



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis
individuais e consolidadas
em 31 de dezembro de 2011



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis individuais e consolidadas
em 31 de dezembro de 2011

Conteúdo

Relatório de desempenho	3 - 11
Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis	12 - 13
Balanços patrimoniais individuais e consolidados	14
Demonstrações individuais e consolidadas de resultados	15
Demonstrações individuais e consolidadas de resultados abrangentes	16
Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido	17
Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa	18
Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado	19
Notas explicativas às demonstrações contábeis individual e consolidada	20 - 49

Relatório de desempenho

Contexto de Mercado

Nossos fundos investem em empresas listadas em bolsa e também em private equity.

O Ibovespa, indicador do desempenho médio das cotações das ações na Bolsa brasileira, encerrou o quarto trimestre de 2011 com valorização de 8,47%, reflexo principalmente da melhoria nos indicadores econômicos dos Estados Unidos e de um maior apetite por risco dos investidores, que ficaram menos preocupados com o risco de ruptura na Europa. Neste mesmo período, os índices norte-americanos S&P 500, Dow Jones e Nasdaq avançaram 11,15%, 11,95% e 7,86%, respectivamente, e o índice da bolsa de Londres FTSE avançou 8,65%.

No caso das empresas listadas na Bovespa que são parte do portfólio dos fundos geridos pela Tarpon, observamos no período variações bastante distintas, mas que fizeram os fundos apreciarem em linha com o Ibovespa. Dentre as posições mais relevantes, Cyrela e Brasil Foods tiveram valorizações, enquanto Marisa Lojas apresentou uma queda no período.

Nos investimentos de private equity, conforme fato relevante divulgado em 25 de Novembro, naquela data foi celebrado acordo de investimento para a aquisição de participação acionária na AGV Holding S.A. (“AGV”) por determinados fundos de investimento sob gestão da Tarpon (“Fundos Tarpon”).

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. Nosso 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.

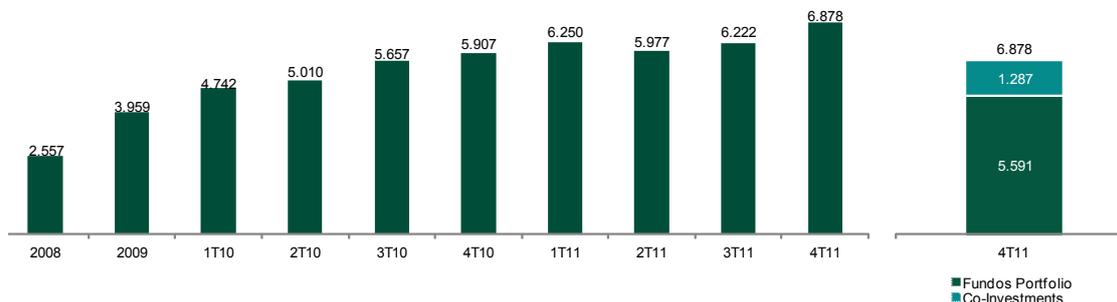
Taxas de administração: honorários relacionados à taxa de administração, que incide sobre o patrimônio líquido dos Fundos Tarpon. Tal taxa é cobrada em base mensal ou trimestral.

Taxa de performance: honorários relacionados às 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.

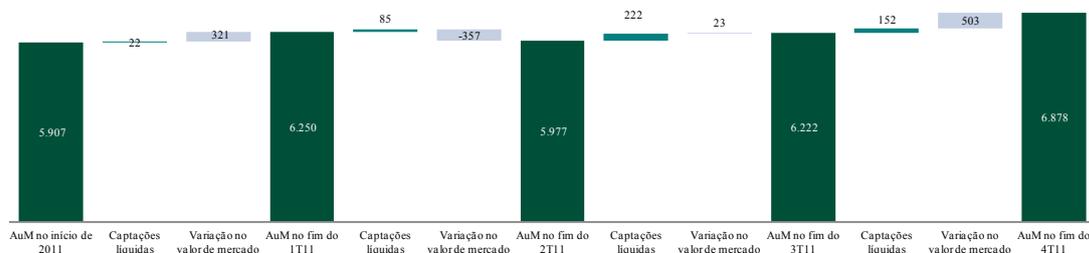
Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$6,9 bilhões em 31 de dezembro de 2011, um aumento de 16% quando comparado com o AuM de R\$5,9 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2010. Em relação ao 3T11, houve um aumento de 11%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



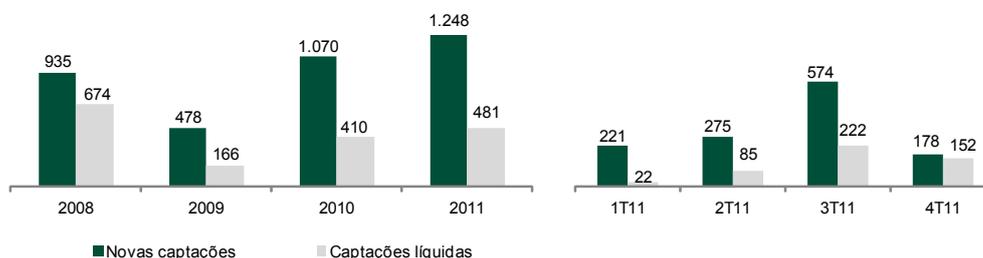
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 152 milhões no 4T11, bem como o impacto de R\$ 503 milhões da variação do valor de mercado dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

Composição do crescimento do AuM - R\$ milhões



Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates pagos no trimestre) de R\$152 milhões ao longo do trimestre. As captações incluem novos aportes nos fundos de co-investimento e reciclagem do capital nos fundos de portfólio, visando substituir resgates por novas aplicações em valores similares.

Captação - R\$ milhões



Estratégias de Investimentos

Conduzimos a atividade de investimentos por meio de duas principais estratégias:

Fundos de Porfólio
(investimento em bolsa e em private equity)

A estratégia de investimento em fundos de portfólio compreende os fundos que investem em companhias abertas cujas ações são listadas e negociadas em bolsa bem como empresas não listadas.

Em 31 de dezembro de 2011, o AuM dos fundos de portfólio totalizava R\$5,6 bilhões.

Estratégia de Co-Investimento
(investimentos em bolsa e em private-equity)

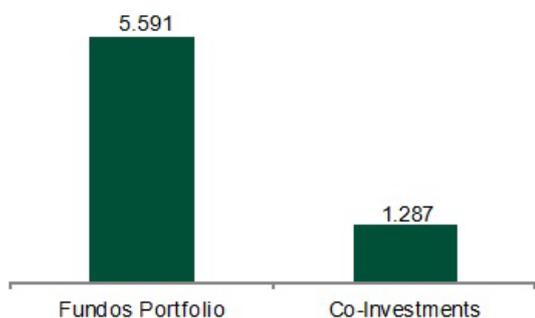
A estratégia de co-investimento compreende os veículos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais fundos de portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de private-equity.

Nessa estratégia, buscamos investidores para oportunidades de co-investimento em empresas onde os fundos de portfólio já têm a exposição que consideramos ideal. Esta estratégia de fundos de co-investimento permite à Tarpon aumentar a exposição a determinadas empresas investidas.

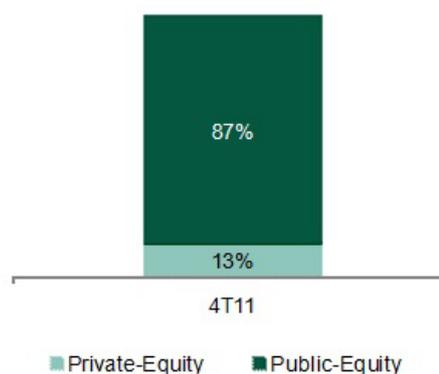
Em 31 de dezembro de 2011, o AuM da estratégia de Co-Investimento totalizava R\$1,3 bilhões.

Em 31 de dezembro de 2011, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 87% do total do capital investido. Os investimentos em private-equity, marcados a valor de mercado, correspondiam a 13%.

