



Tarpon Investimentos S.A.

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



Tarpon Investimentos S.A.

Informações trimestrais

em 30 de setembro de 2009

Conteúdo

Relatório de desempenho	3 - 7
Relatório dos auditores independentes	8
Balancos 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 - 32

Caros Acionistas,

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

Destaques:

Os destaques alcançados pela Companhia no 3T09 são apresentados a seguir:

- Os ativos sob gestão (AuM) totalizaram R\$3.389 milhões em 30 de setembro de 2009, um aumento de 21,5%, comparado ao 2T09;
 - O aumento advém primariamente do desempenho positivo dos fundos verificado ao longo do trimestre e de subscrições líquidas de R\$34,4 milhões nos fundos e carteiras sob gestão da Tarpon (“Fundos Tarpon”)
- No 3T09, os Fundos Tarpon receberam aporte de R\$60,4 milhões;
 - Os recursos foram aportados principalmente por investidores institucionais estrangeiros pertencentes a atual base de investidores dos Fundos Tarpon
 - 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. Considerando o alto nível de sofisticação de tais investidores, a Companhia acredita que a estratégia de investimento destes seja alinhada com sua estratégia e seu foco de investimentos
 - No final do 3T09, investidores estrangeiros correspondiam a 87% da base de AuM
- Seguindo a tendência do trimestre anterior de elevação no nível de confiança no mercado, a *performance* dos Fundos Tarpon foi influenciada pela espiral positiva da economia:
 - No 3T09, a estratégia Long-Only apresentou desempenho médio ponderado líquido de 36,7% (96,3% no acumulado dos 9M09) enquanto a estratégia Hybrid-Equity obteve desempenho líquido de 34,8% (100,2% no acumulado dos 9M09), ambos denominados em dólar.
 - No trimestre, os índices Ibovespa e IBX apresentaram *performance* de 31,2% e 28,6%, respectivamente (ambos em US\$)
- As receitas brutas totalizaram R\$9,3 milhões no 3T09, advindas exclusivamente da coleta de taxas de administração no trimestre;

- O lucro líquido ajustado da Tarpon totalizou R\$8,1 milhões no 3T09. 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 macro-econômico

Passado um ano do estouro da crise financeira global, observa-se uma tendência de melhoria na confiança em relação à economia global. Os países emergentes, com destaque para China, Índia e Brasil, atualmente são apontados como as poucas economias globais em que a curto e médio prazo os investidores podem encontrar oportunidades de crescimento no mercado doméstico. O resultado é nitidamente visível no forte ingresso de capital estrangeiro que se tem observado nestas economias. No Brasil, o elevado volume de investimentos estrangeiros contribuiu para a forte apreciação do Real e valorização dos ativos financeiros.

2. Principais informações financeiras

Resultado (R\$'000)	3T09	2T09
Receitas relacionadas com taxas de administração ¹	9.339	7.491
Receitas relacionadas com taxas de <i>performance</i> ¹	-	11.647

(1) Receita bruta

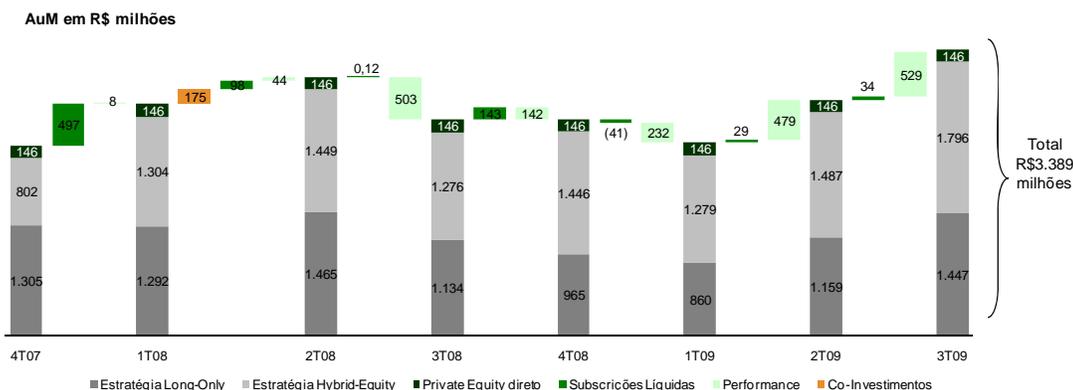
3. Comentário sobre o desempenho

Durante o 3T09, o AuM da Tarpon foi afetado por dois eventos principais:

- *Performance* dos fundos: os Fundos Tarpon registraram *performances* líquidas positivas em ambas as estratégias Long Only e Hybrid Equity (os rendimentos aqui apresentados são líquidos de taxas de administração e de *performance*).
- Novos aportes: os Fundos Tarpon receberam R\$60,4 milhões em novos aportes, resultando em subscrições líquidas de R\$34,4 milhões no período.

Em vista dos eventos mencionados, os ativos sob gestão da Tarpon totalizaram R\$3.389 milhões em 30 de setembro de 2009, um aumento de 21,5% em relação à posição de 30 de junho de 2009.

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



A base de investidores dos Fundos Tarpon é majoritariamente composta por investidores institucionais estrangeiros, fato que garante o alinhamento dos interesses dos investidores com estratégia da Companhia.

Seguindo a tendência do trimestre anterior de melhora no nível de confiança de investidores, consumidores, governo e companhias, a espiral positiva observada na economia brasileira influenciou positivamente a *performance* dos Fundos Tarpon.

No 3T09, a estratégia Long-Only apresentou *performance* média ponderada líquida de 36,7% enquanto a estratégia Hybrid-Equity obteve *performance* líquida de 34,8%, ambas denominadas em dólar.

No mesmo período, os índices Ibovespa e IBX apresentaram *performance* de 31,2% e 28,6%, respectivamente (ambas em US\$).

No período de 9M09, a estratégia Long-Only apresentou *performance* média ponderada líquida de 96,3%, ao passo que a estratégia Hybrid-Equity apresentou *performance* líquida de 100,2% (ambas em US\$).

Estratégia	Veículo	Data de início	AuM ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	Performance ⁽⁴⁾					Retorno anualizado (desde início)
				3T09	9M09	12 meses	3 anos	5 anos	
Long-Only	Tarpon FIA	Maio 2002	R\$ 447	24,3%	55,6%	36,6%	76,9%	128,6%	34,9%
	Tarpon Fund*	Maio 2002	R\$ 1.000	35,6%	101,3%	49,5%	110,8%	215,8%	36,5%
Hybrid-Equity	Tarpon All Equities Fund*	Outubro 2006	R\$ 1.796	34,8%	100,2%	48,8%	107,6%	-	27,6%

(1) Posição em 30 de setembro de 2009, em R\$ milhões

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

(3) Os valores de performance apresentados são líquidos de taxas

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

* As performances da estratégia indicada são dadas em US\$

4. Gestão de recursos

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

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

Receita relacionada com taxa de administração: remuneração que incide sobre o montante de ativos dos Fundos Tarpon. 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 em datas e periodicidades distintas, dependendo do fundo em questão.

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

29 de Outubro 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

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 setembro 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.

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.

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.

29 de outubro de 2009

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

Em 30 de setembro e 30 de junho de 2009

(Em milhares de R\$)

