de junho	
Notas		2009	2008	2009	2008
Receita operacional bruta					
	Prestação de serviços no mercado interno	1.542	2.092	2.542	3.356
	Prestação de serviços no mercado externo	17.596	-	19.090	-
		<u>19.138</u>	<u>2.092</u>	<u>21.632</u>	<u>3.356</u>
Deduções					
	Impostos sobre receitas de serviços	(974)	(129)	(1.110)	(207)
		<u>18.164</u>	<u>1.963</u>	<u>20.522</u>	<u>3.148</u>
	Receita operacional líquida				
		10	18.164	1.963	20.522
					3.148
Despesas e receitas operacionais					
	Despesas com pessoal	18e	(8.084)	(3.477)	(9.122)
	Plano de opções	12	(460)	-	(1.348)
	Despesas administrativas	11	(732)	(852)	(1.380)
	Resultado com ativos financeiros mensurados		-	-	
	ao valor justo por meio de resultado		1.553	(388)	1.199
	Equivalência Patrimonial		440	354	561
	Outras receitas / (despesas) operacionais	18f	4	-	294
			<u>(7.279)</u>	<u>(4.363)</u>	<u>(9.796)</u>
					<u>(6.562)</u>
	Resultado operacional		10.885	(2.400)	10.726
					(3.414)
	Imposto de renda e contribuição social	13	(2.081)	(299)	(2.351)
					(572)
	Resultado líquido		8.804	(2.698)	8.375
					(3.986)
	Participação minoritária nas controladas		-	-	-
					-
	Lucro/(Prejuízo) líquido		<u>8.804</u>	<u>(2.698)</u>	<u>8.375</u>
					<u>(3.986)</u>
	Lucro por lote de mil ações em R\$ mil		0,21	(23,46)	0,20
					(34,66)

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Trimestre e semestre findo em 30 de junho de 2009 e 2008

	Capital Social	Plano de opções	Ações em Tesouraria	Reservas de capital	Reservas estatutárias	Ajuste de variação patrimonial	Lucros (Prejuízos) acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2008	116	-	-	2.542	4.100	(31)		6.727
Aumento de capital	3.888	-	-	-	(3.888)	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	(524)	-	-	-	-	(524)
Cancelamento de ações	-	-	524	(524)	-	-	-	-
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-
Plano de opções	-	1.348	-	-	-	-	-	1.348
Resultado líquido	-	-	-	-	-	-	9.288	9.288
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	(9.146)	(9.146)
								-
Saldos em 30 de junho de 2009	<u>4.004</u>	<u>1.348</u>	<u>-</u>	<u>2.018</u>	<u>212</u>	<u>(31)</u>	<u>142</u>	<u>7.693</u>
Saldos em 31 de março de 2009	4.004	888	(524)	2.542	212	(41)	(429)	6.652
Ações em tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelamento de ações	-	-	524	(524)	-	-	-	-
Plano de opções	-	460	-	-	-	-	-	460
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	10	-	10
Resultado líquido	-	-	-	-	-	-	9.235	9.235
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	(8.664)	(8.664)
								-
Saldos em 30 de junho de 2009	<u>4.004</u>	<u>1.348</u>	<u>-</u>	<u>2.018</u>	<u>212</u>	<u>(31)</u>	<u>142</u>	<u>7.693</u>

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	Consolidado			
	Trimestres findos		Semestres findos	
	30 de junho		30 de junho	
	2009	2008	2009	2008
Atividades operacionais				
Lucro/ (prejuízo) das operações recorrentes	9.235	(2.364)	9.288	(3.388)
Ajustes:				
Depreciação	12	22	24	89
Resultado de equivalência patrimonial	(871)	(688)	(1.474)	(1.226)
Lucro/ (Prejuízo) ajustado	8.376	(3.030)	7.838	(4.525)
Varição de ativos e passivos:				
(Aumento)/Diminuição em contas a receber	(15.845)	(644)	(17.053)	(596)
(Aumento)/Diminuição em outros ativos	(197)	102	(216)	(147)
Aumento/(Diminuição) em contas a pagar	37	(223)	-	(30)
Aumento/(Diminuição) em obrigações tributárias	2.640	31	2.640	119
Aumento/(Diminuição) em outros passivos	-	-	170	(1)
Aumento/(Diminuição) em obrigações trabalhistas	6.776	2.664	6.774	2.240
Fluxo de caixa das atividades operacionais	1.787	(1.100)	153	(2.940)
Atividades de investimentos				
Aumento ativo disponíveis para venda	(21)	20	(21)	20
Varição em ativos financeiros	-	-	717	-
Varição em ativos financeiros pelo valor de mercado	(2.124)	1.025	(2.124)	2.976
Variações no ativo permanente	(42)	(22)	(69)	(35)
Ajuste de variação patrimonial	21	(57)	42	(57)
Ações em tesouraria	-	-	524	-
Dividendos recebidos antecipados	(882)	(575)	(882)	(556)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(3.048)	391	(1.813)	2.348
Atividades de financiamento				
Dividendos pagos antecipados	438	349	831	-
Apropriação de dividendos à minoritários	862	227	862	575
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	1.300	576	1.693	575
Total do fluxo de caixa	38	(133)	33	(17)
Aumento/(Diminuição) líquido de disponibilidades	38	(133)	33	(17)
Caixa e equivalente a caixa em 1º de janeiro e abril	28	174	33	58
Caixa e equivalente a caixa em 30 de junho	66	41	66	41