AuM por estratégia de investimento –
R\$ milhões



AuM por tipo de abordagem
(capital investido)

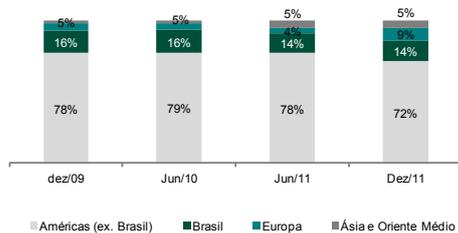


Base de Investidores

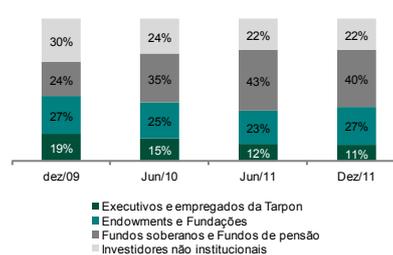
Buscamos atrair e reter uma base sofisticada de investidores, alinhados com nossa filosofia de investimentos e com perfil de investimento de longo prazo.

Em 31 de dezembro de 2011, a base de investidores institucionais, como fundos de universidades (endowments), fundações, fundos de pensão e fundos soberanos, correspondia a 67% da base de ativos sob nossa gestão. O capital investido de nossos executivos e empregados representava 11% do AuM.

AuM por região geográfica



AuM por tipo de investidor



Desempenho dos Fundos de Portfólio

No trimestre, a estratégia de investimento nos fundos de portfólio Long Only Equity apresentou performance líquida de 7,86% em R\$ e 6,17% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia líquido de taxas e despesas é de 32,49% em R\$ e 31,61% em US\$.

A estratégia de fundos de portfólio Hybrid Equity apresentou performance trimestral líquida de 7,16% em US\$. O retorno anualizado histórico é de 26,12% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 4T11 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, retornos em R\$ de 8,47% e de 9,33%, respectivamente.

Estratégia	Início	Performance (1) / (2)					Desde o início (anualizado)
		4T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	7,86%	5,25%	5,25%	46,09%	145,67%	32,49%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	6,17%	-9,80%	-9,80%	26,54%	151,56%	31,61%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	7,16%	-3,19%	-3,19%	39,63%	175,97%	26,12%
Índices de mercado		4T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Ibovespa (R\$)		8,47%	-18,11%	-18,11%	-17,25%	27,61%	
IBX (R\$)		9,33%	-11,39%	-11,39%	-9,07%	35,28%	
Ibovespa (US\$)		7,23%	-27,26%	-27,26%	-23,19%	45,45%	
IBX (US\$)		8,08%	-21,29%	-21,29%	-15,60%	54,19%	

(1) Performance líquida de taxas e despesas.

(2) Performance apresentada até 31 de dezembro de 2011.

Desempenho Financeiro

Destaques financeiros - R\$ milhões

	2011	2010
Receita operacional bruta	255,9	217,1
Taxas de administração	64,6	53,8
Taxas de performance	191,3	163,3
Receita operacional líquida	241,5	205,8
Despesas operacionais	(77,0)	(49,2)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(26,2)	(15,1)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(50,8)	(34,1)
Resultado operacional	164,5	156,6
<i>Margem operacional</i>	64%	76%
Resultado das operações financeiras	10,2	9,4
Resultado Financeiro	10,2	9,4
Imposto de renda e contribuição social	(65,2)	(27,0)
Lucro líquido	109,5	139,0
<i>Margem líquida</i>	45%	46%
Lucro por ação (R\$/ação) *	2,34	3,37
Ações emitidas (milhares)	48.193	41.207
AuM (fim do período)	6.878	5.907

(*) Lucro por ação é calculado utilizando-se a média ponderada de ações.

Nota: A margem líquida é calculada sobre a receita operacional líquida.

Receitas operacionais

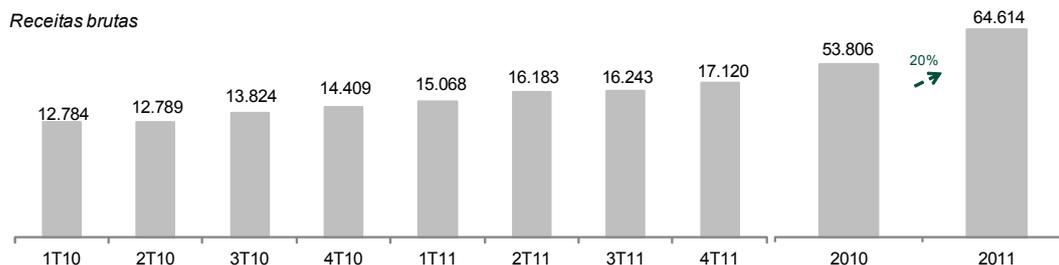
As receitas operacionais são compostas por honorários provenientes dos serviços de gestão de carteira dos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente e de maior previsibilidade, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e a taxas performance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

Honorários relacionados a taxas de administração

Os honorários relacionados a taxas de administração são calculados sobre o volume do capital investido.

No 4T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$17,1 milhões, o equivalente a 81% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas recorrentes com honorários de serviços de gestão relacionados à taxa de administração totalizaram R\$ 64,6 milhões, ou 25% das receitas operacionais no ano. As receitas aumentaram 20% quando comparamos 2011 e 2010.

Receita com honorários relacionados a taxas de administração - R\$'000



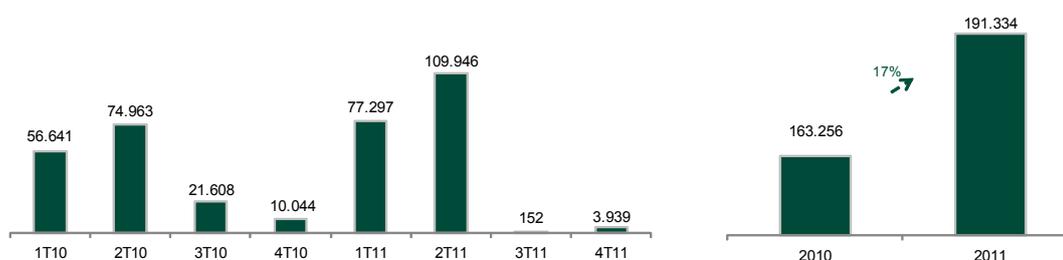
Honorários relacionados a taxas de performance

Os honorários relacionados às taxas de performance são recebidos quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro de rentabilidade (hurdle rate) mínimo. A maior parte dos ativos sob gestão 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 devida taxa de performance se o valor da cota do respectivo fundo, no momento da cobrança, superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo respectivo parâmetro de rentabilidade.

No 4T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$3,9 milhões, o equivalente a 19% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas com honorários de serviços de gestão relacionados a taxa de performance totalizaram R\$ 191,3 milhões, ou 75% das receitas operacionais no ano.

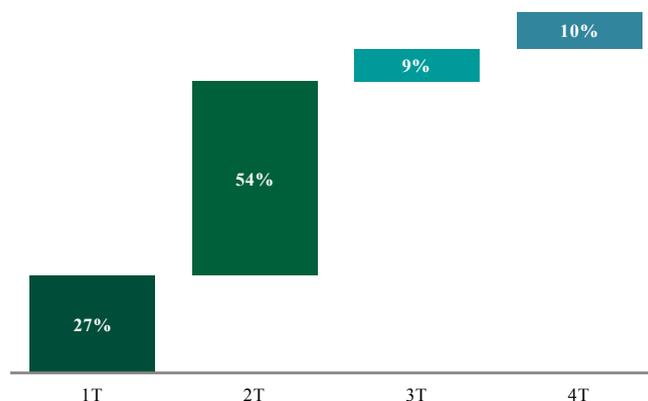
Receita com honorários relacionados a taxas de performance - R\$'000



No exercício findo em 31 de dezembro de 2011, as receitas atingiram R\$191,3 milhões, refletindo o desempenho dos Fundos Tarpon, principalmente impactado por fundos que cobraram performance no primeiro semestre de 2011.