	Notas	Consolidado		Individual		Notas	Consolidado		Individual		
		30 de Setembro 2009	30 de junho 2009	30 de Setembro 2009	30 de junho 2009		30 de Setembro 2009	30 de junho 2009			
Ativo						Passivo					
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes a caixa	4	53	66	50	62	Contas a pagar	18b	575	638	575	596
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	5	9.463	8.090	9.463	8.090	Obrigações tributárias	18c	1.443	3.019	1.443	3.019
Recebíveis	6	7.917	17.681	7.917	17.681	Obrigações trabalhistas	18d	873	7.317	873	7.317
Ativos financeiros disponíveis para venda	5	88	80	88	80	Dividendos a pagar	8b	-	8.375	-	8.375
Outros ativos	7	586	623	590	628			2.891	19.349	2.891	19.307
		18.107	26.540	18.108	26.541						
Não-circulante						Participação minoritária nas controladas					
Investimentos em coligadas e controladas	18a	161	85	160	42			(306)	(142)	-	-
Imobilizado	18a	264	275	264	275	Patrimônio líquido					
		425	360	424	317	Capital Social	8a	4.004	4.004	4.004	4.004
						Plano de opções	12	1.590	1.348	1.590	1.348
						Reservas de capital	8d	2.018	2.018	2.018	2.018
						Reserva estatutária	8c	212	212	212	212
						Ajuste de variação patrimonial		(13)	(31)	(13)	(31)
						Resultados acumulados		8.136	142	7.830	-
								15.947	7.693	15.641	7.551
Total ativo		18.532	26.900	18.532	26.858	Total passivo e patrimônio líquido		18.532	26.900	18.532	26.858

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestres e nove meses findos em 30 de setembro de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

		Consolidado			
		Trimestres findos em 30 de setembro		Nove meses findos 30 de setembro	
Notas		2009	2008	2009	2008
Receita operacional bruta					
	Prestação de serviços no mercado interno	1.595	1.670	4.137	5.026
	Prestação de serviços no mercado externo	7.744	-	26.834	-
		<u>9.339</u>	<u>1.670</u>	<u>30.971</u>	<u>5.026</u>
Deduções					
	Impostos sobre receitas de serviços	(486)	(103)	(1.596)	(310)
	Receita operacional líquida	10 8.853	1.567	29.375	4.716
Despesas e receitas operacionais					
	Despesas com pessoal	18e (1.645)	(918)	(10.767)	(2.717)
	Plano de opções	12 (242)	-	(1.590)	(2.508)
	Despesas administrativas	11 (808)	(321)	(2.188)	(3.177)
	Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	1.324	(1.933)	2.523	(1.962)
	Equivalência Patrimonial	2.810	498	4.284	1.724
	Outras receitas / (despesas) operacionais	18f 3	(345)	297	(345)
		<u>1.442</u>	<u>(3.020)</u>	<u>(7.441)</u>	<u>(8.984)</u>
	Resultado operacional	10.295	(1.452)	21.934	(4.268)
	Imposto de renda e contribuição social	13 (1.053)	(192)	(3.404)	(764)
	Resultado líquido	9.242	(1.644)	18.530	(5.032)
	Participação minoritária nas controladas	(1.412)	(213)	(2.325)	(811)
	Lucro(Prejuízo) líquido	9 <u>7.830</u>	<u>(1.858)</u>	<u>16.205</u>	<u>(5.843)</u>
	Nº ações	41.174	115	41.174	115
	Lucro por lote de mil ações em R\$ mil	0,19	(16,15)	0,39	(50,81)

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestres e nove meses findos em 30 de setembro de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

