



**Tarpon Investimentos S.A.**

Demonstrações financeiras individual  
e consolidada em 31 de dezembro de  
2010



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações financeiras individual e consolidada  
em 31 de dezembro de 2010

Conteúdo

|  |         |
|--|---------|
| Relatório de desempenho  | 3 - 10  |
| Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras                   | 11 - 12 |
| Balancos patrimoniais individuais e consolidados   | 13      |
| Demonstrações individuais e consolidadas de resultados                                     | 14      |
| Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido e dos resultados abrangentes | 15      |
| Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa                               | 16      |
| Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado                               | 17      |
| Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas                 | 18 - 39 |

# Relatório de desempenho

## Contexto de Mercado

A trajetória de apreciação do Real frente ao dólar norte-americano foi um dos destaques do ano, com a cotação rompendo o patamar de R\$1,70. Em larga medida, esse movimento reflete o contexto econômico internacional, onde a diferenciação entre países desenvolvidos e emergentes gera conseqüências no mercado de moedas. A conseqüência é um montante elevado de recursos estrangeiros buscando rentabilidade nos mercados emergentes, sendo o Brasil um dos principais beneficiados por esse fluxo de investimentos.

## Atividade de gestão de recursos

A Tarpon Investimentos S.A. (“Tarpon” ou “Companhia”) é uma gestora independente dedicada a investimentos em bolsa e *private equity*. Seu objetivo é viabilizar retornos absolutos no longo prazo, superiores aos da média de mercado.

A Tarpon tem como estratégia perseguir oportunidades de investimento pouco óbvias, normalmente não acompanhadas pelo mercado, cujos preços estejam substancialmente abaixo de seu valor intrínseco e com potencial significativo de valorização no longo prazo.

Pela prestação de serviços relacionados à gestão de fundos e carteiras administradas (“Fundos Tarpon”), a Tarpon é remunerada por honorários relacionados a taxas de administração e de performance, cobrados dos Fundos Tarpon.

Taxas de administração: remuneração que incide sobre o patrimônio líquido dos Fundos Tarpon. Tal taxa é cobrada em base mensal ou trimestral.

Taxa de performance: remuneração relacionada à performance do fundo, quando supera-se um determinado parâmetro ou objetivo de rentabilidade (*hurdle rate*). Coleta-se taxa de performance apenas se essa meta é ultrapassada. É cobrada em datas e periodicidades distintas, dependendo do fundo ou carteira em questão.

## Estratégias de investimento

A Companhia conduz a atividade de gestão de investimentos realizados por meio de três principais estratégias:

### Long Only Equity:

A estratégia *Long Only Equity* compreende os Fundos Tarpon que investem em companhias abertas cujas ações são negociadas na BM&FBOVESPA.

### Hybrid Equity:

A estratégia *Hybrid Equity* compreende os Fundos Tarpon que investem tanto em empresas listadas em bolsa quanto em *private-equity*.

### Estratégia de Co - Investimentos:

A estratégia de co-investimentos tem por objetivo investir em conjunto com os outros Fundos Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto em *private-equity*.

### Base de investidores

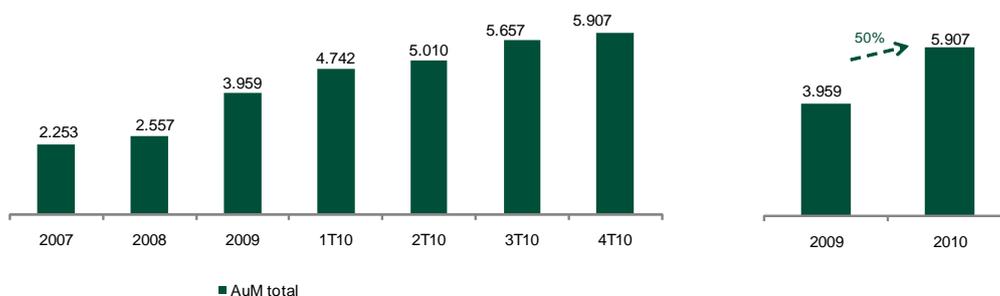
A base de investidores dos Fundos Tarpon é majoritariamente composta por investidores institucionais estrangeiros com perfil de investimento de longo prazo. Esta característica, além de trazer maior estabilidade à base de ativos sob gestão, permite o alinhamento dos interesses dos investidores com a estratégia da Companhia.

### Comentário sobre o desempenho operacional

#### **Base de ativos sob gestão**

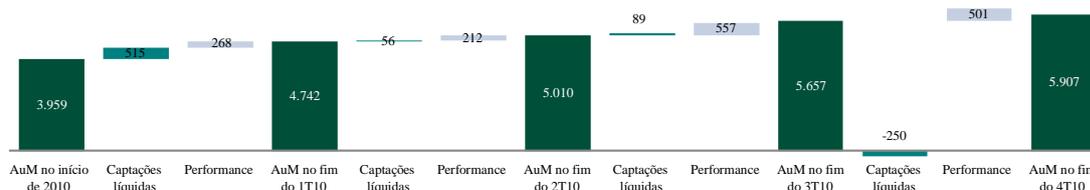
Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$5,9 bilhões em 31 de dezembro de 2010, um aumento de aproximadamente 50% quando comparado com o AuM de R\$3,9 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2009.

#### **Crescimento histórico do AuM - R\$ milhões**



O crescimento do AuM foi reflexo, principalmente, da performance dos Fundos Tarpon. O gráfico abaixo ilustra o crescimento do AuM por trimestre em 2010, decorrente da rentabilidade dos fundos e captações líquidas.

#### **Composição do crescimento do AuM em 2010 - R\$ milhões**



Performance dos fundos: os retornos positivos dos Fundos Tarpon em 2010 contribuíram para o aumento de R\$1,5 bilhão do AuM.

Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates) de R\$410 milhões ao longo do ano.

### **Desempenho dos Fundos Tarpon**

No ano, a estratégia de investimento Long Only Equity apresentou performance líquida de 38,8% em R\$ e 40,3% em US\$. Desde o início o retorno acumulado foi de 36,1% em R\$ e 37,5% em US\$.

A estratégia *Hybrid Equity* apresentou performance líquida de 47,1% (em US\$). Desde o início o retorno acumulado foi de 34,0%

Apesar de os Fundos Tarpon não perseguirem nenhum índice de renda variável como objetivo de rentabilidade, apenas para efeitos ilustrativos. Em 2010 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de 1,04% e de 2,62%.

| Estratégia              | Início    | Performance <sup>(1)(2)</sup> |       |             |         |         | Desde o início<br>(anualizado)     |
|-------------------------|-----------|-------------------------------|-------|-------------|---------|---------|------------------------------------|
|                         |           | 4T10                          | 2010  | 12<br>meses | 2 anos  | 5 anos  |                                    |
| Long Only Equity (R\$)  | maio 2002 | 7,8%                          | 38,8% | 38,8%       | 144,3%  | 263,9%  | 36,1%                              |
| Long Only Equity (US\$) | maio 2002 | 7,9%                          | 40,3% | 40,3%       | 217,0%  | 352,3%  | 37,5%                              |
| Hybrid Equity (US\$)    | out. 2006 | 9,3%                          | 48,7% | 48,7%       | 171,3%  | -       | 30,1%                              |
| Índices de mercado      |           | 4T10                          | 2010  | 12<br>meses | 2 anos  | 5 anos  | Desde maio<br>2002<br>(anualizado) |
| Ibovespa (R\$)          |           | -0,18%                        | 1,04% | 1,04%       | 84,56%  | 107,16% | 21,86%                             |
| IBX (R\$)               |           | 1,77%                         | 2,62% | 2,62%       | 77,36%  | 107,72% | 24,51%                             |
| Ibovespa (US\$)         |           | 1,50%                         | 5,59% | 5,59%       | 158,87% | 191,02% | 26,97%                             |
| IBX (US\$)              |           | 3,48%                         | 7,24% | 7,24%       | 148,76% | 191,81% | 29,73%                             |

(1) Performance líquida de taxas.