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	Individual			
	Trimestres findos		Semestres findos	
	30 de junho		30 de junho	
	2009	2008	2009	2008
Atividades operacionais				
Lucro/ (prejuízo) das operações recorrentes	8.804	(2.697)	8.375	(3.986)
Ajustes:				
Depreciação	12	22	24	67
Resultado de equivalência patrimonial	(440)	(354)	(561)	(628)
Lucro/ (Prejuízo) ajustado	8.376	(3.029)	7.838	(4.547)
Variação de ativos e passivos:				
(Aumento)/Diminuição em contas a receber	(15.845)	(644)	(17.053)	(596)
(Aumento)/Diminuição em outros ativos	(197)	102	(221)	(147)
Aumento/(Diminuição) em contas a pagar	(5)	(217)	547	(24)
Aumento/(Diminuição) em obrigações tributárias	2.640	31	2.640	142
Aumento/(Diminuição) em outros passivos	-	-	170	-
Aumento/(Diminuição) em obrigações trabalhistas	6.774	2.645	6.774	2.221
Fluxo de caixa das atividades operacionais	1.743	(1.112)	695	(2.951)
Atividades de investimentos				
Aumento dos ativos disponíveis para venda	(21)	(20)	(21)	(20)
Variação em ativos financeiros	-	-	706	-
Variação em ativos financeiros pelo valor de mercado	(2.124)	1.026	(2.124)	2.977
Redução de investimentos	21	-	172	-
Variações no ativo permanente	(42)	(59)	(67)	(72)
Ações em tesouraria	-	(22)	524	(22)
Dividendos recebidos antecipados	(414)	(278)	(414)	(259)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(2.580)	647	(1.224)	2.604
Atividades de financiamento				
Dividendos pagos antecipados	-	-	(314)	(349)
Aquisição de ações próprias	524	-	524	-
Cancelamento de ações	(524)	-	(524)	-
Apropriação de dividendos à minoritários	876	332	876	680
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	876	332	562	331
-	-	-	-	-
Total do fluxo de caixa	39	(133)	35	(16)
Aumento/(Diminuição) líquido de disponibilidades	39	(133)	35	(16)
Caixa e equivalente a caixa em 1º de janeiro e abril	23	169	27	52
Caixa e equivalente a caixa em 30 de junho	62	36	62	36

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

Trimestre findo em 30 de junho de 2009

(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, tendo por objetivo principal atuar como administradora de carteira e gestora de recursos próprios e de terceiros em fundos, carteiras 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 tornou-se subsidiária da TIG Holdings Ltd., (nova 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 deixou de conduzir atividades de gestão de recursos e 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

(Em milhares de Reais)

2 Apresentação das demonstrações financeiras

2.1 Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas pela legislação societária, incluindo as alterações introduzidas pela Lei nº 11.638 de 28 de dezembro de 2007, 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 de 30 de junho de 2009 foram preparadas e estão apresentadas nas mesmas bases contábeis descritas acima. A adaptação das práticas contábeis às novas diretrizes contábeis da Lei nº 11.638 não gerou impactos significativos nas demonstrações financeiras da Companhia.

2.2 Moeda funcional e de reporte

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 consolidadas exige que a Administração, baseada em premissas, 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 semestralmente. O resultado das revisões das estimativas contábeis é reconhecido no período de revisão destas, bem como nos períodos futuros quando impactados.

