



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis
intermediárias individual
e consolidada em 30 de setembro de
2011



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis intermediárias individual e consolidada

em 30 de setembro de 2011

Conteúdo

Relatório de desempenho	3 - 12
Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis intermediárias	13 - 14
Balanços patrimoniais individuais e consolidados	15
Demonstrações individuais e consolidadas de resultados	16
Demonstrações consolidadas dos resultados abrangentes	17
Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido	18
Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa	19
Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado	20
Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individual e consolidada	21 - 50

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 terceiro trimestre de 2011 com retração de 16,15%, reflexo da preocupação dos investidores com o cenário internacional, principalmente com o problema da dívida dos países europeus, o debate sobre a dívida dos Estados Unidos e a incerteza quanto ao crescimento global. Neste mesmo período, os índices norte-americanos S&P 500, Dow Jones e Nasdaq retraíram 14,33%, 12,09% e 12,91%, respectivamente, e o índice da bolsa de Londres FTSE retraiu 13,74%.

No caso das empresas listadas na Bovespa que são parte do portfólio dos fundos geridos pela Tarpon, observamos no período uma apreciação significativa nas cotações de BRF, decorrente da aprovação com restrições da fusão entre Sadia e Perdigão, pelo CADE. Essa apreciação foi o principal motivo para as cotas dos fundos da Tarpon se manterem praticamente estáveis durante esse período.

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.

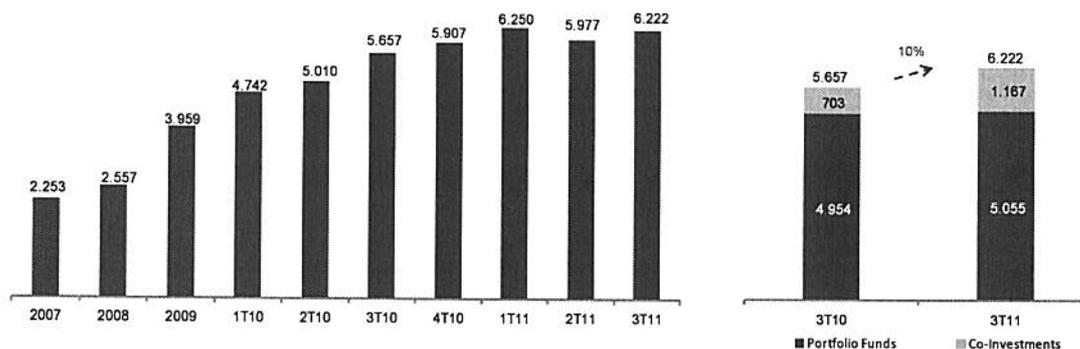
Taxas de administração: honorários relacionados à taxa de administração, que incide sobre o patrimônio líquido dos Fundos Tarpon. Tal taxa é cobrada em base mensal ou trimestral.

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.

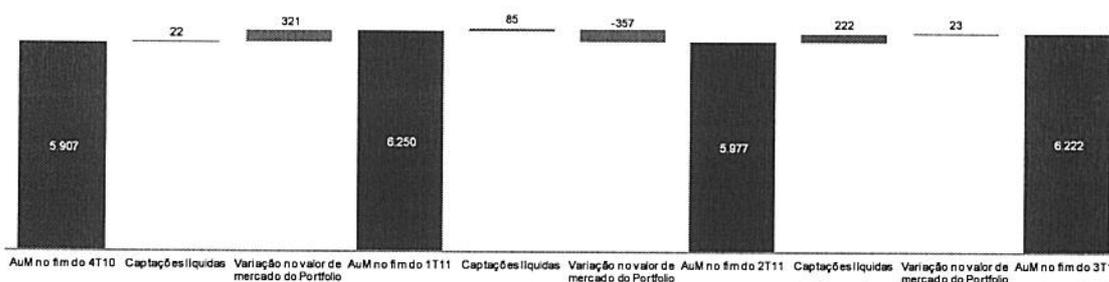
Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$6,2 bilhões em 30 de setembro de 2011, um aumento de aproximadamente 10% quando comparado com o AuM de R\$5,6 bilhões registrado em 30 de setembro de 2010. Em relação ao 2T11 houve um aumento de 4%, conforme descrito abaixo:

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



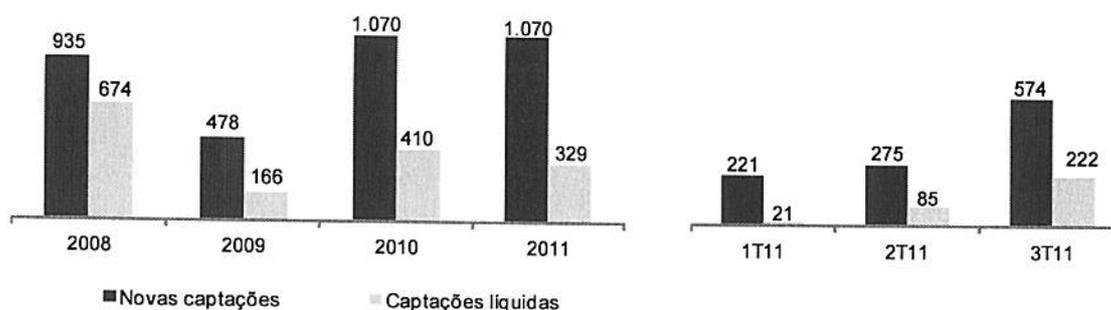
O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas de R\$ 222 milhões no 3T11, bem como o impacto de R\$ 23 milhões da variação do valor de mercado dos fundos (incluindo variação no preço dos ativos e variação cambial).

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\$222 milhões ao longo do trimestre. A estratégia atual de captação da para os Fundos de Portfólio da Tarpon está baseada na reciclagem do capital, visando substituir potenciais resgates por novas aplicações em valores similares. Na estratégia de co-investimento, continuamos atraindo investidores visando oportunidades de co-investimento em empresas onde os Fundos de Portfólio já atingiram a exposição desejada.