(2) Performance apresentada até 31 de dezembro de 2010.

## Comentário sobre o desempenho financeiro

### Sumário

| <i>Destaques financeiros - R\$ milhões</i>              |               |               |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   |
| <b>Receita operacional bruta</b>                        | <b>217,1</b>  | <b>42,8</b>   |
| Taxas de administração                                  | 53,8          | 29,6          |
| Taxas de performance                                    | 163,3         | 13,2          |
| <b>Receita operacional líquida</b>                      | <b>205,8</b>  | <b>40,5</b>   |
| <b>Despesas operacionais</b>                            | <b>(49,2)</b> | <b>(24,6)</b> |
| Recorrentes: administração geral, salários & outros     | (15,0)        | (9,8)         |
| Não recorrentes: remuneração variável & plano de opções | (34,1)        | (14,8)        |
| <b>Resultado operacional</b>                            | <b>156,6</b>  | <b>15,9</b>   |
| <i>Margem operacional</i>                               | 76%           | 39%           |
| <b>Lucro líquido</b>                                    | <b>139,0</b>  | <b>16,0</b>   |
| <i>Margem líquida</i>                                   | 68%           | 39%           |
| Dividendos  | 105,3         | 0,0           |
| Lucro por ação (R\$/ação)                               | 3,37          | 0,39          |
| Dividendos por ação (R\$/ação)                          | 2,55          | 0,37          |
| Ações emitidas (milhares)                               | 41.207        | 41.174        |
| AuM (fim do período)                                    | 5.907         | 3.959         |
| Média AuM sobre o qual incide taxa de adm.              | 5.237         | 3.574         |

(1) Ativos sob gestão sobre os quais há incidência de taxas de administração. Desconsidera o capital comprometido não chamado, e outras estruturas de co-investimentos.

Nota: as margens apresentadas são calculadas com base no montante líquido de receitas operacionais.

### Receitas operacionais

As receitas operacionais são compostas por honorários relacionadas a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente e de maior previsibilidade, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon - e por honorários relacionados a taxas performance - fluxo de receitas de maior volatilidade, calculado com base na performance auferida pelos Fundos Tarpon.

## Honorários com taxas de administração

Os honorários relacionados a taxas de administração são recebidos em base mensal ou trimestral, calculados sobre o volume do capital investido.

Em 2010, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$53,8 milhões, o equivalente a 25% do total das receitas operacionais do período. Em relação a 2009, as receitas aumentaram 82%.



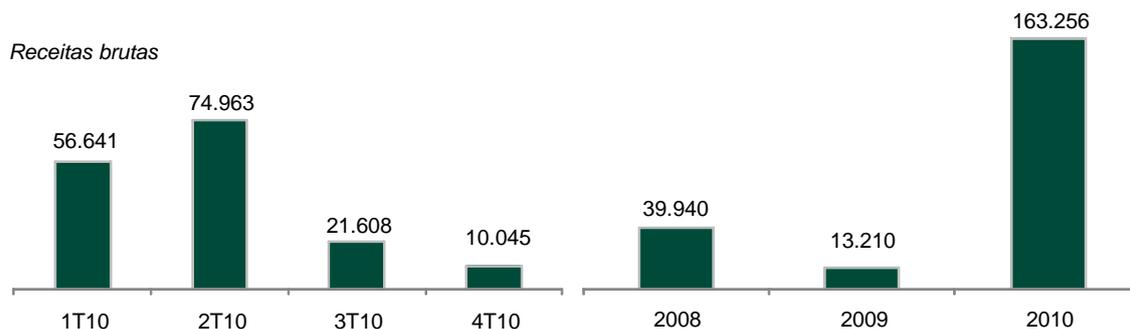
## Honorários com taxas de performance

Os honorários relacionados a taxas de performance são recebidos quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro ou taxa mínima de rentabilidade (*hurdle rate*). A maior parte dos fundos tem como parâmetro valores absolutos variando entre 6% e indicador de inflação + 6% ao ano.

Os Fundos Tarpon seguem o conceito de “high water mark” (marca d’água). Assim, somente é cobrada taxas de performance dos Fundos Tarpon se o valor da cota no momento da cobrança superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo seu parâmetro de rentabilidade.

Em 2010, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$163,3 milhões, o equivalente a 75% do total das receitas operacionais do período. O montante foi superior em relação auferido em 2009, período em que grande parte do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se abaixo da marca d’água.

## Receita de taxas de performance - R\$'000



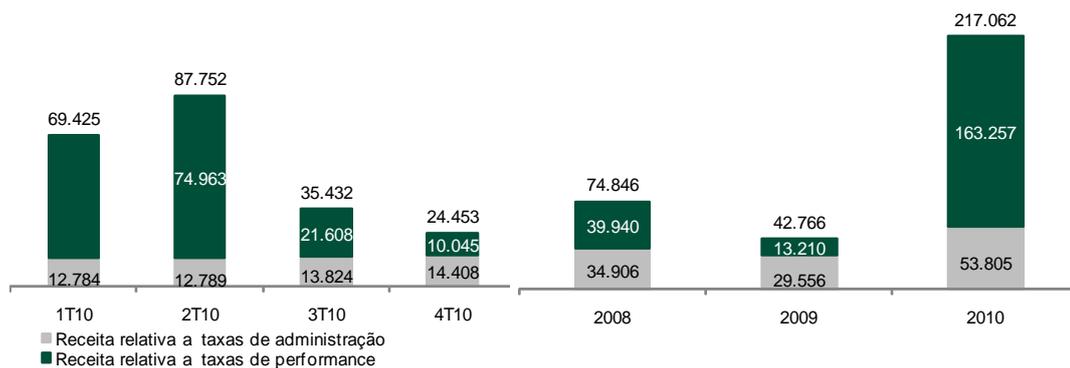
No exercício de 2010, as receitas atingiram R\$163,3 milhões, refletindo o forte desempenho dos Fundos Tarpon. No mesmo período do ano anterior, as receitas totalizaram R\$13,2 milhões.

Em 31 de dezembro de 2010, 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'água.

## Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional total foi de R\$217 milhões, representando um crescimento de 408% sobre 2009.

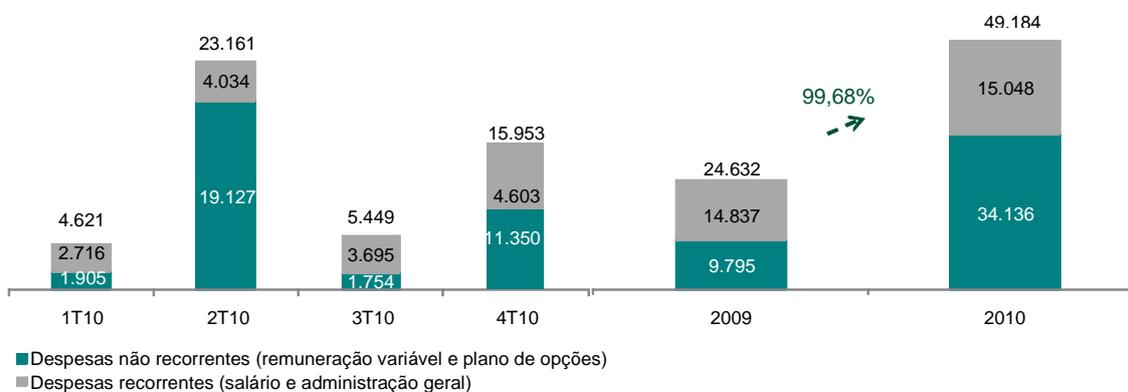
## Receitas operacionais totais - R\$'000



## Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$49,1 em 2010 (margem operacional de 76%), ante R\$24,6 milhões em 2009 (margem operacional de 39%).