Abaixo demonstramos a distribuição atual da cobrança de taxas de performance por trimestre:

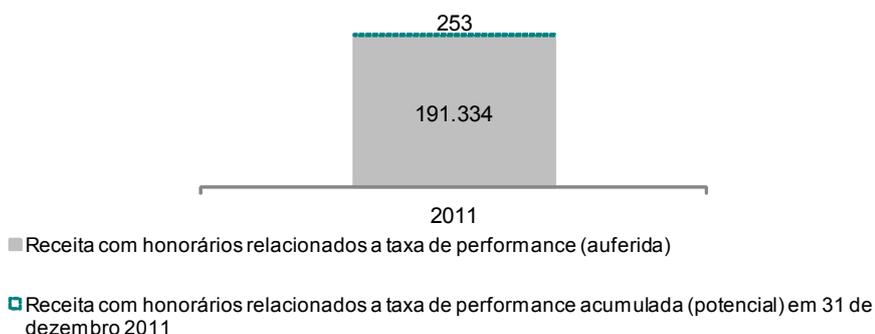
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 31 de dezembro de 2011, 6,42% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'água. As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano.

Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 31 de dezembro de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$253 mil (baseado no valor do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon na referida data). Como não podemos prever a variação das cotas dos fundos, o valor efetivo poderá variar substancialmente. Este valor é estimado, não há garantia de que tais valores serão efetivamente devidos à Tarpon nas respectivas datas.

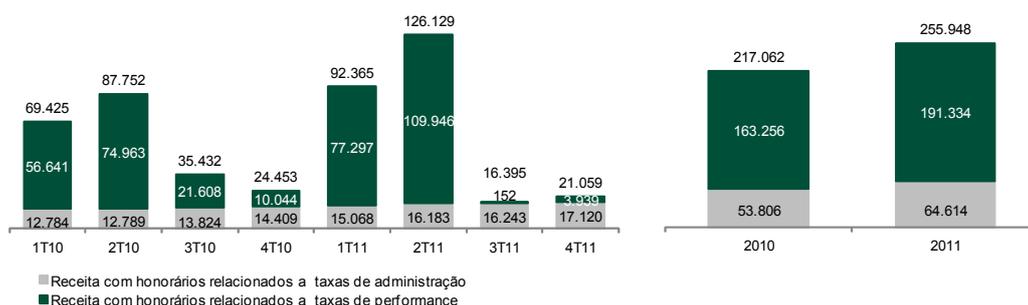
Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 31 de dezembro de 2011 - R\$'000



Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional, no 4T11, foi de R\$21,0 milhões, representando uma queda de 14% sobre o 4T10. No exercício de 2011, as receitas totalizaram R\$ 255,9 milhões, representando um crescimento de 18% sobre o mesmo período de 2010.

Receitas operacionais totais - R\$'000

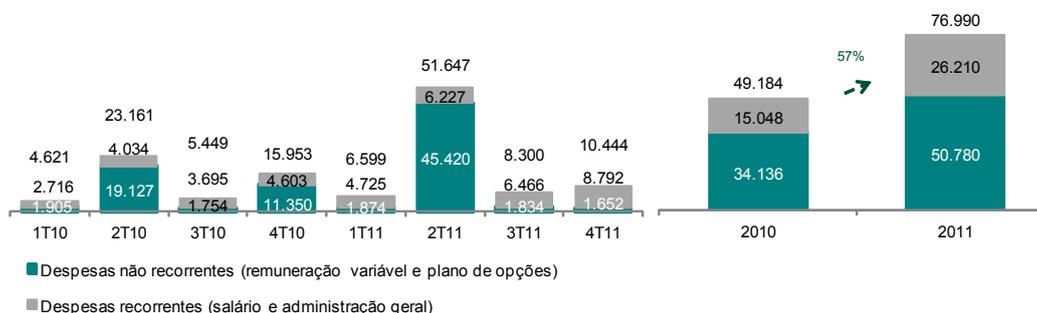


Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$76,9 milhões no exercício (margem operacional de 64%).

A parcela das despesas recorrentes é composta por despesas administrativas, despesas com salários e encargos sociais, e outras despesas como depreciação e despesas com viagens. No ano de 2011, as despesas recorrentes totalizaram R\$26,2 milhões, o equivalente a 34% das despesas totais do ano. O aumento das despesas operacionais reflete, dentre outros, o maior número de empregados e maior infra-estrutura em 2011.

Despesas operacionais totais - R\$'000



Em 2011 a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$50,8 milhões, referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e também a despesa com a remuneração variável e PLR.

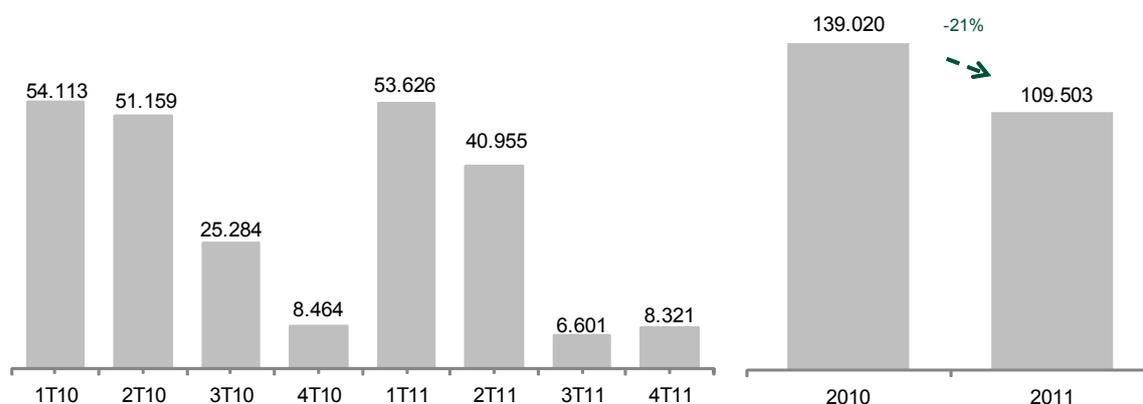
Impostos

No exercício de 2011, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 65,2 milhões.

Lucro líquido

O lucro líquido do exercício de 2011 totalizou R\$109,5 milhões, resultando em uma margem líquida de 45%.

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/ri). Para mais informações, o contato direto com o Departamento de RI pode ser feito por meio de e-mail (ri@tarponinvest.com.br) ou por telefone: (11) 3074 5800.

Auditoria independente

Os trabalhos de auditoria das demonstrações contábeis relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 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 exercício findo em 31 de dezembro de 2011, não foram prestados à Tarpon outros serviços pelos seus auditores independentes que não os relacionados à auditoria das demonstrações contábeis.

Cláusula Compromissória

A Tarpon Investimentos S.A. está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu Estatuto Social.



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 contábeis

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

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia”), identificadas como Individual e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido 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 contábeis

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, 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 contábeis 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 contábeis tomadas em conjunto.

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

Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis 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 2011, 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 contábeis consolidadas

Em nossa opinião as demonstrações contábeis consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Tarpon Investimentos S.A. em 31 de dezembro de 2011, 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.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 2.1, as demonstrações contábeis individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Tarpon Investimentos S.A. essas práticas diferem da IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. 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 contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 6 de fevereiro de 2012

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



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

Tarpon Investimentos S.A.