Captação - R\$ milhões



Estratégias de investimento

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

Fundos de Portfólio

(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 30 de Setembro de 2011, o AuM dos Fundos de Portfólio totalizava R\$5,1 bilhões.

Estratégia de Co-Investimento

(investimentos em bolsa e em private-equity)

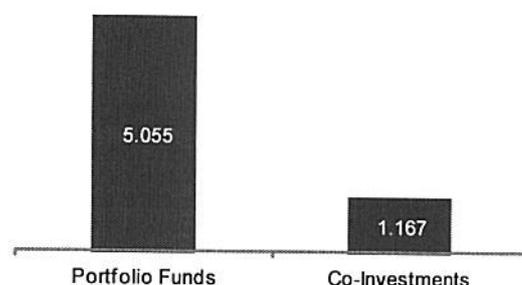
A estratégia de co-investimento compreende os veículos que têm por objetivo investir em oportunidades específicas em conjunto com os demais Fundos de Portfólio Tarpon, tanto nas estratégias de bolsa quanto nas de *private-equity*.

Nessa estratégia, atraímos 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 sua exposição à determinadas empresas investidas.

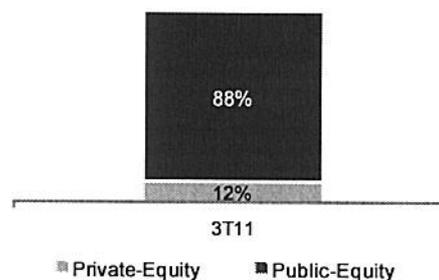
Em 30 de setembro de 2011, o AuM da estratégia de Co-Investimento totalizava R\$1,2 bilhões.

Em 2011, conforme ilustrado nos gráficos abaixo, o montante do AuM alocado em investimentos de bolsa representava 88% do total do capital investido. Os investimentos em *private-equity*, marcados a valor de mercado, correspondiam a 12%.

AuM por estratégia de investimento – R\$ milhões



AuM por tipo de abordagem (capital investido)



No trimestre, a estratégia de investimento nos Fundos de Portfólio *Long Only Equity* apresentou performance líquida de -0,8% em R\$ e -16,7% em US\$. O retorno anualizado histórico dessa estratégia é de 32,4% em R\$ e 31,7% em US\$.

A estratégia de Fundos de Portfólio *Hybrid Equity* apresentou performance trimestral líquida de -18,5% em US\$. O retorno anualizado histórico é de 25,8% em US\$.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 3T11 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de -16,1% e de -13,1%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					
		3T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde o início (anualizado)
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-0,8%	-2,4%	5,1%	53,1%	170,9%	32,4%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-16,7%	-15,0%	-8,3%	33,8%	182,0%	31,7%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-18,5%	-9,6%	-1,5%	48,9%	215,5%	25,8%

Índices de mercado	3T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)	-16,1%	-24,5%	-24,6%	-14,9%	43,5%	16,4%
IBX (R\$)	-13,1%	-18,9%	-17,5%	-7,9%	52,1%	19,6%
Ibovespa (US\$)	-29,4%	-32,1%	-31,1%	-18,4%	68,3%	19,5%
IBX (US\$)	-26,8%	-27,1%	-24,6%	-11,7%	78,4%	22,8%

(1) Performance líquida de taxas.

(2) Performance apresentada até 30 de setembro de 2011.

Sumário

Destaques financeiros - R\$ milhões

	3T 2011	9M 2011	3T 2010	9M 2010
Receita operacional bruta	16,4	234,9	35,4	192,6
Taxas de administração	16,2	47,5	13,8	39,4
Taxas de performance	0,2	187,4	21,6	153,2
Receita operacional líquida	15,4	221,8	33,5	182,7
Despesas operacionais	(8,3)	(66,5)	(5,5)	(33,2)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(6,5)	(17,4)	(3,7)	(10,4)
Não recorrentes: Plano de opções, PLR e remuneração variável	(1,8)	(49,1)	(1,8)	(22,8)
Resultado operacional	7,1	155,3	28,0	149,5
<i>Margem operacional</i>	57%	72%	84%	82%
Resultado das operações financeiras	3,9	7,9	1,6	3,5
Resultado Financeiro	3,9	7,9	1,6	3,5
Imposto de renda e contribuição social	(4,4)	(62,0)	(4,4)	(22,3)
Lucro líquido	6,6	101,2	25,2	130,7
<i>Margem líquida</i>	34%	46%	75%	72%
Lucro por ação (R\$/ação) *	0,14	2,18	0,61	3,17
Ações emitidas (milhares)	48.193	48.193	41.207	41.207
AuM (fim do período)	6.222	6.222	5.657	5.657

(*) 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

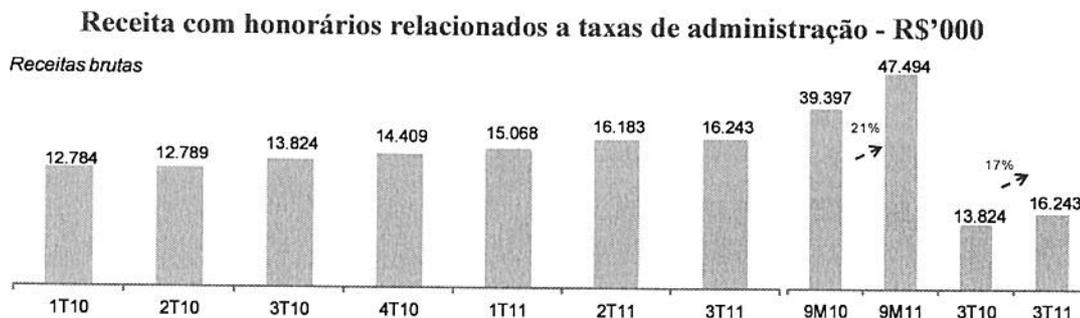
As receitas operacionais são compostas por honorários relacionadas a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente e de maior previsibilidade, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e por honorários relacionados a taxas performance – fluxo de receitas de maior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

No 3T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$16,2 milhões, o equivalente a 99% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas

recorrentes com honorários relacionados à taxa de administração totalizaram R\$ 47,5 milhões, ou 20% das receitas operacionais no ano. As receitas aumentaram 17% quando comparamos 3T11 e 3T10 e 21% quando comparamos 9M11 e 9M10.