### Despesas operacionais totais - R\$'000



A parcela das despesas recorrentes é composta por despesas administrativas gerais, despesas com salários e encargos sociais, e outras despesas/receitas com depreciação e reembolso de viagens. Em 2010, as despesas recorrentes totalizaram R\$15 milhões, o equivalente a 38% das despesas totais do ano. No mesmo período do ano anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$10,7 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados e menor infra-estrutura (instalações).

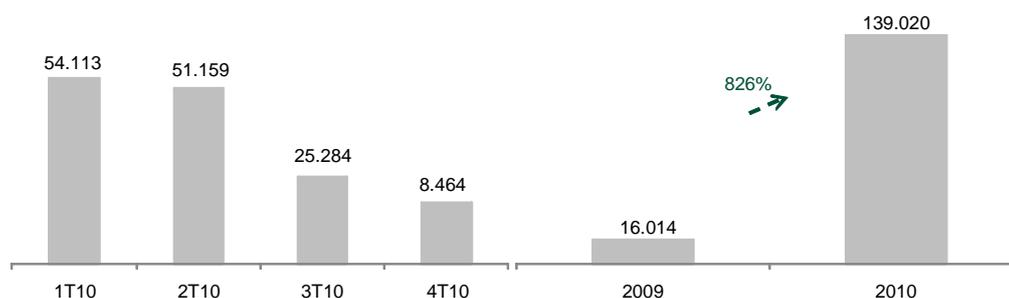
As despesas não recorrentes são relacionadas à remuneração variável semestral e separadamente à provisão do nosso plano de opção de compra de ações.

Em 2010, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$34,1 milhões, dos quais R\$26,5 milhões referem-se à remuneração variável e R\$7,6 milhões referem-se à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações.

## Lucro líquido

O lucro líquido do exercício totalizou R\$139,0 milhões (R\$3,37 por ação), um aumento de 768% em relação ao exercício de 2009, resultando em uma margem líquida de 68%.

### Lucro líquido - R\$'000



### **Governança corporativa**

As ações da Tarpon são negociadas no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA sob o *ticker* TRPN3.

### **Relações com Investidores - RI**

Acionistas, investidores e analistas de mercado têm a sua disposição informações disponíveis no website de RI Companhia ([www.tarponinvest.com.br](http://www.tarponinvest.com.br)). Para mais informações, o contato direto com o Departamento de RI pode ser feito por meio de e-mail ([ri@tarponinvest.com.br](mailto:ri@tarponinvest.com.br)) ou por telefone: (11) 3074 5800.

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

### **Auditoria independente**

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foram realizados pela KPMG Auditores Independentes. A política da Companhia para contratação de serviços não relacionados à auditoria externa junto aos seus auditores independentes visa assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade.

Durante o ano de 2010, não foram prestados à Tarpon outros serviços pelos seus auditores independentes que não os relacionados à auditoria das demonstrações financeiras.



**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 as demonstrações financeiras

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

Examinamos as demonstrações financeiras individual e consolidada da Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia”), identificadas como Individual e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos resultados abrangentes e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras**

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

#### **Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Tarpon Investimentos S.A. em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### **Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Tarpon Investimentos S.A. em 31 de dezembro de 2010, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro - IFRS emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### **Outros assuntos**

#### **Demonstração do valor adicionado**

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da demonstração do valor adicionado. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 4 de fevereiro de 2011

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6



Cláudio Rogério Sertório  
Contador CRC 1SP212059/O-0

# Tarpon Investimentos S.A.

## Balanços patrimoniais individuais e consolidados

em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

| Ativo  | Notas | Consolidado |          | Individual |          | Passivo   | Notas | Consolidado |          | Individual |        |
|--|-------|-------------|----------|------------|----------|---|-------|-------------|----------|------------|--------|
|  |       | 31/12/10    | 31/12/09 | 31/12/10   | 31/12/09 |   |       | 31/12/10    | 31/12/09 |            |        |
| <b>Circulante</b>  |       |             |          |            |          | <b>Circulante</b>                               |       |             |          |            |        |
| Caixa e equivalentes de caixa                                      | 4     | 294         | 42       | 294        | 40       | Contas a pagar                                  | 16c   | 10.063      | 5.806    | 10.063     | 5.805  |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado | 5     | 45.217      | 14.958   | 45.217     | 14.958   | Obrigações tributárias                          | 16d   | 6.396       | 2.469    | 6.396      | 2.469  |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                          | 5     | -           | 106      | -          | 106      | Obrigações trabalhistas                         | 16e   | 1.589       | 814      | 1.589      | 814    |
| Recebíveis   | 7     | 21.282      | 9.984    | 21.282     | 9.984    | Obrigações estatutárias                         | 8c    | 33.713      | 6.838    | 33.713     | 6.838  |
| Outros ativos  | 16b   | 1.523       | 539      | 1.523      | 541      |   |       | 51.761      | 15.927   | 51.761     | 15.926 |
|  |       | 68.316      | 25.629   | 68.316     | 25.629   | <b>Patrimônio líquido</b>                       |       |             |          |            |        |
| <b>Não-circulante</b>  |       |             |          |            |          | Capital social                                  | 8a    | 4.180       | 4.004    | 4.180      | 4.004  |
| Investimentos em coligadas e controladas                           |       | -           | 255      | -          | 127      | Reservas de capital                             | 8e    | 2.102       | 2.019    | 2.102      | 2.019  |
| Imobilizado  | 16a   | 1.435       | 256      | 1.435      | 256      | Reserva estatutária                             | 8d    | 30          | 30       | 30         | 30     |
|  |       | 1.435       | 511      | 1.435      | 383      | Reserva legal                                   | 8b    | 836         | 801      | 836        | 801    |
|  |       |             |          |            |          | Ajustes de avaliação patrimonial                |       | -           | 5        | -          | 5      |
|  |       |             |          |            |          | Plano de opções                                 | 12    | 10.842      | 3.227    | 10.842     | 3.227  |
|  |       |             |          |            |          | Lucros acumulados                               |       | -           | -        | -          | -      |
|  |       |             |          |            |          | Patrimônio líquido atribuível aos controladores |       | 17.990      | 10.086   | 17.990     | 10.086 |
|  |       |             |          |            |          | Participações de não controladores              |       | -           | 127      | -          | -      |
|  |       |             |          |            |          | Patrimônio líquido total                        |       | 17.990      | 10.213   | 17.990     | 10.086 |
| Total ativo  |       | 69.751      | 26.140   | 69.751     | 26.012   | Total passivo e patrimônio líquido              |       | 69.751      | 26.140   | 69.751     | 26.012 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Demonstrações individuais e consolidadas de resultados

### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

|   | Notas | Consolidado     |                | Individual      |                |
|---|-------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   |       | 2010            | 2009           | 2010            | 2009           |
| Taxa de administração   |       | 51.010          | 28.025         | 51.010          | 28.025         |
| Taxa de performance   |       | 154.810         | 12.526         | 154.810         | 12.526         |
| <b>Receita operacional líquida</b>  | 10    | <u>205.820</u>  | <u>40.551</u>  | <u>205.820</u>  | <u>40.551</u>  |
| <b>Despesas e receitas operacionais</b>   |       |                 |                |                 |                |
| Despesas com pessoal  | 16e   | (34.074)        | (17.807)       | (34.074)        | (17.807)       |
| Plano de opções   | 12    | (7.699)         | (3.227)        | (7.699)         | (3.227)        |
| Despesas administrativas  | 11    | (6.104)         | (3.895)        | (6.104)         | (3.895)        |
| Resultado com ativos financeiros mensurados<br>ao valor justo por meio de resultado |       | 9.451           | 2.762          | 9.451           | 2.762          |
| Equivalência patrimonial  |       | (125)           | 4.215          | (125)           | 2.107          |
| Outras receitas/(despesas) operacionais   | 16f   | <u>(1.308)</u>  | <u>297</u>     | <u>(1.308)</u>  | <u>297</u>     |
|   |       | (39.859)        | (17.655)       | (39.859)        | (19.763)       |
| <b>Resultado operacional</b>  |       | 165.961         | 22.896         | 165.961         | 20.788         |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>                                       | 13    | <u>(26.941)</u> | <u>(4.774)</u> | <u>(26.941)</u> | <u>(4.774)</u> |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>   |       | <u>139.020</u>  | <u>18.122</u>  | <u>139.020</u>  | <u>16.014</u>  |
| atribuível aos controladores  |       | 139.020         | 16.014         | 139.020         | 16.014         |
| atribuível a participações de não controladores                                     |       | -               | 2.108          | -               | -              |
| <b>Número de ações no final do período</b>  | 8     | <u>41.207</u>   | <u>41.174</u>  | <u>41.207</u>   | <u>41.174</u>  |
| <b>Lucro básico por lote de mil ações em R\$</b>                                    | 9     | <u>3,37</u>     | <u>0,47</u>    | <u>3,37</u>     | <u>0,47</u>    |
| <b>Lucro diluído por lote de mil ações em R\$</b>                                   | 9     | <u>2,53</u>     | <u>0,39</u>    | <u>2,53</u>     | <u>0,39</u>    |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido e dos resultados abrangentes

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

|  | Capital social | Ações em tesouraria | Reservas de capital | Reservas estatutárias | Reserva legal | Plano de opções | Ajustes de avaliação patrimonial | Lucros acumulados | Patrimônio líquido atribuível aos controladores | Participações de não controladores | Patrimônio líquido total | Demonstração do resultado abrangente total |
|--|----------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------|-----------------|----------------------------------|-------------------|---|------------------------------------|--------------------------|--|
| <b>Saldos em 1º de janeiro de 2009</b>                             | 116            | -                   | 2.543               | 3.918                 | -             | -               | (31)                             | -                 | 6.546   | 182                                | 6.728                    | -  |
| Aumento de capital   | 3.888          | -                   | -                   | (3.888)               | -             | -               | -                                | -                 | -   | -                                  | -                        | -  |
| Reserva Legal  | -              | -                   | -                   | -                     | 801           | -               | -                                | (801)             | -   | -                                  | -                        | -  |
| Ações em tesouraria  | -              | (524)               | -                   | -                     | -             | -               | -                                | -                 | (524)   | -                                  | (524)                    | -  |
| Cancelamento de ações  | -              | 524                 | (524)               | -                     | -             | -               | -                                | -                 | -   | -                                  | -                        | -  |
| Ajuste a valor de mercado  | -              | -                   | -                   | -                     | -             | -               | 36                               | -                 | 36  | -                                  | 36                       | 36   |
| Plano de opções  | -              | -                   | -                   | -                     | -             | 3.227           | -                                | -                 | 3.227   | -                                  | 3.227                    | -  |
| Lucro líquido  | -              | -                   | -                   | -                     | -             | -               | -                                | 16.014            | 16.014  | 2.108                              | 18.122                   | 18.122                                     |
| Distribuição de dividendos   | -              | -                   | -                   | -                     | -             | -               | -                                | (15.213)          | (15.213)  | (2.163)                            | (17.376)                 | -  |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2009</b>                            | <u>4.004</u>   | <u>-</u>            | <u>2.019</u>        | <u>30</u>             | <u>801</u>    | <u>3.227</u>    | <u>5</u>                         | <u>-</u>          | <u>10.086</u>                                   | <u>127</u>                         | <u>10.213</u>            | <u>18.158</u>                              |
| Resultado abrangente atribuível aos controladores                  |                |                     |                     |                       |               |                 |                                  |                   |   |                                    |                          | <u>16.050</u>                              |
| Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras |                |                     |                     |                       |               |                 |                                  |                   |   |                                    |                          | <u>2.108</u>                               |
| <b>Saldos em 1º de janeiro de 2010</b>                             | 4.004          | -                   | 2.019               | 30                    | 801           | 3.227           | 5                                | -                 | 10.086  | 127                                | 10.213                   | -  |
| Aumento de capital   | 176            | -                   | 83                  | -                     | -             | (83)            | -                                | -                 | 176   | -                                  | 176                      | -  |
| Reserva legal  | -              | -                   | -                   | -                     | 35            | -               | -                                | (35)              | -   | -                                  | -                        | -  |
| Ajuste a valor de mercado  | -              | -                   | -                   | -                     | -             | -               | 4.625                            | -                 | 4.625   | -                                  | 4.625                    | 4.625                                      |
| Reclassificação para resultado - Ajuste a valor de mercado         | -              | -                   | -                   | -                     | -             | -               | (4.630)                          | -                 | (4.630)   | -                                  | (4.630)                  | (4.630)                                    |
| Plano de opções  | -              | -                   | -                   | -                     | -             | 7.698           | -                                | -                 | 7.698   | -                                  | 7.698                    | -  |
| Lucro líquido  | -              | -                   | -                   | -                     | -             | -               | -                                | 139.020           | 139.020   | (127)                              | 138.893                  | 138.893                                    |
| Distribuição de dividendos   | -              | -                   | -                   | -                     | -             | -               | -                                | (138.985)         | (138.985)                                       | -                                  | (138.985)                | -  |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>                            | <u>4.180</u>   | <u>-</u>            | <u>2.102</u>        | <u>30</u>             | <u>836</u>    | <u>10.842</u>   | <u>-</u>                         | <u>-</u>          | <u>17.990</u>                                   | <u>-</u>                           | <u>17.990</u>            | <u>138.888</u>                             |
| Resultado abrangente atribuível aos controladores                  |                |                     |                     |                       |               |                 |                                  |                   |   |                                    |                          | <u>139.015</u>                             |
| Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras |                |                     |                     |                       |               |                 |                                  |                   |   |                                    |                          | <u>(127)</u>                               |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