Balanços patrimoniais individuais e consolidados

em 31 de dezembro de 2011 e de 2010

(Em milhares de Reais)

Ativo	Notas	Consolidado		Individual		Passivo	Notas	Consolidado		Individual	
		31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10			31/12/11	31/12/10		
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	479	294	373	294	Contas a pagar	18c	592	9.952	501	9.952
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	5	84.030	45.217	84.030	45.217	Obrigações tributárias	18d	64.349	6.396	64.349	6.396
Recebíveis	7	8.958	21.282	8.490	21.282	Obrigações trabalhistas	18e	1.984	1.319	1.984	1.319
Outros ativos	18b	30.955	1.523	30.918	1.523	Obrigações estatutárias	10c	8.451	33.713	8.451	33.713
								75.376	51.380	75.285	51.380
		124.422	68.316	123.811	68.316						
Não-circulante						Não-circulante					
Investimento	8	-	-	1.091	-	Contas a pagar		191	381	191	381
Imobilizado	9	2.253	1.435	1.682	1.435			191	381	191	381
		2.253	1.435	2.773	1.435						
						Patrimônio líquido					
						Capital social	10a	6.116	4.180	6.116	4.180
						Reservas de capital	10e	26.507	2.102	26.507	2.102
						Reserva estatutária	10d	6.116	30	6.116	30
						Reserva legal	10b	1.223	836	1.223	836
						Plano de opções	14	11.013	10.842	11.013	10.842
						Ajuste Acumulado de Conversão	8	133	-	133	-
						Lucros acumulados		-	-	-	-
						Patrimônio líquido atribuível aos controladores		51.108	17.990	51.108	17.990
Total ativo		126.675	69.751	126.584	69.751	Total passivo e patrimônio líquido		126.675	69.751	126.584	69.751

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010

(Em milhares de Reais)

	Notas	Consolidado		Individual	
		Exercícios findos em 31 de dezembro		Exercícios findos em 31 de dezembro	
		2011	2010	2011	2010
Taxa de administração		59.249	51.010	58.507	51.010
Taxa de performance		182.950	154.810	182.950	154.810
Receita operacional líquida	12	<u>242.199</u>	<u>205.820</u>	<u>241.457</u>	<u>205.820</u>
Despesas e receitas operacionais					
Despesas com pessoal	18e	(55.733)	(34.074)	(55.640)	(34.074)
Plano de opções	14	(7.155)	(7.699)	(7.155)	(7.699)
Despesas administrativas	13	(15.099)	(6.104)	(14.492)	(6.104)
Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado		10.222	9.451	10.222	9.451
Equivalência patrimonial	8	-	(125)	172	(125)
Outras receitas/(despesas) operacionais		265	(1.308)	135	(1.308)
		(67.500)	(39.859)	(66.758)	(39.859)
Resultado operacional		174.699	165.961	174.699	165.961
Imposto de renda e contribuição social	15	<u>(65.196)</u>	<u>(26.941)</u>	<u>(65.196)</u>	<u>(26.941)</u>
Lucro líquido		<u>109.503</u>	<u>139.020</u>	<u>109.503</u>	<u>139.020</u>
atribuível aos controladores		109.503	139.020	109.503	139.020
atribuível a participações de não controladores		-	-	-	-
Número de ações no final do período	11	<u>48.193</u>	<u>41.207</u>	<u>48.193</u>	<u>41.207</u>
Lucro básico por lote de mil ações em R\$	11a	<u>2,34</u>	<u>3,37</u>	<u>2,34</u>	<u>3,37</u>
Lucro diluído por lote de mil ações em R\$	11b	<u>2,11</u>	<u>2,65</u>	<u>2,11</u>	<u>2,65</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas de resultados abrangentes

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010

(Em milhares de Reais)

	Consolidado	Individual
Lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2011	<u>109.503</u>	<u>109.503</u>
Resultados abrangentes		
Ajuste Acumulado de Conversão	133	133
Resultado abrangente total em 31 de dezembro de 2011	<u>109.636</u>	<u>109.636</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores	109.636	109.636
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras	-	-
Lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2010	<u>139.020</u>	<u>139.020</u>
Ajuste a valor de mercado	4.625	4.625
Reclassificação para o resultado - Ajuste a valor de mercado	(4.630)	(4.630)
Resultado abrangente total em 31 de dezembro de 2010	<u>139.015</u>	<u>139.015</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores	139.142	139.015
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras	(127)	-

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010

(Em milhares de Reais)

	Capital social	Reservas de capital	Reservas estatutárias	Reserva legal	Plano de opções	Ajustes de avaliação patrimonial	Ajuste acumulado de conversão	Lucros acumulados	Patrimônio líquido atribuível aos controladores	Participações de não controladores	Patrimônio líquido total
Saldos em 31 de dezembro de 2010	4.180	2.102	30	836	10.842	-	-	-	17.990	-	17.990
Aumento de capital por exercício de opções	1.936	17.421	-	-	-	-	-	-	19.357	-	19.357
Reversão das opções exercidas	-	6.984	-	-	(6.984)	-	-	-	-	-	-
Plano de Opções	-	-	-	-	7.155	-	-	-	7.155	-	7.155
Ajuste Acumulado de Conversão	-	-	-	-	-	-	133	-	133	-	133
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	109.503	109.503	-	109.503
Constituição de reservas	-	-	6.086	387	-	-	-	(6.473)	-	-	-
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(103.030)	(103.030)	-	(103.030)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	6.116	26.507	6.116	1.223	11.013	-	133	-	51.108	-	51.108
Saldos em 31 de dezembro de 2009	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
Reclassificação para resultado - Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	(4.630)	-	-	(4.630)	-	(4.630)
Plano de opções	-	-	-	-	7.698	-	-	-	7.698	-	7.698
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	139.020	139.020	(127)	138.893
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(138.985)	(138.985)	-	(138.985)
Saldos em 31 de dezembro de 2010	4.180	2.102	30	836	10.842	-	-	-	17.990	-	17.990

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010

(Em milhares de Reais)

	Consolidado		Individual	
	Exercícios findos em 31 de dezembro		Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2010	2011	2010
Atividades operacionais				
Lucro líquido das operações recorrentes	109.503	139.020	109.503	139.020
Ajustes:				
Depreciação	301	122	277	122
Resultado de equivalência patrimonial	-	125	-172	125
Aumento/(diminuição) em plano de opções	7.155	7.699	7.155	7.699
Variação de ativos financeiros disponíveis para venda	-	(4.630)	-	(4.630)
Lucro/(prejuízo) ajustado	116.959	142.336	116.763	142.336
Variação de ativos e passivos:				
(Aumento)/diminuição em recebíveis	12.324	(11.298)	12.792	(11.298)
(Aumento)/diminuição em outros ativos	(29.432)	(984)	(29.395)	(984)
Aumento/(diminuição) em contas a pagar	(9.550)	4.257	(9.641)	4.257
Aumento/(diminuição) em obrigações tributárias	57.953	3.927	57.953	3.927
Aumento/(diminuição) em obrigações trabalhistas	665	775	665	775
Fluxo de caixa das atividades operacionais	148.919	139.013	149.137	139.013
Atividades de investimentos				
Alienação de ativos disponíveis para venda	-	4.762	-	4.762
Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	(38.813)	(30.259)	(38.813)	(30.259)
Ajuste Acumulado de Conversão	133	-	133	-
(Aquisições)/baixas de investimentos em coligadas e controladas	-	-	(786)	-
(Aquisições)/baixas no ativo imobilizado e arrendamento	(1.118)	(1.330)	(656)	(1.328)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(39.798)	(26.827)	(40.122)	(26.825)
Atividades de financiamento				
Pagamento de dividendos	(128.293)	(112.110)	(128.293)	(112.110)
Exercício de opções de ações	19.357	176	19.357	176
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(108.936)	(111.934)	(108.936)	(111.934)
Total do fluxo de caixa	185	252	79	254
Aumento/(diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	185	252	79	254
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	294	42	294	40
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	479	294	373	294

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010

(Em milhares de Reais)