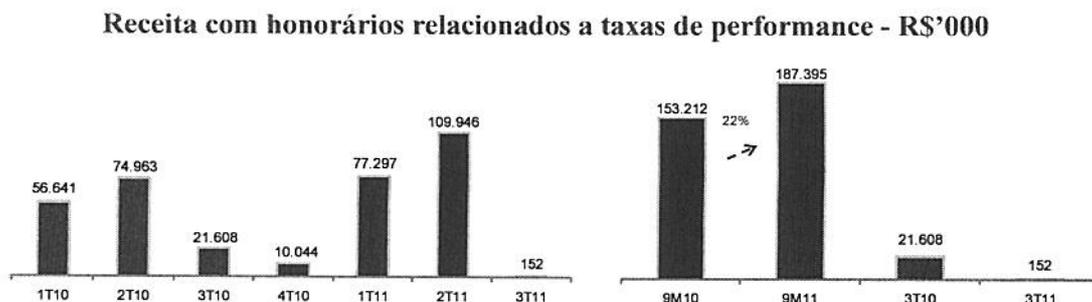


Honorários com taxas de performance

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.

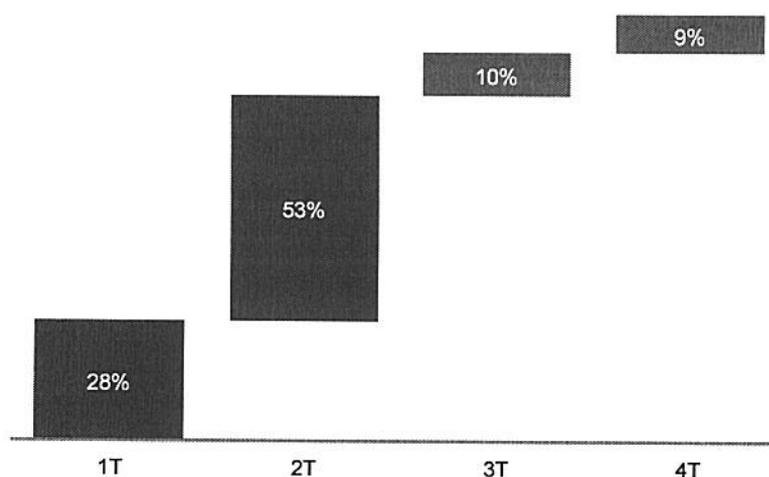
No 3T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$152 mil, o equivalente a 1% do total das receitas operacionais do trimestre. No ano, as receitas recorrentes com honorários relacionados a taxa de performance totalizaram R\$ 187,4 milhões, ou 80% das receitas operacionais no ano.



Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2011, as receitas atingiram R\$187,4 milhões, refletindo o desempenho dos Fundos Tarpon, principalmente impactado por fundos que cobraram performance no primeiro semestre de 2011.

Por fim, abaixo demonstramos a distribuição atual da cobrança de taxas de performance por trimestre:

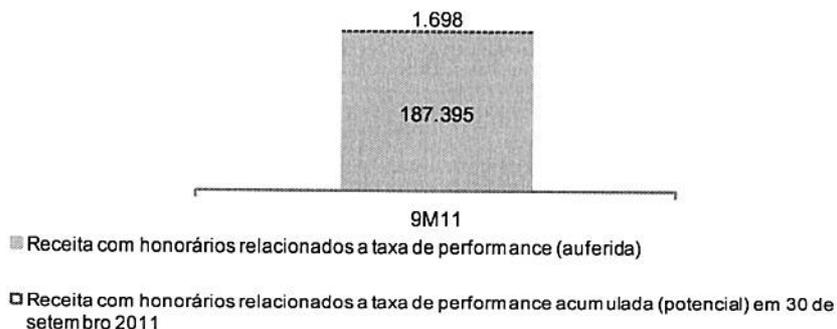
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 30 de setembro de 2011, 3% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontravam-se acima das respectivas marcas d'águas.

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 30 de setembro de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$1.698 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.

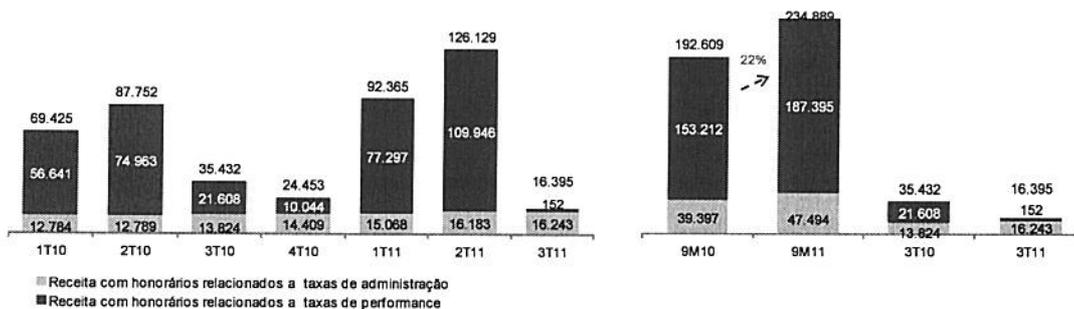
Receitas com taxas de performance auferida e potencial em 30 de setembro de 2011 - R\$'000



Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional, no 3T11, foi de R\$16,4 milhões, representando uma queda de 54% sobre o terceiro trimestre de 2010, no ano as receitas totalizaram R\$ 234,9 milhões representando um crescimento de 22% sobre o mesmo período de 2010.