|   | Consolidado      |                | Individual       |                |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|
|   | 2010             | 2009           | 2010             | 2009           |
| <b>Atividades operacionais</b>                                  |                  |                |                  |                |
| Lucro líquido das operações recorrentes                         | 139.020          | 18.122         | 139.020          | 16.014         |
| Ajustes:  |                  |                |                  |                |
| Depreciação   | 122              | 110            | 122              | 110            |
| Resultado de equivalência patrimonial                           | 125              | (4.215)        | 125              | (2.107)        |
| Aumento/(diminuição) em plano de opções                         | 7.699            | 3.227          | 7.699            | 3.227          |
| Variação de ativos financeiros disponíveis para venda           | (4.630)          | -              | (4.630)          | (35)           |
| <b>Lucro/(prejuízo) ajustado</b>                                | <b>142.336</b>   | <b>17.244</b>  | <b>142.336</b>   | <b>17.209</b>  |
| Variação de ativos e passivos:                                  |                  |                |                  |                |
| (Aumento)/diminuição em recebíveis                              | (11.298)         | (9.356)        | (11.298)         | (9.356)        |
| (Aumento)/diminuição em outros ativos                           | (984)            | 596            | (984)            | (134)          |
| Aumento/(diminuição) em contas a pagar                          | 4.257            | 5.164          | 4.257            | 5.755          |
| Aumento/(diminuição) em obrigações tributárias                  | 3.927            | 2.259          | 3.927            | 2.259          |
| Aumento/(diminuição) em obrigações trabalhistas                 | 775              | 276            | 775              | 276            |
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>               | <b>139.013</b>   | <b>16.183</b>  | <b>139.013</b>   | <b>16.009</b>  |
| <b>Atividades de investimentos</b>                              |                  |                |                  |                |
| Alienação de ativos disponíveis para venda                      | 4.762            | -              | 4.762            | -              |
| Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado     | (30.259)         | (8.286)        | (30.259)         | (8.286)        |
| (Aquisições)/baixas de investimentos em coligadas e controladas | -                | (177)          | -                | 92             |
| (Aquisições)/baixas no ativo imobilizado                        | (1.330)          | (24)           | (1.328)          | (24)           |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>           | <b>(26.827)</b>  | <b>(8.487)</b> | <b>(26.825)</b>  | <b>(8.218)</b> |
| <b>Atividades de financiamento</b>                              |                  |                |                  |                |
| Pagamento de dividendos   | (112.110)        | (10.538)       | (112.110)        | (8.375)        |
| Exercício de opções de ações                                    | 176              | -              | 176              | -              |
| Dividendos recebidos e apropriados                              | -                | 2.851          | -                | 562            |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>           | <b>(111.934)</b> | <b>(7.687)</b> | <b>(111.934)</b> | <b>(7.813)</b> |
| <b>Total do fluxo de caixa</b>                                  | <b>252</b>       | <b>9</b>       | <b>254</b>       | <b>(22)</b>    |
| Aumento/(diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa   | 252              | 9              | 254              | (22)           |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício            | 42               | 33             | 40               | 62             |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>      | <b>294</b>       | <b>42</b>      | <b>294</b>       | <b>40</b>      |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009**

*(Em milhares de Reais)*

|   | <u>Consolidado</u> |                | <u>Individual</u> |                |
|---|--------------------|----------------|-------------------|----------------|
|   | <b>2010</b>        | <b>2009</b>    | <b>2010</b>       | <b>2009</b>    |
| <b>Receitas</b>                                   | <u>217.062</u>     | <u>42.766</u>  | <u>217.062</u>    | <u>42.766</u>  |
| Taxas de performance e administração              | 217.062            | 42.766         | 217.062           | 42.766         |
| <b>Insumos adquiridos de terceiros</b>            | <u>(7.110)</u>     | <u>(3.488)</u> | <u>(7.110)</u>    | <u>(3.488)</u> |
| Materiais-Energia-Servs Terceiros-Outros          | (7.110)            | (3.488)        | (7.110)           | (3.488)        |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                     | <u>209.952</u>     | <u>39.278</u>  | <u>209.952</u>    | <u>39.278</u>  |
| <b>Retenções</b>                                  | <u>(122)</u>       | <u>(110)</u>   | <u>(122)</u>      | <u>(110)</u>   |
| Depreciação                                       | (122)              | (110)          | (122)             | (110)          |
| <b>Valor adicionado líquido produzido</b>         | <u>209.830</u>     | <u>39.168</u>  | <u>209.830</u>    | <u>39.168</u>  |
| <b>Valor adicionado recebido em transferência</b> | <u>9.326</u>       | <u>6.992</u>   | <u>9.326</u>      | <u>4.884</u>   |
| Resultado de equivalência patrimonial             | (125)              | 4.215          | (125)             | 2.107          |
| Receitas e despesas financeiras                   | 9.451              | 2.777          | 9.451             | 2.777          |
| <b>Valor adicionado total a distribuir</b>        | <u>219.156</u>     | <u>46.160</u>  | <u>219.156</u>    | <u>44.052</u>  |
| <b>Distribuição do valor adicionado</b>           | <u>219.156</u>     | <u>46.160</u>  | <u>219.156</u>    | <u>44.052</u>  |
| <b>Pessoal</b>                                    | <u>40.483</u>      | <u>19.960</u>  | <u>40.483</u>     | <u>19.960</u>  |
| Remuneração direta                                | 40.483             | 19.960         | 40.483            | 19.960         |
| <b>Impostos, taxas e contribuições</b>            | <u>39.653</u>      | <u>8.078</u>   | <u>39.653</u>     | <u>8.078</u>   |
| Federais  | 29.646             | 6.106          | 29.646            | 6.106          |
| Municipais  | 10.007             | 1.972          | 10.007            | 1.972          |
| <b>Remuneração de capitais próprios</b>           | <u>139.020</u>     | <u>18.122</u>  | <u>139.020</u>    | <u>16.014</u>  |
| Dividendos  | 138.985            | 17.321         | 138.985           | 15.213         |
| Lucro retido no exercício                         | 35                 | 801            | 35                | 801            |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 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 objeto social atuar como administradora de carteiras de títulos e valores mobiliários e gestora de recursos de terceiros, por meio de fundos de investimento, carteiras administradas e outros veículos de investimentos. Em dezembro de 2003, a Companhia procedeu à transformação para sociedade anônima.

Em março de 2007, a Companhia passou por uma reorganização societária, pela qual se tornou subsidiária da TIG Holding Ltd., (“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 aos seus acionistas da totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia de titularidade da TIG. Os acionistas da TIG continuaram a deter o mesmo percentual de participação acionária na TIG detido antes da reestruturação e, adicionalmente, receberam participação acionária equivalente na Companhia. Como resultado da reestruturação, (i) a TIG passou a conduzir exclusivamente atividades de investimentos proprietários, e (ii) a Companhia passou a prestar serviços de gestão com relação a todos os fundos e carteiras anteriormente sob gestão da TIG e da Companhia (“Fundos Tarpon”).

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

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

*(Em milhares de Reais)*

### **2 Apresentação das demonstrações financeiras**

#### **2.1 Apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

As demonstrações financeiras individuais da controladora foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e as demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro - IFRS emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado apresentado pelo Grupo e o patrimônio líquido e resultado da entidade controladora em suas demonstrações financeiras individuais. Assim sendo, as demonstrações financeiras consolidadas do Grupo e as demonstrações financeiras individuais da controladora estão sendo apresentadas lado-a-lado em um único conjunto de demonstrações financeiras.

A transição de práticas contábeis brasileiras para as práticas internacionais não afetaram de forma significativa as divulgações e/ou apresentação de demonstrativos financeiros e contábeis da Companhia, assim como o patrimônio líquido nem tão pouco o lucro líquido do exercício, nem no primeiro ano de adoção nem nos trimestres e exercícios subseqüentes, incluindo os exercícios findos em 2009 e 2010.

Essas demonstrações financeiras e o respectivo relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras foram aprovados pelo Conselho de Administração em 2 de fevereiro de 2011.

#### **2.2 Moeda funcional e de apresentação**

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

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### **2.3 Utilização de estimativas e julgamentos**

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a Administração faça julgamentos e estimativas que afetem a aplicação dos princípios contábeis, bem como os valores apresentados de ativos, passivos, receitas e despesas incluindo a determinação dos valores de mercado de títulos e plano de opções de compra de ações. Os resultados reais podem divergir das estimativas. As premissas e as estimativas são revisadas trimestralmente.

### **2.4 Base de consolidação**

As demonstrações financeiras consolidadas incluem a Tarpon BR S.A., da qual a Companhia detém 32,5% de participação direta e 50% de indireta, no capital votante, e a Tarpon BR Participações Ltda., da qual a Companhia detém 50% de participação direta. Tais participações estão em processo de encerramento, em função do mencionado na Nota Explicativa nº 16.g, quando deixarão de ser consolidadas.

Os investimentos nessas controladas e todos os saldos entre as empresas foram eliminados na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas, e a participação minoritária no patrimônio líquido e no resultado foi demonstrada separadamente.