	Consolidado		Individual	
	Exercícios findos em 31 de dezembro		Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2011	2010	2011	2010
Receitas	<u>256.690</u>	<u>217.062</u>	<u>255.948</u>	<u>217.062</u>
Taxas de performance e administração	256.690	217.062	255.948	217.062
Insumos adquiridos de terceiros	<u>(14.533)</u>	<u>(7.110)</u>	<u>(14.079)</u>	<u>(7.110)</u>
Materiais-Energia-Servs Terceiros-Outros	(14.533)	(7.110)	(14.079)	(7.110)
Valor adicionado bruto	<u>242.157</u>	<u>209.952</u>	<u>241.869</u>	<u>209.952</u>
Retenções	<u>(301)</u>	<u>(122)</u>	<u>(277)</u>	<u>(122)</u>
Depreciação	(301)	(122)	(277)	(122)
Valor adicionado líquido produzido	<u>241.856</u>	<u>209.830</u>	<u>241.592</u>	<u>209.830</u>
Valor adicionado recebido em transferência	<u>10.222</u>	<u>9.326</u>	<u>10.394</u>	<u>9.326</u>
Resultado de equivalência patrimonial	-	(125)	172	(125)
Receitas e despesas financeiras	10.222	9.451	10.222	9.451
Valor adicionado total a distribuir	<u>252.078</u>	<u>219.156</u>	<u>251.986</u>	<u>219.156</u>
Distribuição do valor adicionado	<u>252.078</u>	<u>219.156</u>	<u>251.986</u>	<u>219.156</u>
Pessoal	<u>60.555</u>	<u>40.483</u>	<u>60.463</u>	<u>40.483</u>
Remuneração direta	60.555	40.483	60.463	40.483
Impostos, taxas e contribuições	<u>82.020</u>	<u>39.653</u>	<u>82.020</u>	<u>39.653</u>
Federais	70.071	29.646	70.071	29.646
Municipais	11.949	10.007	11.949	10.007
Remuneração de capitais próprios	<u>109.503</u>	<u>139.020</u>	<u>109.503</u>	<u>139.020</u>
Dividendos	103.030	138.985	103.030	138.985
Lucro retido no exercício	6.473	35	6.473	35

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(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 Julho de 2011, foi constituída a subsidiária da Companhia em Nova Iorque (TISA NY, Inc.), cujo propósito é a prestação de serviços de assessoria financeira.

2 Apresentação das demonstrações contábeis

2.1 *Apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas*

As demonstrações contábeis individuais da controladora foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as demonstrações contábeis 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 e individual apresentados. Assim sendo, as demonstrações contábeis consolidadas e individuais estão sendo apresentadas lado-a-lado em um único conjunto de demonstrações contábeis.

Essas demonstrações contábeis e o respectivo relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações contábeis foram aprovados pelo Conselho de Administração em 6 de fevereiro de 2012.

2.2 *Moeda funcional e de apresentação*

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

2.3 Utilização de estimativas e julgamentos

A elaboração das demonstrações contábeis 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 contábeis consolidadas incluem a Tarpon BR S.A., Tarpon BR Participações Ltda. e TISA NY, Inc. (“TISA NY”)

Tarpon BR S.A. e Tarpon BR Participações Ltda

Na Tarpon BR S.A, a Companhia detém 32,5% de participação direta e 50% de indireta no capital votante, e na Tarpon BR Participações Ltda., a Companhia detém 50% de participação direta. Tais participações estão em processo de encerramento, quando deixarão de ser consolidadas.

TISA NY, Inc.

A TISA NY é uma subsidiária integral da Tarpon Investimentos S.A. O resultado da TISA NY e seu respectivo investimento são avaliados por equivalência patrimonial (demonstrações contábeis individuais) que têm a moeda funcional diferente da moeda de apresentação. Dessa forma, são convertidos para moeda de apresentação, conforme abaixo:

- i. Os saldos ativos e passivos são convertidos à taxa de câmbio vigente na data de encerramento das Demonstrações Contábeis Consolidadas;
- ii. As contas de resultado são convertidas pela cotação do câmbio na data da transação; e
- iii. Todas as diferenças resultantes de conversão de taxas de câmbio são reconhecidas no Patrimônio Líquido e na Demonstração dos Resultados Abrangentes Consolidados, na linha “ajuste acumulado de conversão”.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Os investimentos nessas controladas e na subsidiária no exterior e todos os saldos entre essas empresas foram eliminados na elaboração das demonstrações contábeis consolidadas, e as participações não controladoras no patrimônio líquido e no resultado foram demonstradas separadamente.

2.5 Novas normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas

Diversas normas, emendas a normas e interpretações IFRS emitidas pelo IASB ainda não entraram em vigor para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011, sendo essas:

Novos *standards*, *amendments* aos *standards* e interpretações que são aplicáveis para períodos anuais iniciados a partir de 1 de janeiro de 2012, e não foram aplicados na preparação destas demonstrações contábeis. É esperado que nenhum desses novos *standards* tenha efeito material sobre as demonstrações contábeis da Companhia, exceto pelo IFRS 9 - *Financial Instruments*, o qual é mandatório a partir de 1 de janeiro de 2015 e pode modificar a classificação e mensuração de eventuais instrumentos financeiros mantidos pela Companhia.

O CPC ainda não emitiu pronunciamentos equivalentes aos IFRSs acima citados, mas existe expectativa de que o faça antes da data requerida de sua entrada em vigor. A adoção antecipada dos pronunciamentos do IFRS está condicionada à aprovação prévia em ato normativo da Comissão de Valores Mobiliários.

3 Principais práticas contábeis

As principais práticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas consistentemente para a Tarpon Investimentos S.A. e suas controladas e subsidiária no exterior no exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

a. Receitas

As receitas são compostas de honorários provenientes dos serviços de gestão de carteira dos Fundos Tarpon, referentes a taxas de administração e de performance. 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 à medida da prestação dos respectivos serviços. As taxas de performance são geradas quando o desempenho dos fundos supera um determinado parâmetro ou taxa mínima de rentabilidade (*hurdle rate*), conforme definido nos respectivos regulamentos, e são reconhecidas no momento em que houver a certeza do seu valor e recebimento.

b. Instrumentos financeiros não derivativos

Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado

Os ativos financeiros mensurados a valor justo por meio de resultado são destinados a negociação e estão representados por aplicações da Companhia em certificados de depósito bancário e em operações compromissadas. 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 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 ativos financeiros 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 e depósitos à vista empregados na administração do capital de giro da Companhia.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

c. Redução ao valor recuperável

Os valores contábeis dos ativos da Companhia são revisados a cada data de balanço para determinar se há sinal de perda ao 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 e subsidiária no exterior

Os investimentos em coligadas são demonstrados pelo valor nominal e atualizados pelo método de equivalência patrimonial nas Demonstrações Contábeis Individuais e Consolidadas.

Os investimentos em controladas e em subsidiária no exterior são demonstrados pelo valor nominal e atualizados pelo método de equivalência patrimonial nas Demonstrações Contábeis Individuais.

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 aos empregados e administradores

Os empregados e administradores fazem jus a remuneração fixa, variável e participação no plano semestral de participação nos lucros da Companhia, conforme o caso. 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Os empregados e administradores não fazem jus a qualquer tipo de benefícios pós-emprego, outros benefícios de longo prazo e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

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.

i. Imposto de renda, contribuição social e outros impostos

Até 31 de dezembro de 2010, a Companhia utilizava 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) aplicava-se o percentual de 32% sobre a receita bruta, acrescendo-se as receitas financeiras. Os referidos tributos eram 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 eram de 0,65% e 3%, respectivamente, incidentes apenas sobre as receitas de taxa de administração e performance oriundas dos fundos brasileiros.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Devido ao nível de receitas registrado no ano de 2010, a partir de 1 de janeiro de 2011, a Companhia passou a utilizar um novo regime tributário (Lucro Real). Dessa forma, a provisão para imposto de renda passou a ser constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida do adicional de 10% sobre determinados limites. A provisão para contribuição social sobre o lucro antes do imposto de renda é calculada considerando a alíquota de 9%. Os valores recolhidos a título de antecipação de imposto de renda e contribuição social estão sendo contabilizados no ativo como impostos a recuperar (vide nota 18 b).

Cabe destacar que a Companhia adotou o Regime Tributário de Transição (RTT) para apuração de Imposto de Renda e Contribuição Social relativo ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, conforme facultado pela Lei no. 11.941/09, que tem por objetivo manter a neutralidade fiscal das alterações na legislação societária brasileira, introduzidas pela Lei no. 11.638/09 e pelas demais alterações nas normas contábeis realizadas no contexto de convergência para as IFRS.

As alíquotas de PIS e COFINS passaram para 1,65% e 7,60%, respectivamente, incidentes apenas sobre as receitas de taxa de administração e performance oriundas dos fundos brasileiros, deduzidas as despesas creditáveis.

A alíquota de ISS incidente sobre as receitas de gestão de carteira, incluindo a gestão de fundos brasileiros e gestão direta de fundos e carteiras estrangeiros, passou para 2%.