Receitas operacionais totais - R\$'000



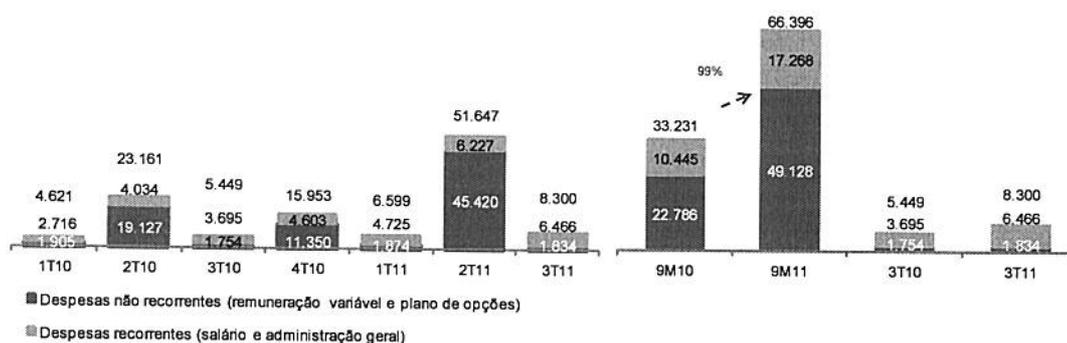
Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$8,3 milhões no 3T11 (margem operacional de 57%).

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 3T11, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,5 milhões, o equivalente a 78% das despesas totais

do trimestre. O aumento das despesas operacionais reflete, dentre outros, o maior número de empregados e maior infra-estrutura em 2011.

Despesas operacionais totais - R\$'000



Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2011, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$49,1 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.

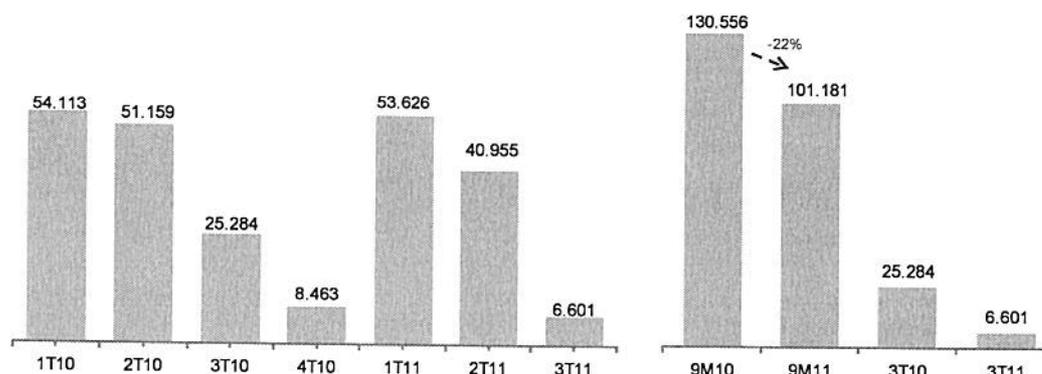
Impostos

No 3T11, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 4,4 milhões. No acumulado dos 9 meses do ano, imposto de renda e contribuição social somaram R\$ 62,0 milhões. O aumento de impostos, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, é consequência do crescimento das receitas da Companhia.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$6,6 milhões resultando em uma margem líquida de 34%.

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 revisão das demonstrações financeiras relativos ao trimestre e período findos em 30 de setembro 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 trimestre e período findos em 30 de setembro de 2011, não foram prestados à Tarpon outros serviços pelos seus auditores independentes que não os relacionados à auditoria das demonstrações financeiras.

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 a revisão das demonstrações contábeis intermediárias

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

Introdução

Revisamos as demonstrações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Tarpon Investimentos S.A., referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e as das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das demonstrações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das demonstrações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board - IASB*, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



Conclusão sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações contábeis intermediárias individuais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21, aplicável à elaboração de demonstrações contábeis intermediárias, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as demonstrações contábeis intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações contábeis intermediárias consolidadas acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração, cuja apresentação é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 8 de novembro de 2011

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas de resultados

Trimestres e períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

Notas	Consolidado				Individual			
	Trimestres findos em 30 de setembro		Nove meses findos em 30 de setembro		Trimestres findos em 30 de setembro		Nove meses findos em 30 de setembro	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Taxa de administração	15.284	13.101	44.605	37.354	15.284	13.101	44.605	37.354
Taxa de performance	135	20.422	177.224	145.315	135	20.422	177.224	145.315
Receita operacional líquida	15.419	33.523	221.829	182.669	15.419	33.523	221.829	182.669
Despesas e receitas operacionais								
Despesas com pessoal	(3.581)	(1.762)	(52.316)	(22.541)	(3.581)	(1.762)	(52.316)	(22.541)
Plano de opções	(1.834)	(1.754)	(5.503)	(5.614)	(1.834)	(1.754)	(5.503)	(5.614)
Despesas administrativas	(2.861)	(1.955)	(8.500)	(3.823)	(2.698)	(1.955)	(8.337)	(3.823)
Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	3.935	1.596	7.890	3.512	3.935	1.596	7.890	3.512
Equivalência patrimonial	-	-	-	(125)	(164)	-	(164)	(125)
Outras receitas/(despesas) operacionais	(38)	22	(241)	(1.254)	(37)	22	(240)	(1.254)
	(4.379)	(3.853)	(58.670)	(29.845)	(4.379)	(3.853)	(58.670)	(29.845)
Resultado operacional	11.040	29.670	163.159	152.824	11.040	29.670	163.159	152.824
Imposto de renda e contribuição social	(4.439)	(4.386)	(61.978)	(22.268)	(4.439)	(4.386)	(61.978)	(22.268)
Lucro líquido	6.601	25.284	101.181	130.556	6.601	25.284	101.181	130.556
atribuível aos controladores	6.601	25.284	101.181	130.684	6.601	25.284	101.181	130.556
atribuível a participações de não controladores				(128)				
Número de ações no final do período	48.193	41.207	48.193	41.207	48.193	41.207	48.193	41.207
Lucro básico por lote de mil ações em R\$	0,14	0,61	2,18	3,17	0,14	0,61	2,18	3,17
Lucro diluído por lote de mil ações em R\$	0,12	0,46	1,96	2,49	0,12	0,46	1,96	2,49