## **3 Principais práticas contábeis**

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

### **a. Receitas**

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

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

*(Em milhares de Reais)*

### ***b. Instrumentos financeiros não derivativos***

#### *Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado*

Os ativos financeiros mensurados a valor justo por meio de resultado são destinados a negociação, e estão representados por aplicações da Companhia em um fundo de investimento (2009), em certificados de depósito bancário e em operações compromissadas, que são reconhecidos a valor justo. Os juros, os ganhos e as perdas decorrentes do ajuste a valor justo foram reconhecidos nas demonstrações de resultados na rubrica “Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado”. O valor justo desses ativos é determinado com base no valor da cota informado pelo Administrador do fundo e o valor ajustado pela taxa de depósito interbancário – DI informado pelo Banco emissor do CDB e da operação compromissada, respectivamente, ao final de cada mês.

#### *Ativos financeiros disponíveis para venda*

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

#### *Caixa e equivalentes de caixa*

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

### ***c. Redução do valor recuperável***

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

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### **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 registrado pelo custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear, que consideram o tempo de vida útil-econômica estimada dos bens e os respectivos valores residuais. As taxas anuais de depreciação são: móveis e utensílios e máquinas e equipamentos (10%), instalações (10%), sistemas de processamento de dados (20%), sistemas de comunicação e segurança (20%) e licenças de software (25%). As benfeitorias em imóvel de terceiro são depreciadas pelo prazo de vigência do contrato de aluguel (cinco anos), a uma taxa anual de 20%.

### **f. Benefícios de curto prazo dos empregados e plano de participação nos lucros**

Os empregados fazem jus a remuneração fixa e participação no plano semestral de participação nos lucros da Companhia. Reconhece-se a provisão do valor estimado a pagar a título de participação no lucro semestral em dinheiro, quando a Companhia atender as condições de obrigação legal (condições estabelecidas no plano) ou constituída de pagar o referido valor e quando houver a possibilidade de estimativa confiável da obrigação.

### **g. Provisões**

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

### **h. Plano de opções de compra de ações**

Os efeitos do plano de opções de compra de ações são calculados com base no valor justo na data da concessão das opções (outorga) e reconhecidos no balanço patrimonial e demonstração de resultados em base *pro-rata*, pelo período de *vesting* de cada concessão.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### ***i. Imposto de renda, contribuição social e outros impostos***

A Companhia utiliza o 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 as 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.

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

Devido ao nível de receitas registrado no ano de 2010, a partir de 1 de janeiro de 2011, a Companhia utilizará um novo regime tributário (Lucro Real). Como consequência da mudança do regime tributário, a base de cálculo do imposto de renda e da contribuição social, e as alíquotas de PIS e COFINS serão alteradas de acordo com a legislação vigente.

### ***j. Outros ativos e passivos***

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

### ***k. Recebíveis***

Os recebíveis são mensurados pelo custo amortizado por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros, reduzidos por eventuais reduções no valor recuperável.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### ***l. 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.

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.

### ***m. Resultado abrangente***

Resultante da variação do valor justo de instrumentos financeiros classificados como disponíveis para venda e do lucro líquido do exercício.

### ***n. Lucro por ação***

O lucro básico por ação é calculado por meio do resultado do exercício atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação no respectivo exercício. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelas opções concedidas por meio do plano de opções de compra de ações, com efeito diluidor, nos exercícios apresentados, nos termos do CPC 41 e IAS 33.

## **4 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa estão representados no consolidado e individual em 31 de dezembro de 2010 e 2009 pelos saldos de caixa e bancos.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

|   | <u>Consolidado e Individual</u> |                          |
|---|---------------------------------|--------------------------|
|   | <b>Dezembro<br/>2010</b>        | <b>Dezembro<br/>2009</b> |
| <b>Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado</b> |                                 |                          |
| Fundo de investimento em renda variável (a)                               | -                               | 2.609                    |
| Operações Compromissadas (b)  | 16.370                          | -                        |
| Certificado de depósito bancário (c)                                      | <u>28.847</u>                   | <u>12.349</u>            |
|   | <u>45.217</u>                   | <u>14.958</u>            |
| <b>Ativos financeiros disponíveis para venda</b>                          |                                 |                          |
| Investimentos em ações – BrasilAgro (d)                                   | -                               | 106                      |

- (a) Fundo de investimento em renda variável com carteira composta por ações de companhias abertas brasileiras.
- (b) Operações compromissadas de debêntures, indexadas à variação de 100% do DI, com vencimento em 7 de abril de 2011, realizado junto a banco de primeira linha, e o seu valor justo é classificado como nível 3, considerando a sua determinação com base no desconto a valor presente dos fluxos de caixa futuros por taxas de mercado observáveis no mercado, e ajustados pelo risco de crédito das contrapartes conforme avaliação interna da Administração.
- (c) Certificados indexados à variação de 100% do DI, com vencimento em janeiro e fevereiro de 2011, emitidos por banco de primeira linha, e o seu valor justo é classificado como nível 3, considerando a sua determinação com base no desconto a valor presente dos fluxos de caixa futuros por taxas de mercado observáveis no mercado, e ajustados pelo risco de crédito das contrapartes conforme avaliação interna da Administração.
- (d) O seu valor justo é classificado como nível 1, considerando a sua determinação com base no seu respectivo preço cotado e observável diretamente no mercado ativo (cotações BM&FBOVESPA).

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### 6 Instrumentos financeiros

#### a. Gerenciamento de riscos

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

##### Risco de crédito

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

##### Risco de mercado

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

#### b. Ativos financeiros disponíveis para venda

|                                   | <u>2010</u>                | <u>2009</u>                |   |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|---|
|                                   | <b>Método de avaliação</b> | <b>Método de avaliação</b> | <b>Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?</b> |
| Investimentos em ações BrasilAgro | -                          | Valor de mercado           | Sim   |

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### c. *Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio de resultado*

|                                   | <u>2010</u>                           | <u>2009</u>   |   |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---|---|
|                                   | <b>Método de avaliação</b>            | <b>Método de avaliação</b>                          | <b>Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?</b> |
| Fundo de investimento             | -                                     | Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo | Sim   |
| Certificados de depósito Bancário | Corrigido pela taxa de indexação - DI | Corrigido pela taxa de indexação - DI               | Sim   |
| Operações compromissadas          | Corrigido pela taxa de indexação - DI | -   | Sim   |

### d. *Instrumentos financeiros derivativos*

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009, e ao longo dos exercícios, a Companhia não possuía saldos de instrumentos financeiros derivativos.

### e. *Análise de sensibilidade - Efeito na variação do valor justo*

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

Os instrumentos financeiros existentes são utilizados apenas para gestão temporária de caixa, sendo eles operações compromissadas (36%) e certificados de depósito bancário (64%). Apesar da avaliação de risco ser baixa, a Administração realiza o monitoramento contínuo das variações nos mercados de ações e de taxas de juros, as quais podem impactar direta ou indiretamente o valor justo desses instrumentos financeiros.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### *f. Caixa e equivalentes de caixa*

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

### *g. Outros ativos e passivos financeiros*

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

## 7 Recebíveis

As taxas de administração devidas pelos fundos são calculadas mensalmente e pagas no início do mês subsequente ou trimestralmente. As taxas de performance são calculadas semestralmente e/ou anualmente, conforme cada contrato, e pagas em 31 de janeiro, 31 de março, 30 de abril, 30 de junho, 31 de julho, 30 de setembro e em 31 de dezembro de cada ano.

|                           | <u>Consolidado e Individual</u> |                          |
|---------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                           | <b>Dezembro<br/>2010</b>        | <b>Dezembro<br/>2009</b> |
| Taxa de Administração (*) | 11.495                          | 9.032                    |
| Taxa de performance (*)   | <u>9.787</u>                    | <u>952</u>               |
|                           | <u>21.282</u>                   | <u>9.984</u>             |

(\*) Até a data de aprovação dessas demonstrações financeiras, 89% dos recebíveis foram liquidados.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### 8 Patrimônio líquido

#### a. Capital social

O capital social, em 31 de dezembro de 2010, estava dividido em 41.207 mil ações ordinárias nominativas, no valor de R\$ 4.180.