2.4 Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem a Tarpon BR S.A., da qual a Companhia detém 50% de participação, direta e indireta, no capital votante, e a Tarpon BR Participações Ltda., da qual a Companhia detém 50% da 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

3 Principais práticas contábeis

As políticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas consistentemente para a Tarpon Investimentos S.A. e subsidiárias em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas.

a. Receitas

As receitas são compostas de honorários de serviços e taxas de administração e de *performance* relativas aos Fundos Tarpon. As taxas de administração de investimentos geradas de acordo com um percentual fixo sobre o total de ativos sob gestão são reconhecidas na medida da prestação dos respectivos serviços. As taxas de *performance*, geradas quando os fundos atingem *performance* criteriosamente definida nos regulamentos dos fundos, são reconhecidas apenas com a certeza do seu recebimento.

b. Instrumentos financeiros não derivativos

Ativos financeiros a valor justo por meio de resultado

Os ativos financeiros a valor justo por meio de resultado são representados por aplicações da Companhia em fundos de investimentos e são reconhecidos a valor de mercado; os ganhos e as perdas foram reconhecidos nas demonstrações de resultado. Os valores de mercado desses ativos são determinados com base no valor da cota informada pelo Administrador do fundo no final do mês.

Ativos financeiros disponíveis para venda

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

Caixa e equivalente a caixa

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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).

f. 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.

g. 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 (CSSL) 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 CSSL, respectivamente, sobre a base apurada.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

As alíquotas de PIS e COFINS são de 0,65% e 3,00% respectivamente e incidem sobre as receitas de taxa de administração e performance 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.

h. 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.

i. 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 17.

4 Caixa e equivalente a caixa

	Consolidado		Individual	
	junho 2009	março 2009	junho 2009	março 2009
Caixa e Bancos	66	28	62	23

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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

	Consolidado e Individual	
	junho 2009	março 2009
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Fundo de investimento em renda variável	8.090	5.966
Ativos financeiros disponíveis para venda		
Investimentos em ações Brasilagro	80	59

6 Recebíveis

Os honorários e as taxas de administração e de performance são recebidas de cinco a dez dias úteis após o final de cada mês. As taxas de performance para todos os fundos são calculadas e pagas com base no valor de cota dos fundos em 30 de junho e em 31 de dezembro de cada ano. Algumas contas segregadas coletam performance em 30 de janeiro, em 31 de julho e em 30 de novembro.

	Consolidado e individual	
	junho 2009	março 2009
Fundos brasileiros	784	342
Fundos estrangeiros	16.897	1.494
	17.681	1.836

7 Outros ativos

	Consolidado		Individual	
	junho 2009	março 2009	junho 2009	março 2009
Adiantamentos a terceiros	8	145	8	145
Impostos a recuperar	291	282	291	282
Adiantamento a funcionários	125	-	125	-
Despesas antecipadas	199	-	199	-
Outros créditos	-	-	5	6
	623	426	628	432

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

8 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social em 30 de junho de 2009 estava dividido em 41.174 mil ações ordinárias nominativas. Em 25 de maio de 2009, foram canceladas 3.580 mil ações que estavam em tesouraria.

O capital social em 31 de março de 2009 estava dividido em 44.754 mil ações ordinárias todas nominativas.

b. Dividendos

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

	Consolidado	Individual
	1º Semestre de	1º Semestre de
Dividendos Propostos	2009	2009
Lucro Líquido do Exercício	9.288	8.375
(-) Dividendos propostos	(9.146)	(8.375)
Lucros (prejuízos) Acumulados 30/06/2009	142	-

c. Reservas estatutárias

Em 10 de março de 2009, ocorreu a capitalização de reserva de lucro da Companhia no valor de R\$3.888 mil, com emissão de novas ações.

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

9 Lucro por ação

(i) 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>2º Trimestre de</u> <u>2009</u>	<u>1º Semestre de</u> <u>2009</u>
Lucro líquido do período atribuível aos acionistas	9.235	9.288
Média ponderada no número de ações ordinárias		
		<u>1º Semestre de</u> <u>2009</u>
Ações ordinárias em 1º de janeiro		115
Ações emitidas no período		44.639
Ações canceladas no período		(3.580)
Média ponderada do número de ações ordinárias da Tarpon Investimentos S.A.		25.663
Lucro por ação		0,04

(ii) 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 (7.708 mil), o lucro das operações recorrentes atribuído aos acionistas, seria de, respectivamente, R\$0,02 e R\$0,03 por ação do semestre findo em 30 de junho de 2009.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

10 Receitas de prestação de serviços

	Consolidado e individual			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	junho 2009	junho 2008	junho 2009	junho 2008
Receita relacionada com taxa de administração	7.491	1.883	9.985	3.146
Receita relacionada com taxa de performance	11.647	209	11.647	209
Tributos sobre as receitas	(974)	(129)	(1.110)	(207)
	18.164	1.963	20.522	3.148

As receitas relacionadas com taxa de administração são reconhecidas na medida da prestação dos serviços e calculadas com base em um percentual fixo aplicado sobre o valor de ativos sob gestão.