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações consolidadas dos resultados abrangentes

Trimestres e nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Nove meses	Trimestres
Ajuste Acumulado de Conversão	133	133
Lucro líquido	<u>101.181</u>	<u>6.601</u>
Saldos em 30 de setembro de 2011	<u>101.314</u>	<u>6.734</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores	101.314	6.734
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras	-	-
Ajuste a valor de mercado	4.625	11
Lucro líquido	130.556	25.284
Saldos em 30 de setembro de 2010	<u>135.181</u>	<u>25.295</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores	135.309	25.295
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras	(128)	-

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido

Nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e 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	1.936	17.420	-	-	-	-	-	-	19.356	-	19.356
Reversão das opções exercidas	-	6.984	-	-	(6.984)	-	-	-	-	-	-
Plano de Opções	-	-	-	-	5.503	-	-	-	5.503	-	5.503
Ajuste Acumulado de Conversão	-	-	-	-	-	-	133	-	133	-	133
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	101.181	101.181	-	101.181
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(94.580)	(94.580)	-	94.580
Saldos em 30 de setembro de 2011	6.116	26.506	30	836	9.361	-	133	6.601	49.583	-	49.583
Saldos em 31 de dezembro de 2009	4.004	2.019	30	801	3.227	5	-	-	-	128	10.213
Aumento de capital	176	83	-	-	(83)	-	-	-	176	-	176
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	4.625	-	-	4.625	-	4.625
Plano de opções	-	-	-	-	5.613	-	-	-	5.613	-	5.613
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	130.556	130.556	(128)	130.428
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(105.272)	(105.272)	-	(105.272)
Saldos em 30 de setembro de 2010	4.180	2.102	30	801	8.757	4.630	-	25.284	45.784	-	45.784

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa

Nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	<u>Consolidado</u>		<u>Individual</u>	
	<u>Nove meses findos em 30 de setembro</u>		<u>Nove meses findos em 30 de setembro</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Atividades operacionais				
Lucro líquido das operações recorrentes	101.181	130.556	101.181	130.556
Ajustes:				
Depreciação	195	58	195	58
Resultado de equivalência patrimonial	-	125	164	125
Aumento/(diminuição) em plano de opções	5.503	5.614	5.503	5.614
Lucro/(prejuízo) ajustado	<u>106.879</u>	<u>136.353</u>	<u>107.043</u>	<u>136.353</u>
Variação de ativos e passivos:				
(Aumento)/diminuição em recebíveis	15.593	(21.550)	15.593	(21.550)
(Aumento)/diminuição em outros ativos	(27.118)	(1.078)	(27.129)	(1.078)
Aumento/(diminuição) em contas a pagar	(9.639)	127	(9.692)	127
Aumento/(diminuição) em obrigações tributárias	56.165	3.584	56.165	3.584
Aumento/(diminuição) em obrigações trabalhistas	1.183	(4.324)	1.183	(4.324)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	<u>143.063</u>	<u>113.112</u>	<u>143.163</u>	<u>113.112</u>
Atividades de investimentos				
Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	(33.434)	94	(33.434)	94
Ajuste Acumulado de Conversão	133	-	-	-
(Aquisições)/baixas de investimentos em coligadas e controladas	-	(1.349)	(786)	(1.349)
(Aquisições)/baixas no ativo imobilizado e arrendamento	(703)	84	(132)	84
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	<u>(34.004)</u>	<u>(1.171)</u>	<u>(34.352)</u>	<u>(1.171)</u>
Atividades de financiamento				
Pagamento de dividendos	(128.293)	(112.111)	(128.293)	(112.111)
Exercício de opções de ações	19.356	176	19.356	176
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	<u>(108.937)</u>	<u>(111.935)</u>	<u>(108.937)</u>	<u>(111.935)</u>
Total do fluxo de caixa	<u>122</u>	<u>6</u>	<u>(126)</u>	<u>6</u>
Aumento/(diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	122	6	(126)	6
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	294	42	294	42
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	<u>416</u>	<u>48</u>	<u>168</u>	<u>48</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado

Noves meses findos em 30 de setembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	<u>Consolidado</u>		<u>Individual</u>	
	<u>Noves meses findos em 30 de setembro</u>		<u>Noves meses findos em 30 de setembro</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Receitas	<u>234.889</u>	<u>192.609</u>	<u>234.889</u>	<u>192.609</u>
Taxas de performance e administração	234.889	192.609	234.889	192.609
Insumos adquiridos de terceiros	<u>(8.546)</u>	<u>(5.056)</u>	<u>(8.382)</u>	<u>(4.931)</u>
Materiais-Energia-Servs Terceiros-Outros	(8.546)	(5.056)	(8.382)	(4.931)
Valor adicionado bruto	<u>226.343</u>	<u>187.553</u>	<u>226.507</u>	<u>187.678</u>
Retenções	<u>(195)</u>	<u>(58)</u>	<u>(195)</u>	<u>(58)</u>
Depreciação	(195)	(58)	(195)	(58)
Valor adicionado líquido produzido	<u>226.148</u>	<u>187.495</u>	<u>226.312</u>	<u>187.620</u>
Valor adicionado recebido em transferência	<u>7.890</u>	<u>3.512</u>	<u>7.726</u>	<u>3.387</u>
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	(164)	(125)
Receitas e despesas financeiras	7.890	3.512	7.890	3.512
Valor adicionado total a distribuir	<u>234.038</u>	<u>191.007</u>	<u>234.038</u>	<u>191.007</u>
Distribuição do valor adicionado	<u>234.038</u>	<u>191.007</u>	<u>234.038</u>	<u>191.007</u>
Pessoal	<u>56.069</u>	<u>27.174</u>	<u>56.069</u>	<u>27.174</u>
Remuneração direta	56.069	27.174	56.069	27.174
Impostos, taxas e contribuições	<u>76.788</u>	<u>33.277</u>	<u>76.788</u>	<u>33.277</u>
Federais	65.607	24.319	65.607	24.319
Municipais	11.181	8.958	11.181	8.958
Remuneração de capitais próprios	<u>101.181</u>	<u>130.556</u>	<u>101.181</u>	<u>130.556</u>
Dividendos	-	-	-	-
Lucro retido no período	101.181	130.556	101.181	130.556