Em 10 de março de 2010, foram emitidas 33 mil ações, no montante de R\$ 176, em função de conversão de parcela das opções concedidas no âmbito do plano de opções (Vide Nota Explicativa nº 12).

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

#### b. Reserva legal

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

#### c. Dividendos

O estatuto social da Companhia prevê a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios de 25% sobre o lucro líquido, ajustado nos termos do estatuto. Com base nas previsões estatutárias, o conselho de administração deliberou aprovar a proposta de pagamento de dividendos no montante de R\$ 33.713, *ad referendum* a Assembléia Geral e com base na manifestação favorável do acionista controlador. Antes do provisionamento de tais dividendos, o patrimônio líquido era de R\$51.703.

|                                | <b>Individual</b>                                  |             |             |
|--------------------------------|--|-------------|-------------|
|                                | <b>Percentual de distribuição<br/>no exercício</b> | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
| Resultado líquido do exercício |  | 139.020     | 16.014      |
| Reserva legal <sup>(1)</sup>   | 0,02% (2010) / 5% (2009)                           | (35)        | (801)       |
| Dividendos a pagar             | 24,25% (2010) / 42,70% (2009)                      | (33.713)    | (6.838)     |
| (-) Dividendos pagos           | 75,72% (2010) / 52,29% (2009)                      | (105.272)   | (8.375)     |
| Resultado acumulado            | -  | -           | -           |
| Dividendos por ação            |  | 3,37        | 0,37        |

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

- (1) Em 2010 o valor se refere ao complemento da reserva para atendimento do limite de 20% do capital social conforme previsto em lei.

### **d. Reserva estatutária**

Em 10 de março de 2009, ocorreu a capitalização de reserva de lucro da Companhia no valor de R\$ 3.888, com emissão de novas ações, permanecendo um saldo de R\$ 30 em 31 de dezembro de 2010 e 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 estatutária, com a finalidade de resgate, recompra ou aquisição de ações da Companhia, ou ao desenvolvimento das atividades da Companhia.

### **e. Reserva de capital**

Em 10 de março de 2010, a Companhia registrou o montante de R\$ 83, a título de reserva de capital (Vide item a e Nota Explicativa nº 12).

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, permanecendo saldo de R\$ 2.019 em 31 de dezembro de 2009.

## **9 Lucro por ação**

### **a. Lucro por ação básico**

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

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

|   | <u>Consolidado e Individual</u> |             |
|---|---------------------------------|-------------|
|   | <b>2010</b>                     | <b>2009</b> |
| Lucro líquido atribuível aos acionistas | 139.020                         | 16.014      |

### **Média ponderada no número de ações ordinárias**

|   | <u>Consolidado e Individual</u> |                |
|---|---------------------------------|----------------|
|   | <b>2010</b>                     | <b>2009</b>    |
| Ações ordinárias em 1º de janeiro                                 | 41.174                          | 115            |
| Ações emitidas no exercício                                       | 33                              | 44.639         |
| Ações canceladas no exercício                                     | <u>-</u>                        | <u>(3.580)</u> |
| Total de ações em 31 de dezembro                                  | 41.207                          | 41.174         |
| <b>Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia</b> | <u>41.201</u>                   | <u>34.261</u>  |
| <b>Lucro básico por ação no ano</b>                               | <u>3,37</u>                     | <u>0,47</u>    |

### **b. Lucro diluído por ação**

Se considerada a diluição do plano de opções de compra de ações da Companhia, pelo número de opções objeto do plano (13.724 mil) e outorgadas (11.800 mil em 2010 e 10.045 mil em 2009), o lucro das operações recorrentes atribuído aos acionistas no ano, seria de, respectivamente, R\$ 2,53 (R\$ 0,35 em 2009) e R\$ 2,63 (R\$ 0,39 em 2009) por ação.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### 10 Receita operacional líquida

|   | <u>Consolidado e Individual</u> |                |
|---|---------------------------------|----------------|
|   | <b>2010</b>                     | <b>2009</b>    |
| Receita relacionada à taxa de administração | 53.806                          | 29.556         |
| Receita relacionada à taxa de performance   | 163.256                         | 13.210         |
| Tributos sobre as receitas <sup>(1)</sup>   | <u>(11.242)</u>                 | <u>(2.215)</u> |
|   | <u>205.820</u>                  | <u>40.551</u>  |

(1) Saldo composto por impostos sobre receita bruta (ISS, PIS e COFINS).

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

Receitas relacionadas com taxa de performance são calculadas semestralmente e/ou anualmente e pagas em 31 de janeiro, 31 de março, 30 de abril, 30 de junho, 31 de julho, 30 de setembro e em 31 de dezembro de cada ano. Desta forma, se o valor justo dos investimentos dos Fundos Tarpon 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 dezembro de 2010, a maior parte dos ativos sob gestão (99%) encontrava-se acima 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 das carteiras dos fundos, o desempenho das carteiras comparado com as taxas mínimas de atratividade (benchmark) para cada fundo e a realização dos investimentos em *private equity* (uma vez que, taxas de *performance* relacionadas a esses investimentos são cobradas somente quando da realização do investimento).

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

### Histórico de retorno líquido

| Estratégia       | Veículo  | 2010   | 2009    | Taxa mínima de atratividade |
|------------------|--|--------|---------|-----------------------------|
| Long-Only Equity | Tarpon FIA<br>(veículo brasileiro)             | 38,81% | 76,03%  | IGPM + 6%                   |
|                  | TF Fund<br>(veículo estrangeiro)               | 40,28% | 125,96% | Libor                       |
|                  | Carteira administrada<br>(veículo estrangeiro) | 52,21% | 85,43%  | IPCA + 6%                   |
| Hybrid Strategy  | TAEF Fund                                      | 47,03% | 127,77% | 6%                          |

## 11 Despesas administrativas

|                                    | Consolidado e Individual |              |
|------------------------------------|--------------------------|--------------|
|                                    | 2010                     | 2009         |
| Serviços de terceiros              | 2.211                    | 1.367        |
| Despesas tributárias               | -                        | 694          |
| Despesas de viagem                 | 1.023                    | 568          |
| Despesas com sistema de informação | 456                      | 494          |
| Manutenção do escritório           | 2.314                    | 466          |
| Outros gastos                      | <u>100</u>               | <u>306</u>   |
|                                    | <u>6.104</u>             | <u>3.895</u> |

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

*(Em milhares de Reais)*

### **12 Plano de opções de compra de ações**

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

Em 10 de março de 2009 (“Data da Primeira Outorga”), o Conselho de Administração da Companhia outorgou 7.662 mil opções, representando 55,8% do total de opções objeto do plano, das quais 151 mil foram devolvidas em função do desligamento dos respectivos titulares.

Em 30 de novembro de 2009, o Conselho de Administração da Companhia outorgou 2.493 mil opções, em 19 de fevereiro de 2010, 530 mil opções, e em 19 de agosto de 2010, 1.115 opções, totalizando, em conjunto com o montante da primeira outorga (incluindo as devoluções), 11.649 mil opções, que representam 84,90% do total de opções objeto do plano.

Em 10 de março de 2010, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a emissão de 33 mil ações, em decorrência do exercício parcial de opções outorgadas a funcionário em 31 de março de 2009.

Em qualquer data, até 1º de julho de 2017, a Companhia poderá outorgar mais 16 mil opções. Além disso, a partir de 1º de julho de 2011 e 2012, a Companhia poderá outorgar parcelas adicionais equivalentes a 7,5% do total de opções objeto do plano.