Receitas relacionadas com taxa de performance são geralmente pagas para períodos de doze meses findos em 30 de junho de cada ano ou para períodos de seis meses findos em 31 de dezembro de cada ano. Desta forma, se o valor de mercado dos investimentos dos Fundos Tarpon em companhias é reduzido nestas datas, mesmo que temporariamente, a receita com taxa de performance será reduzida.

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 março de 2009 e 30 de junho de 2009, a maior parte dos ativos sob gestão, encontrava-se abaixo do “*high water mark*” aplicável.

Conseqüentemente, 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 de sua carteira, 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 um pouco diferente dos apresentados abaixo.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

Histórico de retorno líquido				
Estratégia	Veículo	Jan-Jun 2009	Jan-Jun2008	Taxa mínima de atratividade
Long-Only Equity	Tarpon FIA (veículo brasileiro)	25,2%	6,0%	IGPM + 6%
	Tarpon Fund (veículo não-brasileiro)	48,7%	10,7%	Libor
Hybrid Strategy	Tarpon All Equities Fund	49,1%	14,0%	Libor

11 Despesas administrativas

	Consolidado e individual			
	Trimestre findo		Semestre findo	
	Junho 2009	Junho 2008	Junho 2009	Junho 2008
Despesas administrativas	87	98	174	258
Serviços de terceiros	274	249	633	582
Despesas de viagem	178	207	275	428
Despesas com sistema de informação	124	91	197	160
Despesas com prospecção de novos negócios	-	97	-	1.198
Outros gastos	69	110	101	229
	<u>732</u>	<u>852</u>	<u>1.380</u>	<u>2.855</u>

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 13.725 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 7.708 mil opções representando 56,2% do total de opções objeto do plano. Adicionalmente, 1.898 mil opções poderão ser outorgadas a qualquer tempo pela Companhia.

A partir de 1º de julho de 2009, 2010, 2011 e 2012, a Companhia outorgará parcelas adicionais equivalentes a 7,5% do total de opções objeto do plano.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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

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

Data	Opções Elegíveis no Período	Opções Exercíveis Acumuladas
Data da Primeira Outorga	12,5%	12,5%
A partir de 1 de julho de 2009	14,0%	26,5%
A partir de 1 de julho de 2010	15,5%	42,0%
A partir de 1 de julho de 2011	17,0%	59,0%
A partir de 1 de julho de 2012	18,5%	77,5%
A partir de 1 de julho de 2013	7,5%	85,0%
A partir de 1 de julho de 2014	6,0%	91,0%
A partir de 1 de julho de 2015	4,5%	95,5%
A partir de 1 de julho de 2016	3,0%	98,5%
A partir de 1 de julho de 2017	1,5%	100,0%

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).

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. No primeiro trimestre de 2009 o montante contabilizado foi de R\$888 mil e no segundo trimestre o montante de R\$460 mil.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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 70%; (b) preço futuro das Ações equivalente a R\$1,29; e (c) preço de exercício das opções objeto do plano de R\$5,60 por ação, que será reduzido por dividendos e outras distribuições feitas pela Companhia.

13 Reconciliação de imposto de renda e contribuição social

	Consolidado e individual			
	Semestre findo		Trimestre findo	
	Junho 2009	Junho 2008	Junho 2009	Junho 2008
Receita operacional bruta	19.138	2.092	21.632	3.356
Lucro presumido (32%)	6.124	669	6.922	1.067
Receitas financeiras	14	220	29	617
Base de cálculo IR e CS	6.138	889	6.951	1.684
IR (15%)	(921)	(134)	(1.043)	(254)
IR adicional (10%)	(608)	(84)	(683)	(163)
CS (9%)	(552)	(80)	(626)	(153)
Total	(2.081)	(299)	(2.351)	(572)