PIS, COFINS e ISS são contabilizados como despesas de impostos sobre faturamento.

j. Outros ativos e passivos

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

k. Recebíveis

Os recebíveis são registrados pelos valores de realização, reduzidos por eventuais reduções no valor recuperável.

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 (em 2010), do lucro líquido dos exercícios correntes e da variação cambial resultante da consolidação da subsidiária no exterior.

n. Demonstrações do valor adicionado

A Companhia elaborou demonstrações do valor adicionado (DVA) individuais e consolidadas nos termos do pronunciamento técnico CPC 9 - Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das demonstrações contábeis conforme BRGAAP aplicável às companhias abertas, enquanto para IFRS representam informação financeira adicional.

o. Lucro por ação

O lucro básico por ação é calculado por meio do resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2011 atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias em circulação no respectivo exercício. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelo potencial exercício das opções de compra das ações, com efeito diluidor nos exercícios apresentados, nos termos do CPC 41 e IAS 33.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

4 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa estão representados no consolidado e individual em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 pelos saldos de caixa e bancos.

5 Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	Dezembro 2011	Dezembro 2010
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Operações Compromissadas	42.941	16.370
Certificado de depósito bancário	<u>41.089</u>	<u>28.847</u>
	<u>84.030</u>	<u>45.217</u>

Operações indexadas à variação do DI, realizadas junto a banco de primeira linha. 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 observáveis no mercado, e ajustados pelo risco de crédito das contrapartes conforme avaliação interna da Administração.

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Risco de mercado

É o risco de que alterações nos preços de mercado como taxa de juros, 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 pós-fixadas.

b. Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio de resultado

	Método de avaliação - 2011 e 2010	Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?
Certificados de depósito bancário	Corrigido pela taxa de indexação - DI	Sim
Operações compromissadas	Corrigido pela taxa de indexação - DI	Sim

c. Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, a Companhia não possuía saldos de instrumentos financeiros derivativos.

d. 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, em 31 de dezembro de 2011, representados exclusivamente por operações compromissadas e certificados de depósito bancário (CDB) junto a instituições financeiras de primeira linha. Apesar da avaliação de risco ser baixa, a Administração realiza o monitoramento contínuo das variações nas taxas de juros, as quais podem impactar direta ou indiretamente o valor justo desses instrumentos financeiros.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

e. 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.

f. Outros ativos e passivos financeiros

Os valores justos dos demais ativos e passivos financeiros são iguais aos valores contábeis dos balanços patrimoniais, tal como mensurados 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.

	Individual	
	Dezembro 2011	Dezembro 2010
Taxa de Administração (i)	4.783	11.495
Taxa de Performance (i)	<u>3.707</u>	<u>9.787</u>
	<u>8.490</u>	<u>21.282</u>

i. Até a data de aprovação dessas demonstrações contábeis, foram liquidados 100% dos recebíveis referentes ao período encerrado em 31 de dezembro de 2011.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	Consolidado	
	Dezembro 2011	Dezembro 2010
Taxa de Administração (ii)	5.251	11.495
Taxa de Performance (ii)	<u>3.707</u>	<u>9.787</u>
	<u>8.958</u>	<u>21.282</u>

ii. Até a data de aprovação dessas demonstrações contábeis, foram liquidados 100% dos recebíveis referentes ao período encerrado em 31 de dezembro de 2011.

8 Investimento

Em 6 de julho de 2011, foi constituída a subsidiária da Companhia em Nova Iorque (TISA NY, Inc.). Naquela data, foram integralizadas 1.000 cotas da TISA NY ao valor de US\$ 1,00 cada e, em 15 de julho de 2011, foram integralizadas 50.000 cotas ao valor de US\$ 10,00 cada.

Abaixo seguem os quadros de movimentação dos saldos:

TISA NY - em R\$ mil

Saldo em 31 de dezembro de 2010	-
Integralização de 6 de julho de 2011	2
Integralização de 15 de julho de 2011	784
Equivalência Patrimonial	172
Varição Cambial	<u>133</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2011	<u>1.091</u>

TISA NY - em USD mil		TISA NY - em R\$ mil			Participação	Equivalência	Valor
Patrimônio líquido	Resultado 2011	Patrimônio líquido	Resultado 2011	Varição Cambial	no capital em %	patrimonial	patrimonial do investimento
501	80	786	172	133	100%	172	1.091

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

9 Imobilizado

O imobilizado da Companhia é composto por:

Consolidado

	Instalações	Máquinas e equipamentos	Computadores	Software	Móveis e utensílios	Equipamentos de telefonia	Instalações em imóveis de terceiros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2009	21	25	86	0	68	9	0	209
Adições	12	17	56	28	0	0	558	671
Baixas	(13)	-	-		0	0	(12)	(25)
Transferências				(13)				(13)
Depreciação	(3)	(3)	(28)	(7)	(10)	(4)	(36)	(91)
Saldo de imobilizado em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	58	5	510	751
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro					527	157		684
Saldo total em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	585	162	510	1.435
Saldo em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	58	5	510	751
Adições	-	32	7	556	153	3	412	1.163
Baixas	-	-	-		-		-	-
Depreciação	(4)	(6)	(38)	(25)	(14)	(3)	(130)	(220)
Saldo de imobilizado em 31 de dezembro de 2011	13	65	83	539	197	5	792	1.694
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro			66	26	373	94		559
Saldo total em 31 de dezembro de 2011	13	65	149	565	570	99	792	2.253

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Individual

	Instalações	Máquinas e equipamentos	Computadores	Software	Móveis e utensílios	Equipamentos de telefonia	Instalações em imóveis de terceiros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2009	21	25	86	0	68	9	0	209
Adições	12	17	56	28	0	0	558	671
Baixas	(13)	-	-	-	0	0	(12)	(25)
Transferências	-	-	-	(13)	-	-	-	(13)
Depreciação	(3)	(3)	(28)	(7)	(10)	(4)	(36)	(91)
Saldo de imobilizado em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	58	5	510	751
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro	-	-	-	-	527	157	-	684
Saldo total em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	585	162	510	1.435
Saldo em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	58	5	510	751
Adições	-	9	-	556	-	-	2	567
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação	(4)	(5)	(37)	(26)	(11)	(3)	(109)	(195)
Saldo de imobilizado em 31 de dezembro de 2011	13	43	77	538	47	2	403	1.123
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro	-	-	66	25	374	94	-	559
Saldo total em 31 de dezembro de 2011	13	43	143	563	421	96	403	1.682

Vide na Nota 18 (a) os valores a pagar referentes às contraprestações dos arrendamentos financeiros.

10 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social, em 31 de dezembro de 2011, era de R\$ 6.116 (R\$ 4.180 em 31 de dezembro de 2010), dividido em 48.194 mil ações ordinárias (41.207 mil em 31 de dezembro de 2010).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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, essa reserva, que não excederá 20% do capital social, tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital. A reserva legal pode deixar de ser constituída quando o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital de que trata o artigo 182, parágrafo 1º, da Lei nº 6.404/76, exceder 30% do capital social.

c. Dividendos

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

O montante de R\$ 33.713, provisionado em 31 de dezembro de 2010, foi pago durante o primeiro semestre de 2011. Em 28 de julho de 2011, foi aprovada pelo Conselho de Administração a proposta de pagamento de dividendos referente ao resultado do primeiro semestre de 2011, no montante de R\$ 94.580, que foram pagos durante o mês de agosto de 2011.