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Trimestres e períodos de nove meses findos em 30 de setembro 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 6 de 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 intermediárias

2.1 Apresentação das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

As demonstrações contábeis individuais da controladora foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e as demonstrações contábeis intermediárias 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 intermediárias.

Essas demonstrações contábeis e o respectivo relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações contábeis intermediárias foram aprovados pelo Conselho de Administração em 8 de novembro de 2011.

2.2 Moeda funcional e de apresentação

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias 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.

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 a 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 intermediárias 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 intermediárias consolidadas, e as participações não controladoras no patrimônio líquido e no resultado foram demonstradas separadamente.

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 trimestre e período de nove meses findos em 30 de setembro de 2011.

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 à medida da prestação dos respectivos serviços. 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*) e são reconhecidas no momento em que houver a certeza do seu valor e recebimento. 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.

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, 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 ajustado pela taxa de depósito interbancário - DI informado pelo Banco emissor do CDB e da operação compromissada, respectivamente, ao final de cada mês.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Ativos financeiros disponíveis para venda (em 2010)

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 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.

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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 a administradores

Os empregados e o pessoal chave da administração fazem jus a remuneração fixa, participação no plano semestral de participação nos lucros da Companhia e remuneração variável. 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.

Os empregados e o pessoal chave da administração não fazem jus a qualquer tipo de benefícios pós-emprego, outros benefícios de longo prazo e benefícios de rescisão de contrato de trabalho. Os empregados e o pessoal chave da administração são elegíveis ao plano de opção de compra de ações (vide Nota 14).

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

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 trimestre/período de nove meses findos em 30 de setembro 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

Não houve alteração na alíquota de ISS que é de 2,5% incidente sobre as receitas da gestão dos fundos brasileiros e de 5% sobre as receitas advindas da prestação de serviços relacionadas com a gestão dos fundos estrangeiros.

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

j. Outros ativos e passivos

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

k. 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

m. Resultado abrangente

Resultante da variação do valor justo de instrumentos financeiros classificados como disponíveis para venda (em 2010), do lucro líquido do trimestre/períodos correntes e da variação cambial resultante da consolidação da subsidiária no exterior.

n. Lucro por ação

O lucro básico por ação é calculado por meio do resultado do trimestre/período de nove meses atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias em circulação no respectivo trimestre/período. 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 períodos de nove meses 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 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010 pelos saldos de caixa e bancos.

5 Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

	Consolidado e Individual	
	Setembro 2011	Dezembro 2010
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Operações Compromissadas	48.624	16.370
Certificado de depósito bancário	<u>30.027</u>	<u>28.847</u>
	<u>78.651</u>	<u>45.217</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	Método de avaliação	Método de avaliação	Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?
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	Corrigido pela taxa de indexação - DI	Sim

c. Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, e ao longo do período, 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 30 de setembro de 2011, operações compromissadas e certificados de depósito bancário (CDB). 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.

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	Setembro 2011	Dezembro 2010
Taxa de Administração (*)	5.605	11.495
Taxa de performance (*)	<u>84</u>	<u>9.787</u>
	<u>5.689</u>	<u>21.282</u>

(*) Até a data de aprovação dessas demonstrações contábeis, foram liquidados aproximadamente 100% dos recebíveis referentes ao período encerrado em 30 de setembro 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 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

A partir do mês de outubro de 2011, a TISA NY passou a auferir receita de assessoria financeira. Neste mês a receita foi de USD 152 mil.

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	1
Integralização de 15 de julho de 2011	785
Equivalência Patrimonial	(164)
Variação Cambial	133
Saldo em 30 de setembro de 2011	755

<u>TISA NY - em USD</u>		<u>TISA NY - em R\$</u>			Participação no capital em %	Equivalência patrimonial	Valor patrimonial do investimento
Patrimônio líquido	Resultado 2011	Patrimônio líquido	Resultado 2011	Variação Cambial			
501	(94)	786	(164)	133	100%	(164)	755

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias 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	-	209
Adições	12	17	56	28	0	0	558	671
Baixas	(13)	-	-	-	0	0	(12)	(25)
Transferências	-	-	-	(13)	-	-	-	(13)
Depreciação	(2)	(3)	(25)	-	(8)	(2)	(9)	(49)
Saldo de imobilizado em 30 de setembro de 2010	18	39	117	15	60	7	537	793
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro	-	-	-	-	540	166	-	706
Saldo total em 30 de setembro de 2010	18	39	117	15	600	173	537	1.499
Saldo em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	58	5	510	751
Adições	-	-	-	172	167	-	407	746
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação	(3)	(4)	(28)	(8)	(8)	(2)	(82)	(135)
Saldo de imobilizado em 30 de setembro de 2011	14	35	86	172	217	3	835	1.362
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro	-	-	70	26	384	101	-	581
Saldo total em 30 de setembro de 2011	14	35	156	198	601	104	835	1.943