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: é o risco de perda financeira caso um cliente ou uma contraparte de um instrumento financeiro deixe de cumprir com as suas obrigações contratuais. A política da Companhia é minimizar a sua 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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.

b. Caixa e equivalentes a caixa

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

c. Ativos financeiros disponíveis para venda

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	<u>Método de avaliação</u>	<u>Método de avaliação</u>	<u>Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?</u>
BrasilAgro	Valor de mercado	Valor de mercado	Sim

d. Ativos financeiros por valor justo por meio do resultado

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	<u>Método de avaliação</u>	<u>Método de avaliação</u>	<u>Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?</u>
Fundos de investimentos	Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo	Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo	Sim

e. Bônus de subscrição

A Companhia recebeu, sem custo, bônus de subscrição que, quando exercidos, darão a mesma 14.605 ações da BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas.

O preço de exercício desses bônus foi estabelecido em R\$ 1.000 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). Dois terços dos bônus já podem ser exercidos a partir de 2 de maio de 2007, a partir de 2 de maio de 2008, respectivamente, e o terço final a partir de 2 de maio de 2009. Todos os bônus possuem validade de 15 anos a partir da data da emissão.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

Na opinião da Administração, esses bônus de subscrição não são negociados em um mercado ativo e, portanto, não se pode atribuir o valor de mercado. Conseqüentemente, os bônus são 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 30 de junho de 2009 e em 31 de março de 2009, 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 considerados relevantes pela Administração e realiza o monitoramento contínuo das variações nos mercados de ações em geral, bem como as variações nos preços de ações relativas às suas participações, as quais podem impactar direta ou indiretamente o valor de mercado dos ativos financeiros e suas receitas de administração e performance.

15 Contingências

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

16 Partes relacionadas

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 (vide Nota Explicativa nº 18.b). As referidas transações foram realizadas em condições compatíveis com aquelas praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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.

Em 2009, o resultado da atividade de gestão de investimentos foram geradas 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:

	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		Semestres Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Total de receitas	2.387	3.148	18.135	-	20.522	3.148
Total de receitas do segmento						
Resultado do segmento						
Receitas/(despesas) não alocadas:					(11.556)	(7.161)
Resultados de atividades operacionais					8.966	(4.013)
Resultado financeiro líquido					1.199	(29)
Resultado de investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial					1.474	1.226
Despesa de imposto de renda					(2.351)	(572)
Lucro/(Prejuízo) do semestre					9.288	(3.388)
	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		Total	
	2009	2008	2009	2008	30/06/2009	30/06/2008
Ativos do segmento	784	445	16.897	1.089	17.681	1.089
Ativos não alocados					9.219	12.744
Total do ativo					26.900	13.833

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		2º Trimestre Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Total de receitas	1.447	1.963	16.717	-	18.164	1.963
Total de receitas do segmento						
Resultado do segmento						
Receitas/(despesas) não alocadas:					(9.272)	(4.329)
Resultados de atividades operacionais					8.892	(2.366)
Resultado financeiro líquido					1.553	(388)
Resultado de investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial					440	354
Despesa de imposto de renda					(2.081)	(299)
Lucro(Prejuízo) do 2º trimestre					8.804	(2.698)

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*.

b) Contas a pagar

É composto por valores devidos a fornecedores e contas a pagar a TIG Holding Ltd. referente à recompra de ações de emissão da própria Companhia no montante de R\$ 524 mil, ajustado por (Libor + 3% a.a.).

c) Obrigações tributárias

Os valores devidos em 30 de junho de 2009, referem-se a R\$34 mil PIS e Cofins, R\$875 mil ISS e R\$2.108 mil IRPJ e CSSL.

d) Obrigações trabalhistas

O saldo é composto por encargos sociais e provisão de férias e décimo terceiro salário.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

e) Despesas com pessoal

O montante das despesas, em 30 de junho de 2009, é composto por R\$6.555 mil relacionados a remuneração variável, R\$1.890 mil de remuneração fixa, R\$604 mil a encargos sociais e R\$73 mil de benefícios aos empregados (sendo que no semestre R\$808 mil estão relacionados a remuneração dos atuais administradores da Companhia).

f) Outras receitas operacionais

O valor de R\$294 mil refere-se às devoluções 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, conseqüentemente ela é tratada como uma investida contabilizada pelo método de equivalência patrimonial.

* * *

Diretoria

Diretor-Presidente

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Diretor-Financeiro

Eduardo Silveira Mufarej

Contador

João Alexandre dos Santos