Com base na previsão estatutária, o Conselho de Administração deliberou aprovar a proposta de pagamento de dividendos no montante de R\$ 8.451, ad referendum a Assembleia Geral e com base na manifestação favorável do acionista controlador.

d. Reserva estatutária

O estatuto social da Companhia prevê que até 10% do lucro líquido, ajustado nos termos do estatuto, deduzido o pagamento do dividendo mínimo obrigatório, poderá ser destinado para reserva estatutária denominada reserva de investimento, com a finalidade de resgate, recompra ou aquisição de ações de emissão da Companhia, ou ao desenvolvimento das atividades da Companhia limitado ao Capital Social da Companhia. Em 31 de dezembro de 2010, a reserva de investimento totalizou R\$ 30, em 31 de dezembro de 2011, foi constituído montante de R\$ 6.086, totalizando R\$ 6.116.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

e. Reserva de capital

O saldo da conta de reserva de capital é decorrente da emissão de novas ações e transferência das opções exercidas da conta de “Plano de Opção”, conforme demonstrado abaixo:

Período	Natureza	Alocação pelo preço de emissão			Valores transferidos do plano de opção para reserva de capital	Total reserva de capital
		Emissão de novas ações (quantidades - mil)	Capital Social	Reserva de capital		
Saldo em 31 de dezembro de 2009		41.174	4.004	2.019	-	2.019
10 de março de 2010	Exercício das opções de compra de ações da Companhia, conforme Plano	33	176	83	-	83
Saldo em 31 de dezembro de 2010		41.207	4.180	2.102	-	2.102
7 de janeiro de 2011	Exercício das opções de compra de ações da Companhia, conforme Plano	4.553	1.239	11.150	3.326	14.476
4 de julho de 2011		1.941	566	5.096	3.108	8.204
15 de agosto de 2011		493	131	1.175	550	1.725
Saldo em 31 de dezembro de 2011		48.194	6.116	19.522	6.984	26.507

11 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 contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	Consolidado e Individual	
	31 de dezembro	
	2011	2010
Lucro líquido atribuível aos acionistas	109.503	139.020

Média ponderada no número de ações ordinárias

	Consolidado e Individual	
	31 de dezembro	
	2011	2010
Ações ordinárias no início do exercício	41.207	41.174
Ações emitidas no exercício	<u>6.987</u>	<u>33</u>
Total de ações em 31 de dezembro	48.194	41.207
Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia	46.835	41.201
Lucro básico por ação no ano	2,34	3,37

b. Lucro diluído por ação

Para o cálculo no lucro diluído por ação, pressupomos o exercício das opções de compra das ações já outorgadas:

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	31 de dezembro	
	2011	2010
Lucro atribuível aos acionistas	109.503	139.020
Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia	46.835	41.201
Ajuste por opção de compra de ações	5.033	11.311
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação	51.868	52.512
Lucro diluído por ação - R\$	2,11	2,65

12 Receita operacional líquida

	Individual	
	Dezembro 2011	Dezembro 2010
Receita relacionada à taxa de administração	62.339	53.806
Receita relacionada à taxa de performance	193.609	163.256
Tributos sobre as receitas ⁽ⁱ⁾	<u>(14.491)</u>	<u>(11.242)</u>
	<u>241.457</u>	<u>205.820</u>

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

	Consolidado	
	Dezembro 2011	Dezembro 2010
Receita relacionada à taxa de administração	63.081	53.806
Receita relacionada à taxa de performance	193.609	163.256
Tributos sobre as receitas ⁽ⁱⁱ⁾	<u>(14.491)</u>	<u>(11.242)</u>
	<u>242.199</u>	<u>205.820</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

Os honorários relacionados às 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 taxa 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 31 de dezembro de 2011, 6,42% dos ativos sob gestão encontravam-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).

Resumimos a seguir o histórico de retorno líquido, o qual reflete os retornos mensais para os 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Estratégia	Início	Performance					Desde o início (anualizado)
		4T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	mai. 2002	7,86%	5,25%	5,25%	46,09%	145,67%	32,49%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	mai. 2002	6,17%	-9,80%	-9,80%	26,54%	151,56%	31,61%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	7,16%	-3,19%	-3,19%	39,63%	175,97%	26,12%
Índices de mercado							
Ibovespa (R\$)		8,47%	-18,11%	-18,11%	-17,25%	27,61%	
IBX (R\$)		9,33%	-11,39%	-11,39%	-9,07%	35,28%	
Ibovespa (US\$)		7,23%	-27,26%	-27,26%	-23,19%	45,45%	
IBX (US\$)		8,08%	-21,29%	-21,29%	-15,60%	54,19%	

13 Despesas administrativas

	Consolidado	
	Dezembro 2011	Dezembro 2010
Serviços de terceiros	7.461	2.211
Despesas de viagem	1.574	1.023
Despesas com sistema de informação	182	456
Manutenção do escritório	2.434	2.314
Outros gastos	<u>3.448</u>	<u>100</u>
	<u>15.099</u>	<u>6.104</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	Individual	
	Dezembro 2011	Dezembro 2010
Serviços de terceiros	7.190	2.211
Despesas de viagem	1.569	1.023
Despesas com sistema de informação	182	456
Manutenção do escritório	2.263	2.314
Outros gastos	<u>3.288</u>	<u>100</u>
	<u>14.492</u>	<u>6.104</u>

14 Plano de opções de compra de ações

Os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opções de compra de ações da Companhia, em 16 de fevereiro de 2009. Este Plano permite a outorga de 13.724 mil ações, cujos termos, condições de aquisição, prazo máximo das opções outorgadas e a forma de liquidação estão abaixo descritos.

O Plano tem por objetivo permitir que os administradores (membros do Conselho da Administração e da diretoria) e empregados que exercem função de gerência e demais empregados, incluindo-se aqueles vinculados a investidas dos Fundos Tarpon, mediante determinação do Conselho da Administração, adquiram ações ordinárias da Companhia, representando até 25% das ações de emissão da mesma. Cada opção outorgada permite ao participante o direito de subscrever uma ação da Companhia.

Do total das opções outorgadas no Plano, (a) até 70% podiam ter sido outorgadas a partir da data de entrega em vigor do Plano, (b) até 7,5% adicionais podiam ter sido outorgadas a partir de 1º de julho de 2009, (c) até 7,5% adicionais podiam ter sido outorgadas a partir de 1º de julho de 2010, (d) até 7,5% adicionais podiam ter sido outorgadas a partir de 1º de julho de 2011, e (e) até 7,5% adicionais poderão ser outorgadas a partir de 1º de julho de 2012. As Opções não outorgadas em qualquer data de outorga acima prevista poderão ser outorgadas nas datas de outorga subsequentes.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

As opções outorgadas tornam-se exercíveis, conforme disposto a seguir:

- Primeira parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, 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 anuais aniversários subsequentes a 1º de julho de 2009;
- Segunda parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, tornou-se exercível na proporção de 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 4 aniversários anuais subsequentes à 1º de julho de 2009; e
- Opções outorgadas a partir de 1º de julho de 2009 tornaram-se-ão exercíveis na proporção de 20% em cada dia 1º de julho dos 5 exercícios sociais subsequentes à respectiva data de outorga, com exceção das devolvidas. A mesma regra é válida para as opções outorgadas a partir de 1º de julho de 2010, 1º de julho de 2011 e 1º de julho de 2012.

As opções outorgadas e não exercidas que se tornarem 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.

Caso os atuais acionistas controladores deixem 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 em que se tornar exercível.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

Em 22 de março de 2010, a Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária deliberou sobre a alteração do Plano de Opções de Ações para constar que o preço de exercício de cada outorga de opções equivale ao maior valor entre (i) R\$ 5,60 por ação (ajustado por dividendos distribuídos pela Companhia desde a data da aprovação inicial do Plano até a data da outorga da respectiva opção) e (ii) 75% da cotação da ação no pregão anterior à data de outorga. O preço de exercício das opções será reduzido por dividendos distribuídos pela Companhia, até o limite do maior valor entre R\$ 2,53 por ação ou 45% da cotação das ações na data anterior à outorga.

O preço de exercício da opção deverá ser pago pelo participante em dinheiro. Nenhum participante poderá alienar as ações adquiridas pelo prazo de 12 meses a contar da data de exercício da respectiva opção.