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias 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	(2)	(3)	(25)		(8)	(2)	(9)	(49)
Saldo de imobilizado em 30 de setembro de 2010	18	39	117	15	60	7	537	792
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro					540	166		706
Saldo total em 30 de setembro de 2010	18	39	117	15	600	173	537	1.495
Saldo em 31 de dezembro de 2010	17	39	114	8	58	5	510	751
Adições	-	-	-	173	-		2	175
Baixas	-	-	-		-		-	-
Depreciação	(3)	(4)	(28)	(8)	(8)	(2)	(82)	(135)
Saldo de imobilizado em 30 de setembro de 2011	14	35	86	173	50	3	430	791
Imobilizado adquirido através de arrendamento financeiro			70	26	384	101		581
Saldo total em 30 de setembro de 2011	14	35	156	199	434	104	430	1.372

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

10 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social, em 30 de setembro de 2011, era de R\$ 6.116 (R\$ 4.180 em 31 de dezembro de 2010), dividido em 48.193 mil ações ordinárias (41.207 mil em 31 de dezembro de 2010).

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 30,0% do capital social. Em 30 de setembro de 2011 e em 31 de dezembro de 2010, a reserva legal era de R\$ 836.

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, foi pago durante o mês de agosto de 2011.

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,. Em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, a reserva de investimento totalizou R\$ 30.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias 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 inicial - 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 inicial - 30 de setembro de 2010		41.207	4.180	2.019	83	2.102
Saldo inicial - 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	11.149	3.326	14.475
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 inicial - 30 de setembro de 2011		48.194	6.116	19.522	6.984	26.506

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 intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	<u>Consolidado e Individual</u>			
	Trimestres findos em 30 de setembro		Nove meses findos em 30 de setembro	
	2011	2010	2011	2010
Lucro líquido atribuível aos acionistas	6.601	25.284	101.181	130.556

Média ponderada no número de ações ordinárias

	<u>Consolidado e Individual</u>			
	Trimestres findos em 30 de setembro		Nove meses findos em 30 de setembro	
	2011	2010	2011	2010
Ações ordinárias no início do trimestre/período	45.760	41.207	41.207	41.174
Ações emitidas no trimestre/ período	2.434	-	6.987	33
Ações canceladas no trimestre/período		-	-	-
Total de ações em 30 de setembro	48.194	41.207	48.194	41.207
Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia	47.890	41.207	46.378	41.199
Lucro básico por ação no ano	0,14	0,61	2,18	3,17

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Lucro diluído por ação

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

	3o trimestre		Período findo em 30 de setembro	
	2011	2010	2011	2010
Lucro atribuível aos acionistas	6.601	25.284	101.181	130.556
Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia	47.890	41.207	46.378	41.199
Ajuste por opção de compra de ações	5.252	11.311	5.252	11.311
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação	53.142	52.518	51.630	52.510
Lucro diluído por ação - R\$	0,12	0,46	1,96	2,49

12 Receita operacional líquida

	3º trimestre 2011	3º trimestre 2010	Consolidado e Individual	
			Noves meses findos em 30 de setembro de 2011	Noves meses findos em 30 de setembro de 2010
Receita relacionada à taxa de administração	16.243	13.824	47.495	39.398
Receita relacionada à taxa de performance	152	21.608	187.394	153.211
Tributos sobre as receitas ⁽¹⁾	(976)	(1.909)	(13.060)	(9.940)
	<u>15.419</u>	<u>33.523</u>	<u>221.829</u>	<u>182.669</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.

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).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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 30 de setembro de 2011, 3% 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.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		3T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Fundos de Portfólio Long Only Equity (R\$)	mai. 2002	-0,8%	-2,4%	5,1%	53,1%	170,9%	32,4%
Fundos de Portfólio Long Only Equity (US\$)	mai. 2002	-16,7%	-15,0%	-8,3%	33,8%	182,0%	31,7%
Fundos de Portfólio Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	-18,5%	-9,6%	-1,5%	48,9%	215,5%	25,8%

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		3T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Índices de mercado		3T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-16,1%	-24,5%	-24,6%	-14,9%	43,5%	16,4%
IBX (R\$)		-13,1%	-18,9%	-17,5%	-7,9%	52,1%	19,6%
Ibovespa (US\$)		-29,4%	-32,1%	-31,1%	-18,4%	68,3%	19,5%
IBX (US\$)		-26,8%	-27,1%	-24,6%	-11,7%	78,4%	22,8%

13 Despesas administrativas

	Consolidado			
	3º trimestre 2011	3º trimestre 2010	Período findo em 30 de setembro de 2011	Período findo em 30 de setembro de 2010
Serviços de terceiros	1.908	718	4.963	1.483
Despesas de viagem	160	282	1.075	542
Despesas com sistema de informação	22	110	163	393
Manutenção do escritório	475	811	1.418	1.309
Outros gastos	<u>296</u>	<u>34</u>	<u>881</u>	<u>96</u>
	<u>2.861</u>	<u>1.955</u>	<u>8.500</u>	<u>3.823</u>
			Individual	

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	3º trimestre 2011	3º trimestre 2010	Nove meses findos em 30 de setembro de 2011	Nove meses findos em 30 de setembro de 2010
Serviços de terceiros	1.797	718	4.852	1.483
Despesas de viagem	159	282	1.073	542
Despesas com sistema de informação	22	110	164	393
Manutenção do escritório	446	811	1.388	1.309
Outros gastos	<u>274</u>	<u>34</u>	<u>860</u>	<u>96</u>
	<u>2.698</u>	<u>1.955</u>	<u>8.337</u>	<u>3.823</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 participantes: administradores (membros do Conselho da Administração e da diretoria), executivos (empregados que exercem função de gerência e demais empregados, incluindo-se aqueles vinculados a investidas dos Fundos Tarpon) e outros participantes (pessoas físicas prestadores de serviços para a 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Do total das opções outorgadas o 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 subseqüentes.