		Individual			
		Trimestres findos em 30 de setembro		Nove meses findos 30 de setembro	
Notas		2009	2008	2009	2008
Receita operacional bruta					
	Prestação de serviços no mercado interno	1.595	1.670	4.137	5.026
	Prestação de serviços no mercado externo	7.744	-	26.834	-
		<u>9.339</u>	<u>1.670</u>	<u>30.971</u>	<u>5.026</u>
Deduções					
	Impostos sobre receitas de serviços	(486)	(103)	(1.596)	(310)
	Receita operacional líquida	10 <u>8.853</u>	<u>1.567</u>	<u>29.375</u>	<u>4.716</u>
Despesas e receitas operacionais					
	Despesas com pessoal	18e (1.645)	(918)	(10.767)	(5.225)
	Plano de opções	12 (242)	-	(1.590)	-
	Despesas administrativas	11 (808)	(322)	(2.188)	(3.177)
	Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	1.324	(1.933)	2.523	(1.962)
	Equivalência Patrimonial	1.398	285	1.959	913
	Outras receitas / (despesas) operacionais	18f <u>3</u>	<u>(344)</u>	<u>297</u>	<u>(344)</u>
		30	(3.233)	(9.766)	(9.795)
	Resultado operacional	8.883	(1.665)	19.609	(5.079)
	Imposto de renda e contribuição social	13 (1.053)	(192)	(3.404)	(764)
	Resultado líquido	7.830	(1.858)	16.205	(5.843)
	Lucro(Prejuízo) líquido	9 <u>7.830</u>	<u>(1.858)</u>	<u>16.205</u>	<u>(5.843)</u>
	Nº Ações	41.174	115	41.174	115
	Lucro por lote de mil ações em R\$ mil	0,19	(16,15)	0,39	(50,81)

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Trimestres e nove meses findos em 30 de setembro de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Plano de opções</u>	<u>Ações em Tesouraria</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Reservas estatutárias</u>	<u>Ajuste de variação patrimonial</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Participação minoritários</u>	<u>Total</u>
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	-	-	-	-	-	18	-	-	18
Plano de opções	-	1.590	-	-	-	-	-	-	1.590
Resultado líquido	-	-	-	-	-	-	16.205	2.325	18.530
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	(8.375)	(2.019)	(10.394)
Saldos em 30 de setembro de 2009	<u>4.004</u>	<u>1.590</u>	<u>-</u>	<u>2.018</u>	<u>212</u>	<u>(13)</u>	<u>7.830</u>	<u>306</u>	<u>15.947</u>
Saldos em 30 de junho de 2009	4.004	1.348	-	2.018	212	(31)	-	142	7.693
Plano de opções	-	242	-	-	-	-	-	-	242
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	18	-	-	18
Resultado líquido	-	-	-	-	-	-	7.830	1.412	9.242
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1.248)	(1.248)
Saldos em 30 de setembro de 2009	<u>4.004</u>	<u>1.590</u>	<u>-</u>	<u>2.018</u>	<u>212</u>	<u>(13)</u>	<u>7.830</u>	<u>306</u>	<u>15.947</u>
Saldos em 30 de junho de 2008	116	-	-	2.542	-	-	7.680	-	10.338
Resultado líquido	-	-	-	-	-	-	(1.899)	-	(1.899)
Saldos em 30 de setembro de 2008	<u>116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.542</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.781</u>	<u>-</u>	<u>8.439</u>

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Trimestres e nove meses findos em 30 de setembro de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	Consolidado			
	Trimestres findos		Nove meses findos	
	30 de setembro		30 de setembro	
	2009	2008	2009	2008
Atividades operacionais				
Resultados líquidos das operações recorrentes	9.242	(1.644)	18.530	(5.032)
Ajustes:				
Depreciação	73	13	97	102
Resultado de equivalência patrimonial	(2.810)	(498)	(4.284)	(1.724)
Lucro/ (Prejuízo) ajustado	6.505	(2.129)	14.343	(6.655)
Varição de ativos e passivos:				
(Aumento)/Diminuição em contas a receber	9.764	579	(7.289)	(17)
(Aumento)/Diminuição em outros ativos	37	(67)	(179)	(214)
Aumento/(Diminuição) em contas a pagar	(63)	59	(66)	29
Aumento/(Diminuição) em obrigações tributárias	(1.576)	(143)	1.233	(24)
Aumento/(Diminuição) em outros passivos	-	7	-	6
Aumento/(Diminuição) em obrigações trabalhistas	(6.444)	(2.545)	335	(305)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	8.223	(4.239)	8.377	(7.179)
Atividades de investimentos				
Aumento/(Diminuição) ativo disponíveis para venda	(18)	(20)	(18)	-
Varição em ativos financeiros pelo valor de mercado	(1.373)	3.056	(2.791)	6.032
Variações no ativo permanente	11	48	(32)	13
Redução/(Aumento) de Investimentos	(76)	(161)	(83)	(218)
Dividendos antecipados	1.595	2.064	1.976	1.508
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	139	4.987	(948)	7.335
Atividades de financiamento				
Distribuição de dividendos	(10.394)	(717)	(10.394)	(142)
Aquisição de ações próprias	-	-	524	-
Cancelamento de ações	-	-	(524)	-
Pagamento de dividendos	2.019	-	2.985	-
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(8.375)	(717)	(7.409)	(142)
Total do fluxo de caixa	(13)	31	20	13
Aumento/(Diminuição) líquido de disponibilidades	(13)	31	20	13
Caixa e equivalente a caixa em 1º de janeiro e julho	66	41	33	58
Caixa e equivalente a caixa em 30 de setembro	53	72	53	71