Abaixo seguem as descrições de cada outorga (consolidado e individual):

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	Outorgadas			Devolvidas			Exercidas			A exercer					
	Quantidade (mil)	Valor justo das opções na data da outorga – R\$ por ação	Total em R\$ mil	Preço de exercício na data da outorga	Quantidade (mil)	Valor justo das opções na data da outorga – R\$ por ação	Total em R\$ mil	Quantidade	Preço médio de exercício	Total em R\$ mil	Datas de exercício	Média do preço de mercado em cada exercício	Quantidade (mil)	Preço de exercício em 31 de dezembro de 2011	Total em R\$ mil
1a e 2ª outorga (10 de março de 2009)	7.662	0,38	2.951	5,6	(201)	0,38	(85)	5.874	2,62	15.549	10 de março de 2010, 07 de janeiro de 2011, 4 de julho de 2011 e 15 de agosto de 2011	15,94	1.587	2,53	4.016
3a outorga (30 de novembro de 2009)	2.493	4,08	10.181	5,4	(168)	4,08	(693)	955	3,06	2.920	07 de janeiro de 2011, 4 de julho de 2011 e 15 de agosto de 2011	15,96	1.370	2,53	3.466
4a outorga (19 de fevereiro de 2010)	530	4,67	2.477	5,63	(92)	4,67	(431)	94	3,38	318	4 de julho de 2011 e 15 de agosto de 2011	15,99	344	2,53	870
5a outorga (19 de agosto de 2010)	1.115	6,72	7.488	8,59	(127)	6,72	(855)	96	6,86	746	4 de julho de 2011 e 15 de agosto de 2011	15,99	892	5,87	5.236
6a outorga (8 de agosto de 2011)	<u>960</u>	<u>8,07</u>	<u>7.745</u>	<u>11,4</u>	<u>(30)</u>	<u>8,07</u>	<u>(242)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			930	11,40	10.602
Total Plano:	<u>12.760</u>	<u>=====</u>	<u>30.842</u>	<u>=====</u>	<u>(618)</u>	<u>=====</u>	<u>(2.306)</u>	<u>7.019</u>	<u>=====</u>	<u>19.532</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>5.123</u>	<u>=</u>	<u>24.191</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Quanto aos saldos apropriados na conta de plano de opção de ações, tanto no patrimônio líquido quanto no resultado (consolidado e individual), temos:

Em R\$ mil	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2010
Plano de opção de ações	7.155	7.699
Exercidas (*)	(6.984)	(83)

(*) montantes transferidos da conta de plano de opções para a conta de reserva de capital, por conta dos exercícios de opções.

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:

	10 de março de 2009 (*)	30 de novembro de 2009	19 de fevereiro de 2010	19 de agosto de 2010	8 de agosto de 2011
Volatilidade média anual	70%	34%	28%	23%	20%
Preço corrente da ação	1,29	6,87	7,84	11,45	15,20
Preço de exercício das opções objeto do plano nos termos do programa	5,60	5,40	5,23	8,59	11,40
Taxa de juros livre de risco	13,00%	8,75%	8,63%	10,75%	11,90%
Dividendos esperados	6,2%	4,7%	4,5%	6,9%	6%

(*) Nesta data, a ações da Tarpon Investimentos S.A não eram negociadas na BM&FBovespa.

Para a determinação da volatilidade esperada foi utilizada como parâmetro os índices Ibovespa e o preço de negociações das ações da Tarpon (TRPN3), durante os períodos os quais as opções foram outorgadas.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

15 Demonstração do cálculo de imposto de renda e contribuição social

Lucro Real (exercício findo em 31 de dezembro de 2011)

	Consolidado e Individual
Apuração da base de cálculo	2011
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	<u>174.699</u>
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (25% - IRPJ e 9% - CS)	<u>(59.398)</u>
Efeito das adições e (exclusões) no cálculo dos tributos	
Ajuste do RTT	29
Plano de opções	(2.433)
Equivalência Patrimonial	58
Doações	(589)
Remuneração variável para administradores	<u>(4.608)</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>(66.941)</u>
Benefícios Fiscais	1.732
Programa de Alimentação do Trabalhador (PAT)	13
Imposto de renda e contribuição social do exercício	<u>(65.196)</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Lucro Presumido (exercício findo em 31 de dezembro de 2010)

	Consolidado e Individual
Apuração da base de cálculo	2010
Receita operacional bruta	217.062
Lucro presumido (32%)	69.460
Receitas financeiras	9.858
Base de cálculo IR e CS	79.318
IR (15%)	(11.897)
IR adicional (10%)	(7.906)
CS (9%)	<u>(7.138)</u>
Total	<u>(26.941)</u>

16 Contingências

Não há passivos contingentes registrados nem processos que possam representar possíveis ou prováveis perdas.

17 Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, assim como as operações que influenciaram o resultado dos exercícios findos naquelas datas, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de operações da Companhia com controladas, coligadas, e profissionais-chave da Administração.

A Companhia apresenta operações com partes relacionadas inerentes à gestão de fundos (vide Notas Explicativas nº 7 e 12) e aos respectivos pagamentos de dividendos e remuneração dos Administradores.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

	Consolidado			
	Ativo/ (Passivo/ Patrimônio líquido)		Receita/(Despesa)	
	2011	2010	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2010
Recebíveis	8.958	21.282	242.199	205.820
Contas a pagar	(107)	(305)		(25.654)
Dividendos a pagar	(8.451)	(33.713)		
Dividendos aprovados	(103.030)	(138.985)		
Benefícios de curto prazo à Administração (*)		(1.811)	(16.362)	(3.228)
Remuneração baseada em ações para à Administração			(656)	(662)

(*) O pessoal chave da administração não faz jus a qualquer tipo de benefícios pós-emprego, outros benefícios de longo prazo e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

18 Outras informações

a. Arrendamento financeiro

Os bens do imobilizado adquiridos através de arrendamento financeiro (vide nota 9), possuem o seguinte passivo:

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	Pagamentos mínimos futuros de arrendamento	Juros	Valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento
Menos de 1 ano	283	53	230
Entre 1 e 5 anos	206	15	191
Mais de 5 anos	-	-	-
Total em 31 de dezembro de 2011	489	68	421
Menos de 1 ano	219	77	142
Entre 1 e 5 anos	399	38	361
Mais de 5 anos	-	-	-
Total em 31 de dezembro de 2010	618	115	503

b. Outros ativos

Outros ativos em 31 de dezembro de 2011 no consolidado e individual são compostos substancialmente por IRRF, CSSL, PIS e COFINS pagos antecipadamente no montante de R\$ 28.522 e demais impostos retidos a compensar R\$ 781 (R\$ 1.411 em 31 de dezembro de 2010) e despesas antecipadas R\$ 1.615 individual e R\$ 1.652 (R\$ 69 em 31 de dezembro 2010).

c. Contas a pagar

É composto, essencialmente, por valores devidos a fornecedores no valor de R\$ 185 (individual) e R\$ 275 (consolidado) e R\$ 180 em 31 de dezembro de 2010 (individual e consolidado), bem como passivo financeiro decorrente do arrendamento financeiro a pagar R\$ 489 (individual e consolidado) e R\$ 618 em 31 de dezembro de 2010 (individual e consolidado). Por fim, em 31 de dezembro de 2010, programa de participação no resultado e remuneração da companhia no valor de R\$ 9.535.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

d. Obrigações tributárias

Os valores devidos referem-se à R\$ 23 de tributos de terceiros (R\$ 6 em 31 de dezembro de 2010), R\$ 821 de PIS e Cofins (R\$ 188 em 31 de dezembro 2010), R\$ 169 de ISS (R\$ 864 em 31 de dezembro de 2010) e R\$ 63.336 de IRPJ e CSLL (R\$ 5.338 em 31 de dezembro 2010).

e. Obrigações trabalhistas e despesas de pessoal

O saldo é composto por encargos sociais sobre salários, provisão de férias e décimo terceiro salário, totalizando o valor de R\$ 1.984 (R\$ 1.319 em 31 de dezembro de 2010, incluindo participação no resultado). As despesas de pessoal (individual e consolidado) são compostas por despesas com salários, programa de participação nos resultados e respectivos encargos, totalizando R\$ 55.640 (individual) e R\$ 55.733 (consolidado). Em 31 de dezembro de 2010, R\$ 34.074 (individual e consolidado).

f. 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.

* * *

Diretoria

Diretor-Presidente

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Diretor de Relação com Investidores

Rafael Sonder

Contadora

Caroline Miranda

CRC 1SSP-255926/O-6