As opções outorgadas tornam-se exercíveis, conforme:

A 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 subseqüentes a 1º de julho de 2009;

A 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 subseqüentes à 1º de julho de 2009; e

As 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 subseqüentes 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 subseqüentes à respectiva data de outorga.

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 em que se tornar exercível.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias 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 intermediárias 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 30 de setembro de 2011	Total em R\$ mil
1ª e 2ª outorga (10 de março de 2009)	7.662	0,38	2.951	5,6	(198)	0,38	(84)	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	1.590	2,53	4.024
3ª outorga (30 de novembro de 2009)	2.493	4,08	10.181	5,4	(137)	4,08	(561)	955	3,06	2.920	07 de janeiro de 2011, 4 de julho de 2011 e 15 de agosto de 2011	15,96	1.401	2,53	3.545
4ª outorga (19 de fevereiro de 2010)	530	4,67	2.477	5,63	(60)	4,67	(280)	94	3,38	318	4 de julho de 2011 e 15 de agosto de 2011	15,99	376	3,38	1.271
5ª outorga (19 de agosto de 2010)	1.115	6,72	7.488	8,59	(95)	6,72	(638)	96	6,86	746	4 de julho de 2011 e 15 de agosto de 2011	15,99	924	5,87	5.424
6ª outorga (8 de agosto de 2011)	960	8,07	7.745	11,4	—	—	—	—	—	—	—	—	960	11,40	10.944
Total Plano:	12.760		30.844		(490)		(1.564)	7.019		19.532				5.252	25.208

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias 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	Nove meses findos em 30 de setembro de 2010	Nove meses findos em 30 de setembro de 2011	Trimestre findo em 30 de setembro de 2010	Trimestre findo em 30 de setembro de 2011
Plano de opção de ações Exercidas (*)	5.614 (83)	5.503 (6.984)	1.754	1.834 (3.658)

(*) 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%	20,00%
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%	6,00%

(*) 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 intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

15 Demonstração do cálculo de imposto de renda e contribuição social

Lucro Real (trimestre e período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011)

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	<u>Trimestre</u>	<u>Nove meses</u>
Apuração da base de cálculo		
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	11.040	163.159
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (25% - IRPJ e 9% - CS)	(3.754)	(55.474)
Efeito das adições e (exclusões) no cálculo dos tributos		
Ajuste do RTT	(6)	32
Plano de opções	(623)	(1.872)
Equivalência Patrimonial	(56)	(56)
Remuneração variável para administradores	-	(4.608)
Imposto de renda e contribuição social do período	(4.439)	(61.978)

Lucro Presumido (trimestre e período de nove meses findo em 30 de setembro de 2010)

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	<u>Trimestre</u>	<u>Nove meses</u>
Apuração da base de cálculo		
Receita operacional bruta	35.432	192.609
Lucro presumido (32%)	11.338	61.635
Receitas financeiras	1.580	3.913
Base de cálculo IR e CS	12.918	65.548
IR (15%)	(1.938)	(9.832)
IR adicional (10%)	(1.285)	(6.537)
CS (9%)	(1.163)	(5.899)
Total	(4.386)	(22.268)

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, assim como as operações que influenciaram o resultado dos trimestres e período/exercício findos naquelas datas, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de operações da Companhia com controladas, coligadas, *joint ventures* 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.

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)			
	2011	2010	Trimestre 30 de setembro de 2011	Trimestre 30 de setembro de 2010	Período findo em 30 de setembro de 2011	Período findo em 30 de setembro de 2010
Recebíveis	5.689	21.282	16.395	35.432	234.889	192.609
Contas a pagar		(305)				(17.191)
Dividendos		(33.713)			(94.580)	(105.273)
Benefícios de curto prazo à Administração		(1.811)	(471)	(180)	(14.971)	(1.237)
Remuneração baseada em ações para à Administração			(197)	(142)	(416)	(553)

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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:

	Pagamentos mínimos futuros de arrendamento	Juros	Valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento
Menos de 1 ano	306	62	245
Entre 1 e 5 anos	253	25	228
Mais de 5 anos	-	-	-
Total em 30 de setembro de 2011	559	87	473
Menos de 1 ano	257	76	182
Entre 1 e 5 anos	422	62	359
Mais de 5 anos	-	-	-
Total em 30 de setembro de 2010	679	138	541

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Outros ativos

Outros ativos em 30 de setembro de 2011 no consolidado e individual são compostos substancialmente por IRRF e CSSL pagos antecipadamente no montante de R\$ 26.030 e demais impostos retidos a compensar R\$ 2.283 (R\$ 1.411 em 31 de dezembro de 2010) e despesas antecipadas R\$ 57 (R\$ 69 em 31 de dezembro 2010).

c. Contas a pagar

É composto, essencialmente, por valores devidos a fornecedores no valor de R\$ 166 (individual) e R\$ 217 (consolidado) e R\$ 180 em 31 de dezembro de 2010 (individual e consolidado), bem como passivo financeiro decorrente do arrendamento financeiro a pagar R\$ 473 (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.

d. Obrigações tributárias

Os valores devidos referem-se à R\$ 22 de tributos de terceiros (R\$ 6 em 31 de dezembro de 2010), R\$ 418 de PIS e Cofins (R\$ 188 em 31 de dezembro 2010), R\$ 143 de ISS (R\$ 864 em 31 de dezembro de 2010) e R\$ 61.978 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 e participação no resultado, provisão de férias, décimo terceiro salário, totalizando o valor de R\$ 2.502 (R\$ 1.319 em 31 de dezembro de 2010). As despesas de pessoal (individual e consolidado) são compostas por despesas com salários, encargos, bem como programa de participação nos lucros e respectivos encargos totalizando R\$ 3.581 no trimestre e R\$ 52.316 nos nove meses findos em 30 de setembro de 2011 (R\$ 1.762 no trimestre e R\$ 22.541 nos nove meses findos em 30 de setembro de 2010).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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