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Trimestres e nove meses findos em 30 de setembro de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	Individual			
	Trimestres findos		Nove meses findos	
	30 de setembro		30 de setembro	
	2009	2008	2009	2008
Atividades operacionais				
Resultados líquidos das operações recorrentes	7.830	(1.858)	16.205	(5.843)
Ajustes:				
Depreciação	73	35	97	102
Resultado de equivalência patrimonial	(1.398)	(285)	(1.959)	(913)
Lucro/ (Prejuízo) ajustado	6.505	(2.108)	14.343	(6.654)
Varição de ativos e passivos:				
(Aumento)/Diminuição em contas a receber	9.764	579	(7.289)	(17)
(Aumento)/Diminuição em outros ativos	38	(67)	(183)	(214)
Aumento/(Diminuição) em contas a pagar	(21)	59	525	35
Aumento/(Diminuição) em obrigações tributárias	(1.576)	(118)	1.233	24
Aumento/(Diminuição) em obrigações trabalhistas	(6.444)	(2.526)	335	(305)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	8.266	(4.181)	8.964	(7.131)
Atividades de investimentos				
Aumento/(Diminuição) dos ativos disponíveis para venda	(18)	20	(18)	-
Varição em ativos financeiros pelo valor de mercado	(1.373)	3.055	(2.791)	6.032
Redução/(Aumento) de investimentos	(118)	(148)	59	(148)
Variações no ativo permanente	11	85	(32)	13
Dividendos antecipados	1.595	745	1.250	486
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	97	3.757	(1.532)	6.381
Atividades de financiamento				
Distribuição de dividendos	(8.375)	349	(8.375)	-
Ações em tesouraria	-	22	-	-
Aquisição de ações próprias	-	-	524	-
Cancelamento de ações	-	-	(524)	-
Pagamento de dividendos	-	84	966	764
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(8.375)	455	(7.409)	764
Total do fluxo de caixa	(12)	31	23	15
Aumento/(Diminuição) líquido de disponibilidades	(12)	31	23	15
Caixa e equivalente a caixa em 1º de janeiro e julho	62	36	27	52
Caixa e equivalente a caixa em 30 de setembro	50	67	50	67

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

Trimestre findo em 30 de setembro de 2009

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 em 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 setembro de 2008 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 são geradas de acordo com um percentual fixo sobre o total de ativos sob gestão e 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, e 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 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 (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

(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 oriundas dos fundos brasileiros. Já o ISS tem a alíquota de 2,5% incidente sobre as receitas da gestão dos fundos brasileiros e de 5,0% 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 equivalentes a caixa

	Consolidado		Individual	
	setembro 2009	junho 2009	setembro 2009	junho 2009
Caixa e Bancos	53	66	50	62

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	
	setembro 2009	junho 2009
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Fundo de investimento em renda variável	9.463	8.090
Ativos financeiros disponíveis para venda		
Investimentos em ações Brasilagro	88	80

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, 31 de julho e 30 de novembro.