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

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

- a. A primeira parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, equivalente a 50,2% do total de ações objeto do plano, tornou-se exercível na proporção de 20% em 10 de março de 2009, 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 3 aniversários subsequentes à 1º de julho de 2009;

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

*(Em milhares de Reais)*

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

Cabe ressaltar que as opções outorgadas e não exercidas que tornarem-se disponíveis para outorga em caso de desligamento do respectivo titular poderão ser outorgadas novamente em qualquer data até 1 de julho de 2017, sendo que tais opções tornar-se-ão exercíveis na proporção de 20% em cada um dos 5 exercícios sociais subsequentes à respectiva data de outorga.

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

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

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.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Em assembléia geral extraordinária de 18 de agosto de 2010, foram aprovadas, dentre outras, as seguintes mudanças nas regras gerais do Plano de Opção de Compra de Ações: (a) o preço de exercício passa a ser reduzido pelo montante de dividendo, juros sobre capital próprio e outras distribuições que venham a ser realizadas pela Companhia, até o maior valor entre R\$ 2,53 e 45% da cotação de mercado das ações (considerando o pregão anterior a data de outorga da respectiva opção), e (b) o preço de exercício passa a ser o maior valor entre R\$ 5,60 por ação (ajustado conforme descrição do item “a”, desde a data da aprovação inicial do Plano até a data da outorga da respectiva opção) e 75% da cotação de mercado da ação (considerando o pregão anterior a data de outorga da respectiva opção).

A avaliação do Plano de Opção de Compra de Ações é elaborada utilizando o modelo de árvore binomial, que foi aplicado na data de cada outorga considerando os parâmetros de mercado. As seguintes premissas foram adotadas na data de cada outorga: (a) volatilidade média anual; (b) preço corrente da ação; (c) preço de exercício das opções objeto do plano nos termos do programa e (d) a taxa de juros livre de risco. Na última outorga, ocorrida em 19 de agosto de 2010, as premissas são as seguintes: volatilidade média anual de 22,60%, preço corrente R\$ 11,45, preço de exercício de R\$ 8,59 e taxa de juros de 10,75% a.a.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2010 o montante contabilizado na demonstração de resultado referente ao ajuste a valor justo do plano de opções foi de R\$ 7.699 (R\$ 3.227 em 2009).

### 13 Demonstração do cálculo de imposto de renda e contribuição social

|                           | <b>Consolidado e Individual</b> |             |
|---------------------------|---------------------------------|-------------|
|                           | <b>2010</b>                     | <b>2009</b> |
| Receita operacional bruta | 217.062                         | 42.766      |
| Lucro presumido (32%)     | 69.460                          | 13.685      |
| Receitas financeiras      | 9.858                           | 424         |
| Base de cálculo IR e CS   | 79.318                          | 14.109      |
| IR (15%)                  | (11.897)                        | ( 2.117)    |
| IR adicional (10%)        | ( 7.906)                        | ( 1.387)    |
| CS (9%)                   | ( 7.138)                        | (1.270)     |
| Total                     | (26.941)                        | ( 4.774)    |

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### 14 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.

### 15 Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2010 e 2009, assim como as transações que influenciaram o resultado dos exercícios findos naquelas datas, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações da Companhia com controladas, coligadas, *joint ventures* e profissionais-chave da Administração.

A Companhia apresenta transações com partes relacionadas inerentes à gestão de fundos (vide Notas Explicativas nº 7 e 10) e as transações relacionadas às participações acionárias, aos respectivos pagamentos de dividendos e participação nos lucros da companhia e de remuneração dos Administradores. Adicionalmente a Companhia possui contas a pagar à sua antiga controladora (vide Nota Explicativa nº 16.c).

As referidas transações foram realizadas em condições compatíveis com aquelas praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações e estão relacionadas abaixo:

|                                     | Consolidado e individual |               |                   |               |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                     | Ativo/(Passivo)          |               | Receita/(Despesa) |               |
|                                     | 2010                     | 2009          | 2010              | 2009          |
| Recebíveis                          | 21.282                   | 9.984         | 205.820           | 40.551        |
| Contas a pagar                      | ( 305)                   | (549)         | (25.654)          | (11.045)      |
| Dividendos                          | (33.713)                 | (6.838)       | (138.985)         | (15.213)      |
| Remuneração dos administradores (*) | <u>(1.811)</u>           | <u>( 697)</u> | (3.228)           | (1.152)       |
| Total                               | <u>(21.966)</u>          | <u>1.900</u>  | 38.692            | <u>13.141</u> |

(\*) Anualmente, em Assembléia Geral Ordinária, é fixado o montante global anual máximo da remuneração dos Administradores da Companhia, sendo esse fixado em R\$ 12.000 para o exercício de 2010.

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

*(Em milhares de Reais)*

### **16 Outras informações**

#### ***a. Ativo imobilizado***

As despesas referentes à depreciação do ativo imobilizado totalizaram R\$ 122 no exercício de 2010 (R\$ 110 em 31 de dezembro de 2009).

#### ***b. Outros ativos***

Outros ativos em 31 de dezembro de 2010 no consolidado e individual são compostos substancialmente por impostos a recuperar R\$ 1.411 (R\$ 342 em 2009) e despesas antecipadas R\$ 69 (R\$ 191 em 2009).

#### ***c. Contas a pagar***

É composto por valores devidos a fornecedores no valor de R\$ 798 (R\$ 259 em dezembro de 2009) e programa de participação nos lucros da companhia no valor de R\$ 9.535 (R\$ 4.998 em 2009).

#### ***d. Obrigações tributárias***

Os valores devidos referem-se à R\$ 6 de tributos de terceiros (R\$ 18 em 2009), R\$ 188 de PIS e Cofins (R\$ 56 em 2009), R\$ 864 de ISS (R\$ 362 em 2009), R\$ 5.336 de IRPJ e CSLL (R\$ 1.428 em 2009) e R\$ 605 em 2009, referente ao Programa de Parcelamento Incentivado de ISS (ano base: 2004).

#### ***e. Obrigações trabalhistas e despesas de pessoal***

O saldo é composto por encargos sociais, provisão de férias, décimo terceiro salário, totalizando o valor de R\$ 1.589 (R\$ 5.812 em 2009). As despesas de pessoal são compostas por despesas com salários e encargos no valor de R\$ 7.594 (R\$ 6.811 em 2009) e despesas com o programa de participação nos lucros e resultados no valor de R\$ 25.654 (R\$ 10.996 em 2009).

# Tarpon Investimentos S.A.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

### **f. Outras receitas e despesas operacionais**

O valor de R\$ 1.308 refere-se, principalmente, à Programa de Parcelamento Incentivado de ISS (ano base: 2005), no montante de R\$ 1.091.

### **g. Investimentos em coligadas e controladas**

A Companhia, até 6 de maio de 2010, possuía indiretamente, por meio das participações nas controladas Tarpon BR S.A. e Tarpon BR Participações Ltda., participação de 25% dos investimentos em uma *joint venture*, a Paraná Consultoria de Investimentos S.A. (“Paraná”), uma empresa de consultoria. Como a Companhia não possuía poder preponderante sobre as decisões operacionais e financeiras da Paraná, conseqüentemente ela era tratada como uma investida contabilizada pelo método de equivalência patrimonial. A participação indireta foi vendida, gerando uma perda de R\$ 100.

## **17 Evento subsequente**

Em 7 de janeiro de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a emissão de 4.553 mil ações, em decorrência do exercício parcial de opções outorgadas a funcionários e administradores da Companhia.

\* \* \*

### **Diretoria**

#### **Diretor-Presidente**

José Carlos Reis de Magalhães Neto

#### **Diretor de Relação com Investidores**

Eduardo Silveira Mufarej

#### **Contador**

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