	Consolidado e individual	
	setembro 2009	junho 2009
Fundos brasileiros	555	784
Fundos estrangeiros	7.362	16.897
	<u>7.917</u>	<u>17.681</u>

7 Outros ativos

	Consolidado		Individual	
	setembro 2009	junho 2009	setembro 2009	junho 2009
Adiantamentos a terceiros	1	8	1	8
Impostos a recuperar	320	291	320	291
Adiantamento a funcionários	125	125	125	125
Despesas antecipadas	140	199	139	199
Outros créditos	-	-	5	5
	<u>586</u>	<u>623</u>	<u>590</u>	<u>628</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

8 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social em 30 de setembro de 2009 estava dividido em 41.174 mil ações ordinárias nominativas, no valor de R\$4.004 mil.

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

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.

	Individual	
	Percentual distribuição no período	Nove meses findos em 30 setembro de 2009
Resultados líquido do Exercício		16.205
(-) Dividendos pagos	52%	(8.375)
Resultados Acumulados	52%	7.830

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, permanecendo um saldo de R\$212 mil em 30 de setembro de 2009.

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.

d. 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\$2.018 mil em 30 de setembro de 2009.

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.

	Consolidado e Individual	
	3º Trimestre de 2009	Noves meses de 2009
Lucro líquido do período atribuível aos acionistas	7.830	16.205

Média ponderada no número de ações ordinárias

	Noves meses de 2009
Ações ordinárias em 1 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.	31.923
Lucro por ação	0,51

(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\$0,12 e R\$0,08 por ação dos nove meses findos em 30 de setembro de 2009.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

10 Receitas de prestação de serviços

	Consolidado e Individual			
	Trimestres findos em		Nove meses findos	
	setembro de 2009	setembro de 2009	setembro de 2009	setembro de 2009
Receita relacionada com taxa de administração	9.339	1.670	19.325	5.026
Receita relacionada com taxa de performance	-	-	11.646	-
Tributos sobre as receitas	(486)	(103)	(1.596)	(310)
	<u>8.853</u>	<u>1.567</u>	<u>29.375</u>	<u>4.716</u>

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 30 de setembro 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-Set 2009	Jan-Set 2008	Taxa mínima de atratividade
Long-Only Equity	Tarpon FIA (veículo brasileiro)	55,6%	-18,2%	IGPM + 6%
	Tarpon Fund (veículo estrangeiro)	101,3%	-20,7%	Libor
Hybrid Strategy	Fundo Tarpon All Equities	100,2%	-23,3%	Libor

11 Despesas administrativas

	Consolidado e individual			
	Trimestres findos		Noves meses findos	
	setembro 2009	setembro 2008	setembro 2009	setembro 2008
Despesas administrativas	150	252	325	511
Serviços de terceiros	233	34	866	616
Despesas de viagem	84	147	359	574
Despesas com sistema de informação	98	(22)	295	138
Despesas com prospecção de novos negócios	146	-	146	1.198
Outros gastos	97	(90)	197	140
	808	321	2.188	3.177

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 poderá outorgar 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 1º de julho de 2009	14,0%	26,5%
A partir de 1º de julho de 2010	15,5%	42,0%
A partir de 1º de julho de 2011	17,0%	59,0%
A partir de 1º de julho de 2012	18,5%	77,5%
A partir de 1º de julho de 2013	7,5%	85,0%
A partir de 1º de julho de 2014	6,0%	91,0%
A partir de 1º de julho de 2015	4,5%	95,5%
A partir de 1º de julho de 2016	3,0%	98,5%
A partir de 1º 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, no segundo trimestre o montante de R\$460 mil e no terceiro trimestre o montante foi de R\$242 mil. Por nove meses findos em 30 de setembro de 2009, o montante é de R\$1.590 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.

Não houve outorga de novas opções ao longo do terceiro trimestre de 2009.

13 Reconciliação de imposto de renda e contribuição social

	Consolidado e Individual			
	Trimestres findos		Nove meses findos	
	setembro de 2009	setembro de 2008	setembro de 2009	setembro de 2008
Receita operacional bruta	9.340	1.670	30.972	5.026
Lucro presumido (32%)	2.989	541	9.911	1.608
Receitas financeiras	123	43	152	660
Base de cálculo IR e CS	3.112	584	10.321	2.268
IR (15%)	(468)	(85)	(1.510)	(340)
IR adicional (10%)	(304)	(54)	(987)	(218)
CS (9%)	(281)	(53)	(907)	(206)
Total	(1.053)	(192)	(3.404)	(764)

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 2.903.890 ações da BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(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). Três terços dos bônus já podem ser exercidos desde 2 de maio de 2007, 2008 e 2009, 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.

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. Consequentemente, 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 setembro de 2009 e em 30 de junho 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 e nem processos que possam representar possíveis ou prováveis perdas.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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 e remuneração dos Administradores (vide Nota Explicativa nº 18.e). As referidas transações foram realizadas em condições compatíveis com aquelas praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações. Adicionalmente a Companhia possui contas a pagar a antiga parte relacionada (vide nota explicativa nº 18.b).

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:

	Individual				Nove meses	
	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Total de receitas	4.137	5.026	26.834	-	30.972	5.026
Total de receitas do segmento						
Resultado do segmento						
Receitas/(despesas) não alocadas:					(15.845)	(9.056)
Resultados de atividades operacionais					15.127	(4.030)
Resultado financeiro líquido					2.523	(1.962)

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

	Individual		Noves meses	
Resultado de investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial			1.959	913
Despesa de imposto de renda			(3.404)	(764)
Lucro dos nove meses			16.205	(5.843)

	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		Total	
	2009	2008	2009	2008	30/09/2009	30/09/2008
Ativos do segmento	555	510	7.362	-	7.917	510
Ativos não alocados					10.615	9.792
Total do ativo					18.532	10.302

	Individual				3º Trimestre	
	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Total de receitas do segmento	1.595	1.670	7.744	-	9.340	1.670

Resultado do segmento

Receitas/(despesas) não alocadas:			(3.178)	(1.687)
Resultados de atividades operacionais			6.162	(17)
Resultado financeiro líquido			1.324	(1.933)
Resultado de investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial			1.398	284
Despesa de imposto de renda			(1.054)	(192)
Lucro do 3º trimestre			7.830	(1.858)

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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 no valor de R\$35mil e contas a pagar a TIG Holding Ltd. referente à recompra de ações de emissão da própria Companhia no montante de R\$ 540 mil, ajustado por (Libor + 3% a.a.), totalizando o valor de R\$575mil.

c) Obrigações tributárias

Os valores devidos em 30 de setembro de 2009, referem-se à R\$3 mil de terceiros, R\$31 mil PIS e Cofins, R\$298 mil ISS e R\$1.111 mil IRPJ e CSSL, totalizando o valor de R\$1.443.

d) Obrigações trabalhistas

O saldo é composto por encargos sociais, e provisão de férias e décimo terceiro salário, totalizando o valor de R\$873 mil.

e) Despesas com pessoal

O montante das despesas, em 30 de setembro de 2009, é composto por R\$6.487 mil relacionados a remuneração variável, R\$2.250 mil de remuneração fixa, R\$944 mil a encargos sociais e R\$87 mil de benefícios aos empregados, sendo que nos nove meses R\$999 mil estão relacionados a remuneração dos atuais administradores da Companhia, totalizando despesas com pessoal de R\$10.767 mil.

f) Outras receitas e despesas operacionais

O valor de R\$297 mil refere-se às devoluções de despesas com viagem, marketing e captação de recursos, para os nove meses findos em 30 de setembro de 2009.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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

Acto Assessoria Contábil Tributária e Operacional Ltda.

Clay Regazzoni Monteiro

CRC 1SP216321/O-1